



金属早评 20170906

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>昨日沪期铜走势强劲，再度刷新高位，资金净流入 4.4 亿元，居大宗商品榜首。昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 50 元/吨，昨日沪伦比值已降至 7.7 左右，进口铜货源有限，现货升水仍有望继续上抬。上周公布的主要经济体制造业数据向好显示全球经济同步增长，已推动铜价升至三年高位，昨日公布中国 8 月财新服务业 PMI 为 52.7，创三个月以来高位，显示中国 8 月服务业经营活动回升也提振了市场人气。隔夜由于避险情绪持续升温以及美国年内加息的预期减弱，美元再度遭到抛售，若无明显利好提振，美元弱势格局或难以改变。美国商务部周二公布的数据显示，美国 7 月工厂订单环比下滑 3.3%，创今年 2 月以来新低，跌幅创自 2014 年 8 月以来最大。疲弱的美国工厂订单数据，拖累铜价出现回调。周二公布的数据显示，LME 的库存仓单持续减少。昨日内外盘基本金属夜盘阶段集体受挫，虽然铜价跌幅较小，但目前铜价已上涨至阻力区间，短线回调的可能性加大。短期沪期铜 1711 合约主要波动区间在 52000-53800 元/吨之间。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1711 合约先扬后抑，隔夜主力小幅跳低开，随后受避险情绪疯涨影响，多头大幅减仓，沪锌连跌两个台阶，晚间伦锌两度跳水，终守稳 3100 整数关口。昨日上海 0#锌对沪锌 1710 月升水 140-升 300 元/吨附近。锌价高位运行，炼厂保持正常出货，贸易商日内除长单交投外，下游观望甚少拿货，市场整体成交不佳。隔夜市场震荡，朝鲜常驻联合国代表发声称近期“自卫措施”是针对美国的一个“礼包”，若美方继续施压朝鲜，更多“礼包”会出现，东北亚政治危机急速发酵，叠加美国面临债务到期有违约风险，欲上升债务上限，也给市场增加阴影，Harvey 刚走，更强飓风 Iram 即将来袭，风险厌恶情绪彻底重燃，重挫伦锌。中国 8 月服务业 PMI 与制造业 PMI 双双向好表明中国 8 月经济景气度继续上升，“前高后稳”是此前市场认为下半年中国经济的主题。今日东北亚局势不稳或引发更多市场变数，投资者保持关注。据 SMM 了解，内蒙古地区由于锌精粉偏紧，炼厂提前开始冬储，</p>

	<p>采购积极性较高，导致内蒙古加工费小幅走低，平均下调 50 元/金吨附近。沪伦比值小幅下修，进口盈亏由盈利 300 多元/吨附近转为亏损 100 元/吨以内。因前期进口窗口打开，9 月后续将陆续有进口货源流入，预计到国内进口约 3-4 万吨附近。盘面看，多头止盈，期价大幅调整，但在供应端支撑下，预计调整空间有限，25000 附近可少量多单进场。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1710 日内窄幅运行，隔夜主力高开低走，探底 18790 元/吨，夜盘，空头持续大量加仓涌入，伴随部分多头减仓离市，伦铅震荡下行，跌幅 2.55%。昨日上海豫光铅 20000 元/吨，对 1709 合约升水 200 元/吨报价，期盘宽幅震荡，持货商出货情绪尚可、报价随行就市，下游原料多逢低按需少采，整体市场成交一般。昨日伦铅库存增加 6475 吨至 14.83 万吨，关注持续性。近日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，不过受制于原料矿供应限制，预计增产有限。下游需求无改善，9 月仍有消费旺季预期。盘面看，沪铅一次跌穿下方多路均线，直逼 40 日均线位置，短期或维持偏弱震荡走势，寻求明确方向。</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	53,610	53,350	460	0.87%	365,220	681,768	元/吨
LME 铜	6,900		-17	-0.25%	113,224	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	313		#N/A	#N/A	156,267	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,565	16,590	-20	-0.12%	606,680	1,010,720	元/吨
LME 铝	2,096		-24	-1.11%	98,567	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	26,160	26,140	75	0.29%	334,306	535,946	元/吨
LME 锌	3,140		-65	-2.03%	64,764	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,515	19,495	75	0.38%	77,422	81,530	元/吨
LME 铅	2,334		-59	-2.44%	31,083	#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	1339.7	1349.7	1331.1	1344.9	15	547215
Comex Silver	17.88	18.09	17.865	17.96	0.16	124002
NYMEX Platinum	1012	1015.9	1002.5	1009.8	-1	22885
NYMEX Palladium	978.8	997.5	952	954.45	-24	7149
SHFE Gold	283.2	284.05	282.75	283.65	-0.55	118342
SHFE Silver	4055	4066	4046	4059	-3.00	330668
SHGF AU+TD	281.2	281.85	280.9	281.32	-0.67	66542000

SHGF AG+TD	3986	3988	3972	3978	-9	2619380000
------------	------	------	------	------	----	------------

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/9/16	2017/8/4	2017/9/1	2017/9/4	2017/9/5	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2140.50	2059.46	2119.70	2119.73	2129.86	10.14
SPDR 黄金持仓	952.14	787.14	831.21	831.21	840.08	8.87
ETF 白银总持仓	20835.86	20645.99	20674.93	20627.24	20627.94	0.70
ishare 白银持仓	10941.12	10592.33	10363.02	10318.94	10304.24	-14.70
VIX	11.99	12.33	10.13	10.13	12.23	2.10

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	217550	1324475	243250	154775
日变动	(3325)	(150)	(475)	6475
注册仓单占比%	48.77	13.08	53.67	42.50

	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
2017/9/5	8690810	-2830	-0.03%	216612.28	108.98	0.05%
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%
2017/8/4	8675082	15728	0.18%	215665.59	946.69	0.44%
2016/9/6	10933829	-2243019	-20.51%	162925.63	53686.65	32.95%

二、财经资讯

投资者担心朝鲜局势，道指一度跌 270 点，金融科技股齐跌，10 年期美债创英国脱欧来最大日涨幅，黄金近一年新高；比特币反弹；美炼油厂复产，美油涨近 3%。

五级飓风 Irma 升为大西洋史上最强，周六或登陆美迈阿密，相关保险股重挫。

习近平会见莫迪：中印要坚持互不构成威胁的基本判断。

证监会副主席：个别规模巨大货币基金要适用特别规定管理。

监管层接近人士：ICO 整治行动可视为“金稳委”开始发挥作用。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收跌 0.76%，道琼斯跌幅 1.07%，纳斯达克跌幅 0.93%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.12%。德国 DAX 30 指数收涨 0.18%。法国 CAC 40 指数收跌 0.34%。英国富时 100 指数收跌 0.52%。

A 股：沪指收报 3384.32 点，涨 0.14%，成交额 2456 亿。深成指收报 10986.95 点，涨 0.22%，成交额 3170 亿。创业板收报 1885.16 点，涨 0.08%，成交额 994 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 1.1%，报 1344.50 美元/盎司，创 2016 年 9 月以来收盘新高。

原油：WTI 10月原油期货收涨2.90%，报48.66美元/桶，创8月11日以来新高。布伦特11月原油期货收涨1.99%，报53.38美元/桶。

三、金属要闻

中国在可再生能源方面2年投入千亿美元

统计局：8月下旬铝锭价环比涨1.9%

淮钢特钢9月5日起常规检修，预计影响棒材产量3.5万吨左右。

国务院安委会对各地安全生产大检查进行综合督查

印尼将继续新增镍矿出口配额

中铝西南铝通过日本船级社认证

菲律宾总统杜特尔特同意继续禁止露天采矿

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	市场预期	终值
2017年9月5日	中国8月财新服务业PMI	51.5		52.7
2017年9月5日	英国8月Markit服务业PMI	53.8	53.5	53.2
2017年9月5日	欧元区7月零售销售月率(%)	0.5	-0.3	-0.3
2017年9月5日	欧元区7月零售销售年率(%)	3.1	2.6	2.6
2017年9月5日	美国7月耐用品订单月率终值(%)	-6.8	1.0	-6.8
2017年9月5日	美国7月工厂订单月率(%)	3.0	-3.3	-3.3

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9月6日	澳大利亚第二季度GDP季率(%)	0.3	0.8
2017年9月6日	澳大利亚第二季度GDP年率(%)	1.7	1.8
2017年9月6日	中国8月外汇储备(亿美元)(9/6-9/7)	30807.2	30950.0
2017年9月6日	美国截至9月1日当周MBA30年期固定抵押贷款利率(%)	4.11	
2017年9月6日	美国7月贸易帐(亿美元)	-436	-446
2017年9月6日	美国8月ISM非制造业PMI	53.9	55.0

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1711合约开盘后多头积极增仓入场，推升铜价重心稳步上移，随后铜价围绕53480元/吨窄幅震荡，下午时段收盘前一小时，多头再度发力，铜价震荡上行，高

位至 53830 元/吨，随后空头逢高入场，铜价小幅回调，终收于 53740 元/吨，涨 640 元/吨，持仓量增 17880 手至 18.1 万手，成交量减 3802 手至 13.3 万手。沪铜指数持仓量增 14746 手至 68.2 万手，成交量减 82700 手至 36.5 万手。夜盘期间伦铜价格回落带动沪期铜价格重心下移。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 50 元/吨，平水铜成交价格 53230 元/吨-53330 元/吨，升水铜成交价格 53250 元/吨-53350 元/吨。沪期铜站稳 53000 元/吨，铜价继续上涨，隔月价差较昨扩大至 150 元/吨以上，早市一度扩至 180 元/吨附近，持货商抬高报价至升水 40 元/吨左右，早市吸引部分套利者入市，平水铜全面升水至 10 元/吨~20 元/吨。第二节交易时段后，隔月价差收窄至 120 元/吨左右，成交意愿有所降低，少部分持货商主动降低个别平水铜报价至平水~升水 10 元/吨。上午成交先扬后抑。昨日沪伦比值已降至 7.7 左右，进口铜货源有限，现货升水仍有望继续上抬。下午时段，由于隔月价差收窄，升水亦有所收窄，市场成交较上午继续减弱。

上周公布的主要经济体制造业 PMI 数据向好显示全球经济同步增长，已推动铜价升至三年高位，昨日公布中国 8 月财新服务业 PMI 为 52.7，创三个月以来高位，显示中国 8 月服务业经营活动回升也提振了市场人气。昨日沪期铜走势强劲，再度刷新高位，资金净流入 4.4 亿元，居大宗商品榜首。隔夜由于避险情绪持续升温以及美国年内加息的预期减弱，美元再度遭到抛售，若无明显利好提振，美元弱势格局或难以改变。美国商务部周二公布的数据显示，美国 7 月工厂订单环比下滑 3.3%，创今年 2 月以来新低，跌幅创自 2014 年 8 月以来最大。疲弱的美国工厂订单数据，拖累铜价出现回调。周二公布的数据显示，LME 铜库存减少 3325 至 217550 吨，注册仓单降至 11.145 万吨，自 7 月中来减少约一半。LME 的库存仓单持续减少。昨日内外盘基本金属夜盘阶段集体受挫，虽然铜价跌幅较小，但目前铜价已上涨至阻力区间，短线回调的可能性加大。短期沪期铜 1711 合约主要波动区间在 52000-53800 元/吨之间。今日关注中国 8 月外汇储备、美国 7 月贸易帐以及美国 8 月 ISM 非制造业 PMI 数据。

沪锌

周二沪锌主力 1711 合约先扬后抑，整体高位窄幅震荡，收于 26070 元/吨，成交量回落至 12 万手，持仓量增加 10026 手至 22.06 万手。隔夜主力小幅跳低开，随后受避险情绪疯涨影响，多头大幅减仓，沪锌连跌两个台阶，终报收于 24915 元/吨，跌幅 4.43%。晚间伦锌两度跳水，终守稳 3100 整数关口，报收于 3105 美元/吨，跌幅 3.27%。

昨日上海 0#锌主流成交于 26310-26530 元/吨，对沪锌 1710 月升水 140-升 300 元/吨附近。锌价高位运行，炼厂保持正常出货，贸易商日内除长单交投外，下游观望甚少拿货，市场整体成交不佳。天津市场 0#锌锭主流成交于 26650-27330 元/吨，对沪市升水 350 元/吨左右，对沪锌 1709 合约升水 350-400 元/吨附近，津市升水收窄 50 元/吨左右。锌价小幅回落，炼厂以长单交付为主，散单出货较少。下游入市询价者颇少，采购意愿不佳，拿货量减少，市场整体成交不及前日。广东 0#锌主流成交于 26300-26340 元/吨，对沪现锌贴水 50-70

元/吨附近，对主力 1710 升水 80-120 元/吨附近。炼厂出货正常，锌价高位震荡，贸易商接货者颇多，但由于持货商报价坚挺，成交平平。下游无备库意愿，维持刚需采购，市场整体成交无异于前日。

隔夜市场震荡，朝鲜常驻联合国代表发声称近期“自卫措施”是针对美国的一个“礼包”，若美方继续施压朝鲜，更多“礼包”会出现，东北亚政治危机急速发酵，叠加美国面临债务到期有违约风险，欲上升债务上限，也给市场增加阴影，Harvey 刚走，更强飓风 Iram 即将来袭，风险厌恶情绪彻底重燃，重挫伦锌。中国 8 月财新服务业 PMI 创 3 个月新高，本次中国 8 月服务业 PMI 与制造业 PMI 双双向好表明中国 8 月经济景气度继续上升，“前高后稳”是此前市场认为下半年中国经济的主题。今日关注中国 8 月外汇储备、美国 7 月贸易帐以及美国 8 月 ISM 非制造业 PMI。另外东北亚局势不稳或引发更多市场变数，投资者保持关注。据 SMM 了解，内蒙古地区由于锌精粉偏紧，炼厂提前开始冬储，采购积极性较高，导致内蒙古加工费小幅走低，平均下调 50 元/金吨附近。昨日沪伦比值小幅下修，进口盈亏由盈利 300 多元/吨附近转为亏损 100 元/吨以内。因前期进口窗口打开，9 月后续将陆续有进口货源流入，预计到国内进口约 3-4 万吨附近。盘面看，多头止盈，期价大幅调整，但在供应端支撑下，预计调整空间有限，25000 附近可少量多单进场。

沪铅

周二沪铅主力 1710 日内窄幅运行，终收于 19515 元/吨，成交量大幅减少至 54606 手，持仓量减少 918 手至 46138 手。隔夜主力高开低走，探底 18790 元/吨，最终收报 18890 元/吨，跌幅 3.2%。夜盘，空头持续大量加仓涌入，伴随部分多头减仓离市，伦铅震荡下行，探底 2323 美元/吨。临近收盘，伦铅止跌企稳，最终收报 2332 美元/吨，跌幅 2.55%。

昨日上海豫光铅 20000 元/吨，对 1709 合约升水 200 元/吨报价；江铜 19960 元/吨，对 1709 合约升水 160 元/吨报价。期盘宽幅震荡，持货商出货情绪尚可、报价随行就市，下游原料多逢低按需少采，整体市场成交一般。广东市场厂提水口山铅 19980 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 80 元/吨报价；南华 19900 元/吨，对 1710 合约升水 320 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。炼厂出货长单为主，散单挺价出货，下游原料采购情绪较淡，整体市场散单交投较少。

昨日伦铅库存增加 6475 吨至 14.83 万吨，关注持续性。近日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，不过受制于原料矿供应限制，预计增产有限。下游需求无改善，9 月仍有消费旺季预期。盘面看，沪铅一次跌穿下方多路均线，直逼 40 日均线位置，短期或维持偏弱震荡走势，寻求明确方向。

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。