



金属早评 20170920

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 合约震荡后小幅收涨。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，沪伦比值在盈利平衡点附近徘徊，预计进口铜入市或将增加，且交割货源也将陆续入市，持货商换现意愿逐渐加强。隔夜美元小幅收跌，全天偏弱震荡，因美联储会议的临近市场交投情绪较为谨慎。墨西哥南部发生 7.1 级地震，股市一度暂停交易。秘鲁能源和矿业部长：秘鲁计划在 2021 年前将铜产量提高 30%，达到 300 万吨以上的水平。秘鲁 2017 年铜产量预计为 250 万吨。秘鲁通过开发停滞项目等措施，其储量或将超过智利。在中国疲软的进口和工业产值数据出炉之后，铜价从本月早些时候触及的近三年高点下跌逾 5%。昨日夜盘阶段内外盘基本金属短线下挫后走高，有色金属大面积飘红，受供应偏紧的影响，沪锌、沪铅强势领涨，在周边金属的带动下，沪期铜小幅反弹，但铜价反弹力度非常有限，预计短期铜价内仍将保持震荡态势，等待周四美联储议息会议决议声明的公布。预计今日沪期铜主力合约主要波动区间在 50000-51000 元/吨之间。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1711 小幅高开于 25260 元/吨，开盘后期价交投冷清探低 25075 元/吨，随后多头介入发力，强势拉高至 25665 元/吨一线，日盘时段期价偏弱震荡下行，报收于 25425 元/吨。昨日上海 0# 锌主流成交于 26040-26210 元/吨，0# 普通品牌对沪锌 1710 月升水 310-升 460 元/吨附近，下游畏高采购谨慎，保持刚需。因临近美联储会议，市场交投谨慎，美元维持震荡，内外盘金属下挫后走高，延续反弹格局。今日关注美国上周原油库存数据、美国 8 月成屋销售年化总数。据 SMM 调研，8 月四川当地多家铅锌矿山受影响关停，9 月国企过还评价后恢复，中小型矿山预计到国庆后恢复，锌矿加工费降 50 元/吨至 4000 元/吨，短期四川地区锌矿维持偏紧。盘面看，主力收于长下影线 K 线，下方支撑强，预计日内运行于 25300-25750。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1711，开于 19820 元/吨后维持盘整格局，走势胶着，临近午盘结束多头发力上冲摸高 20175 元/吨，后价格昙花一现，期价快速下行，尾盘报收于 19895 元/吨，录得倒锤子线。上海市场豫光铅 20865 元/吨，对 1710 合约升水 300 元/吨报价；恒邦 20900 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 350 元/吨报价。期盘偏强震荡，</p>

同时市场进口铅货源增加，持货商报价随行就市，散单市场成交平平。隔夜美国数据大体良好，特朗普联合国会议上再现“嘴炮”，反提振市场，凌晨墨西哥发生地震。铅价站稳2万一线，基本面看，上游铅矿维持紧张，四川地区8月环保检查后9月再迎检查，部分矿山基本无产量，进口铅矿补充不足，铅矿的紧张限制了原生铅的产量。当前再生铅还无法完全替代原生铅，再生铅对铅价上涨影响有限。下游，动力型电池旺季已过，然启动型电池进去旺季，耗铅量稳中有升。另外，受十九大影响，安徽、江苏炼厂将错峰生产，产量受限颇多，再生铅则大面积停产，基本面利多铅价。盘面看，主力站上所有均线，下方支撑稳固，短期维持高位震荡。

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	50,730	50,730	30	0.06%	314,756	626,904	元/吨
LME 铜	6,539		12	0.18%	226,644	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	297		0.1	0.02%	90,086	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,490	16,500	120	0.73%	869,624	966,904	元/吨
LME 铝	2,125		36	1.70%	298,932	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,425	25,405	260	1.03%	493,658	481,658	元/吨
LME 锌	3,107		9	0.27%	220,528	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,895	19,995	260	1.31%	176,630	103,970	元/吨
LME 铅	2,421		31	1.31%	52,478	#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	1310.5	1315.3	1308.7	1314.6	4	268814
Comex Silver	17.245	17.375	17.16	17.36	0.11	67739
NYMEX Platinum	962.6	965	947.2	953.8	-9	22424
NYMEX Palladium	932.3	935	902.45	905.4	-27	4661
SHFE Gold	279.65	280.3	278.85	279.8	-0.05	146266
SHFE Silver	3945	3950	3888	3919	-49.00	474574
SHGF AU+TD	278.51	278.79	277.51	278.35	-0.32	58950000
SHGF AG+TD	3894	3895	3840	3857	-46	5362498000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/9/29	2017/8/17	2017/9/15	2017/9/18	2017/9/19	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2155.36	2077.94	2137.23	2137.57	2139.01	1.44
SPDR 黄金持仓	938.75	799.29	838.64	843.96	846.03	2.07

ETF 白银总持仓	20931.94	20331.40	20333.02	20339.79	20306.19	-33.60
ishare 白银持仓	11159.74	10445.33	10173.58	10173.58	10141.26	-32.32
VIX	11.49	11.32	10.17	10.15	10.18	0.03

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	300625	1306650	267525	162700
日变动	(2300)	(4150)	5425	(200)
注册仓单占比%	32.43	15.14	44.44	34.19

	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
2017/9/19	8685969	-10146	-0.12%	218601.86	-177.00	-0.08%
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%
2017/8/18	8707111	-21142	-0.24%	215596.3	3005.56	1.39%
2016/9/20	10851158	-2165189	-19.95%	170722.38	47879.48	28.05%

二、财经资讯

标普道指再新高，阿里巴巴首次收于 180 美元上方，美债美元比特币跌。

特朗普联合国首秀再喷朝鲜：“火箭人”金正恩自寻死路。

墨西哥南部发生 7.1 级地震，股市一度暂停交易。

媒体：欧洲央行就 QE 未来出现分歧。

英国首相 May 首次试图满足欧盟分手费要求，或提供至少 200 亿欧元。

中国央行：支持北京房贷利率调整。

深交所回应新都酒店起诉：坚决落实退市主体责任。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 0.11%，连续第三天创收盘纪录新高。道琼斯涨幅 0.18%，连续第六天创收盘纪录新高。纳斯达克涨幅 0.10%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.07%。德国 DAX 30 收涨 0.02%。法国 CAC 40 收涨 0.16%。

英国富时 100 收涨 0.30%。

A 股：沪指收报 3356.84 点，跌 0.18%，成交额 2207 亿。深成指收报 11083.90 点，跌 0.62%，成交额 3031 亿。创业板收报 1880.30 点，跌 0.77%，成交额 822 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.20 美元，报 1310.60 美元/盎司，创 8 月 25 日以来收盘新低。

原油：WTI 10 月原油期货收跌 0.86%，报 49.48 美元/桶。布伦特 11 月原油期货收跌 0.61%，报 55.14 美元/桶。

三、金属要闻

中央督察组环保结束 四川铅锌矿山复产缓慢

天津地区后期废铜进口或大幅度减少

长江经济带打造世界级产业集群

秘鲁能源矿业部长：到 2021 年秘鲁铜产量将超过 300 万吨

南非 Implats 正在与政府和工会商谈 拟裁员 2,500 人

巴西法院命令关闭淡水河谷在亚马逊的镍业务

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 19 日	欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数	29.3		31.7
2017 年 9 月 19 日	美国 8 月进口物价指数月率(%)	0.1	0.4	0.6
2017 年 9 月 19 日	美国 8 月进口物价指数年率(%)	1.5	2.2	2.1
2017 年 9 月 19 日	美国 8 月营建许可总数(万户)	123.0	122.0	130
2017 年 9 月 19 日	美国 8 月新屋开工年化总数(万户)	115.5	117.4	118
2017 年 9 月 19 日	美国第二季度经常帐(亿美元)	-1168	-1160	-1231

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 20 日	美国截至 9 月 15 日当周 API 原油库存变动(万桶)	618	
2017 年 9 月 20 日	美国截至 9 月 15 日当周 API 汽油库存变动(万桶)	-790	
2017 年 9 月 20 日	英国 8 月季调后零售销售月率(%)	0.3	0.2
2017 年 9 月 20 日	英国 8 月季调后核心零售销售月率(%)	0.5	0.0
2017 年 9 月 20 日	美国截至 9 月 15 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率(%)	4.03	
2017 年 9 月 20 日	美国 8 月成屋销售年化总数(万户)	544	546
2017 年 9 月 20 日	美国截至 9 月 15 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	588.8	267.84
2017 年 9 月 20 日	美国截至 9 月 15 日当周 EIA 精炼油库存变动(万桶)	-321.5	-178.54
2017 年 9 月 20 日	美国截至 9 月 15 日当周 EIA 汽油库存变动(万桶)	-842.8	-221.16

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1711 合约上行至 50860 元/吨，随后重心回落至 50780 元/吨附近震荡运行，午后多头再度发力，将铜价推升至高位 50910 元/吨，51000 元/吨整数关口压力显现，铜价未能继续上行，多头逐渐获利了结，铜价震荡回落，终收于 50730 元/吨，涨 380 元/

吨，持仓量减 1770 手至 18.8 万手，成交量减 10.7 万手至 17.8 万手，沪铜指数持仓量减 5112 手至 62.7 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 50660 元/吨-50770 元/吨，升水铜成交价格 50680 元/吨-50800 元/吨。沪期铜稳中趋升，沪伦比值在盈利平衡点附近徘徊，预计进口铜入市或将增加，且交割货源也将陆续入市，持货商换现意愿逐渐加强，早市持货商即小幅微调升水报价升水 30-升水 70 元/吨，好铜乏人问津，很快降至升水 50 元/吨左右，平水铜相较成交尚可，硬挺持稳于升水 20~30 元/吨，湿法铜货源尚紧，不愿贴水表现僵持。昨日报价换现者明显增多，但下游保持刚需，采买量有所下降，供需略显拉锯。投机贸易仍需压价，预计现货升水难以持坚。下午时段，持货商报价减少，升水稍有持坚，成交活跃度较前几日明显下降。鉴于最近盘面反弹，加之进口铜货源或将增加，现货升水难以继续上抬。

隔夜美元小幅收跌，全天偏弱震荡，因美联储会议的临近市场交投情绪较为谨慎。墨西哥南部发生 7.1 级地震，股市一度暂停交易。墨西哥城的机场、地铁停止运营，股市停止交易。秘鲁能源和矿业部长：秘鲁计划在 2021 年前将铜产量提高 30%，达到 300 万吨以上的水平。根据秘鲁能矿部的数据，截至 2016 年，秘鲁铜储量为世界第三，仅次于智利和澳大利亚。秘鲁 2017 年铜产量预计为 250 万吨。秘鲁能矿部冶金院院长表示，秘通过开发停滞项目等措施，其储量或将超过智利。在中国疲软的进口和工业产值数据出炉之后，铜价从本月早些时候触及的近三年高点下跌逾 5%。昨日夜盘阶段内外盘基本金属短线下挫后走高，有色金属大面积飘红，受供应偏紧的影响，沪锌、沪铅强势领涨，在周边金属的带动下，沪期铜小幅反弹，但铜价反弹力度非常有限，预计短期铜价内仍将保持震荡态势，等待周四美联储议息会议决议声明的公布。预计今日沪期铜主力合约主要波动区间在 50000-51000 元/吨之间。

沪锌

周二沪锌主力 1711 小幅高开于 25260 元/吨，开盘后期价交投冷清探低 25075 元/吨，随后多头介入发力，强势拉高至 25665 元/吨一线，日盘时段期价偏弱震荡下行，报收于 25425 元/吨，成交量减少 12.3 万手至 32 万手，持仓量 9068 手至 24.4 万手。伦锌探底回升，盘中下探底至 3063.5 美元/吨，后反弹回升收于 3110.5 美元/吨。

昨日上海 0#锌主流成交于 26040-26210 元/吨，0#普通品牌对沪锌 1710 月升水 310-升 460 元/吨附近，下游畏高采购谨慎，保持刚需。广东 0#锌主流成交于 26020-26070 元/吨，对 1710 升水 300-350 元/吨附近，粤市升水较昨日扩大 30 元/吨附近。今锌价强势反弹，炼厂出货正常。在粤市低库存的现状下，持货商报价坚挺，升水超越沪市。天津市场 0#锌锭主流成交于 26150-27140 元/吨，对沪市升水 200 元/吨左右，升水较昨日收窄 50 元/吨附近。对沪锌 1710 合约升水 450-550 元/吨附近。锌价强势反弹，炼厂出货正常。下游入市询价，维持刚需采购，拿货意愿不佳。

因临近美联储会议，市场交投谨慎，美元维持震荡，内外盘金属下挫后走高，延续反弹

格局。今日关注美国上周原油库存数据、美国8月成屋销售年化总数。据SMM调研，8月四川当地多家铅锌矿山受影响关停，9月国企过还评价后恢复，中小型矿山预计到国庆后恢复，锌矿加工费降50元/吨至4000元/吨，短期四川地区锌矿维持偏紧。盘面看，主力收于长下影线K线，下方支撑强，预计日内运行于25300-25750。

沪铅

周二沪铅主力1711，开于19820元/吨后维持盘整格局，走势胶着，临近午盘结束多头发力上冲摸高20175元/吨，后价格昙花一现，期价快速下行，尾盘报收于19895元/吨，录得倒锤子线，成交量小增6358手至12.3万手，持仓量增9364手至57534手。伦铅开盘小幅盘整后冲高上行，摸高2453美元/吨，后尾盘乏力小幅回吐涨幅收于2425美元/吨。

上海市场豫光铅20865元/吨，对1710合约升水300元/吨报价；恒邦20900元/吨，对SMM1#铅均价升水350元/吨报价。期盘偏强震荡，同时市场进口铅货源增加，持货商报价随行就市，散单市场成交平平。广东市场厂提水口山铅20670元/吨，对SMM1#铅均价升水120元/吨报价；南储金海铅20700元/吨，对SMM1#铅均价升水150元/吨报价。市场货源不多，持货商挺价出货，下游畏高少采，散单市场成交偏弱。河南地区豫光散单20650元/吨，对SMM1#铅均价升水100元/吨报价；万洋、岷山仅供长单，散单缺货；金利散单20750元/吨，对SMM1#铅均价升水200元/吨报价。炼厂库存不多，多挺价出货，同时下游蓄企订单向好，买兴尚可，整体成交以长单居多。湖南地区水口山、宇腾散单缺货，暂不报价。铅价继续走强，而炼厂供应有限，挺价情绪不改，下游按需慎采。

隔夜美国数据大体良好，特朗普联合国会议上再现“嘴炮”，反提振市场，凌晨墨西哥发生地震。铅价站稳2万一线，基本面看，上游铅矿维持紧张，四川地区8月环保检查后9月再迎检查，部分矿山基本无产量，进口铅矿补充不足，铅矿的紧张限制了原生铅的产量。当前再生铅还无法完全替代原生铅，再生铅对铅价上涨影响有限。下游，动力型电池旺季已过，然启动型电池进去旺季，耗铅量稳中有升。另外，受十九大影响，安徽、江苏炼厂将错峰生产，产量受限颇多，再生铅则大面积停产，基本面利多铅价。盘面看，主力站上所有均线，下方支撑稳固，短期维持高位震荡。

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。