



金属早评 20170919

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力1711合约心稳步上移,可见沪铜在5万整数关口支撑比较强势。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,持货商挺价出货,但下游和贸易商预计未来将有大量进口铜到货而观望情绪浓厚,市场总体较为平静。昨日公布的欧元区8月末季调CPI年率终值公布值为1.5%,持平于预期。英央行行长称加息应有限且缓慢,加拿大央行副行长暗示谨慎加息,英镑、加元均大跌,美元指数依然在92一线附近震荡。中国国家统计局周一公布的数据显示,中国8月铜产量同比增0.8%,至749,000吨。秘鲁今年1-7月铜产量为138万吨,较去年同期增加4.3%。9月18日LME铜库存减1425吨至302925吨,LME库存再度转升为跌,铜库存交仓事件暂告一段落,市场情绪回暖,因此预计短期沪期铜价会延续反弹之势。周二关注欧元区9月ZEW经济景气指数、美国8月进口物价指数月率,美国8月营建许可总数以及美国8月新屋开工年化总数。</p>
锌	<p>周一沪锌主力探底拉涨,报25165元/吨,伦锌录得长阳,上海0#锌主流成交于25500-25780元/吨,对沪锌1710月升水300-升330元/吨附近,炼厂保持正常出货,贸易商积极出货,但下游拿货意愿不强,仅维持刚需采购。隔夜美元小幅收涨,站稳92一线,预计在本周美联储会议前总体保持震荡格局。内外盘金属全线收红,延续日内涨势。今日关注欧元区9月ZEW经济景气指数。进期锌锭进口盈利由100/吨上涨至600元/吨,进口货源或持续流入。另外,广州货源流入天津,将抑制天津的高升水。泰克资源表示上调Red Dog今年产量目标至52.5-55万吨,较之前增加5万吨。盘面看,主力上穿20日均线,量能增加,短期维持震荡偏强走势。</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	50,700	50,350	320	0.64%	489,236	631,996	元/吨
LME 铜	6,527		20	0.31%	300,930	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	297		#N/A	#N/A	97,658	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,370	16,275	120	0.74%	842,158	928,260	元/吨
LME 铝	2,090		4	0.17%	722,969	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,165	24,850	545	2.21%	681,368	487,628	元/吨
LME 锌	3,098		67	2.21%	383,949	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,830	19,515	545	2.75%	235,872	95,312	元/吨
LME 铅	2,390		31	1.31%	192,099	#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	1324	1324	1308.1	1311	-13	259899
Comex Silver	17.655	17.675	17.11	17.255	-0.38	83868
NYMEX Platinum	968.5	972.1	959.4	962.9	-8	15302
NYMEX Palladium	917	934.8	917	931.9	12	2766
SHFE Gold	281.8	281.95	279.75	279.85	-2.60	166142
SHFE Silver	3977	3983	3961	3968	-11.00	390988
SHGF AU+TD	279.6	280.35	278.38	278.67	-1.61	81128000
SHGF AG+TD	3908	3923	3903	3903	-11	2928978000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/9/29	2017/8/17	2017/9/14	2017/9/15	2017/9/18	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2155.36	2077.94	2138.57	2137.23	2137.15	-0.08
SPDR 黄金持仓	942.61	795.44	838.64	838.64	843.96	5.32
ETF 白银总持仓	20931.94	20292.17	20331.40	20333.02	20339.79	6.77
ishare 白银持仓	11056.34	10445.33	10173.58	10173.58	10173.58	0.00
VIX	11.56	11.28	10.17	10.17	10.15	-0.02

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	302925	1310800	262100	162900
日变动	(1425)	(2600)	(1650)	(225)
注册仓单占比%	32.72	14.66	46.24	32.67

	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
2017/9/18	8696115	0	0.00%	218778.86	532.45	0.24%
2017/9/15	8696115	0	0.00%	218246.41	-50.39	-0.02%
2017/9/14	8696115	-804	-0.01%	218296.8	594.50	0.28%
2017/8/17	8625139	70976	0.82%	215627.5	3151.36	1.46%
2016/9/19	10851190	-2155075	-19.86%	170444.42	48334.44	28.36%

二、财经资讯

标普道指再新高，英伟达、阿里新高，金银重挫，比特币自上周低点反弹超 1000 美元。英央行行长称加息应有限且缓慢，加拿大央行副行长暗示谨慎加息，英镑、加元均大跌。中国持美债规模连增六个月，创接近一年新高。

习近平同特朗普通电话：重视总统先生年内对中国的访问。

网易援引媒体：中国央行已牵头草拟金融市场进一步开放计划。

8 月银行代客结售汇逆差创一年最低，市场购汇意愿创新低。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 0.15%，道琼斯涨幅 0.28%，为连续第七个交易日上涨、且连续第五天创收盘纪录高位。纳斯达克涨幅 0.10%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.30%。德国 DAX 30 收涨 0.32%。法国 CAC 40 收涨 0.30%。英国富时 100 收涨 0.52%。

A 股：沪指收报 3362.86 点，涨 0.28%，成交额 2279 亿。深成指收报 11153.53 点，涨 0.82%，成交额 2883 亿。创业板收报 1894.80 点，涨 1.02%，成交额 737 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 1.1%，报 1310.80 美元/盎司，创 8 月 25 日以来收盘新低。

原油：WTI 10 月原油期货收涨 0.04%，报 49.91 美元/桶。布伦特 11 月原油期货收跌 0.25%，报 55.48 美元/桶。

三、金属要闻

锡业股份：与印尼蒂玛公司合作拓展锡化工产品市场

环保部派驻 102 个治霾巡查组应对京津冀 28 城秋冬雾霾

环保部印发《建设项目危险废物环境影响评价指南》

部分日本铝买家同意对第四季度原铝支付每吨 95 美元升水

热镀锌灰应列入《危险废物排除管理清单》研讨会在北京召开

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18日	意大利7月贸易帐(亿欧元)	45.02		65.6
2017年9月18日	欧元区8月未季调CPI年率终值(%)	1.3	1.5	1.5

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19日	欧元区9月ZEW经济景气指数	29.3	
2017年9月19日	美国8月进口物价指数月率(%)	0.1	0.4
2017年9月19日	美国8月进口物价指数年率(%)	1.5	2.2
2017年9月19日	美国8月营建许可总数(万户)	123.0	122.0
2017年9月19日	美国8月新屋开工年化总数(万户)	115.5	117.4
2017年9月19日	美国第二季度经常帐(亿美元)	-1168	-1150

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1711合约开盘后即开启震荡模式上行至50720元/吨后稍有回落,午后在多头增仓带动下,铜价再次上行至高位50790元/吨,随后沪铜围绕50680元/吨附近窄幅盘整,终收于50700元/吨,涨300元/吨,持仓量减1510手至18.9万手,成交量增54972手至28.5万手,沪铜指数持仓量减9874手至63.2万手。

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50480元/吨-50640元/吨,升水铜成交价格50500元/吨-50680元/吨。沪期铜低位回升,持货商早市报价坚挺,持平于上周水平升水30-升水60元/吨,盘面在50400元附近徘徊,下游及贸易商迅速收纳。接近十点,现货升水好铜已抬高至升水70-80元/吨,提价后好铜成交略显迟滞,但平水铜青睐度仍高,升水已抬高至50元/吨左右,湿法铜货源稀少更是全面升水20元/吨附近。铜价在5万元上方小幅盘整蓄势,下游继续成为买盘主力。下午时段,好铜因成交乏力报价稍有松动,平水铜仍然坚挺,持货商报价积极,但成交活跃度较上午有所减弱。昨日为换月后的首个交易日,现货升水依然保持渐进式上抬,投机贸易商入市跟涨略显谨慎。因沪伦比值仍在上修,进口成本已在盈利平衡点附近徘徊,关注后续进口铜入关节奏,将影响后市现货升水的可持续性。

昨日公布的欧元区8月未季调CPI年率终值公布值为1.5%,持平于预期,较前值上升0.2个百分点,主要受到能源价格上涨的推动。英央行行长称加息应有限且缓慢,加拿大央行副行长暗示谨慎加息,英镑、加元均大跌,美元指数依然在92一线附近震荡。统计局昨日公布8月份70个大中城市住宅销售价格,8月份楼市进一步降温,一线城市房价环比继续下降,二三线城市涨幅有所回落。中国8月铜产量同比增0.8%,至749,000吨。秘鲁矿业及能源部周一称,今年前七个月秘鲁铜、锌及铁产量增加,黄金及铅产量下降。1-7月铜

产量为 138 万吨，较去年同期增加 4.3%。今年前七个月锌产量同比增加 12%，铁产量同比增加 10%。自由港在控制印尼 Grasberg 铜精矿方面仍面临巨大挑战。9 月 18 日 LME 铜库存减 1425 吨至 302925 吨，LME 库存再度转升为跌。夜盘期间内外盘基本金属全线收红，延续日间反弹态势，沪期铜一直处于 5 万上方震荡，可见沪铜在 5 万整数关口支撑比较强势。加之 LME 铜库存交仓事件暂告一段落，市场情绪回暖，因此预计短期沪期铜价会延续反弹之势。周二关注欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数、美国 8 月进口物价指数月率，美国 8 月营建许可总数以及美国 8 月新屋开工年化总数。

沪锌

周一沪锌主力 1711 合约开于 24720 元/吨，盘初多空势均力敌，沪锌围绕均线在 24785 元/吨盘整，后多头大幅减仓，沪锌探低 24300 元/吨，随即多头增仓，拉涨沪锌至 24750 元/吨附近震荡运行，收涨报 25165 元/吨，持仓量增 16484 手至 25.4 万手，成交量增 12.3 手至 44.3 万手。伦锌日内正当上扬，后期强势发力，录得长阳，报收 3112 美元/吨

上海 0#锌主流成交于 25500-25780 元/吨，对沪锌 1710 月升水 300-升 330 元/吨附近，炼厂保持正常出货，贸易商积极出货，但下游拿货意愿不强，仅维持刚需采购。广东 0#锌主流成交于 25500-25600 元/吨，对沪现锌维持平水状态。对 1710 升水 260-350 元/吨附近，粤市升水较上周五扩大 30 元/吨附近。锌价小幅走高，今炼厂出货正常。持货商报价坚挺，接货者一般，下游维持刚需，拿货意愿无明显改观，市场成交平平，整体成交不及上周五。天津市场 0#锌锭主流成交于 25700-26680 元/吨，对沪市升水 250 元/吨左右，升水较昨日基本持平。锌价小幅上扬，今炼厂出货正常。下游入市询价，但拿货意愿不佳，成交销量较上周五减少，市场整体成交不及上周五。

隔夜美元小幅收涨，站稳 92 一线，预计在本周美联储会议前总体保持震荡格局。内外盘金属全线收红，延续日内涨势。今日关注欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数。进期锌锭进口盈利由 100/吨上涨至 600 元/吨，进口货源或持续流入。另外，广州货源流入天津，将抑制天津的高升水。泰克资源表示上调 Red Dog 今年产量目标至 52.5-55 万吨，较之前增加 5 万吨。盘面看，主力上穿 20 日均线，量能增加，短期维持震荡偏强走势。

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。