



## 金属早评 20170829

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 1710 合约再创新高，夜盘期间，铜价开盘后再一度突破 53000 的整数关口，呈冲高回调走势。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 120 元/吨-贴水 70 元/吨，成交仍显僵持格局，周一特征明显。周一公布的中国 8 月官方制造业采购经理人指数 (PMI) 预计微降至 51.3，略低于上月的 51.4，显示经济运行仍较平稳。中国经济保持强劲是提振铜价这波上涨的重要因素。美元表现依旧低迷，上周五央行行长讲话的影响以及对热带风暴哈维的担忧仍挥之不去，美元已逼近 92 关口。美股盘后朝鲜再射导弹，或经过日本领空，黄金急升。周一 LME 市场逢英国夏季银行假日休市，周二恢复交易。近期铜价表现强势，沪铜再创新高，短线仍有上冲的动能，短期上方压力位在 53500 元/吨一线。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1710 期价小幅震荡上行，隔夜主力盘初延续日内上涨趋势，上冲受阻回落后承压均线震荡下行，盘尾向上突破均线压力，伦敦休市。昨日上海 0# 锌对沪锌 1709 月升水 280-升 350 元/吨附近，扩大 30-50 元/吨附近。隔夜朝鲜导弹或经过日本领空，及欧元走强创两年半新高，叠加哈维飓风影响扩散，美元持续走弱，目前美联储前情不明，特朗普政府税改与基建欠缺下文，美国经济前景不甚明朗，市场避险情绪继续发酵。沪市基本金属夜盘阶段止跌反弹，多数收涨。8 月 27 至 9 月 8 日期间在天津召开全运会，8 月 24 日天津部分镀锌企业接到政府紧急通知，生产线全部停产，具体时间待定，目前了解情况看未遏制锌需求。近日期价回调，现货升水略有扩大，进口货源流入缓解国内市场紧缺程度，但短期难完全扭转，整体基本面维持偏多，不过近期投机资金略有收敛，锌价上行放缓。盘面看，主力录得十字星，上方受到 5 日线和 10 日线的压力，整体运行高位企稳，预计日内运行于 25550-26000 元/吨。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1710 期价窄幅震荡上行，隔夜主力开盘后空头持续加仓涌入，铅价震荡下行，随后多空力量交织，铅价盘整于均线附近，伦敦休市。昨日上海市场</p>

豫光铅 19400 元/吨，对 1709 合约升水 250 元/吨报价。期盘震荡回调，持货商挺价出货，报价升水幅度较上周继续上升，同时下游按需采购不改，但亦相对谨慎，散单市场成交一般。目前铅基本面偏强，矿和精铅供应都偏紧。再生铅冶炼厂生产受环保制约，小型“三无”炼厂基本关停，持证炼厂则受高温天气影响产量受限。据悉，安徽当地环保检查暂时结束，部分再生铅企业有复产迹象，但整体复产情况尚不明显。盘面看，沪期铅重心再度下移，上方 3 路均线施压，下行压力较大，但基本面支撑力度较强，短期或呈现止跌上扬走势。

## 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	52,920	<b>52,510</b>	150	<b>0.28%</b>	530,498	<b>699,510</b>	元/吨
LME 铜	6,666		0	<b>0.00%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	美元/吨
COMEX 铜	309		#N/A	<b>#N/A</b>	105,921	<b>#N/A</b>	美分/磅
SHFE 铝	16,365	<b>16,390</b>	-255	<b>-1.53%</b>	866,662	<b>992,954</b>	元/吨
LME 铝	2,070		0	<b>0.00%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	美元/吨
SHFE 锌	25,830	<b>25,675</b>	-370	<b>-1.41%</b>	618,526	<b>535,092</b>	元/吨
LME 锌	3,064		0	<b>0.00%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	美元/吨
SHFE 铅	19,025	<b>19,080</b>	-370	<b>-1.90%</b>	137,272	<b>77,568</b>	元/吨
LME 铅	2,325		0	<b>0.00%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	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	1297.6	1317.8	1297	1315.5	<b>19</b>	312893
Comex Silver	17.1	17.565	17.1	17.535	<b>0.39</b>	56179
NYMEX Platinum	977.3	993	976.8	992.1	<b>15</b>	13916
NYMEX Palladium	924.85	936.1	923.5	934.7	<b>10</b>	6459
SHFE Gold	278.95	280.9	276.5	280.45	<b>1.40</b>	263900
SHFE Silver	3961	3997	3902	3985	<b>21.00</b>	995662
SHGF AU+TD	277.08	278.26	274.63	278.14	<b>1.24</b>	95412000
SHGF AG+TD	3892	3920	3831	3908	<b>24</b>	10526740000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/9/8	2017/7/27	2017/8/24	2017/8/25	2017/8/28	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2135.67	2066.35	2082.78	2088.45	2096.94	<b>8.49</b>
SPDR 黄金持仓	956.59	791.88	799.29	805.20	814.36	<b>9.16</b>
ETF 白银总持仓	20855.44	20700.73	20699.86	20709.66	20677.57	<b>-32.09</b>
ishare 白银持仓	10915.94	10693.75	10401.23	10363.02	10363.02	0.00
VIX	11.71	10.03	11.28	11.28	11.32	<b>0.04</b>

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	240825	1321600	246325	148200
日变动	0	0	0	0
注册仓单占比%	53.10	14.33	51.18	40.40

	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
2017/8/28	8697498	0	0.00%	217082.27	567.68	0.26%
2017/8/25	8697498	-225	0.00%	216514.59	-23.11	-0.01%
2017/8/24	8697723	0	0.00%	216537.7	599.90	0.28%
2017/7/28	8662845	34653	0.40%	213912	3170.27	1.48%
2016/8/29	10985193	-2287695	-20.83%	161348.67	55733.60	34.54%

## 二、财经资讯

道指微跌，热门中概股下挫；美元跌，人民币涨，现货黄金创特朗普当选来新高；受飓风影响，美油重挫汽油跳涨。

美股盘后朝鲜再射导弹，或经过日本领空，短线日元大涨黄金急升。

媒体称苹果于9月12日召开新品发布会，推出十周年机。

制造“史无前例”洪灾后，热带风暴将再袭美国能源心脏。

中国外交部：印度将越界人员和设备全部撤回边界印方一侧。

国电与神华宣布合并重组，666亿组建合资公司。

最高法：股东滥用权利致公司不分配利润，司法可干预。

乐视网上半年净亏损逾6亿元，营收同比暴跌45%。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普500收涨0.05%。道琼斯跌0.02%。纳斯达克涨0.28%。

欧股：富时泛欧绩优300收跌0.5%。德国DAX 30收跌0.37%。法国CAC 40收跌0.48%。英国股市休市。

A股：沪指收报3362.65点，涨0.93%，成交额3053亿。深成指收报10809.74点，涨1.41%，成交额3355亿。创业板收报1842.83点，涨1.65%，成交额953亿。

黄金：COMEX 12月黄金期货收涨1.3%，报1315.30美元/盎司，为2016年11月以来首次收于1300美元上方，创2016年9月以来新高。

原油：WTI 10月原油期货收跌2.72%，报46.57美元/桶。布伦特10月原油期货收跌0.99%，报51.89美元/桶。

### 三、金属要闻

因全运会召开天津部分镀锌企业被要求停产  
 金川国际上半年铜产量增 2.2% 钴产量增 14.3%  
 中信信托 7 亿美元入股中国宏桥 看好电解铝产业  
 中铝贵州分公司退城进园 50 万吨电解铝项目实现投产  
 必和必拓考虑出售旗下 K 矿 25% 权益  
 基金连续第六周增持黄金多头头寸  
 国内首条自动化燃料电池产线投产

### 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 8 月 28 日	美国 7 月批发库存月率初值 (%)	0.7	0.3	0.4
2017 年 8 月 28 日	美国 7 月商品贸易账 (亿美元)	-639	-645	-651

#### 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 8 月 29 日	日本 7 月失业率 (%)	2.8	2.8
2017 年 8 月 29 日	德国 9 月 Gfk 消费者信心指数	10.8	10.8
2017 年 8 月 29 日	法国第二季度 GDP 年率修正值 (%)	1.8	1.8
2017 年 8 月 29 日	法国第二季度 GDP 年率修正值 (%)	1.8	1.8
2017 年 8 月 29 日	美国 8 月谘商会消费者信心指数	121.1	120.4

### 五、行情观点

#### 沪铜

周一沪期铜主力 1710 合约开盘后随着空头减仓离场,铜价重心上抬至 52520 元/吨附近,多空博弈,铜价窄幅盘整运行,午后多头发力积极增仓入场,铜价摆脱盘整态势,迅速拉涨,高位至 52970 元/吨后未能继续上行,终收于 52920 元/吨,涨 480 元/吨,持仓量减 10914 手至 21.0 万手,成交量减 33392 手至 34.3 万手,沪铜指数持仓量减 12026 手至 70.0 万手。夜盘期间,美元指数继续下挫,铜价开盘后再一度突破 53000 的整数关口,呈冲高回调走势。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 120 元/吨-贴水 70 元/吨,平水铜成交价格 52250 元/吨-52320 元/吨,升水铜成交价格 52270 元/吨-52350 元/吨。LME 休市,沪期铜窄幅整理,上午波幅不足百元,持货商报价稳中趋坚,早市湿法铜报价贴水 150 元/吨左右,好铜贴水 90 元/吨~80 元/吨,成交尚可。自第二节交易时段起,好铜报价持坚于

贴水 80 元/吨~70 元/吨，平水铜贴水 110 元/吨左右，下游反应寥寥，贸易商态度纠结，难觅低贴水货源，套利空间不足，买入意愿不强，成交仍显僵持格局，周一特征明显。下午时段，盘面拉涨，上方直逼 53000 元/吨整数关口，持货商报价依然坚挺，成交乏力，市场短期内难以摆脱僵持格局。

周一公布的中国 8 月官方制造业采购经理人指数 (PMI) 预计微降至 51.3，略低于上月的 51.4，显示经济运行仍较平稳。中国经济保持强劲是提振铜价这波上涨的重要因素。美元表现依旧低迷，上周五央行行长讲话的影响以及对热带风暴哈维的担忧仍挥之不去，美元已逼近 92 关口。美股盘后朝鲜再射导弹，或经过日本领空，黄金急升。周一 LME 市场逢英国夏季银行假日休市，周二恢复交易。近期铜价表现强势，沪铜再创新高，短线仍有上冲的动能，短期上方压力位在 53500 元/吨一线。周二数据面仍需关注美国 8 月谘商会消费者信心指数变动情况。周三的 ADP 与周五的非农数据或将对市场产生重要影响。

## 沪锌

周一沪锌主力 1710 期价小幅震荡上行，最终收于 25830 元/吨，成交量略增至 41.71 万手，持仓量减少 1.1 万手至 26.43 万手。隔夜主力盘初延续日内上涨趋势，上冲受阻回落，后承压均线震荡下行，盘尾向上突破均线压力，终收于 25790 元/吨。伦敦休市。

昨日上海 0# 锌主流成交于 26140-26270 元/吨，对沪锌 1709 月升水 280-升 350 元/吨附近，升水较上周五扩大 30-50 元/吨附近。锌价下挫，炼厂正常出货，但厂内货仍不多；因进口货源充足，且价格较普通国产优势较明显，下游及贸易商以进口交投为主，日内下游成交略好于上周五。天津市场 0# 锌锭主流成交于 26250-26900 元/吨，对沪市升水 150 元/吨左右，两地价差持平于上周五，对沪锌 1709 合约升水 350-450 元/吨附近，津市升水较上周五持平。锌价小幅回落，炼厂以长单交付为主，散单出货较少。全运会的召开并无遏制下游消费，下游逢低采购，拿货量较上周五增加，市场整体成交好于上周五。广东 0# 锌主流成交于 26080-26110 元/吨，对沪现锌贴水 70-90 元/吨附近，两地价差较持平于上周五。对沪锌 1709 合约升水 180-210 元/吨附近，粤市升水较上周五收窄 40 元/吨附近。炼厂出货正常，锌价小幅回落。贸易商以出货为主，接货者偏少。下游畏跌锌价，观望情绪占主导，维持刚需。

隔夜朝鲜导弹或经过日本领空，及欧元走强创两年半新高，叠加哈维飓风影响扩散，美元持续走弱，目前美联储前情不明，特朗普政府税改与基建欠缺下文，美国谘商会信心指数预期走弱，美国经济前景不甚明朗，市场避险情绪继续发酵。沪市基本金属夜盘阶段止跌反弹，多数收涨。8 月 27 至 9 月 8 日期间在天津召开全运会，8 月 24 日天津部分镀锌企业接到政府紧急通知，生产线全部停产，具体时间待定，目前了解情况看未遏制锌需求。近日期价回调，现货升水略有扩大，进口货源流入缓解国内市场紧缺程度，但短期难完全扭转，整体基本面维持偏多，不过近期投机资金略有收敛，锌价上行放缓。盘面看，主力录得十字星，上方受到 5 日线和 10 日线的压力，整体运行高位企稳，预计日内运行于 25550-26000 元/吨。

## 沪铅

周一沪铅主力1710期价窄幅震荡上行，终收于19025元/吨，成交量略增至11.45万手，持仓量减少4298手至47518手。隔夜主力开盘后空头持续加仓涌入，铅价震荡下行，探底18805元/吨，随后多空力量交织，铅价盘整于均线附近，最终收报18900元/吨。伦敦休市。

昨日上海市场豫光铅19400元/吨，对1709合约升水250元/吨报价。期盘震荡回调，持货商挺价出货，报价升水幅度较上周继续上升，同时下游按需采购不改，但亦相对谨慎，散单市场成交一般。广东市场水口山铅19245元/吨厂提，对SMM1#铅均价升水70元/吨报价；金贵、南方19300元/吨，对1709合约升水150元/吨报价，暂无成交。铅价继续回落，持货商报价随行就市，但下游畏跌情绪明显，采购极为谨慎，市场成交清淡。河南地区金利铅19375元/吨，对SMM1#铅均价升水200元/吨报价；新凌低价惜售，散单不出；万洋、岷山散单缺货，暂不报价。炼厂库存不多，低价惜售情绪较浓，下游基本维持按需采购，但成交以长单居多。

目前铅基本面偏强，矿和精铅供应都偏紧。再生铅冶炼厂生产受环保制约，小型“三无”炼厂基本关停，持证炼厂则受高温天气影响产量受限。据悉，安徽当地环保检查暂时结束，部分再生铅企业有复产迹象，但整体复产情况尚不明显。盘面看，沪期铅重心再度下移，上方3路均线施压，下行压力较大，但基本面支撑力度较强，短期或呈现止跌上扬走势。

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。