



## 金属早评 20170901

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1710 合约高位震荡，夜盘期间，沪期铜跟随伦铜高开后快速回落，并未能冲击 53000 元/吨的整数关口。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-平水，由于月末最后交易日，企业仍有一定资金压力，成交清淡，月末特征明显。昨日公布的中国 8 月官方制造业 PMI 为 51.7%，高于预期和前值，继续印证了中国经济保持平稳运行。这也让大多认为中国经济增速会在下半年放缓的这一观点有所变化。中国央行声明金融机构不得新发行期限超 1 年的同业存单。中共中央政治局 8 月 31 日召开会议，会议决定中共十九大将于 10 月 18 日在京召开。朝鲜全面反对安理会涉朝声明，称导弹发射是回应美韩军演。美财长表示：美元走软某种程度上更好，下月底前公布很详细税改方案，债务上限或提前倒计时。美国 7 月核心 PCE 物价指数创 2015 年 12 月来最低，美国今年 12 月升息的预期大大减弱。受此影响，美元指数呈冲高回落的态势，内外盘基本金属多数录得上涨，伦铜盘中再创新高。预计今日铜价将延续高位震荡格局，等待今晚美国 8 月非农数据的公布。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1710 日内区间窄幅震荡，隔夜主力跳高开后多头携仓涌入，一举摸高 26135 元/吨，后高位受阻震荡下行。盘初伦锌上行动能较强，探高后受阻回落，欧美时段，偏强震荡。昨日上海 0# 锌对沪锌 1709 月升水 100-升 240 元/吨附近，收窄 40-50 元/吨附近。中国 8 月官方制造业 PMI 好于预期和前值，显示制造业继续保持稳中有进的态势。隔夜美国通胀不及预期及美财长讲话称美元走弱或更好，美指承压，支撑锌价。今日关注中国 8 月财经制造业 PMI，欧元区、美国 8 月 Markit 制造业 PMI 终值，美国 8 月非农数据、失业率、每小时工资月率以及美国 8 月密歇根消费者信心指数的变动情况。本周天津较上海自周初的升水 150 元/吨快速走高至升水 400 元/吨附近，一方面北方仍有部分炼厂处于检修，市场流通货源较少，全运会对需求影响较小，消费稳定；另一方面，进口锌锭持续流入，上海货源增加，后期随着天津地区炼厂检修结束，预计对沪升水将逐渐回落。盘面看，主力一举突破上</p>

	方 5 日线压力获得支撑，然上方 10 日线压力仍在，料日内运行于 26700-26200 元/吨。
<b>铅</b>	<p>周四沪铅主力 1710 日内窄幅运行，隔夜主力开盘后短暂空开多减，随后空头获利了结，铅价快速向上攀升，临近收盘铅价有所回落。夜盘，多空力量争夺激烈，伦铅波幅扩大，临近收盘，伦铅向上攀升。昨日上海铜冠铅 19750 元/吨，对 1709 合约升水 150 元/吨报价。期盘区间盘整，持货商出货情绪尚可、报价随行就市，下游月底资金紧张、原料多不采购，整体市场成交稀少。隔夜美财长称“美元走软某种程度上更好”，美元大幅走低，提振铅价。中共中央政治局会议建议，中共十九大 10 月 18 日在京召开。加之日间公布的，提振市场情绪，铅价在黑色系带动下上行。基本面看，受环保影响，铅矿和精铅供应偏紧，安徽等地再生铅企业恢复，缓解再生铅供应矛盾。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，主力收于上下影线 K 线，上方贯穿 10、20 日均线阻碍，当前位置得以巩固，短期或继续蓄势整固走势。</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	52,820	<b>52,650</b>	120	<b>0.23%</b>	380,372	<b>687,030</b>	元/吨
LME 铜	6,788		19	<b>0.28%</b>	115,854	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	310		1.2	<b>0.37%</b>	92,493	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,465	<b>16,370</b>	85	<b>0.52%</b>	748,484	<b>991,466</b>	元/吨
LME 铝	2,117		30	<b>1.41%</b>	188,356	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,640	<b>25,645</b>	-260	<b>-1.00%</b>	437,160	<b>524,764</b>	元/吨
LME 锌	3,146		51	<b>1.65%</b>	103,010	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,300	<b>19,390</b>	-260	<b>-1.34%</b>	136,916	<b>79,472</b>	元/吨
LME 铅	2,394		24	<b>1.03%</b>	40,653	#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	1314.1	1329	1302.3	1326.5	<b>13</b>	360057
Comex Silver	17.51	17.695	17.34	17.645	<b>0.15</b>	80182
NYMEX Platinum	993.5	1003.5	984.2	1002.6	<b>8</b>	14997
NYMEX Palladium	928.05	935.95	925.55	933.35	<b>6</b>	2738
SHFE Gold	280.35	281.3	279.2	279.9	<b>-0.45</b>	141360
SHFE Silver	4000	4009	3983	3990	<b>-6.00</b>	340426

SHGF AU+TD	278.3	279.08	277.29	278	-0.12	60586000
SHGF AG+TD	3928	3935	3911	3919	-4	3484428000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/9/13	2017/8/1	2017/8/29	2017/8/30	2017/8/31	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2128.82	2064.92	2102.24	2100.34	2103.13	2.79
SPDR 黄金持仓	943.23	791.88	816.43	816.43	816.43	0.00
ETF 白银总持仓	20832.65	20677.57	20677.57	20645.99	20674.93	28.93
ishare 白银持仓	10911.57	10629.06	10363.02	10363.02	10363.02	0.00
VIX	11.43	11.11	11.70	11.22	10.59	-0.63

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	228450	1323150	244175	148675
日变动	5400	(1175)	(1200)	0
注册仓单占比%	46.56	13.39	53.84	45.17

	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
2017/8/31	8693640	-2540	-0.03%	217741.02	156.93	0.07%
2017/8/30	8696180	10038	0.12%	217584.09	-70.00	-0.03%
2017/8/29	8686142	-11356	-0.13%	217654.09	571.79	0.26%
2017/8/2	8692765	875	0.01%	215784.41	1956.61	0.91%
2016/9/1	10932873	-2239233	-20.48%	162921.02	54820.00	33.65%

## 二、财经资讯

纳指涨近 1%，美元下挫，原油大涨，9 月汽油期货暴涨 13%，外盘金属、内盘黑色系齐涨，比特币盘中新高。

美财长：美元走软某种程度上更好，下月底前公布很详细税改方案，债务上限或提前倒计时。

美 7 月核心 PCE 物价指数创 2015 年 12 月来最低。

哈维未走，“非常危险”的飓风 Irma 又要来了。

媒体称决策者愈发担心欧元走强，这或意味欧央行可能放缓退出 QE。

印度二季度 GDP 同比增速萎缩至 5.7%，为三年来最差。

朝鲜全面反对安理会涉朝声明，称导弹发射是回应美韩军演；中国国防部：决不许任何一方在家门口生事。

中共中央政治局会议建议：中共十九大 10 月 18 日在京召开。

中国央行：金融机构不得新发行期限超 1 年的同业存单。

ICO 监管政策可能年底出台，北京或将先行。

### 全球金融市场回顾:

美股: 标普 500 涨幅 0.57%, 道琼斯涨幅 0.27%, 纳斯达克涨幅 0.95%。8 月, 标普 500 累涨 0.05%, 道指累涨 0.28%, 纳指累涨 1.27%。

欧股: 富时泛欧绩优 300 收涨 0.74%, 8 月累跌 1.49%。德国 DAX 30 收涨 0.44%, 8 月累跌 1.13%。法国 CAC 40 收涨 0.58%, 8 月累跌 1.02%。英国富时 100 收涨 0.89%, 8 月累涨 0.64%。

A 股: 沪指收报 3360.81 点, 跌 0.08%, 成交额 2691 亿元。深成指收报 10816.64 点, 涨 0.03%, 成交额 2768 亿元。创业板收报 1849.38 点, 涨 0.58%, 成交额 768 亿元。沪指 8 月累涨 2.7%, 创九个月来最大涨幅, 并录得连三月上涨; 创业板累涨 6.5%, 创去年 3 月最大涨幅。

黄金: COMEX 12 月黄金期货收涨 0.6%, 报 1322.20 美元/盎司, 8 月份累涨约 4%。

油价: WTI 10 月原油期货收涨 2.76%, 报 47.23 美元/桶, 8 月累跌逾 6%。布伦特 10 月原油期货收涨 2.99%, 报 52.38 美元/桶。NYMEX 9 月汽油期货涨幅 13.5%, 报 2.1399 美元/加仑。

### 三、金属要闻

8 月钢铁业 PMI 升至 57.2%, 连续 4 个月处在扩张区间

印尼希望自由港 Grasberg 铜矿所有权出让能够一次性完成

印尼锡矿商 Timah 上半年精炼锡产量同比锐增 57%

确保瓦松铁路今年底竣工通车 推动水口山铜铅锌产业基地发展

发改委: 动力煤价格大涨时 囤积不超过 3 天产量

中国铜业与昆明市东川区政府携手推进矿山整合升级

南山铝业国家工程技术研究中心通过国家验收

### 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 31 日	英国 8 月 Gfk 消费者信心指数	-12	-13	-10
2017 年 8 月 31 日	中国 8 月官方制造业 PMI	51.4	51.3	51.7
2017 年 8 月 31 日	德国 7 月实际零售销售月率(%)	1.3	-0.6	-1.2
2017 年 8 月 31 日	德国 7 月实际零售销售年率(%)	2.6	2.9	2.7
2017 年 8 月 31 日	法国 8 月 CPI 年率初值(%)	0.7	0.9	0.9
2017 年 8 月 31 日	德国 8 月季调后失业率(%)	5.7	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	-0.5
2017 年 8 月 31 日	欧元区 7 月失业率(%)	9.1	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	1.5
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	23.6
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		23.68

2017年8月31日	加拿大6月季调后GDP月率(%)	0.6	0.1	0.3
2017年8月31日	加拿大6月季调后GDP年率(%)	4.6	4.1	4.3
2017年8月31日	美国7月PCE物价指数年率(%)	1.4	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	1.4
2017年8月31日	美国7月个人支出月率(%)	0.1	0.4	0.3
2017年8月31日	美国8月芝加哥PMI	58.9	58.5	58.9
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	-0.8

### 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9月1日	中国8月财新制造业PMI	51.1	51.0
2017年9月1日	欧元区8月Markit制造业PMI终值	57.4	57.4
2017年9月1日	英国8月Markit制造业PMI	55.1	55.0
2017年9月1日	美国8月季调后非农就业人口变动(万)	20.9	18.0
2017年9月1日	美国8月平均每小时工资月率(%)	0.3	0.2
2017年9月1日	美国8月失业率(%)	4.3	4.3
2017年9月1日	美国8月平均每小时工资年率(%)	2.5	2.6
2017年9月1日	美国8月劳动参与率(%)	62.9	
2017年9月1日	美国8月Markit制造业PMI终值	52.5	52.5
2017年9月1日	美国8月ISM制造业PMI	56.3	56.5
2017年9月1日	美国8月密歇根大学消费者信心指数终值	97.6	97.4

## 五、行情观点

### 沪铜

周四沪期铜主力1710合约开盘后窄幅震荡上行至高位52850元/吨,修复隔夜的部分回调跌势。午后多头小幅减仓离场,铜价回落至52700元/吨,尾盘返升,最终收报52820元/吨,涨90元/吨,成交减22890手至21.3万手,仓减5960手至18.3万手。昨日沪铜主力受压5日均线,目前铜价呈现外强内弱的局面,大幅拉涨多由外盘引领,国内因月末因素尚在短线调整中。夜盘期间,沪期铜跟随伦铜高开后快速回落,并未能冲击53000元/吨的整数关口。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水60元/吨-平水,平水铜成交价格52540元/吨-52680元/吨,升水铜成交价格52560元/吨-52700元/吨。早市持货商试图好铜报升水,但由于月末最后交易日,企业仍有一定资金压力,盘面活跃度也有限,市场暂难认可,持货商调降至好铜贴水20~10元/吨,成交才有起色,平水铜早市报价贴水50元/吨左右,性价比高的平水铜受人欢迎,报价随之提高10元/吨。昨日月末,报价多成交有限,市场成交较为疲乏淡静。下午时分,双方忙于月末结算,报价寥寥,成交更为稀少,月末特征明显。今日换月后,好铜报价有望小幅升水。

昨日公布的中国 8 月官方制造业 PMI 为 51.7%，高于预期和前值，继续印证了中国经济保持平稳运行。这也让大多认为中国经济增速会在下半年放缓的这一观点有所变化。中国央行声明金融机构不得新发行期限超 1 年的同业存单。中共中央政治局 8 月 31 日召开会议，会议决定中共十九大将于 10 月 18 日在京召开。朝鲜全面反对安理会涉朝声明，称导弹发射是回应美韩军演。美财长表示：美元走软某种程度上更好，下月底前公布很详细税改方案，债务上限或提前倒计时。美国 7 月核心 PCE 物价指数创 2015 年 12 月来最低，美国今年 12 月升息的预期大大减弱。受此影响，美元指数呈冲高回落的态势，内外盘基本金属多数录得上涨，伦铜盘中再创新高。预计今日铜价将延续高位震荡格局，等待今晚美国 8 月非农数据的公布。今日需关注的的数据较多：中国 8 月财新制造业 PMI，欧元区、美国 8 月 Markit 制造业 PMI 终值，美国 8 月密歇根消费者信心指数的变动情况，以及重磅的美国 8 月非农数据、失业率、及每小时工资月率。

## 沪锌

周四沪锌主力 1710 日内区间窄幅震荡，收于 25640 元/吨，成交量降至 26.53 万手，移仓步伐加快，持仓量减少 2.18 万手至 22.75 万手。隔夜主力得益于黑色系领涨引发大量空头平仓离场，跳高开后多头携仓涌入，一举摸高 26135 元/吨，后高位受阻震荡下行，终收于 25960 元/吨。盘初伦锌上行动能较强，探高 3120 美元/吨后受阻回落，欧美时段，偏强震荡，重终报收于 3159 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 25920-26110 元/吨，对沪锌 1709 月升水 100-升 240 元/吨附近，升水收窄 40-50 元/吨附近。炼厂仍正常出货；贸易商以出货为主，且部分贸易商调价出货；下游日内保持刚需采购，备库意愿不高，不及前几日。天津市场 0#锌锭主流成交于 26400-26860 元/吨，对沪市升水 400 元/吨左右，两地价差较扩大 100 元/吨，对沪锌 1709 合约升水 500-600 元/吨附近，津市升水扩大 100 元/吨附近。锌价小幅回调，炼厂以长单交付为主，基本无散单流出。市场货源偏紧，致使津市升水持续走高，下游消费尚可，拿货量持平。广东 0#锌主流成交于 25900-25950 元/吨，对沪现锌贴水 20 元/吨附近，对主力 1710 升水 200-250 元/吨附近。炼厂出货正常。锌价小幅回落，贸易商出货积极，市场交投氛围转暖，下游畏跌锌价，观望为主，维持刚需采购。市场成交多有贸易商贡献，整体成交稍好于前日。

中国 8 月官方制造业 PMI 公布值为 51.7，好于预期和前值，非制造业 PMI 增速虽有所放缓，但仍位于 50 关口上方，处于扩张态势，显示制造业继续保持稳中有进的态势。隔夜美国通胀不及预期及美财长讲话称美元走弱或更好，美指承压，支撑锌价。今日关注中国 8 月财经制造业 PMI，欧元区、美国 8 月 Markit 制造业 PMI 终值，美国 8 月非农数据、失业率、每小时工资月率以及美国 8 月密歇根消费者信心指数的变动情况。本周天津较上海自周初的升水 150 元/吨快速走高至升水 400 元/吨附近，一方面北方仍有部分炼厂处于检修，市场流通货源较少，全运会对需求影响较小，消费稳定；另一方面，进口锌锭持续流入，上海货源增加，后期随着天津地区炼厂检修结束，预计对沪升水将逐渐回落。盘面看，主力一举

突破上方 5 日线压力获得支撑，然上方 10 日线压力仍在，料日内运行于 26700-26200 元/吨。

## 沪铅

周四沪铅主力 1710 日内窄幅运行，收于 19300 元/吨，成交量略增至 11.95 万手，持仓量增加 118 手至 48288 手。隔夜主力开盘后短暂空开多减，探底 19185 元/吨，随后空头获利了结，铅价快速向上攀升，摸高 19470 元/吨，临近收盘铅价有所回落，收报 19410 元/吨。夜盘，多空力量争夺激烈，伦铅波幅扩大，临近收盘，多头加仓进场，伦铅向上攀升，最终收报 2400 美元/吨，持仓量增 1 手至 11.7 万手。

昨日上海铜冠铅 19750 元/吨，对 1709 合约升水 150 元/吨报价。期盘区间盘整，持货商出货情绪尚可、报价随行就市，下游月底资金紧张、原料多不采购，整体市场成交稀少。广东市场厂提水口山铅 19750 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 125 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、岷山仅供长单，散单缺货；金利散单 19825 元/吨。炼厂出货长单为主，散单挺价出货，下游月底原料采购情绪较淡，整体市场散单交投较少。

隔夜美财长称“美元走软某种程度上更好”，美元大幅走低，提振铅价。中共中央政治局会议建议，中共十九大 10 月 18 日在京召开。加之日间公布的，提振市场情绪，铅价在黑色系带动下上行。基本面看，受环保影响，铅矿和精铅供应偏紧，安徽等地再生铅企业恢复，缓解再生铅供应矛盾。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，主力收于上下影线 K 线，上方贯穿 10、20 日均线阻碍，当前位置得以巩固，短期或继续蓄势整固走势。

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。