



金属早评 20170905

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周一沪期铜主力 1710 合约保持强劲上涨态势。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 10 元/吨-升水 30 元/吨，沪伦比值却难修复，铜供应短期难有改善，上抬升水意愿持强，下游跟涨仍犹豫，市场难摆脱供需僵持格局。昨日美元保持偏弱震荡态势，主因非农数据表现不佳的利空因素持续发酵以及地缘政治冲突的升级影响。LME 期铜周一触及三年最高。全球制造业增速异常强劲，带动资金流入工业金属。尤其是上周公布的中国 8 月制造业 PMI 意外加速，暗示中国经济仍以稳健步伐扩张给与铜价支撑，投机性买盘量大增也曾给予铜价支撑，对冲基金和基金经理上周增持期铜净多头仓位至纪录新高。周一公布的数据显示，LME 铜库存下降 2,625 吨，至 223,500 吨，接近 3 月初以来最低水平。预计铜价仍将保持偏强震荡格局，短期沪期铜主要波动区间在 53000-53500 元/吨之间。</p>
锌	<p>周一沪锌主力换月至 1711 合约，日内期价短暂上行后转跌，隔夜主力盘初沪锌惯性下行，随即反弹回升，后回吐大部分涨幅，欧美时段，伦锌再次刷新 10 年历史高位。昨日上海 0#锌对沪锌 1709 月贴水 20-升 150 元/吨附近，国产普通品牌升水转贴水，对 9 月报贴 20-平水附近。冶炼厂日内正常出货；因进口锌不断冲击，国产普通品牌成交寡淡，日内贸易商以进口交投为主，但因锌现货绝对价格仍偏高，下游保持观望，仅刚需采购。上周五美国非农数据表现不佳的利空影响持续发酵，以及朝鲜紧张局势升级，美元保持偏弱震荡态势，内外盘基本金属涨跌互现，多保持震荡格局。今日美联储理事布雷纳德的讲话或将给美元走势做进一步指引，另外需关注中国 8 月财新服务业 PMI。基本面看，矿山生产依旧受环保影响，加工费有所回落，低库存依然支持锌价，需注意宏观资金面以及镀锌开工受环保影响的变化。盘面看，主力站上所有均线上方，下方 5 日线 10 日线复位，支撑较强，料日内主力运行于 25900-26350 元/吨。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1710 日内冲高回落，隔夜主力开盘震荡下行，19420 附近震荡企</p>

稳，伦铅先扬后抑走势，整体围绕 2400 一线震荡。昨日上海市场豫光铅 20075 元/吨，对 1710 合约升水 400 元/吨报价。期盘偏强震荡，持货商多维持高升水报价，而下游畏高情绪较浓，按需慎采，市场成交一般。由于环保督查，铅市场供应短缺，铅价不断上扬。但在利益驱动下，各大冶炼企业不断加速提产。据 SMM 近日对市场调研了解，再生铅企业正在不断扩容增产。尤其 9 月、10 月将有大量新增产量，预计届时铅市场供应问题将得到一定缓解。盘面看，期铅接连突破 5、20 日均线，日间或测试下方 10 日均线是否稳固。

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	53,150	53,010	350	0.66%	447,920	667,022	元/吨
LME 铜	6,917		82	1.20%	128,439	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	#N/A		#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,585	16,750	-185	-1.10%	1,078,478	1,005,994	元/吨
LME 铝	2,120		-17	-0.77%	183,539	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	26,085	26,170	70	0.27%	477,754	537,846	元/吨
LME 锌	3,205		20	0.63%	95,859	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,530	19,625	70	0.36%	111,372	82,692	元/吨
LME 铅	2,393		-3	-0.10%	35,262	#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	1326.9	1334.5	1321.4	1329.9	3	368173
Comex Silver	17.66	17.825	17.505	17.805	0.16	101152
NYMEX Platinum	1003	1012.7	998.1	1010.7	8	19733
NYMEX Palladium	933.35	979.35	929.3	978.8	45	7434
SHFE Gold	282.25	285	281.2	284.2	2.40	248002
SHFE Silver	4017	4075	4006	4062	60.00	813464
SHGF AU+TD	279.8	282.19	279.2	281.99	2.37	136786000
SHGF AG+TD	3934	3997	3926	3987	59	11796318000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/9/15	2017/8/3	2017/8/31	2017/9/1	2017/9/4	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2128.55	2063.73	2103.43	2119.70	2119.73	0.02
SPDR 黄金持仓	937.89	791.88	816.43	831.21	831.21	0.00
ETF 白银总持仓	20835.86	20645.99	20674.93	20627.24	20627.94	0.70

ishare 白银持仓	10911.57	10629.06	10363.02	10363.02	10318.94	-44.09
VIX	11.44	15.51	10.13	10.13	10.13	0.00

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	220875	1324625	243725	148300
日变动	(2625)	1075	(300)	(125)
注册仓单占比%	48.68	13.24	53.76	45.09

	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
2017/9/1	8693640	0	0.00%	216503.3	-1237.70	-0.57%
2017/8/31	8693640	-2540	-0.03%	217741	156.91	0.07%
2017/8/30	8696180	10038	0.12%	217584.09	-70.00	-0.03%
2017/8/3	8692765	875	0.01%	215744	759.30	0.35%
2016/9/2	10933829	-2240189	-20.49%	162231.83	54271.47	33.45%

二、财经资讯

朝鲜局势严峻，日韩欧股市跌，美元下挫，黄金日元涨，在岸人民币创近 16 个月新高；美股休市；汽油期货跌超 3%。

美国驻联合国大使称朝鲜用氢弹试验“求战”。

金砖国家领导人发布厦门宣言，承诺促增长，管理过度跨境资本流动风险。

中国央行等七部委正式定性，ICO 为非法融资，应立即停止，代币全线重挫，“量子币”跌逾 30%，比特币跌近 10%，以太币一度跌 15%。

全球金融市场回顾：

美股：美股因“劳动节”休市一日。

欧股：欧洲泛欧绩优 300 指数收跌 0.5%。法国 CAC 40 指数收跌 0.4%。德国 DAX 30 指数收跌 0.3%。英国富时 100 指数收跌 0.3%。

A 股：沪指收报 3379.58 点，续创 20 个月新高，涨 0.37%，成交额 2963 亿元。深成指收报 10962.85 点，涨 0.76%，成交额 3501 亿元。创业板收报 1883.62 点，涨 0.98%，成交额 1056 亿元。

原油：WTI 10 月原油期货涨幅 0.04%，报 47.37 美元/桶。布伦特 11 月原油期货跌幅 0.93%，报 52.20 美元/桶。

黄金：COMEX 12 月黄金期货涨幅 0.71%，报 1339.40 美元/盎司。

三、金属要闻

秘鲁将招标米奇基莱铜钼金银项目
 加拿大对我钢桩管双反发起日落复审调查
 山东黄金矿业上半年生产矿产金 15.54 吨
 中铝山东确定冬季氧化铝限产计划
 必和必拓：Olympic Dam 堆浸技术试生产出首批阴极铜
 山东魏桥上半年铝电资产减值损失逾 30 亿
 中国铝模进入中东市场

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
2017 年 9 月 4 日	欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数	27.7	-

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 5 日	中国 8 月财新服务业 PMI	51.5	
2017 年 9 月 5 日	英国 8 月 Markit 服务业 PMI	53.8	53.5
2017 年 9 月 5 日	欧元区 7 月零售销售月率(%)	0.5	-0.3
2017 年 9 月 5 日	欧元区 7 月零售销售年率(%)	3.1	2.5
2017 年 9 月 5 日	美国 7 月耐用品订单月率终值(%)	-6.8	1.0
2017 年 9 月 5 日	美国 7 月工厂订单月率(%)	3.0	-3.3

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1710 合约盘初受伦铜拉动直线拉涨至 53400 元/吨高位，后续保持在 53200 元/吨附近高位震荡，最终收于 53150 元/吨，涨 350 元/吨，成交增 38678 至 21.5 万，仓减 4848 至 16.5 万手。昨日沪铜终于站上 53000 元/吨关口，主要上涨动能还是由外盘引领，市场看涨氛围浓郁，夜盘期间，铜价维持高位震荡。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 10 元/吨-升水 30 元/吨，平水铜成交价格 52920 元/吨-53100 元/吨，升水铜成交价格 52940 元/吨-53120 元/吨。沪期铜围绕 53000 元/吨高位盘整，隔月价差维稳在百元附近，升水再推受阻。好铜报价持平于升水 20 元/吨左右，平水铜持平于平水附近，高价成交受抑，部分低端平水铜主动降至贴水 10 元/吨以促

成交。下午时分，维持上午格局不变，升贴水区间小幅收缩。铜价保持强劲上涨态势，比值却难修复，铜供应短期难有改善，故持货商报价仍持坚，上抬升水意愿持强，下游虽已认同上涨趋势，但跟涨仍犹豫，市场难摆脱供需僵持格局。

昨日美元保持偏弱震荡态势，主因非农数据表现不佳的利空因素持续发酵以及地缘政治冲突的升级影响。内外盘基本金属涨跌互现，LME 金属表现略强于沪市金属，铜价保持强劲上涨态势 LME 期铜周一触及三年最高。全球制造业增速异常强劲，带动资金流入工业金属。数据显示 8 月亚洲和欧洲各国的制造业加大产出，可见全球需求保持坚挺。尤其是上周公布的中国 8 月制造业 PMI 意外加速，暗示中国经济仍以稳健步伐扩张给与铜价支撑，投机性买盘量大增也曾给予铜价支撑，对冲基金和基金经理上周增持期铜净多头仓位至纪录新高。周一公布的数据显示，LME 铜库存下降 2,625 吨，至 223,500 吨，接近 3 月初以来最低水平。预计铜价仍将保持偏强震荡格局，短期沪期铜主要波动区间在 53000-53500 元/吨之间。周二关注中国 8 月财新服务业 PMI、欧元区 7 月零售销售月率以及美国 7 月耐用品订单月率终值，以及美联储理事布雷纳德的讲话。

沪锌

周一沪锌主力换月至 1711 合约，日内期价短暂上行后转跌，终收于 26010 元/吨，成交量收于 15.51 万手，持仓量增加 9562 手至 21.06 万手。隔夜主力盘初沪锌惯性下行探低 25950 元/吨，随即反弹回升，突破日均线后继续加速上行，后回吐大部分涨幅，终报收于 26075 元/吨，涨 65 元/吨。盘初伦锌上冲续创新高 3221 美元/吨后高位受阻回落，临近欧美时段，伦锌再行补跌，后觅的支撑反弹，再次刷新 10 年历史高位，终报收于 3210 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 26310-26590 元/吨，对沪锌 1709 月贴水 20-升 150 元/吨附近，国产普通品牌升水转贴水，对 9 月报贴 20-平水附近。冶炼厂日内正常出货；因进口锌不断冲击，国产普通品牌成交寡淡，日内贸易商以进口交投为主，但因锌现货绝对价格仍偏高，下游保持观望，仅刚需采购。天津市场 0#锌锭主流成交于 26800-27420 元/吨，对沪市升水 400 元/吨左右，对沪锌 1709 合约升水 400 元/吨附近，津市升水收窄 100-200 元/吨左右。锌价涨势不减，炼厂以长单交付为主。下游企业畏高锌价，维持刚需，拿货量较上周五下滑。广东 0#锌主流成交于 26400-26430 元/吨，对沪现锌由上周五的升水 20 元/吨附近转至贴水 50-70 元/吨附近，对主力 1710 升水 100-120 元/吨附近。炼厂出货正常，锌价涨势不减，维持高位震荡，贸易商出货积极，接货者较上周五小幅增加，福建下游因金砖会议影响，多数厂家停产放假，消费受限持续。下游无备库意愿。

上周五美国非农数据表现不佳的利空影响持续发酵，以及朝鲜紧张局势升级，美元保持偏弱震荡态势，内外盘基本金属涨跌互现，多保持震荡格局。今日美联储理事布雷纳德的讲话或将给美元走势做进一步指引，另外需关注中国 8 月财新服务业 PMI、欧元区 7 月零售销售月率以及美国 7 月耐用品订单月率终值。基本面看，矿山生产依旧受环保影响，加工费有所回落，低库存依然支持锌价，需注意宏观资金面以及镀锌开工受环保影响的变化。盘面看，主力站上所有均线上方，下方 5 日线 10 日线复位，支撑较强，料日内主力运行于 25900-26350

元/吨。

沪铅

周一沪铅主力 1710 日内冲高回落，日内高点 19820 元/吨，终收于 19530 元/吨，成交量略增至 8.36 万手，持仓量增加 94 手至 47056 手。隔夜主力开盘震荡下行，19420 附近震荡企稳，终收于 19425 元/吨。伦铅先扬后抑走势，整体围绕 2400 一线震荡，最终收于 2393 美元/吨，持仓量略降至 11.72 万手。

昨日上海市场豫光铅 20075 元/吨，对 1710 合约升水 400 元/吨报价；金沙 20075 元/吨，对 1710 合约升水 400 元/吨报价。期盘偏强震荡，持货商多维持高升水报价，而下游畏高情绪较浓，按需慎采，市场成交一般。广东市场水口山铅 20030 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价升水 105 元/吨报价。市场货源不多，持货商维持挺价出货，但下游畏高少采，市场成交寥寥。河南地区万洋、岷山散单缺货；金利 20125 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 200 元/吨报价。炼厂库存偏紧，继续挺价出货，同时下游按需采购，但成交以长单为居多。

由于环保督查，铅市场供应短缺，铅价不断上扬。但在利益驱动下，各大冶炼企业不断加速提产。据 SMM 近日对市场调研了解，再生铅企业正在不断扩容增产。尤其 9 月、10 月将有大量新增产量，预计届时铅市场供应问题将得到一定缓解。盘面看，期铅接连突破 5、20 日均线，日间或测试下方 10 日均线是否稳固。

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。