



金属早评 20170907

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 1711 合涨势暂缓，修正前期过快涨幅，但回调幅度有限。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 60 元/吨，铜价适逢回调，但看涨氛围未变，昨日下午主动逢低买货补库，呈现难得的下游成交占比为主的市况。隔夜美国方面的消息好坏参半，特朗普支持哈维飓风援助和上调债务上限三个月绑定；美联储副主席费希尔意外辞职；美元指数低位震荡。昨日外盘基本金属总体呈反弹态势。凯投宏观分析师在报告中警告称，若投资者人气转变，铜价今年近 25% 的涨幅料很容易大幅回调，激发回调的可能是美元上涨或中国经济增长料不稳。昨日沪期铜涨势暂缓，修正前期过快涨幅，但回调幅度有限，预计短期内沪期铜仍保持高位震荡，回调的风险在加大，1711 合约主要波动区间在 52000-53800 元/吨之间。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1711 日内偏强震荡运行，修复前夜部分跌势，午后承压均线下方，尾盘再度走低，隔夜主力维持低位窄幅运行，盘初伦锌惯性下行后盘整蓄势，一挙向上突破均线压力，临近欧美时段，伦锌欲向上突破未果，临近盘尾伦锌突破均线。昨日上海 0# 锌对沪锌 1710 月升水 350-升 500 元/吨附近。隔夜沪锌暴跌，重心下沉 900 元/吨附近，亦导致现货市场报价参差不齐，冶炼厂暂正常出货；贸易商间询价交投明显积极，下游采购积极性提高，市场成交活跃。隔夜美元保持震荡态势，虽白宫人事变动的消息一度使美元盘中跳水跌破 92 关口，但由于美国债务上限有重大进展，美元上演反弹走势，今日的欧央行利率决议将成为汇市的主要影响因素。锌基本面目前仍处于利好形势，而前期锌价连续上涨，上行压力逐渐增大，部分多头获利了结，盈利落袋为安，导致锌价回吐前三日涨幅。近两日锌价或保持调整走势，而后期仍有上涨可能。盘面看，主力企稳，紧延布林道中轨运行，料日内运行于 25000-25450 元/吨。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1710 开盘后多开空减，震荡上行，午后多空交替入场，隔夜主力开盘后多头大量进场，直线拉升后小幅回调，尾盘窄幅震荡整理，伦铅开盘短暂窄</p>

幅震荡，夜盘空头发力，重心小幅下移后窄幅震荡。昨日上海市场豫光铅19525-19565元/吨，对1709合约升水100-140元/吨报价。期盘震荡走弱，持货商报价随行就市，同时下游询价积极，普遍逢低补库，市场成交好转。昨日伦铅库存增加9850吨至15.48万吨，连续两日累计增加1.63万吨，若库存持续增加，将拖累铅价走势。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，沪期铅低位回升，上方阻力较大，短期或继续蓄势整固走势，日内或运行于19000-19300。

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	53,160	53,110	-450	-0.84%	437,974	657,270	元/吨
LME 铜	6,901		1	0.01%	161,153	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	315		2.3	0.75%	86,976	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,385	16,445	-180	-1.09%	683,616	999,770	元/吨
LME 铝	2,105		9	0.41%	314,219	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,045	25,400	-1,115	-4.26%	700,360	507,496	元/吨
LME 锌	3,095		-45	-1.43%	137,946	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,015	19,100	-1,115	-5.71%	141,086	81,494	元/吨
LME 铅	2,340		6	0.25%	56,759	#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	1345	1347.7	1336.4	1339.1	-6	297988
Comex Silver	17.98	18.07	17.885	17.95	-0.01	70784
NYMEX Platinum	1009.4	1017.5	1003.6	1007.4	-2	13791
NYMEX Palladium	955.55	963.95	930.15	936.25	-18	4972
SHFE Gold	282.9	284.45	282.85	284.1	0.45	167572
SHFE Silver	4061	4074	4041	4054	-5.00	517746
SHGF AU+TD	280.65	282.25	280.65	282.2	0.88	80972000
SHGF AG+TD	3978	3995	3971	3980	2	3658448000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/9/19	2017/8/7	2017/9/4	2017/9/5	2017/9/6	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2137.83	2060.05	2119.73	2129.22	2129.58	0.36
SPDR 黄金持仓	951.81	786.87	831.21	840.08	837.12	-2.96

ETF 白银总持仓	20895.13	20674.93	20627.24	20627.94	20594.84	-33.10
ishare 白银持仓	10941.12	10592.33	10318.94	10304.24	10299.95	-4.29
VIX	12.95	12.04	10.13	12.23	11.63	-0.60

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	214775	1324550	243250	164625
日变动	(2775)	75	0	9850
注册仓单占比%	48.16	13.01	53.67	37.33

	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
2017/9/6	8698623	7813	0.09%	214831.58	-1780.70	-0.82%
2017/9/5	8690810	-2830	-0.03%	216612.28	108.98	0.05%
2017/9/1	8693640	0	0.00%	216503.3	-1237.70	-0.58%
2017/8/7	8675082	23541	0.27%	214802.41	29.17	0.01%
2016/9/7	10929296	-2230673	-20.41%	162862.05	51969.53	31.91%

二、财经资讯

特朗普支持哈维飓风援助和上调债务上限三个月绑定，美股涨，美元低位反弹。

比特币收复“ICO 最严监管”后失地。

美联储副主席费希尔意外辞职；媒体称特朗普或不提名科恩为美联储主席。

加拿大央行意外加息，加元创两年多新高。

媒体：欧央行不太可能 10 月 26 日前对 QE 做决定，或下调通胀预期。

中美元首就朝鲜半岛局势交换看法；特朗普称对朝军事行动“并非第一选择”。

“史上最强”飓风 Irma 加速西进，美国佛州如临大敌。

财新：外汇局支持科技和制造企业出海。

港版经济适用房：林郑月娥新政将推与市价脱钩“首置盘”。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数涨幅 0.31%，道琼斯涨幅 0.25%，纳斯达克涨幅 0.28%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.14%，德国 DAX 30 指数收涨 0.78%，法国 CAC 40 指数收涨 0.31%，英国富时 100 指数收跌 0.24%。

A 股：沪指收报 3385.39 点，涨 0.03%，成交额 2620 亿。深成指收报 11024.59 点，涨 0.34%，成交额 3392 亿。创业板收报 1902.86 点，涨 0.94%，成交额 1083 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.4%，报 1330 美元/盎司。

原油：WTI 10 月原油期货收涨 1.03%，报 49.16 美元/桶。布伦特 11 月原油期货涨幅 1.54%，报 54.20 美元/桶。

三、金属要闻

美对中“双反”终裁或在 10 月确定 铝箔企业影响较大
 发改委规范燃煤自备电厂建设 限期完成环保改造
 最火金属即将“金融化”：LME 考虑设立锂期货
 曲靖铝业 38 万吨/年电解铝产能全面恢复
 外媒：中国建 4.5 万吨采矿船 可采深海稀有金属
 力拓西澳银草山铁矿投产新增铁矿石年度产能 1000 万吨
 福建时隔六年再次从尼日利亚进口锌矿

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	市场预测	终值
2017 年 9 月 6 日	澳大利亚第二季度 GDP 季率(%)	0.3	0.9	0.8
2017 年 9 月 6 日	澳大利亚第二季度 GDP 年率(%)	1.7	1.9	1.8
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		4.06
2017 年 9 月 6 日	美国 7 月贸易帐(亿美元)	-436	-447	-437
2017 年 9 月 6 日	美国 8 月 ISM 非制造业 PMI	53.9	55.6	55.3

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 7 日	美国截至 9 月 1 日当周 API 原油库存变动(万桶)	-578	-
2017 年 9 月 7 日	美国截至 9 月 1 日当周 API 汽油库存变动(万桶)	47.6	-
2017 年 9 月 7 日	欧元区第二季度季调后 GDP 年率终值(%)	2.2	2.2
2017 年 9 月 7 日	欧元区第二季度季调后 GDP 季率终值(%)	0.6	0.6
2017 年 9 月 7 日	欧元区 9 月欧洲央行主要再融资利率(%)	0.00	0.00
2017 年 9 月 7 日	欧元区 9 月欧洲央行边际借贷利率(%)	0.25	0.25
2017 年 9 月 7 日	欧元区 9 月欧洲央行存款机制利率(%)	-0.40	-0.40
2017 年 9 月 7 日	欧元区 9 月欧洲央行资产购买规模(亿欧元)	600.00	600.00
2017 年 9 月 7 日	美国截至 9 月 2 日当周初请失业金人数(万)	23.6	-
2017 年 9 月 7 日	美国截至 9 月 2 日当周初请失业金人数四周均值(万)	23.68	24.20
2017 年 9 月 7 日	美国截至 9 月 1 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-539.2	319.36
2017 年 9 月 7 日	美国截至 9 月 1 日当周 EIA 精炼油库存变动(万桶)	74.8	-287.87
2017 年 9 月 7 日	美国截至 9 月 1 日当周 EIA 汽油库存变动(万桶)	3.5	-601.21

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1711 合约开盘后随着空头陆续减仓离场，铜价小幅上涨，随后沪铜保持缓慢上行态势，午后上行至日均线上方，两度摸高至 53360 元/吨后承压回落，终收于 53290 元/吨，跌 190 元/吨，收复隔夜部分跌幅，持仓量减 1362 手至 17.9 万手，成交量增 39394 手至 17.2 万手，而沪铜 1710 合约持仓量大减 18442 手至 14.6 万手，沪铜指数持仓量减 24498 手至 65.7 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 60 元/吨，平水铜成交价格 52880 元/吨-53000 元/吨，升水铜成交价格 52900 元/吨-53020 元/吨。沪期铜回落到 53000 元/吨附近回落整理，市场报价稳中趋坚，早市报价升水 10~50 元/吨时，买盘活跃，报价迅速上抬至升水 20~60 元/吨区间，好铜买盘成交保持积极性，询盘多，贵溪铜高调至升水 70 元/吨。平水铜品种并不多，尤其进口铜供应日趋下降，与好铜价差仅在 20 元/吨左右，昨日湿法铜成交活跃，报价收窄至贴水 10 元/吨至平水附近。铜价适逢回调，但看涨氛围未变，昨日下午主动逢低买货补库，终于呈现难得的下游成交占比为主的市况。下午时段，隔月价差略有收敛，平水铜升水相应收窄，成交活跃度较上午有所减弱。

隔夜美国方面的消息好坏参半，特朗普支持哈维飓风援助和上调债务上限三个月绑定；美联储副主席费希尔意外辞职；美元指数低位震荡。昨日外盘基本金属总体呈反弹态势，LME 金属表现依然强于沪市金属。凯投宏观分析师在报告中警告称，若投资者人气转变，铜价今年近 25% 的涨幅料很容易大幅回调，激发回调的可能是美元上涨或中国经济增长料不稳。昨日沪期铜涨势暂缓，修正前期过快涨幅，但回调幅度有限，预计短期内沪期铜仍保持高位震荡，回调的风险在加大，1711 合约主要波动区间在 52000-53800 元/吨之间。今日关注美国上周两大原油库存数据，欧元区第二季度季调后 GDP 年率终值、欧元区利率决议以及美国上周初请失业金人数变动情况。

沪锌

周三沪锌主力 1711 日内偏强震荡运行，修复前夜部分跌势，午后承压均线下，尾盘再度走低，终报收于 25045 元/吨，成交量增 17.6 万手至 29.6 万手，持仓量减 4540 元/吨至 21.6 万手。隔夜主力维持低位窄幅运行，收于 25200 元/吨。盘初伦锌惯性下行后盘整蓄势，一举向上突破均线压力，临近欧美时段，伦锌欲向上突破未果，力竭下挫探低 3065 美元/吨后止跌修复，临近盘尾伦锌突破均线，终报收于 3105.5 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 25560-25850 元/吨，对沪锌 1710 月升水 350-500 元/吨附近。隔夜沪锌暴跌，重心下沉 900 元/吨附近，亦导致现货市场报价参差不齐，冶炼厂暂正常出货；贸易商间询价交投明显积极，下游采购积极性提高，市场成交活跃。天津市场 0# 锌锭主流成交于 25850-26740 元/吨，对沪市升水 300 元/吨左右，对沪锌 1709 合约升水 300-500 元/吨附近，津市升水基本持平，锌价大幅下挫，炼厂以长单交付为主，散单出货

较少。下游入市询价积极，逢低采购，拿货量减少，部分下游企业略有补库，市场整体成交好于前日。广东 0#锌主流成交于 25600-25660 元/吨，对沪现锌跌水 50-70 元/吨附近，对 1710 合约升水 50-100 元/吨附近，对主力 1710 升水 300-350 元/吨附近。炼厂出货正常，锌价大幅下挫，粤市升水扩大 200 元/吨附近，贸易商出货积极，接货者增加，下游逢低采购，拿货意愿明显改善。

隔夜美元保持震荡态势，虽白宫人事变动的消息一度使美元盘中跳水跌破 92 关口，但由于美国债务上限有重大进展，美元上演反弹走势，今日的欧央行利率决议将成为汇市的主要影响因素。基金属多数品种有所反弹，LME 金属表现强于沪市金属，全线收红。锌基本面目前仍处于利好形势，而前期锌价连续上涨，上行压力逐渐增大，部分多头获利了结，盈利落袋为安，导致锌价回吐前三日涨幅。近两日锌价或保持调整走势，而后期仍有上涨可能。盘面看，主力企稳，紧延布林道中轨运行，料日内运行于 25000-25450 元/吨。

沪铅

周三沪铅主力 1710 开盘后多开空减，震荡上行，午后多空交替入场，终收报 19015 元/吨，成交量增 48680 手至 10.3 万手，持仓量减 1426 手至 44712 手。隔夜主力开盘后多头大量进场，直线拉升沪铅至 19185 元/吨，随后小幅回调，多头再次发力，尾盘窄幅震荡整理，最终收报 19140 元/吨。伦铅开盘短暂窄幅震荡，夜盘空头发力，重心小幅下移至 2345 美元/吨平台附近窄幅震荡，最终收报 2352.5 美元/吨，持仓量减 330 手至 11.5 万手。

昨日上海市场豫光铅 19525-19565 元/吨，对 1709 合约升水 100-140 元/吨报价。期盘震荡走弱，持货商报价随行就市，同时下游询价积极，普遍逢低补库，市场成交好转。广东市场水口山铅 19580 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价升水 80 元/吨报价。市场货源偏紧，持货商随行报价，下游询价增多，逢低采购，市场成交尚可。河南地区万洋、岷山散单缺货。铅价走弱，炼厂低价惜售情绪较浓，主流交割品牌散单多暂不出货，但下游多存逢低采购意向，市场仍以长单为主。

昨日伦铅库存增加 9850 吨至 15.48 万吨，连续两日累计增加 1.63 万吨，若库存持续增加，将拖累铅价走势。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，沪期铅低位回升，上方阻力较大，短期或继续蓄势整固走势，日内或运行于 19000-19300。

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。