



金属早评 20170912

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 1711 合约重心缓步上移，昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 10 元/吨-升水 50 元/吨，市场成交延续观望谨慎态度。隔夜由于朝美地缘政治冲突未进一步发酵，且艾玛飓风降级，投资者担忧情绪有所减缓，美元小幅上涨，短期美元或进一步反弹。联合国扩大对朝鲜制裁，但不包括石油禁运。国央行停征外汇风险准备金，此举释放了央行不愿人民币过快升值的信号，人民币大跌，日内一度下挫超 400 点。周末公布的数据显示，中国 8 月通胀数据均超预期，CPI 同比涨幅创七个月新高，连续一年维持正增长的 PPI 亦创四个月新高。昨日铜价止跌反弹一方面受中国经济数据强劲亦支撑，另一方面也承接买盘逢低入场的影响。赞比亚今年铜产量预计小幅下滑至 753,992 吨，低于 2016 年的 774,290 吨。昨日内外盘基本金属夜盘阶段都呈反弹态势，预计今日铜价将延续反弹，短期沪期铜主力合约主要波动区间在 51000-52200 元/吨之间。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1711 日内震荡回升，隔夜主力盘初多头大幅减仓，后空平多入，提振沪锌一举突破均线，盘初伦锌短暂盘整，午后在内盘的带动下，重心上抬，夜盘回吐日内大部分涨幅，随即反弹盘踞。昨日上海 0# 锌主对沪锌 1710 月升水 350-升 580 元/吨附近。炼厂保持正常出货，贸易商间长单交投活跃，成交好于上周五；然下游态度谨慎，仅保持刚需采购。近日美朝冲突未进一步升级，且艾玛飓风已减弱为热带风暴，投资者担忧情绪有所减缓，美元录得小幅上涨，内外盘基本金属夜盘延续反弹态势，全线收红。基本面看，南方环保检查、北方因十九大炸药管制、北方即将进入冬季等因素决定了国内矿山生产受限，原料紧张，锌产量难以提高。下游方面，虽然华北镀锌受到一定的影响，但国内锌锭社会库存维持在 10 万吨附近长达三个月之久，说明消费好于预期，年内缺口维持。现货升水坚挺，对锌价构成支撑。盘面看，主力上穿 5 日均线，技术形态向好，短期或围绕 25000 一线震荡偏强走势。</p>

铅

周一沪铅主力 1710 震荡企稳，小幅回升，隔夜主力震荡后直线拉涨，伦铅先扬后抑，尾盘震荡，期价止跌企稳。昨日上海市场双燕铅 19165 元/吨，对 1710 合约升水 500 元/吨报价。期盘偏弱震荡，同时因市场货源稀少，持货商报价寥寥，且升水幅度较上周上升，下游维持按需补库，散单市场成交极其清淡。近期市场避险情绪缓解，金属多止跌收涨。基本面看，9 月至 11 月铅冶炼厂将启动冬储，北方矿山受冬季影响而减产或关闭，预计后期铅矿加工费仍有下降空间。近日国内环保严打态势有所缓解，部分地区再生铅企业现复产或增产情况。不过受原料矿供应限制，原生铅冶炼开工有收缩可能。此外，目前国内消费相对平稳，进入 9 月份后汽车电池仍存旺季预期，而电动车电池消费有转弱可能。目前主导铅价走势的因素为宏观及资金面，铅价波动剧烈。盘面看，主力收于长下影线 K 线，显示期价止跌企稳，然上方 5 日均线仍有压制，短期或区间 19000-18600 震荡。

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	51,530	51,340	-210	-0.41%	547,776	642,120	元/吨
LME 铜	6,748		55	0.82%	189,854	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	307		#N/A	#N/A	109,707	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,530	16,100	660	4.16%	995,020	938,052	元/吨
LME 铝	2,122		23	1.10%	263,118	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,905	24,570	330	1.34%	555,618	461,204	元/吨
LME 锌	3,083		52	1.72%	122,677	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,785	18,670	330	1.75%	121,554	77,076	元/吨
LME 铅	2,277		12	0.53%	53,472	#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	1341.5	1344.6	1330.6	1331.7	-19	293689
Comex Silver	17.92	17.99	17.77	17.855	-0.18	78092
NYMEX Platinum	1005	1008.4	991.6	993.6	-18	18791
NYMEX Palladium	928.5	950	928	930	0	3223
SHFE Gold	283.25	283.85	281.75	282.4	-1.30	205840
SHFE Silver	4046	4048	3991	3994	-59.00	500356
SHGF AU+TD	282	282.05	280.66	280.92	-0.84	80688000
SHGF AG+TD	3980	3981	3927	3932	-41	5067804000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/9/22	2017/8/10	2017/9/7	2017/9/8	2017/9/11	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2148.67	2062.04	2129.32	2131.54	2133.19	1.65
SPDR 黄金持仓	939.94	786.87	836.87	834.50	835.68	1.18
ETF 白银总持仓	20923.19	20594.84	20490.12	20463.71	20378.15	-85.56
ishare 白银持仓	10941.12	10530.59	10202.97	10173.58	10173.58	0.00
VIX	14.04	14.26	12.12	12.12	10.73	-1.39

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	208425	1320050	240425	164025
日变动	(4750)	(1450)	(1375)	(350)
注册仓单占比%	44.22	12.71	53.09	30.50

	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
2017/9/11	8696919	2024	0.02%	217761.72	1086.02	0.50%
2017/9/8	8694895	-1992	-0.02%	216675.7	1379.79	0.64%
2017/9/7	8696887	-1736	-0.02%	215295.91	464.32	0.22%
2017/8/10	8634193	62726	0.73%	215702.91	2058.81	0.95%
2016/9/12	10880903	-2183984	-20.07%	165451.78	52309.94	31.62%

二、财经资讯

飓风 Irma 恐慌消减，欧美股市大涨，标普收创新高，黄金美债大跌，外盘金属普涨，人民币重挫约 400 点。

美联储主席角逐升温：耶伦 7 月与特朗普女儿共进早餐。

在市中心大举扩张充电站，特斯拉大涨近 6%。

联合国扩大对朝鲜制裁，但不包括石油禁运。

中国央行：对安理会决议所列个人和实体可暂停金融交易。

中国央行解释下调外汇风险准备金：市场转为中性，逆周期宏观审慎管理措施应回归。

中国 8 月财政支出增速创年内新低，矿产价格大涨带动资源税激增 62.7%。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 1.08%，创 4 月以来最大单日涨幅，创收盘纪录新高。道琼斯涨 1.19%。纳斯达克涨 1.13%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 1.05%。德国 DAX 30 收涨 1.39%。法国 CAC 40 收涨 1.24%。英国富时 100 收涨 0.49%。

A 股：沪指收报 3376.42 点，涨 0.33%，成交额 2569 亿。深成指收报 11053.73 点，涨 0.76%，成交额 3329 亿。创业板收报 1896.38 点，涨 0.59%，成交额 910 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 1.2%，报 1335.70 美元/盎司，创逾一周收盘新低。
 原油：WTI 10 月原油期货收涨 1.24%，报 48.07 美元/桶。布伦特 11 月原油期货收涨 0.11%，报 53.84 美元/桶。

三、金属要闻

赞比亚今年铜产量预计小幅下滑
 智利 8 月铜出口额同比增 33.7%
 中国铝业：可能构成重大资产重组
 河南拟供暖季期间电解铝氧化铝限产 30%以上
 蒙泰 100 万吨/年电解铝项目一期预计 11 月中旬投产
 魏桥创业位列 2017 中国企业 500 强第 36 位

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
-	无	-	-	-

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 12 日	英国 8 月零售物价指数年率(%)	3.6	3.8
2017 年 9 月 12 日	英国 8 月 CPI 年率(%)	2.6	2.8
2017 年 9 月 12 日	英国 8 月核心 CPI 年率(%)	2.4	2.5
2017 年 9 月 12 日	英国 8 月末季调输入 PPI 年率(%)	6.5	7.3

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1711 合约开盘后在多头增仓和空头减仓的带动下，铜价重心逐步上移，随后围绕日均线 51300 元/吨附近窄幅盘整，午后铜价继续缓步上行，高位至 51670 元/吨，尾盘铜价小幅回调，收于 51530 元/吨，跌 850 元/吨，持仓量增 2026 手至 18.1 万手，成交量减 32982 手至 29 万手，沪铜指数持仓量增 4606 手至 64.2 万手，成交量减 11.2 万手至 54.8 万手。夜盘期间，伦铜价格止跌反弹带动沪期铜价格重心上移。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 10 元/吨-升水 50 元/吨，平水铜成交价格 51120 元/吨-51240 元/吨，升水铜成交价格 51140 元/吨-51260 元/吨。上周五基本金属全线大跌，昨日沪期铜延续低位震荡，上午盘面低位尚显稳定，隔月基差也稳定在 110

元/吨一线，持货商开市报价升水 60 元/吨以上，盘面低于 51000 元/吨时成交尚可，随着期盘的小幅缓升，成交渐淡，持货商主动调降升水至 40-50 元/吨，平水铜降至升水 10~20 元/吨，成交仍未见明显好转，少量下游逢低入市收货，但盘面下跌超千元，后市走势尚不明确，大多数下游仍畏高，市场态度显谨慎。下午时段，盘面继续小幅走高，持货商报价维持稳定，市场成交延续观望谨慎态度。

隔夜由于朝美地缘政治冲突未进一步发酵，且艾玛飓风降级，投资者担忧情绪有所减缓，美元小幅上涨，短期美元或进一步反弹。联合国扩大对朝鲜制裁，但不包括石油禁运。国央行停征外汇风险准备金，此举释放了央行不愿人民币过快升值的信号，人民币大跌，日内一度下挫超 400 点。周末公布的数据显示，中国 8 月通胀数据均超预期，CPI 同比涨幅创七个月新高，连续一年维持正增长的 PPI 亦创四个月新高。昨日铜价止跌反弹一方面受中国经济数据强劲亦支撑，另一方面也承接买盘逢低入场的影响。赞比亚矿业部周一称，赞比亚今年铜产量预计小幅下滑至 753,992 吨，低于 2016 年的 774,290 吨，主要因 Konkola 铜矿产量减少今年预计减少 40%。Lumwana 铜矿产量预计减少 15%。昨日内外盘基本金属夜盘阶段都呈反弹态势，预计今日铜价将延续反弹，短期沪期铜主力合约主要波动区间在 51000-52200 元/吨之间。周二数据面较为平淡，仅需关注英国 8 月通胀数据的变动情况。

沪锌

周一沪锌主力 1711 日内震荡回升，最终收于 24905 元/吨，成交量增至 34.39 万手，持仓量减少 3030 手至 22.97 万手。隔夜主力盘初多头大幅减仓，后空平多入，提振沪锌一举突破均线，报收于 25020 元/吨。盘初伦锌短暂盘整，午后在内盘的带动下，重心上抬，夜盘回吐日内大部分涨幅，随即反弹盘踞，终报收于 3088 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 25120-25410 元/吨，对沪锌 1710 月升水 350-升 580 元/吨附近。炼厂保持正常出货，贸易商间长单交投活跃，成交好于上周五；然下游态度谨慎，仅保持刚需采购。天津市场 0# 锌锭主流成交于 25380-26260 元/吨，对沪市升水 350 元/吨左右，升水较上周五持平。锌价跌势不减，炼厂以长单交投为主，在市场货源依旧偏紧和下游消费平稳平稳的情况下，津市升水坚挺。下游逢低采购，部分企业些有备库，拿货意愿尚可，市场整体成交持平于上周五。广东 0# 锌主流成交于 25050-25100 元/吨，对沪现锌跌水 50-80 元/吨附近，两地价差较上周五扩大 30 元/吨附近，对 1709 合约升水 40 元/吨附近，对 1710 升水 280-310 元/吨附近。锌价跌势不减，今炼以长单交付为主市场现货偏紧。贸易商多出少接，成交一般，下游入市询价积极，备库情绪略增，拿货意愿较上周增加。

近日美朝冲突未进一步升级，且艾玛飓风已减弱为热带风暴，投资者担忧情绪有所减缓，美元录得小幅上涨，内外盘基本金属夜盘延续反弹态势，全线收红。基本面看，南方环保检查、北方因十九大炸药管制、北方即将进入冬季等因素决定了国内矿山生产受限，原料紧张，锌产量难以提高。下游方面，虽然华北镀锌受到一定的影响，但国内锌锭社会库存维持在 10 万吨附近长达三个月之久，说明消费好于预期，年内缺口维持。现货升水坚挺，对锌价构成支撑。盘面看，主力上穿 5 日均线，技术形态向好，短期或围绕 25000 一线震荡偏强走

势。

沪铅

周一沪铅主力 1710 震荡企稳，小幅回升，最终收于 18785 元/吨，成交量略增至 86038 手，持仓量减 1042 手至 39990 手。隔夜主力震荡后直线拉涨，收于 18960 元/吨。伦铅先扬后抑，尾盘震荡，期价止跌企稳，最终收于 2278.5 美元/吨。

昨日上海市场双燕铅 19165 元/吨，对 1710 合约升水 500 元/吨报价。期盘偏弱震荡，同时因市场货源稀少，持货商报价寥寥，且升水幅度较上周上升，下游维持按需补库，散单市场成交极其清淡。广东市场水口山铅 19150 元/吨厂提，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；金海 19200 元/吨自提，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价。铅价回落，持货商报价随行就市，而因再生铅供应增加，下游需求分流，散单市场成交欠佳。河南地区万洋、岷山散单缺货；金利低价惜售，散单不出；豫光报 20000 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 900 元/吨报价；志成、新凌主供长单交货，散单暂不出。炼厂库存不多，散单低价惜售情绪浓郁，下游逢低按需补库，市场成交仍以长单为主。

近期市场避险情绪缓解，金属多止跌收涨。基本面看，9 月至 11 月铅冶炼厂将启动冬储，北方矿山受冬季影响而减产或关闭，预计后期铅矿加工费仍有下降空间。近日国内环保严打态势有所缓解，部分地区再生铅企业现复产或增产情况。不过受原料矿供应限制，原生铅冶炼开工有收缩可能。此外，目前国内消费相对平稳，进入 9 月份后汽车电池仍存旺季预期，而电动车电池消费有转弱可能。目前主导铅价走势的因素为宏观及资金面，铅价波动剧烈。盘面看，主力收于长下影线 K 线，显示期价止跌企稳，然上方 5 日均线仍有压制，短期或区间 19000-18600 震荡。

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。