



金属早评 20170914

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 合约沪期铜延续回调态势，昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 40 元/吨-升水 80 元/吨，市场成交活跃，逢低补货占比较大，下游主动性较强。由于美国税改日程公布，隔夜美元站稳回升至 92 上方，内外盘基本金属受美元走强的压制以及库存高企的影响，投资者获利了结导致全线大跌。自上周以来 LME 注册仓库铜库存增加 38,150 吨，至 246,575 吨。因 LME 仓库库存继续大幅增加，前期获利回吐、对中国需求感到担忧以及美元上涨，LME 期铜昨晚跌至近三周低位。LME 现货铜较三个月期铜贴水升至每吨 40 美元之上，为 2009 年 12 月以来最高，这表明未来几日还要有更多的铜交付。预计铜价短期内或有进一步下探的可能，沪期铜主力合约短期或测试 5 万元整数关口。周四关注中国 8 月国民经济运行数据，美国 8 月未季调 CPI 年率以及美国上周初请失业金人数变动情况。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1711 开盘后震荡走跌，后小幅回升，隔夜主力跳低开盘后震荡探低，后触底反弹，上行乏力回落，隔夜伦锌受内盘跳水所累，探低后略反弹，夜盘下挫至 3025 美元/吨附近盘整。昨日上海 0#锌对沪锌 1710 月升水 280-升 500 元/吨附近。炼厂正常出货，贸易商积极出货，然收货较少，加之下游采购情绪不高，贸易商成交较弱，市场整体交投亦显疲弱。隔夜由于特朗普税改取得新进展的消息传出，美元突破 92 关口，升至 5 个交易日以来的高点。内外盘基本金属因美元走强以及库存高企、价格上涨过快的影响，多数走跌。今日关注中国 8 月国民经济运行数据，以及美国上周初请失业金人数变动情况。国际铅锌研究小组数据显示，7 月全球锌市供应短缺缩窄至 2.59 万吨，6 月修正后为短缺 3 万吨。前七个月，锌市场供应短缺 22.7 万吨，上年同期为短缺 21.4 万吨。13 日，LME 锌库存增加 13075 吨至 26700 吨，连续两日库存增加 26625 吨，增量均来自于安特卫普，库存连续激增，拖累锌价走势。盘面看，技术形态偏弱，关注下方 40 日均线支撑。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1710 日内窄幅震荡，隔夜主力盘后空开多减，迅速回落，后摸高</p>

19870 元/吨，尾盘交投转淡，伦铅开盘后空开多减，震荡下行，后探低回升。昨日上海豫光铅 20200 元/吨，对 1710 合约升水 670 元/吨报价。期盘震荡走强，持货商报价随行就市，且因货源偏紧，报价升水幅度上升，但下游普遍畏高观望，市场成交寡淡。国际铅锌研究小组数据显示，7 月份全球铅市场产量缺口从 6 月的 9400 吨扩大至 36000 吨。1-7 月，铅市场产量缺口为 109000 吨，去年同期过剩 42000 吨。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，原料端利多因素仍存。另外较低的交易所库存及仓单量均对铅价构成支撑，现货维持偏紧，关注挤仓行情。盘面看，主力运行至各路均线上方，跃过布林通道中轨，日间或蓄力整固，继续寻求上方突破。

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	51,000	51,270	-700	-1.35%	413,560	650,630	元/吨
LME 铜	6,553		-115	-1.72%	172,187	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	298		-5.5	-1.81%	125,651	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,560	16,655	-50	-0.30%	773,242	996,318	元/吨
LME 铝	2,110		-27	-1.26%	240,714	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,825	24,955	-325	-1.29%	391,646	451,140	元/吨
LME 锌	3,024		-38	-1.23%	128,833	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,515	19,445	-325	-1.70%	155,784	84,342	元/吨
LME 铅	2,290		-22	-0.95%	72,146	#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	1336.2	1340.5	1324.5	1327.1	-9	298422
Comex Silver	17.97	18.125	17.725	17.83	-0.14	80796
NYMEX Platinum	992.6	994	979.5	983.1	-9	14409
NYMEX Palladium	949.75	950	931.65	933.95	-16	2427
SHFE Gold	281.2	282.05	281.05	281.5	0.40	105588
SHFE Silver	3992	4003	3986	3987	-2.00	232620
SHGF AU+TD	279.5	280.45	279.5	280.22	0.60	44006000
SHGF AG+TD	3926	3935	3922	3927	1	1721844000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/9/26	2017/8/14	2017/9/11	2017/9/12	2017/9/13	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2151.60	2069.28	2133.19	2137.62	2138.34	0.72

SPDR 黄金持仓	935.49	791.01	835.68	838.64	838.64	0.00
ETF 白银总持仓	20963.97	20463.71	20378.15	20292.65	20292.17	-0.48
ishare 白银持仓	10941.12	10445.33	10173.58	10173.58	10173.58	0.00
VIX	11.85	11.35	10.73	10.58	10.50	-0.08

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	246575	1317025	267050	163550
日变动	27850	(1925)	13075	(225)
注册仓单占比%	35.06	12.51	47.13	31.15

	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
2017/9/13	8696919	0	0.00%	217702.34	69.00	0.03%
2017/9/12	8696919	0	0.00%	217633.34	-128.36	-0.06%
2017/9/11	8696919	2024	0.02%	217761.7	1086.00	0.50%
2017/8/14	8632168	64751	0.75%	216113.3	1589.04	0.74%
2016/9/14	10880707	-2183788	-20.07%	166813.23	50889.11	30.51%

二、财经资讯

美国税改重要日程公布，美股再新高，阿里涨超 2%新高，美元油价大涨，内外盘金属大跌，伦镍跌超 5%，比特币盘中跌约 10%。

27 年来第四次总统亲自动手，特朗普叫停中资收购美芯片商。

沙特阿美 IPO 可能推迟至 2019 年。

外管局副局长陆磊：人民币汇率将更具弹性。

国办发布关于完善反洗钱、反恐怖融资、反逃税监管体制机制的意见。

国务院：坚定不移去过剩产能。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 0.08%，道琼斯涨幅 0.18%，纳斯达克涨幅 0.09%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.10%。德国 DAX 30 指数收涨 0.32%。法国 CAC 40 指数收涨 0.27%。英国富时 100 指数收跌 0.14%。

A 股：沪指收报 3384.15 点，涨 0.14%，成交额 2307 亿。深成指收报 11091.49 点，涨 0.43%，成交额 3089 亿。创业板收报 1888.43 点，涨 0.21%，成交额 813 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.4%，报 1328 美元/盎司，创 8 月 31 日以来收盘新低。

原油：WTI 10 月原油期货收涨 2.22%，报 49.30 美元/桶。布伦特 11 月原油期货收涨 1.64%，报 55.16 美元/桶。

三、金属要闻

山西开展“煤-电-铝-材”一体化改革试点

锦江集团旗下两家氧化铝厂因矿石供应进行检修

湖北新一轮矿产资源总体规划印发实施

澳洲 Newcrest 矿业重启地震破坏的 Cadia 金矿部分生产

中国忠旺收购德国乌纳铝业 完成首宗海外收购拓展国际业务

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13日	美国截至9月8日当周 API 原油库存变动(万桶)	279	228.5	618
2017年9月13日	美国截至9月8日当周 API 汽油库存变动(万桶)	-254	-237.5	-790
2017年9月13日	德国8月CPI年率终值(%)	1.8	1.8	1.8
2017年9月13日	英国截至7月三个月ILO失业率(%)	4.4	4.4	4.3
2017年9月13日	英国8月失业率(%)	2.3		2.3
2017年9月13日	美国8月PPI年率(%)	1.9	2.5	2.4
2017年9月13日	美国8月核心PPI年率(%)	1.8	2.1	2
2017年9月13日	美国截至9月8日当周EIA原油库存变动(万桶)	458	439.21	588.8
2017年9月13日	美国截至9月8日当周EIA原油库存变动(万桶)	458	439.21	588.8
2017年9月13日	美国截至9月8日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-319.9	-194.17	-842.8
2017年9月13日	美国截至9月8日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-139.6	-149.92	-321.5

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14日	中国1-8月规模以上工业增加值年率-YTD(%)	6.8	6.8
2017年9月14日	中国8月规模以上工业增加值年率(%)	6.4	6.6
2017年9月14日	中国8月社会消费品零售总额年率(%)	10.4	10.5
2017年9月14日	中国1-8月社会消费品零售总额年率-YTD(%)	10.4	10.4
2017年9月14日	中国1-8月城镇固定资产投资年率-YTD(%)	8.3	8.2
2017年9月14日	美国8月末季调CPI年率(%)	1.7	1.8
2017年9月14日	美国8月末季调核心CPI年率(%)	1.7	1.6
2017年9月14日	美国截至9月9日当周初请失业金人数(万)	29.8	30.0
2017年9月14日	美国截至9月9日当周初请失业金人数四周均值(万)	25.03	

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1711 合约盘初围绕开盘价附近震荡运行，随后多头陆续平仓离场，同时空头积极进场打压，拖累铜价阶梯式下行，低位至 50990 元/吨，随后沪铜止跌反弹，稍作修复，终收于 51000 元/吨，跌 680 元/吨，持仓量增 6322 手至 19.2 万手，成交量增 11876 手至 23.2 万手，沪铜指数持仓量增 8998 手至 65.1 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 40 元/吨-升水 80 元/吨，平水铜成交价格 51080 元/吨-51260 元/吨，升水铜成交价格 51100 元/吨-51280 元/吨。沪期铜跌势未止，铜价已接近 51000 元/吨，隔月价差扩至 140 元/吨，市场报价缓慢上抬，下游积极询价，买盘增加，湿法铜稀少，盘尾已小幅升水，平水铜继续全面受青睐，成交明显好于好铜，好铜升至 80 元/吨一线，贸易投机利润空间受压，升水再抬受抑。昨日市场成交活跃，逢低补货占比较大，下游主动性较强。下午时段，盘面继续回落，已失守 51000 元/吨，持货商报价坚挺，现货升水小幅上抬，低升水货源难觅，抬高升水又难有呼应成交。

由于美国税改日程公布，隔夜美元站稳回升至 92 上方，内外盘基本金属受美元走强的压制以及库存高企的影响，投资者获利了结导致全线大跌。自上周以来 LME 注册仓库铜库存增加 38,150 吨，至 246,575 吨。因 LME 仓库库存继续大幅增加，前期获利回吐、对中国需求感到担忧以及美元上涨，LME 期铜昨晚跌至近三周低位。库存高企，加上对铜市场供应过剩的忧虑，LME 现货铜较三个月期铜贴水升至每吨 40 美元之上，为 2009 年 12 月以来最高，这表明未来几日还要有更多的铜交付。预计铜价短期内或有进一步下探的可能，沪期铜主力合约短期或测试 5 万元整数关口。周四关注中国 8 月国民经济运行数据，美国 8 月未季调 CPI 年率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 开盘后震荡走跌，最低下探至 24690 元/吨，后小幅回升，收于 24825 元/吨，成交量降至 23.94 万手，持仓量减少 9728 手至 22.38 万手。隔夜主力跳低开盘后震荡探低，后触底反弹，上行乏力回落至 24730 元/吨附近，终收于 24715 元/吨。隔夜伦锌受内盘跳水所累，探低 3043 美元/吨后略反弹，夜盘下挫至 3025 美元/吨附近盘整，收于 3033 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 25380-25650 元/吨，对沪锌 1710 月升水 280-升 500 元/吨附近。炼厂正常出货，贸易商积极出货，然收货较少，加之下游采购情绪不高，贸易商成交较弱，市场整体交投亦显疲弱。天津市场 0#锌锭主流成交于 25700-26560 元/吨，对沪市升水 350 元/吨左右，升水持平。锌价企稳运行，炼厂以长单交付为主，散单较为惜售。下游入市询价，入市接货者寥寥，市场整体成交不及前日。广东 0#锌主流成交于 25380-25420 元/吨，对沪现锌贴水 30-50 元/吨附近，两地价差持平。锌价运行乏力，炼厂正常，贸易商多出少接，成交平平，下游按需采购，观望为主。

隔夜由于特朗普税改取得新进展的消息传出，美元突破 92 关口，升至 5 个交易日以来的高点。内外盘基本金属因美元走强以及库存高企、价格上涨过快的影响，多数走跌。今日关注中国 8 月国民经济运行数据，美国 8 月未季调 CPI 年率以及美国上周初请失业金人数变动情况。国际铅锌研究小组数据显示，7 月全球锌市供应短缺缩窄至 2.59 万吨，6 月修正后为短缺 3 万吨。前七个月，锌市场供应短缺 22.7 万吨，上年同期为短缺 21.4 万吨。13 日，LME 锌库存增加 13075 吨至 26700 吨，连续两日库存增加 26625 吨，增量均来自于安特卫普，库存连续激增，拖累锌价走势。盘面看，技术形态偏弱，关注下方 40 日均线支撑。

沪铅

周三沪铅主力 1710 日内窄幅震荡，终收于 19515 元/吨，成交量大幅增至 10.11 万手，持仓量增 192 手至 41160 手。隔夜主力盘后空开多减，迅速回落，后多头发力加仓进入，沪铅摸高 19870 元/吨，尾盘交投转淡，最终收于 19740 元/吨。伦铅开盘后空开多减，震荡下行，后探低回升，最终收于 2298.5 美元/吨。

昨日上海豫光铅 20200 元/吨，对 1710 合约升水 670 元/吨报价。期盘震荡走强，持货商报价随行就市，且因货源偏紧，报价升水幅度上升，但下游普遍畏高观望，市场成交寡淡。广东市场金沙铅 19860 元/吨，对 1710 合约升水 330 元/吨报价。市场货源较少，持货商挺价出货，而下游畏高慎采，市场成交清淡。河南地区豫北散单 19950 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 200 元/吨报价。炼厂库存偏低，加之临近交割日，散单供货有限，同时下游畏高观望，市场成交以长单为主。

国际铅锌研究小组数据显示，7 月份全球铅市场产量缺口从 6 月的 9400 吨扩大至 36000 吨。1-7 月，铅市场产量缺口为 109000 吨，去年同期过剩 42000 吨。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，原料端利多因素仍存。另外较低的交易所库存及仓单量均对铅价构成支撑，现货维持偏紧，关注挤仓行情。盘面看，主力运行至各路均线上方，跃过布林通道中轨，日间或蓄力整固，继续寻求上方突破。

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。