



## 金属早评 20170921

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 合约稳中趋升，昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨-升水 70 元/吨，持货商报价稳中持坚，下游保持刚需，成交活跃度较上周相比有所回落。昨晚备受关注的美联储公布声明宣布从今年 10 月开始缩减 4.5 万亿美元资产负债表规模。多数联储高官预计今年还有一次加息，意味着 12 月仍可能加息，美元指数低位反弹逾 100 点。在冬季限产正式开始前近两个月，中国最大的国有生产商中国铝业已经开始削减河北省的产量，电解铝环保限产第一枪打响，铝价大涨带动其他基本金属走强。国际铜业研究小组 (ICSG) 在最新的月报中称，今年 6 月全球精炼铜市场供应短缺 70,000 吨，5 月为短缺 50,000 吨。夜盘阶段，内外盘基本金属小幅回落后企稳。隔夜由于美联储政策偏鹰，美元受振直线飙升，短期内或有望进一步走高，可能对基本金属的价格会有一定的抑制作用，预计短期内获将以震荡格局为主，沪期铜主力合约主要波动区间在 50000-51000 元/吨之间。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1711 日内波段上行，于 25415 元/吨开盘后快速探底 25120 元/吨，随后多开空减上行至 25650 一线盘整后再度下行，于 20405 一线站稳继续上攻摸高 25760 元/吨，尾盘走弱报收 25620 元/吨。昨日上海 0# 锌主流成交于 25920-26080 元/吨，0# 普通品牌对沪锌 1710 月升水 310-升 430 元/吨附近，其中 0# 双燕对 10 月升水 420-430 元/吨，炼厂日内积极出货，市场整体成交状况欠佳。隔夜美联储会议显示 9 月维持利率不变，10 月开始缩表，预计年内将再加息一次，美元受振上行至 92.7 一线，内外基金属受抑制有限，除铜外多收涨。今日市场将继续消化美联储利率会议，另外需关注美国上周初请失业金人数变动情况。据 SMM 调研，9 月精炼锌产量为 48.9 万吨，环比上升 4%，目前缺口仍存。下游产销旺季复苏，预计 9 月下游耗锌量环比增加 3%。盘面看，主力继续上行略显乏力，承压均线突破未果，日内或行于 25250-25750。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1711 涨势强劲，开盘下探 19720 元/吨后多开介入期价放量上行，盘中冲高后围绕 20380 元/吨一线盘整，尾盘继续冲高至 20770 元/吨，报收 20645 元/吨，成交量增 86626 手至 21 万手，持仓量增 16278 手至 73812 手。昨日上海仓</p>

单豫光、金沙 21150 元/吨，对 1710 合约升水 300 元/吨报价，金沙现货 21050 元/吨，对 1710 合约升水 200 元/吨报价，有少量成交；其他品牌报价较高、基本没有成交。期盘强势上行，持货商货源略增、报价随行就市，下游原料采购畏高，整体市场成交一般。隔夜美联储会议与市场预期相符，美元走高，美朝互相呛声，市场反应平淡。据 SMM 调研，江西某原生铅冶炼厂例行年检即将结束，预计 9 月 25 日后恢复，复工后电解铅产量将达 150 吨。当前现货铅维持紧张，现货高生水不下，库存较低，软逼仓行情再现。盘面看，主力维持强势上行，直逼去年高位，下方均线维持多头排列，短期维持震荡偏强走势。

## 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	50,810	<b>50,770</b>	80	<b>0.16%</b>	309,254	<b>622,388</b>	元/吨
LME 铜	6,526		-13	<b>-0.20%</b>	181,375	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	297		-0.1	<b>-0.02%</b>	83,518	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	17,055	<b>16,775</b>	565	<b>3.43%</b>	1,358,760	<b>1,090,178</b>	元/吨
LME 铝	2,177		52	<b>2.45%</b>	257,233	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,620	<b>25,450</b>	195	<b>0.77%</b>	577,024	<b>504,048</b>	元/吨
LME 锌	3,132		26	<b>0.82%</b>	198,372	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,645	<b>20,335</b>	195	<b>0.98%</b>	262,360	<b>120,152</b>	元/吨
LME 铅	2,460		39	<b>1.65%</b>	66,147	#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	1314.7	1319.8	1299.5	1304.5	-10	343926
Comex Silver	17.345	17.445	17.01	17.215	-0.15	79549
NYMEX Platinum	953.5	960	935.8	945.6	-8	29405
NYMEX Palladium	906.75	913.45	898.1	912.95	8	4505
SHFE Gold	279.65	280.35	279.45	280.05	0.25	93828
SHFE Silver	3916	3932	3914	3924	5.00	213514
SHGF AU+TD	278.5	278.75	278	278.61	0.26	44512000
SHGF AG+TD	3851	3870	3851	3862	5	2242406000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/9/30	2017/8/18	2017/9/18	2017/9/19	2017/9/20	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2156.41	2080.85	2137.57	2139.01	2139.63	0.62
SPDR 黄金持仓	944.39	799.29	843.96	846.03	846.03	0.00
ETF 白银总持仓	20925.61	20333.02	20339.79	20306.19	20273.56	-32.63
ishare 白银持仓	11159.74	10401.23	10173.58	10141.26	10106.00	-35.26

VIX	11.26	11.70	10.15	10.18	9.78	-0.40
-----	-------	-------	-------	-------	------	-------

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	313850	1303925	266250	162575
日变动	13225	(2725)	(1275)	(125)
注册仓单占比%	24.15	16.05	44.24	34.32

	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
2017/9/20	8669498	-16471	-0.19%	218110.56	-491.30	-0.22%
2017/9/19	8685969	-10146	-0.12%	218601.86	-177.05	-0.08%
2017/9/18	8696115	0	0.00%	218778.91	532.50	0.25%
2017/8/21	8704088	-34590	-0.40%	215346	2764.56	1.28%
2016/9/21	10844567	-2175069	-20.06%	170693.2	47417.36	27.78%

## 二、财经资讯

标普盘中走低后收涨创新高，美元大涨，2年期美债收益率创2008年来新高。

美联储下月启动缩表，预计今年还加息一次，点阵图中位数倒挂，长期中性利率预期由3%降至2.75%，耶伦承诺缩表进程可预测。

iPhone 8 预订不佳，新手表数据连接性能不稳，苹果下挫。

特斯拉携手 AMD 开发自动驾驶芯片，后者股价较上日收盘涨超10%。

谷歌或收购 HTC 部分资产，后者周四起停牌。

中金引入腾讯作为战略投资者。

国务院：明确导致超载产业退出的时间表，实行城镇建设用地减量化。

电解铝环保限产第一枪打响，铝价大涨。

韩正：当前上海房地产要重点解决房价高等问题。

北京正式印发共有产权住房管理办法，9月30日起实行。

#### 全球金融市场回顾：

美股：标普500收涨0.06%，连续第四个交易日创收盘纪录新高，也是最近七个交易日里第六次创收盘纪录。道琼斯涨幅0.19%。纳斯达克跌幅0.08%。

欧股：富时泛欧绩优300收跌0.14%。德国DAX 30收涨0.06%。法国CAC 40收涨0.08%。

英国富时100收跌0.05%。

A股：沪指收报3366点，涨0.27%，成交额2258亿。深成指收报11191.13点，涨0.97%，成交额3159亿。创业板收报1892.67点，涨0.66%，成交额848亿。

黄金：COMEX 12月黄金期货收涨0.4%，报1316.40美元/盎司。美联储声明发布后，金价大幅走低，现货黄金跌破1300美元/盎司。

原油：WTI 10 月原油期货收涨 1.88%，报 50.41 美元/桶。布伦特 11 月原油期货收涨 2.09%，报 56.29 美元/桶。

### 三、金属要闻

环保部出台 11 种有色行业排污规范

临淄工商抽检电线电缆 17 批次 7 批次不合格

英美资源集团开始出售秘鲁铜矿项目的部分股份

阿曼 Sohar 铝业于上周五逐步重启生产

菲律宾决策者推迟任命环境部长的决定

中国环保部大气司司长：非电行业成目前大气污染治理重点

### 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 20 日	美国截至 9 月 15 日当周 API 原油库存变动(万桶)	618	292.5	144.3
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	-202.5	-506.3
2017 年 9 月 20 日	英国 8 月季调后零售销售月率(%)	0.6	0.2	1
2017 年 9 月 20 日	英国 8 月季调后核心零售销售月率(%)	0.7	0.0	1
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		4.04
2017 年 9 月 20 日	美国 8 月成屋销售年化总数(万户)	544	546	535
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	390	459.1
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	-569.3
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	-212.5

#### 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 21 日	美国 9 月联邦基金利率目标上限(%)	1.25	1.25
2017 年 9 月 21 日	美国 9 月联邦基金利率目标下限(%)	1.00	1.00
2017 年 9 月 21 日	美国截至 9 月 16 日当周初请失业金人数(万)	28.4	30.0
2017 年 9 月 21 日	美国截至 9 月 16 日当周初请失业金人数四周均值(万)	26.33	
2017 年 9 月 21 日	美国 7 月 FHFA 房价指数月率(%)	0.1	0.4
2017 年 9 月 21 日	欧元区 9 月消费者信心指数初值	-1.5	-1.5

## 五、行情观点

### 沪铜

周三沪期铜主力 1711 合约开盘后短暂上冲接近 51000 元关口再冲乏力，铜价快速回落至低位 50680 元/吨后止跌修复，围绕 50770 元/吨震荡运行，午后在沪铝强势拉涨的带动下，多头信心受到鼓舞，纷纷增仓入场，空头则减仓避险，铜价震荡上行至高位 50990 元/吨，尾盘多头落袋为安，铜价回调，终收于 50810 元/吨，涨 80 元/吨，持仓量减 346 手至 18.7 万手，成交量增 2858 手至 18.1 万手，沪铜指数持仓量减 4516 手至 62.2 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨-升水 70 元/吨，平水铜成交价格 50690 元/吨-50740 元/吨，升水铜成交价格 50710 元/吨-50770 元/吨。沪期铜企稳，市场报价持稳，平水铜升水 30-40 元/吨，好铜升水 50-60 元/吨，平水铜与好铜仅有 10-20 元/吨价差，好铜成交积极性好于平水铜，湿法铜依然难觅贴水货源，报价持坚，下游保持刚需，持货商仍在试图挺升水，贸易商压价，较上周相比成交活跃度有所回落。关注后续进口铜的入市进度。下午时段，盘面重心再抬，持货商报价稳中持坚，整体低价货源难觅。

昨晚备受关注的美联储公布声明宣布从今年 10 月开始缩减 4.5 万亿美元的资产负债表规模。多数联储高官预计今年还有一次加息，意味着 12 月仍可能加息，美元指数低位反弹逾 100 点。在强力抗霾的背景下，中国已下令让 28 个城市的钢铁和铝厂商在冬季月份减产。在冬季限产正式开始前近两个月，中国最大的国有生产商中国铝业已经开始削减河北省的产量，电解铝环保限产第一枪打响，铝价大涨带动其他基本金属走强。国际铜业研究小组 (ICSG) 在最新的月报中称，今年 6 月全球精炼铜市场供应短缺 70,000 吨，5 月为短缺 50,000 吨。夜盘阶段，内外盘基本金属小幅回落后企稳。隔夜由于美联储政策偏鹰，美元受振直线飙升，短期内或有望进一步走高，可能对基本金属的价格会有一定的抑制作用，预计短期内将以震荡格局为主，沪期铜主力合约主要波动区间在 50000-51000 元/吨之间。周四除消化今晨公布的美联储 9 月利率决议外，还关注美国 7 月 FHFA 房价指数月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 日内波段上行，于 25415 元/吨开盘后快速探底 25120 元/吨，随后多开空减上行至 25650 一线盘整后再度下行，于 20405 一线站稳继续上攻摸高 25760 元/吨，尾盘走弱报收 25620 元/吨，成交量增 47486 手至 36.8 万手，持仓量增 20278 手至 26.5 万手。伦锌小幅收涨，报收 3135.5 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 25920-26080 元/吨，0# 普通品牌对沪锌 1710 月升水 310-升 430 元/吨附近，其中 0# 双燕对 10 月升水 420-430 元/吨，炼厂日内积极出货，市场整体成交状况欠佳。广东 0# 锌主流成交于 25950-25990 元/吨，较沪现锌升水 10 元/吨附近。对 1710 升水 300-350 元/吨附近，粤市升水较日基本持平。今锌价高位震荡，炼厂出货正常。粤市库存依旧较低，持货商报价坚挺，贸易商以出货为主，下游拿货意愿不佳，成交平平。0#

麒麟、慈山，铁峰主流成交于 25950-25990 元/吨附近。天津市场 0#锌锭主流成交于 26040-27080 元/吨，对沪市升水 100 元/吨左右，升水较昨日收窄 50 元/吨附近。对沪锌 1710 合约升水 380-500 元/吨附近。锌价高位震荡，今炼厂出货正常。津市升水呈收窄之势，下游以观望为主，拿货意愿不佳，市场整体成交弱于昨日。

隔夜美联储会议显示 9 月维持利率不变，10 月开始缩表，预计年内将再加息一次，美元受振上行至 92.7 一线，内外基金属受抑制有限，除铜外多收涨。今日市场将继续消化美联储利率会议，另外需关注美国上周初请失业金人数变动情况。据 SMM 调研，9 月精炼锌产量为 48.9 万吨，环比上升 4%，目前缺口仍存。下游产销旺季复苏，预计 9 月下游耗锌量环比增加 3%。盘面看，主力继续上行略显乏力，承压均线突破未果，日内或行于 25250-25750。

## 沪铅

周三沪铅主力 1711 涨势强劲，开盘下探 19720 元/吨后多开介入期价放量上行，盘中冲高后围绕 20380 元/吨一线盘整，尾盘继续冲高至 20770 元/吨，报收 20645 元/吨，成交量增 86626 手至 21 万手，持仓量增 16278 手至 73812 手。伦铅继续上攻收阳，报收 2465 美元/吨。

昨日上海仓单豫光、金沙 21150 元/吨，对 1710 合约升水 300 元/吨报价，金沙现货 21050 元/吨，对 1710 合约升水 200 元/吨报价，有少量成交；其他品牌报价较高、基本没有成交。期盘强势上行，持货商货源略增、报价随行就市，下游原料采购畏高，整体市场成交一般。广东市场厂提水口山铅 20900 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 150 元/吨报价持货商报价有所增多、出货情绪尚可。河南地区万洋、岷山仅供长单，散单留待下周节前备货；金利低价惜售情绪较浓、散单 20950 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 200 元/吨报价；新凌散单 20900-20950 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 150-200 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一般。

隔夜美联储会议与市场预期相符，美元走高，美朝互相呛声，市场反应平淡。据 SMM 调研，江西某原生铅冶炼厂例行年检即将结束，预计 9 月 25 日后恢复，复工后电解铅产量将达 150 吨。当前现货铅维持紧张，现货高生水不下，库存较低，软逼仓行情再现。盘面看，主力维持强势上行，直逼去年高位，下方均线维持多头排列，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。