



金属早评 20170908

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1711 合约小幅回调，金连续两日的大举出逃，国内商品全线飘绿。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 70 元/吨，11 点前后期铜突然下跌，隔月价差缩窄至 100 元/吨左右，持货商前日保值盘出货意愿提高放松报价，升水略降，下午成交略有好转。美联储主席人选不确定，特朗普希望永久废除债务上限措施，外加美首申人数暴增 6 万和飓风恐慌，均引发投资者避险情绪，美股下跌，元跌破 92 关口，长期美债和黄金上涨。欧央行按兵不动，当前 QE 计划至少到 12 月；德拉吉称很可能 10 月就 QE 作决定，欧元大涨。中国 8 月外储增 108 亿美元，三年来首次七连增。周四 LME 期铜因投资者获利了结走软，但因美联储很快加息的预期降温打压美元走软而跌势受限。周四公布的数据显示，LME 铜库存降至 210,725 吨，自 5 月初大跌逾四成。LME 铜库存不断减少也支撑价格。目前内外盘基本金属继续延续弱势震荡格局，资金连续两日的大举出逃，铜价回调的风险在加大，预计沪期铜 1711 合约主要波动区间在 52000-5300 元/吨之间。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1711 日内窄幅震荡，午后加速下滑，隔夜主力盘初承压日均线惯性走弱后蓄势反弹，盘初伦锌围绕日均线在 3105 美元/吨附近企稳运行，在欧央行决议后获得上行动力，一改弱势突破均线走强，重心上抬。昨日上海 0#锌对沪锌 1710 月升水 300-升 480 元/吨附近。由于美国经济数据表现不佳，且德拉吉的讲话提振欧元，美元因此跌破 92 关口。中国 8 月外汇储备虽不及预期，但好于前值，今日关注中国 8 月贸易帐以及中国 8 月进出口年率。基本面看，LME 锌库存小幅回落，9 月 7 日 LME 锌库存减 575 吨至 242675 吨，上期所仓单小幅回落，减少 1040 吨至 23892 吨。当前 09 合约持仓 17270 手，折交割量 4.32 万吨，仓单远不及所需交割量。下游，全运会期间，天津等地部分镀锌大企业自 9 月 5 号至 9 月 10 号期间限产自 8 月底的 1/4 加大至 1/2，中小型企业将短期减停，致使锌渣货源偏紧，价格高位。进入 9 月份，部分氧化锌企业生产有稳中小增迹象，需求尚可。近日人民币升值及</p>

	<p>避险情绪升温，均打压锌价。盘面看，主力止跌企稳，上方5日线与20日线结成死叉压力陡增，上行仍需较大动能，预计日内围绕25000一线震荡。</p>
铅	<p>周四沪铅主力1710开盘震荡下行，午后加速下行，隔夜主力开盘后多开空减，后多头获利减仓，伦铅开盘后一度探低2316美元/吨，晚间受美元走弱利好，摸高2365美元/吨，尾盘多头获利了结。昨日上海双燕铅19470-19500元/吨，对1710合约升水420-450元/吨报价。期盘偏弱震荡，持货商货源稀少、报价升水扩大，下游原料采购情绪尚可，整体市场成交一般。昨日伦铅库存转跌，减少175吨至16.45万吨，铅价止跌。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，蓄电池企业按需采购，另部分企业开工仍受限于环保。盘面看，主力铅运行至布林通道中轨之下，但下方40日均线支撑较强，今日或维持高位震荡走势。</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	52,790	53,050	-370	-0.70%	446,448	646,930	元/吨
LME 铜	6,899		-3	-0.04%	146,348	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	314		-0.8	-0.25%	103,792	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,150	16,325	-235	-1.43%	788,476	976,926	元/吨
LME 铝	2,107		3	0.12%	172,540	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,860	25,070	-185	-0.74%	445,598	488,430	元/吨
LME 锌	3,129		34	1.10%	121,119	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,905	19,080	-185	-0.97%	84,092	79,858	元/吨
LME 铅	2,340		0	0.00%	45,669	#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	1355.5	1337.2	1354	15	354881
Comex Silver	17.95	18.225	17.865	18.195	0.25	88015
NYMEX Platinum	1007.6	1021.8	1003.7	1020.4	13	15082
NYMEX Palladium	934.75	954.35	931.8	951.45	15	3873
SHFE Gold	283.9	284.1	282.4	283.05	-1.05	171472
SHFE Silver	4061	4063	4026	4035	-19.00	368638
SHGF AU+TD	282.02	282.1	280.8	281.1	-1.10	81504000
SHGF AG+TD	3987	3988	3955	3964	-16	3475388000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/9/20	2017/8/8	2017/9/5	2017/9/6	2017/9/7	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2136.25	2059.73	2129.22	2130.18	2129.32	-0.86
SPDR 黄金持仓	950.62	786.87	840.08	837.12	836.87	-0.25
ETF 白银总持仓	20895.51	20627.24	20627.94	20594.84	20490.12	-104.72
ishare 白银持仓	10941.12	10562.93	10304.24	10299.95	10202.97	-96.98
VIX	13.37	11.74	12.23	11.63	11.55	-0.08

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	210725	1321375	242675	164450
日变动	(4050)	(3175)	(575)	(175)
注册仓单占比%	47.06	12.75	53.65	37.40

	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
2017/9/7	8696887	-1736	-0.02%	215295.86	464.27	0.22%
2017/9/6	8698623	7813	0.09%	214831.59	-1780.71	-0.82%
2017/9/5	8690810	-2830	-0.03%	216612.3	109.00	0.05%
2017/8/8	8675282	21605	0.25%	216025	-729.14	-0.34%
2016/9/8	10920897	-2224010	-20.36%	164078.8	51217.06	31.21%

二、财经资讯

道指跌，黄金涨，长期美债收益率 10 个月新低，美元重挫，离岸在岸人民币涨破 6.49。

欧央行按兵不动，当前 QE 计划至少到 12 月；德拉吉称很可能 10 月就 QE 作决定，欧元大涨。

特朗普“再站队”民主党领袖，希望永久废除债务上限措施。

媒体：白宫考虑至少六名美联储主席人选。

iPhone 8 惊爆生产故障，苹果股价盘中急挫。

哈维飓风后遗症：美首申人数暴增 6 万，创 5 年最大增幅。

王毅回应美要求对朝断油：赞同联合国安理会做出进一步反应。

中国 8 月外储增 108 亿美元，三年来首次七连增。

唐山启动秋冬季大气污染治理攻坚行动：铸造企业、建材行业采暖季全部停产。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收跌 0.02%，道琼斯跌幅 0.10%，纳斯达克涨幅 0.07%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.23%。德国 DAX 30 指数收涨 0.67%。法国 CAC 40 指数收涨 0.26%。英国富时 100 指数收涨 0.58%。

A 股：沪指收报 3365.50 点，跌 0.59%，成交额 2640 亿。深成指收报 10969.13 点，跌 0.50%，成交额 3647 亿。创业板收报 1890.38 点，跌 0.66%，成交额 1293 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.8%，报 1350.30 美元/盎司，创 2016 年 9 月 6 日以来收盘新高。

原油：WTI 10 月原油期货收跌 0.14%，报 49.09 美元/桶。布伦特 11 月原油期货收涨 0.54%，报 54.49 美元/桶。

三、金属要闻

中国向几内亚提供 200 亿美元贷款 换取铝土矿矿权

江西启动第二批环保督察

LME 大幅下调短期及中期套利交易费用

河南暂停新、扩建开采规模低于 30 万吨/年的铝土矿

山西中铝华润年产 50 万吨电解铝项目月底通电

云南德宏电厂发电不足 近期或轮流限电生产

新疆硅煤供应紧张 硅厂采购急

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 7 日	美国截至 9 月 1 日当周 API 原油库存变动(万桶)	-578	470	279
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	-446	-254
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	2.3
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	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	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	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	-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	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	-	29.8
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	24.5	25.03
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	367.28	458
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	-299.46	-139.6
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	-597.61	-319.9

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 8 日	中国 8 月贸易帐-人民币计价(亿元)	3212.00	3343.90
2017 年 9 月 8 日	中国 8 月进口年率-人民币计价(%)	14.7	12.2

2017年9月8日	中国8月出口年率-人民币计价(%)	11.2	7.7
2017年9月8日	中国8月贸易帐-美元计价(亿美元)	467.36	484.00
2017年9月8日	中国8月出口年率-美元计价(%)	7.2	6.0
2017年9月8日	中国8月进口年率-美元计价(%)	11.0	10.0
2017年9月8日	英国7月季调后商品贸易帐(亿英镑)	-127.22	-120.00
2017年9月8日	英国7月季调后贸易帐(亿英镑)	-45.64	-32.50
2017年9月8日	英国7月工业产出月率(%)	0.5	0.2
2017年9月8日	英国7月工业产出年率(%)	0.3	0.3
2017年9月8日	美国7月批发库存月率终值(%)	0.4	0.4

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1711合约开盘后空头即进场打压铜价震荡下行，午后沪锌领跌，拖累有色金属全线跳水，沪铜加速下挫，低位至52720元/吨，尾盘稍稍向上修复，终收于52790元/吨，跌430元/吨，持仓量增650手至18.0万手，成交量增28044手至20.0万手。沪铜指数持仓量减10340手至64.7万手，成交量增8474手至44.6万手。

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70元/吨，平水铜成交价格52970元/吨-53120元/吨，升水铜成交价格53000元/吨-53150元/吨。沪期铜较昨小幅返升，但仍围绕于53000元/吨盘整，早市隔月价差尚在130元/吨左右，持货商报价持坚于升水30~70元/吨，基于昨日下游拿货的积极性，湿法铜货少价挺于平水附近，但市场反应完全不及昨日，报价多买盘明显下降，11点前后，期铜突然下坠百元，隔月价差收窄至100元/吨左右，持货商前日保值盘出货意愿提高，放松报价，升水略降，好铜降至升水50元/吨左右，平水铜升水20-30元/吨，湿法铜可见小幅贴水报价，但成交仍不乐观。第二节交易时段，投机贸易商再唱主角，下游在昨日短暂主导后，昨日复归谨慎观望。下午时段，盘面一路下泄，加之隔月基差收窄至百元以内，升水难以持续坚挺，报价放松，成交较上午略有好转。

美联储主席人选不确定，特朗普希望永久废除债务上限措施，外加美首申人数暴增6万和飓风恐慌，均引发投资者避险情绪，美股下跌，元跌破92关口，长期美债和黄金上涨。欧央行按兵不动，当前QE计划至少到12月；德拉吉称很可能10月就QE作决定，欧元大涨。中国8月外储增108亿美元，三年来首次七连增。周四LME期铜因投资者获利了结走软，但因美联储很快加息的预期降温打压美元走软而跌势受限。周四公布的数据显示，LME铜库存降至210,725吨，自5月初大跌逾四成。LME铜库存不断减少也支撑价格。目前内外盘基本金属继续延续弱势震荡格局，资金连续两日的大举出逃，国内商品全线飘绿，沪期铜小幅回调，净资金流出3.43亿元，铜价回调的风险在加大，预计沪期铜1711合约主要波动区间在52000-5300元/吨之间。周五关注美国7月批发库存月率终值、英国7月工业产出月率、中国8月贸易帐以及中国8月进出口年率。

沪锌

周四沪锌主力 1711 日内窄幅震荡，午后加速下滑，收跌 2.13%，期价收于 24860 元/吨，成交量降至 23.92 万手，持仓量增 9984 手至 22.61 万手。隔夜主力盘初承压日均线惯性走弱后蓄势反弹，终报收于 25100 元/吨。盘初伦锌围绕日均线在 3105 美元/吨附近企稳运行，在欧央行决议后获得上行动力，一改弱勢突破均线走强，重心上抬至 3135 美元/吨附近整理运行，终报收于 3134 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 25550-25590 元/吨，对沪锌 1710 月升水 300-升 480 元/吨附近。炼厂正常出货，因周三下游已备较多库存，周四拿货较少，使贸易商间交投也不及前日。天津市场 0# 锌锭主流成交于 25800-26660 元/吨，对沪市升水 350 元/吨左右，扩大 50 元/吨附近。锌价运行企稳，炼厂以长单交付为主。市场货源偏紧，下游入市询价维持刚需采购，拿货量减少。广东 0# 锌主流成交于 25560-25600 元/吨，对沪现锌跌水 20-50 元/吨附近，两地价差收窄 30 元/吨左右，对 1710 升水 290-330 元/吨附近。炼厂长单交付为主，到货量有所减少。锌价运行企稳，粤市升水持平。贸易商都出少接，交投平平，下游消费平稳，拿货意愿一般。

美国上周初请失业金人数增加 6.2 万人至 29.8 万，创 2 年以来新高，逼近 30 万的关口。欧央行公布的利率决议符合市场预期，维持三大利率不变，同时称若有必要，目 QE 计划将维持到 2017 年 12 月或以后。由于美国经济数据表现不佳，且德拉吉的讲话提振欧元，美元因此跌破 92 关口，盘中跌幅近 1%，内外盘基本金属整体呈偏弱震荡态势。中国 8 月外汇储备公布值为 30915.3 亿美元，虽不及预期，但好于前值。今日关注美国 7 月批发库存月率终值、英国 7 月工业产出月率、中国 8 月贸易帐以及中国 8 月进出口年率。基本面看，LME 锌库存小幅回落，9 月 7 日 LME 锌库存减 575 吨至 242675 吨，上期所仓单小幅回落，减少 1040 吨至 23892 吨。当前 09 合约持仓 17270 手，折交割量 4.32 万吨，仓单远不及所需交割量。下游，全运会期间，天津等地部分镀锌大企业自 9 月 5 号至 9 月 10 号期间限产自 8 月底的 1/4 加大至 1/2，中小型企业将短期减停，致使锌渣货源偏紧，价格高位。进入 9 月份，部分氧化锌企业生产有稳中增迹象，需求尚可。近日人民币升值及避险情绪升温，均打压锌价。盘面看，主力止跌企稳，上方 5 日线与 20 日线结成死叉压力陡增，上行仍需较大动能，预计日内围绕 25000 一线震荡。

沪铅

周四沪铅主力 1710 开盘震荡下行，午后加速下行，收跌 1.02%，期价收于 18905 元/吨，成交量降至 59768 手，持仓量减 1718 手至 42994 手。隔夜主力开盘后多开空减，一度摸高 19220 元/吨，后多头获利减仓，最终收于 19030 元/吨。伦铅开盘后一度探低 2316 美元/吨，晚间受美元走弱利好，摸高 2365 美元/吨，尾盘多头获利了结，最终收于 2347.5 美元/吨，持仓量减 1286 至 113817 手。

昨日上海双燕铅 19470-19500 元/吨，对 1710 合约升水 420-450 元/吨报价。期盘偏弱

震荡，持货商货源稀少、报价升水扩大，下游原料采购情绪尚可，整体市场成交一般。广东市场厂提水口山铅 19630 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 130 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，整体市场交投一般。河南地区豫光散单 19600 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价。炼厂出货长单为主，散单挺价出货，下游原料采购多逢低补库，整体市场散单交投量较少。

昨日伦铅库存转跌，减少 175 吨至 16.45 万吨，铅价止跌。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，蓄电池企业按需采购，另部分企业开工仍受限于环保。盘面看，主力铅运行至布林通道中轨之下，但下方 40 日均线支撑较强，今日或维持高位震荡走势。

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。