



## 金属早评 20170831

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1710 合约涨势暂缓，在连续几日上涨后或出现技术性回调，但幅度有限。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 70 元/吨-贴水 10 元/吨，沪伦比值进一步下跌，进口铜减少，市场货源趋于收紧。昨晚公布的美国二季度 GDP 上修至 3%，为两年多最高；8 月“小非农”为 23.7 万，创 3 月以来最大增幅。受益于经济数据的良好表现的提振，美元止跌反弹至接近 93 关口一线，美元走强压制大多数金属价格出现回调，LME 期铜小幅回落至 6800 美元下方。智利政府周三公布的数据显示，智利 7 月铜产量为 473,544 吨，较上年同期增长 5.2%。南非供电商 CEC 将恢复对嘉能可旗下 Mopani 铜矿的供电。今早公布的中国官方 8 月制造业 PMI 为 51.7，高于预期值 51.3 和前值 51.4，预计利好的 PMI 数据会对铜价有所提振，但幅度有限，铜价将保持高位震荡格局，沪期铜主要波动区间在 52200-53000 元/吨之间。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1710 呈现探底回升走势，隔夜主力低开，小幅走跌，伦锌冲高回落，整体围绕 3100 一线运行。昨日上海 0#锌对沪锌 1709 月升水 150-升 280 元/吨附近，升水收窄 20-80 元/吨附近。美国 8 月 ADP 就业人数公布值为 23.7 万，创三月份以来最大增幅，使得本周五非农数据继续保持强劲的可能性提高，美元收盘接近 93 关口一线。隔夜特朗普就税改发表讲话虽未提及具体方案，亦提振美指，叠加 EIA 数据未能支撑油价，拖累锌价。今日关注中国 8 月官方制造业 PMI 指数、欧元区 7 月失业率、欧元区 8 月未季调 CPI 年率初值、美国上周初请失业金人数、美国 7 月核心 PCE 物价指数年率、美国 7 月个人支出月率、美国 8 月芝加哥 PMI 以及美国 7 月季调后成屋签约销售指数月率。据 SMM 调研了解，9 月部分锌炼厂检修结束，加之目前 9 月已了解检修炼厂仅为 2-3 家附近，SMM 预计 9 月锌锭产量环比或小增。随着进口货源的不断流入，现货升水继续收窄，前期利多因素稍转弱，不过极低的库存支撑因素仍强。盘面看，沪锌承压于上方死叉，上行突破未果后多头获利了结情绪较浓，料日内运行于 25400-25850 元/吨。</p>

**铅**

周三沪铅主力 1710 合约探底回升后震荡，隔夜主力先扬后抑走势，伦铅日内震荡，夜间冲高回落，波动剧烈。昨日上海市场豫光铅 19785 元/吨，对 1710 合约升水 400 元/吨报价。期盘震荡走强，持货商报价随行就市，但下游多畏高观望，同时因临近月末，买兴较差，市场成交清淡。隔夜特朗普就税改发表讲话虽未提及具体方案，叠加 EIA 数据未能支撑油价，拖累铅价。据 SMM 了解，江西某原生铅冶炼厂计划于 9 月份开始例行年检，届时生产线全部停工，预计检修时间约在 20 天，将影响日产量 150 吨。中央环保小组入驻浙江地区，该省约 60 家持证贸易公司已暂停废旧铅酸蓄电池回收，预计至 9 月 11 日结束。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，供应端支撑较强。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，但影响不大。盘面看，沪铅录得十字星，上方 10 日均线处多空力量争夺激烈，上行压力显现，短期或维持蓄势整固走势。

## 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	52,700	<b>52,730</b>	30	<b>0.06%</b>	409,842	52,700	元/吨
LME 铜	6,769		-23	<b>-0.33%</b>	140,197	6,769	美元/吨
COMEX 铜	309		-1.8	<b>-0.56%</b>	99,098	309	美分/磅
SHFE 铝	16,380	<b>16,310</b>	135	<b>0.83%</b>	777,946	16,380	元/吨
LME 铝	2,088		-8	<b>-0.36%</b>	214,722	2,088	美元/吨
SHFE 锌	25,900	<b>25,710</b>	220	<b>0.86%</b>	554,960	25,900	元/吨
LME 锌	3,095		-15	<b>-0.48%</b>	110,191	3,095	美元/吨
SHFE 铅	19,465	<b>19,335</b>	220	<b>1.15%</b>	133,908	19,465	元/吨
LME 铅	2,370		-8	<b>-0.34%</b>	44,994	2,370	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	1314.8	1319.3	1310.1	1313.8	-1	301610
Comex Silver	17.44	17.555	17.37	17.495	0.04	87226
NYMEX Platinum	997.3	1003.4	986.1	994.6	-5	18034
NYMEX Palladium	941.9	944.35	926.75	927.7	-14	4491
SHFE Gold	283.8	284.3	280.25	280.35	-3.45	220274
SHFE Silver	4039	4049	3991	3996	-31.00	599048
SHGF AU+TD	281.32	281.99	278	278.12	-3.04	90636000
SHGF AG+TD	3954	3974	3920	3923	-26	6540592000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/9/12	2017/7/31	2017/8/28	2017/8/29	2017/8/30	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2130.39	2063.05	2098.71	2102.24	2102.97	0.73
SPDR 黄金持仓	955.40	791.88	814.36	816.43	816.43	0.00
ETF 白银总持仓	20884.39	20709.66	20677.57	20677.57	20645.99	-31.58
ishare 白银持仓	10911.57	10658.47	10363.02	10363.02	10363.02	0.00
VIX	11.27	10.96	11.32	11.70	11.22	-0.48

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	223050	1324325	245375	148675
日变动	(9975)	(225)	(775)	(25)
注册仓单占比%	47.46	13.46	54.07	45.05

	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
2017/8/30	8696180	10038	0.12%	217584.09	-70.02	-0.03%
2017/8/29	8686142	-11356	-0.13%	217654.11	571.81	0.26%
2017/8/28	8697498	0	0.00%	217082.3	567.71	0.26%
2017/8/1	8660615	35565	0.41%	215375.8	2208.29	1.03%
2016/8/31	10932455	-2236275	-20.46%	162739.27	54844.82	33.70%

## 二、财经资讯

科技股推动纳指涨超 1%，苹果新高，热门中概大涨，美元继续反弹。

美二季度 GDP 上修至 3%为两年多最高；8 月“小非农”创 3 月来最大增幅。

特朗普：对话不是解决朝鲜问题答案；不希望国会在税改方面让他失望。

巴菲特：未卖出一股苹果，股票吸引力下降但仍比债券好。

国常会：加大对中小微企业创新的支持、加强知识产权保护。

国务院发布史上最严私募基金管理条例。

监管高压下，国内知名平台 ICOINFO 宣布暂停 ICO 业务。

社保基金理事会高层：总量达几万亿未上市国有资产酝酿划拨至全国社保基金。

郑商所：调整硅铁品种涨跌停幅度至 6%，手续费按 9 元/手计收。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 0.46%。道琼斯涨幅 0.12%。纳斯达克涨幅 1.05%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.77%。德国 DAX 30 收涨 0.47%。法国 CAC 40 收涨 0.49%。

英国富时 100 收涨 0.38%。

A 股：沪指收报 3363.63 点，跌 0.05%，成交额 2796 亿。深成指收报 10813.93 点，涨 0.48%，成交额 2816 亿。创业板收报 1838.63 点，涨 0.38%，成交额 751 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.4%，报 1314.10 美元/盎司。

原油：WTI 10 月原油期货收跌 1.03%，报 45.96 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收跌 2.19%，报 50.86 美元/桶。

### 三、金属要闻

智利 7 月铜产量同比增 5.2%

南非供电商 CEC 将恢复对嘉能可旗下 Mopani 铜矿的供电

国土资源部办公厅近日公布《矿产资源开发利用水平调查评估试点工办法》

Rushydro 或入股俄铝旗下 Taishet 铝冶炼厂项目

云铝股份：并购曲靖铝业 94.35% 股权

中国五矿首次国际海底区域调查启航

兴业矿业上半年净利同比增 10 倍

### 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 30 日	美国截至 8 月 25 日当周 API 原油库存变动(万桶)	-360	-	-578
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	-	47.6
2017 年 8 月 30 日	欧元区 8 月经济景气指数	111.2	111.3	111.9
2017 年 8 月 30 日	欧元区 8 月工业景气指数	4.5	4.7	5.1
2017 年 8 月 30 日	欧元区 8 月消费者信心指数终值	-1.5	-1.5	-1.5
2017 年 8 月 30 日	德国 8 月 CPI 年率初值(%)	1.7	1.8	1.8
2017 年 8 月 30 日	美国 8 月 ADP 就业人数(万)	17.8	18.5	23.7
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	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		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	3
2017 年 8 月 30 日	美国第二季度 GDP 平减指数修正值(%)	1.0	1.0	1
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	3.3
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	-193.24	-539.2
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	-80.2	3.5
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	-21.87	74.8

#### 今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预期
2017年8月31日	英国8月Gfk消费者信心指数	-12	-13
2017年8月31日	中国8月官方制造业PMI	51.4	51.3
2017年8月31日	德国7月实际零售销售月率(%)	1.4	-0.6
2017年8月31日	德国7月实际零售销售年率(%)	1.5	2.9
2017年8月31日	法国8月CPI年率初值(%)	0.7	0.9
2017年8月31日	德国8月季调后失业率(%)	5.7	5.7
2017年8月31日	德国8月季调后失业人数变动(万人)	-0.8	-0.6
2017年8月31日	欧元区7月失业率(%)	9.1	9.1
2017年8月31日	欧元区8月未季调CPI年率初值(%)	1.3	1.4
2017年8月31日	美国截至8月26日当周初请失业金人数(万)	23.4	23.8
2017年8月31日	美国截至8月26日当周初请失业金人数四周均值(万)	23.78	
2017年8月31日	加拿大6月季调后GDP月率(%)	0.6	0.1
2017年8月31日	加拿大6月季调后GDP年率(%)	4.6	4.1
2017年8月31日	美国7月PCE物价指数年率(%)	1.4	1.4
2017年8月31日	美国7月核心PCE物价指数年率(%)	1.5	1.4
2017年8月31日	美国7月个人支出月率(%)	0.1	0.4
2017年8月31日	美国8月芝加哥PMI	58.9	58.5
2017年8月31日	美国7月季调后成屋签约销售指数月率(%)	1.5	0.4

## 五、行情观点

### 沪铜

周三沪期铜主力1710合约开盘后多头减仓离场，拖累铜价快速下泄，低位至52510元/吨，于5日均线处觅得支撑，随后铜价低位返升，阶梯式上行至52800元/吨后，铜价短暂回落至日均线下，午后多头增仓入场，沪铜又一波拉涨，摸高至52910元/吨后上行动能减弱，53000元/吨整数关口阻力显现，铜价震荡回落，收于52700元/吨，跌10元/吨，持仓量减6096手至18.9万手，成交量减10428手至23.6万手。沪铜指数持仓量增4220手至68.6万手，成交量减19230手至41.0万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水70元/吨-贴水10元/吨，平水铜成交价格52480元/吨-52580元/吨，升水铜成交价格52500元/吨-52600元/吨。沪期铜依然高位震荡整理，沪伦比值进一步下跌，进口铜减少，保值盘被套，市场货源趋于收紧，持货商早市报价即收在贴水70元/吨~贴水30元/吨，好铜持续货紧价俏，报价迅速抬升至贴水20元/吨~10元/吨，甚至有持有贵冶铜的持货商已然报价平水水平，平水铜紧随报价至贴水50元/吨一线，湿法铜流通货源亦持续下降，贴水已收窄至百元以上。下午时段，持货商报价坚挺，成交难有改善。目前市场已认同上行的铜价，比值难修复导致进口难有改观，抬拉升水或是持货商们共同的意愿。

昨晚公布的美国二季度GDP上修至3%，为两年多最高；8月“小非农”为23.7万，创3月以来最大增幅。受益于经济数据的良好表现的提振，美元止跌反弹至接近93关口一线，

美元走强压制大多数金属价格出现回调，LME 期铜小幅回落至 6800 美元下方。智利政府周三公布的数据显示，智利 7 月铜产量为 473,544 吨，较上年同期增长 5.2%。南非供电商 CEC 将恢复对嘉能可旗下 Mopani 铜矿的供电。今早公布的中国官方 8 月制造业 PMI 为 51.7，高于预期值 51.3 和前值 51.4，预计利好的 PMI 数据会对铜价有所提振但幅度有限，铜价将保持高位震荡格局，沪期铜主要波动区间在 52200-53000 元/吨之间。周四还需关注欧元区 7 月失业率、欧元区 8 月未季调 CPI 年率初值、美国上周初请失业金人数、美国 7 月核心 PCE 物价指数年率等数据。

## 沪锌

周三沪锌主力 1710 呈现探底回升走势，日内下探至 25390 元/吨，最高触及 25980 元/吨，后震荡收于 25900 元/吨，成交量略增至 33.58 万手，持仓量降至 24.93 万手。隔夜主力低开，小幅走跌，收于 25585 元/吨。伦锌冲高回落，整体围绕 3100 一线运行，终收于 3086 美元/吨，持仓量增至 30.27 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 25980-26130 元/吨，对沪锌 1709 月升水 150-升 280 元/吨附近，升水收窄 20-80 元/吨附近。锌价仍震荡运行，炼厂正常出货；下游日内采购情绪不高，加之沪期锌盘中走高，以观望为主，亦拖累贸易商交投。天津市场 0#锌锭主流成交于 26300-26870 元/吨，对沪市升水 250-300 元/吨左右，两地价差较扩大 50 元/吨，对沪锌 1709 合约升水 450-500 元/吨附近，津市升水扩大 50 元/吨附近。锌价小幅回落，炼厂以长单交付为主，散单出货较少。津市现货紧俏，持货商报价坚挺，下游入市询价积极，拿货量增加。广东 0#锌主流成交于 26080-26170 元/吨，对沪现锌由贴水 50 元/吨转至升水 20 元/吨附近。对沪锌 1709 合约升水 180-200 元/吨附近，对主力 1710 升水 260-350 元/吨附近。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，接货者颇少，下游拿货意愿不佳，维持刚需。

美国 8 月 ADP 就业人数公布值为 23.7 万，创三月份以来最大增幅，使得本周五非农数据继续保持强劲的可能性提高，美元收盘接近 93 关口一线。隔夜特朗普就税改发表讲话虽未提及具体方案，亦提振美指，叠加 EIA 数据未能支撑油价，拖累锌价。今日关注中国 8 月官方制造业 PMI 指数、欧元区 7 月失业率、欧元区 8 月未季调 CPI 年率初值、美国上周初请失业金人数、美国 7 月核心 PCE 物价指数年率、美国 7 月个人支出月率、美国 8 月芝加哥 PMI 以及美国 7 月季调后成屋签约销售指数月率。据 SMM 调研了解，9 月部分锌炼厂检修结束，加之目前 9 月已了解检修炼厂仅为 2-3 家附近，SMM 预计 9 月锌锭产量环比或小增。随着进口货源的不断流入，现货升水继续收窄，前期利多因素稍转弱，不过极低的库存支撑因素仍强。盘面看，沪锌承压于上方死叉，上行突破未果后多头获利了结情绪较浓，料日内运行于 25400-25850 元/吨。

## 沪铅

周三沪铅主力 1710 合约探底回升后震荡，日内低点 19110 元/吨，终收于 19465 元/吨，成交量增至 11.4 万手，持仓量减少 1120 手至 48170 手。隔夜主力先扬后抑走势，盘中高点

19570 元/吨，终收于 19360 元/吨。伦铅日内震荡，夜间冲高回落，波动剧烈，终收于 2378 美元/吨，持仓量增至 11.73 万手。

昨日上海市场豫光铅 19785 元/吨，对 1710 合约升水 400 元/吨报价。期盘震荡走强，持货商报价随行就市，但下游多畏高观望，同时因临近月末，买兴较差，市场成交清淡。广东市场水口山铅 19675 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价。市场货源不多，持货商多挺价出货，而下游畏高少采，散单市场成交清冷。河南地区豫北铅 19825 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 200 元/吨报价。炼厂库存较少，多维持挺价出货，而月末下游采购积极性不高，市场成交寥寥。

隔夜特朗普就税改发表讲话虽未提及具体方案，叠加 EIA 数据未能支撑油价，拖累铅价。据 SMM 了解，江西某原生铅冶炼厂计划于 9 月份开始例行年检，届时生产线全部停工，预计检修时间约在 20 天，将影响日产量 150 吨。中央环保小组入驻浙江地区，该省约 60 家持证贸易公司已暂停废旧铅酸蓄电池回收，预计至 9 月 11 日结束。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，原料或受环保减产影响而减少，供应端支撑较强。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，但影响不大。盘面看，沪铅录得十字星，上方 10 日均线处多空力量争夺激烈，上行压力显现，短期或维持蓄势整固走势。

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。