



金属早评 20170830

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1710 合约高位回落，整体重心小幅下移。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 100 元/吨-贴水 50 元/吨，贸易商成交意愿一般，下游保持刚需，暂难摆脱僵持格局。朝鲜进行弹道导弹试射招致日本首相安倍晋三和其他国家领导人的尖锐批评，地缘政治矛盾继续激化。联邦基金期货显示美联储在目前和明年年底之前只会加息一次。隔夜美元盘中一度下挫至 92 下方，触及逾两年半新低，随后受到经济数据的提振尾盘翻红，勉强收于 92 关口上方。国内资金面继续紧张，Shibor 上涨 7.10 个基点，创近一个半月最大涨幅。近期在伦敦和上海交易所注册的铜库存均下降。LME 金属在周二复市后表现强于沪市，全线收涨，LME 期铜涨至近三年最高。周二 LME 铜库存锐降 3.24%或 7,800 吨至 233,025 吨，为近六个月来最低水平。周二 LME 铜注册仓单减少 775 吨至 112,175 吨。近期铜价虽然再创新高，但昨日沪期铜报收小阴线，显示上攻动能的消减，再加上国内黑色系各品种都出现明显回调，多头的情绪也受到影响，鉴于近期资金面偏紧，铜价目前继续上涨的概率不大，警惕铜价高位回调。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1710 合约冲高回落，尾盘企稳上扬，隔夜主力上扬突破均线，后动能不足弱震荡运行，盘尾骤然下挫后小幅回升，伦锌盘初跳开摸高后重心下沉，欧美时段伦锌跃上均线，临近盘尾，伦锌受挫下行。昨日上海 0#锌对沪锌 1709 升水收窄 50 元/吨附近。隔夜美元一度触及逾两年半的新低，随后在经济数据好于预期的提振下，美元跌幅收窄，尾盘小幅收红。朝鲜半岛紧张情势升级，然市场对地缘性政治危急的适应力逐渐增强，避险情绪并未过度发酵，金属多上涨且 LME 金属表现强于沪市，伦铜再创近期新高。据 SMM 了解，8 月 14 日，进口窗口开始打开，进口锌不断入沪；进口锌升水由 300 元/吨降至 40-80 元/吨附近，后期随着进口锌不断增多，进口锌升水或转贴水。据悉，近期天津全运会召开，期间部分下游企业有限停，但整体影响不大，多部分企业均处于正常生产，消费稳定。盘面看，主力</p>

	上方5日线10日线形成死叉压力陡增，短期或维持偏弱运行，下方关注25400附近支撑。
铅	<p>周二沪铅主力1710期价窄幅震荡上行，隔夜主力高开低走，伦铅走势强于沪铅，窄幅震荡后上扬，随后震荡修整。昨日上海市场金沙铅19450元/吨，对1709合约升水250元/吨报价。期盘震荡上行，持货商出货情绪尚可、报价较积极，下游原料采购多转观望，整体市场交投清淡。目前铅基本面偏强，矿和精铅供应都偏紧。再生铅冶炼厂生产受环保制约，小型“三无”炼厂基本关停，持证炼厂则受高温天气影响产量受限。据悉，安徽当地环保检查暂时结束，部分再生铅企业有复产迹象，但整体复产情况尚不明显。下游方面，近期环保波及浙江、山东等地，部分中小型铅蓄电池企业受辅料（纸盒、塑壳等）供应不足影响而紧缩产能，但据SMM了解，这部分对于总耗铅量影响极其有限、3%不到，影响不大。盘面看，主力上方10日均线压制，下方受5、20日均线交叉支撑，短期横盘整理，关注19500一线压力。</p>

一、行情回顾与库存分布

1、有色金属昨日行情回顾

合约	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	52,670	52,710	-250	-0.47%	429,072	682,120	元/吨
LME 铜	6,792		126	1.88%	122,507	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	310		1.8	0.60%	139,319	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,245	16,300	-120	-0.73%	611,762	982,932	元/吨
LME 铝	2,095		25	1.21%	132,914	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,680	25,735	-150	-0.58%	475,012	517,790	元/吨
LME 锌	3,110		47	1.52%	78,905	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,150	18,990	-150	-0.79%	101,406	81,594	元/吨
LME 铅	2,378		53	2.28%	28,653	#N/A	美元/吨

2、贵金属昨日行情回顾

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量
Comex Gold	1320.5	1331.9	1310.6	1314.6	-1	444836
Comex Silver	17.61	17.755	17.345	17.46	-0.07	83938
NYMEX Platinum	992.8	1011.5	991	999.2	7	22545
NYMEX Palladium	934.25	947	932.9	941.25	7	5592
SHFE Gold	280.3	283.8	279.75	283.8	3.35	215014
SHFE Silver	3995	4032	3976	4027	42.00	664412
SHGF AU+TD	278.17	281.45	277.61	281.16	3.02	103392000
SHGF AG+TD	3919	3955	3903	3949	41	6708890000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/9/9	2017/7/28	2017/8/25	2017/8/28	2017/8/29	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2129.87	2063.15	2088.45	2098.71	2100.78	2.07
SPDR 黄金持仓	956.59	791.88	805.20	814.36	816.43	2.07
ETF 白银总持仓	20820.00	20699.86	20709.66	20677.57	20677.57	0.00
ishare 白银持仓	10911.57	10693.75	10363.02	10363.02	10363.02	0.00
VIX	11.45	9.93	11.28	11.32	11.70	0.38

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	233025	1324550	246150	148700
日变动	(7800)	2950	(175)	500
注册仓单占比%	51.86	13.78	54.21	41.44

	Comex 黄金库存	黄金库存变化	变化比	Comex 白银库存	白银库存变化	变化比例
2017/8/29	8686142	-11356	-0.13%	217654.11	571.84	0.26%
2017/8/28	8697498	0	0.00%	217082.27	567.68	0.26%
2017/8/25	8697498	-225	0.00%	216514.59	-23.11	-0.01%
2017/7/31	8660615	25527	0.29%	215512.09	2142.02	0.99%
2016/8/30	10932455	-2246313	-20.55%	162196.55	55457.56	34.19%

二、财经资讯

投资者看淡朝鲜局势，美股低开后转涨，苹果新高，黄金高位回落，美元触底反弹，黑色系夜盘再下挫，外盘金属大涨，比特币以太币上涨。

特朗普就朝鲜问题发表声明：针对朝鲜的所有选项都摆在台面上。

美国再度成功试射最危险核弹。

印外交部：莫迪将来华参加金砖国家领导人厦门会晤。

习近平：必须狠抓改革落实，坚定不移将改革进行到底。

六大措施规范租赁市场，雄安新区将房租调控纳入房价调控范围。

邮储银行拟申请 A 股上市。

ICO 疯狂增长下，中美俄均掀起监管风暴。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 0.08%，道琼斯涨幅 0.26%，纳斯达克涨幅 0.30%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.94%。德国 DAX 30 收跌 1.46%，创 3 月以来收盘新低。法国 CAC 40 收跌 0.94%。英国富时 100 收跌 0.87%。

A 股：沪指收报 3365.23 点，涨 0.08%，成交额 2689 亿。深成指收报 10762.37 点，跌 0.44%，成交额 2964 亿。创业板收报 1831.59 点，跌 0.61%，成交额 861 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.3%，报 1318.90 美元/盎司。

原油：WTI 10 月原油期货收跌 0.28%，报 46.44 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收跌 0.21%，报 52 美元/桶。

三、金属要闻

环保和质检双重压力下河北中小型线缆企业基本关停

Freeport 同意放弃印尼 Grasberg 矿多数股权

全球十大铜矿上半年产量同比减 11.7% 仅两家同比增

广西百色出台《关于加快铝产业二次创业的决定》

山西 147 亿元煤电热铝化材工业园签约

中国矿企走进东盟开发矿产

印尼已与自由港就全球第二大铜矿的新采矿许可达成一致

四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

隔夜重要财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预测	终值
2017 年 8 月 29 日	日本 7 月失业率(%)	2.8	2.8	2.8
2017 年 8 月 29 日	德国 9 月 Gfk 消费者信心指数	10.8	10.8	10.9
2017 年 8 月 29 日	法国第二季度 GDP 年率修正值(%)	1.8	1.8	1.7
2017 年 8 月 29 日	法国第二季度 GDP 季率修正值(%)	0.5	0.5	0.5
2017 年 8 月 29 日	美国 8 月谘商会消费者信心指数	121.1	120.7	122.9

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
2017 年 8 月 30 日	美国截至 8 月 25 日当周 API 原油库存变动(万桶)	-360	-
2017 年 8 月 30 日	美国截至 8 月 25 日当周 API 汽油库存变动(万桶)	140.2	-
2017 年 8 月 30 日	欧元区 8 月经济景气指数	111.2	111.3
2017 年 8 月 30 日	欧元区 8 月工业景气指数	4.5	4.7
2017 年 8 月 30 日	欧元区 8 月消费者信心指数终值	-1.5	-1.5
2017 年 8 月 30 日	德国 8 月 CPI 年率初值(%)	1.7	1.8
2017 年 8 月 30 日	美国 8 月 ADP 就业人数(万)	17.8	18.8
2017 年 8 月 30 日	美国第二季度核心 PCE 物价指数年化季率修正值(%)	0.9	0.9
2017 年 8 月 30 日	美国第二季度 PCE 物价指数年化季率修正值(%)	0.3	
2017 年 8 月 30 日	美国第二季度实际 GDP 年化季率修正值(%)	2.6	2.7
2017 年 8 月 30 日	美国第二季度 GDP 平减指数修正值(%)	1.0	1.0
2017 年 8 月 30 日	美国第二季度消费者支出年化季率修正值(%)	2.8	3.0

2017年8月30日	美国截至8月25日当周EIA原油库存变动(万桶)	-332.7	-223.91
2017年8月30日	美国截至8月25日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-122.3	-154.57
2017年8月30日	美国截至8月25日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	2.8	-55.53

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1710 合约开盘后重心上移围绕 52840 元/吨窄幅震荡，盘中高位至 52940 元/吨。隔夜 Shibor 上涨 7.10 个基点，创近一个半月最大涨幅，显示资金面偏紧，随后多头纷纷减仓离场，基本金属悉数回落，沪铜快速下泄跌落至日均线下方，低位触及 52430 元/吨，随后空头逢低减仓离场，带动铜价缓步上行，终收于 52670 元/吨，涨 160 元/吨，持仓量减 14804 手至 19.6 万手，成交量减 97214 手至 24.6 万手，沪铜指数持仓量减 17390 手至 68.2 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 100 元/吨-贴水 50 元/吨，平水铜成交价格 52500 元/吨-52680 元/吨，升水铜成交价格 52520 元/吨-52700 元/吨。沪期铜冲高，持货商早市进一步收窄贴水，好铜报贴水 80~70 元/吨，平水铜报价贴水 100~90 元/吨，成交尚好，尤其好铜，贴水收窄迅速，第二节交易时段已报价至贴水 50 元/吨，平水铜顺势跟涨，报价虽持坚，贸易商成交意愿一般，下游保持刚需，暂难摆脱僵持格局。下午时段，盘面下泄，持货商报价坚挺，压价难，市场成交乏力。

朝鲜进行弹道导弹试射招致日本首相安倍晋三和其他国家领导人的尖锐批评。美国再度成功试射最危险核弹，地缘政治矛盾继续激化。联邦基金期货显示美联储在目前和明年年底之前只会加息一次。隔夜美元盘中一度下挫至 92 下方，触及逾两年半新低，随后受到经济数据的提振尾盘翻红，勉强收于 92 关口上方，录得小幅收涨，今日美国重磅经济数据将为美元做进一步指引。国内资金面继续紧张，Shibor 上涨 7.10 个基点，创近一个半月最大涨幅。近期在伦敦和上海交易所注册的铜库存均下降。周二 LME 铜库存锐降 3.24%或 7,800 吨，至 233,025 吨，此为近六个月来最低水平。周二 LME 铜注册仓单减少 775 吨，至 112,175 吨。LME 金属在周二复市后表现强于沪市，全线收涨，LME 期铜涨至近三年最高。近期铜价虽然再创新高，但昨日沪期铜报收小阴线，显示上攻动能的消减，再加上国内黑色系各品种都出现明显回调，多头的情绪也受到影响，鉴于近期资金面偏紧，铜价目前继续上涨的概率不大，警惕铜价高位回调。周三关注美国上周两大原油库存数据，欧元区经济相关景气指数、美国 8 月 ADP 就业人数、美国二季度核心 PCE 物价指数年化季率修正值以及二季度实际 GDP 年化季率修正值。

沪锌

周二沪锌主力 1710 合约冲高回落，尾盘企稳上扬，日内最高至 25980 元/吨，最低至 25450 元/吨，终收于 25680 元/吨，成交量降至 30.43 万手，持仓量降至 24.66 万手。隔夜主力上扬突破均线摸高 25815 元/吨后动能不足，承压日均线偏弱震荡运行，盘尾骤然下挫

后小幅回升，报收于 25545 元/吨。伦锌盘初跳开摸高 3125 美元/吨，受内盘影响，后重心下沉至 3100 美元/吨整数关口震荡运行，欧美时段伦锌跃上均线，重心上抬至 3115 美元/吨附近企稳运行，临近盘尾，受挫下行至 3105 美元/吨附近整理运行，终报收于 3112 美元/吨，持仓量减 567 手至 30.3 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 26270-26360 元/吨，对沪锌 1709 月升水 230-升 300 元/吨附近，升水收窄 50 元/吨附近。锌价震荡走势；炼厂正常出货；贸易商担忧升水走低，日内积极出货，然贸易商间交投清淡；日内现货升水虽然走低，但绝对价格仍偏高，下游畏高观望，少采购。天津市场 0# 锌锭主流成交于 26450-27080 元/吨，对沪市升水 200 元/吨左右，两地价差扩大 50 元/吨，对沪锌 1709 合约升水 400-450 元/吨附近，津市升水持平。锌价小幅回落，炼厂以长单交付为主，散单出货较少。天津静海区部分下游停产，锌消费受到部分限制，下游拿货量下滑。广东 0# 锌主流成交于 26210-26250 元/吨，对沪现锌贴水 50 元/吨附近，两地价差收窄 40 元/吨附近，对沪锌 1709 合约升水 170-200 元/吨附近，粤市升水持平。炼厂出货正常，锌价小幅回落，贸易商多出少接，成交平平。下游畏跌锌价，以观望为主，加之订单疲态，拿货意愿不佳。

隔夜美元一度触及逾两年半的新低，随后在经济数据好于预期的提振下，美元跌幅收窄，尾盘小幅收红。朝鲜半岛紧张情势升级，然市场对地缘性政治危急的适应力逐渐增强，避险情绪并未过度发酵，金属多上涨且 LME 金属表现强于沪市，伦铜再创近期新高。今日关注美国上周两大原 you 库存数据，欧元区经济相关景气指数、美国 8 月 ADP 就业人数、美国二季度核心 PCE 物价指数年化季率修正值以及二季度实际 GDP 年化季率修正值，今日美国重磅经济数据将为美元做进一步指引。据 SMM 了解，8 月 14 日，进口窗口开始打开，进口锌不断入沪；进口锌升水由 300 元/吨降至 40-80 元/吨附近，后期随着进口锌不断增多，进口锌升水或转贴水。据悉，近期天津全运会召开，期间部分下游企业有限停，但整体影响不大，多部分企业均处于正常生产，消费稳定。盘面看，主力上方 5 日线 10 日线形成死叉压力陡增，短期或维持偏弱运行，下方关注 25400 附近支撑。

沪铅

周二沪铅主力 1710 期价窄幅震荡上行，终收于 19150 元/吨，成交量大幅降至 8.32 万手，持仓量增加 1772 手至 49290 手。隔夜主力高开低走，收于 19210 元/吨。伦铅走势强于沪铅，窄幅震荡后上扬至高点 2411 美元/吨，随后震荡修整，收于 2386 美元/吨，持仓量降至 11.62 万手。

昨日上海市场金沙铅 19450 元/吨，对 1709 合约升水 250 元/吨报价；豫光 19400 元/吨，对 1709 合约升水 200 元/吨报价。期盘震荡上行，持货商出货情绪尚可、报价较积极，下游原料采购多转观望，整体市场交投清淡。广东市场厂提水口山铅 19355 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 80 元/吨报价。持货商货源不多、挺价出货，下游询价一般、接货较少，整体市场交投寡淡。河南地区万洋、岷山、志成仅供长单，散单缺货。炼厂散单货源紧俏、出货多挺高价，下游原料采购情绪转淡，整体市场散单交投一般。

目前铅基本面偏强，矿和精铅供应都偏紧。再生铅冶炼厂生产受环保制约，小型“三无”炼厂基本关停，持证炼厂则受高温天气影响产量受限。据悉，安徽当地环保检查暂时结束，部分再生铅企业有复产迹象，但整体复产情况尚不明显。下游方面，近期环保波及浙江、山东等地，部分中小型铅蓄电池企业受辅料（纸盒、塑壳等）供应不足影响而紧缩产能，但据SMM了解，这部分对于总耗铅量影响极其有限、3%不到，影响不大。盘面看，主力上方10日均线压制，下方受5、20日均线交叉支撑，短期横盘整理，关注19500一线压力。

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
2603、2904 室
电话：021-68400688

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河
世纪大厦 A 栋 2908 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67
号百年汇 D 座 705 室
电话：0411-84803386



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。