



金属早评 20170913

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周二沪期铜主力 1711 合约小幅反弹，夜盘期间伦铜价格回落，沪期铜跟随低开高走。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，沪期铜继续低位震荡整理，多头信心略有回升，市场报价持稳，下游保持刚需采购。昨日英国欧盟推迟下轮谈判，受英镑压制，美元维持窄幅震荡，人民币走弱，铜比价回升。昨日内外盘基本金属涨跌互现，沪市金属表现略强于 LME 金属。9 月 12 日 LME 铜库存增 10300 吨至 218725 吨。因受到 LME 铜库存大幅增加的影响，铜价跌幅较为明显。但是其他有色品种和黑色品种的强势限制了铜的跌幅。预计近期铜价将呈震荡偏弱走势，沪期铜短期下方支撑在 51000 元/吨一线。
锌	周二沪锌主力 1711 日内小幅震荡上行，隔夜主力受外盘拖累，跳低开后震荡上行，盘中骤然直线下挫后震荡。伦锌盘整后重心小幅上移，后受库存突增万吨消息拖累，放量下挫。昨日上海 0#锌对沪锌 1710 月升水 320-升 560 元/吨附近。炼厂保持正常出货，贸易商日内以出货为主，但除长单外，下游畏高少采购，拖累贸易商交投，整体成交与前日持平。隔夜受英镑压制，美元维持窄幅震荡，沪市金属表现略强于 LME 金属。今日关注美国上周两大原油库存变动情况，英国截至 7 月三个月 ILO 失业率以及美国 8 月 PPI 年率。9 月 12 日 LME 锌库存增加 13550 吨至 253975 吨，增幅 5.6%，创 13 个月以来最大单日升幅，增量主要来源于安特卫普，数据公布后后锌价受拖累下行。盘面看，主力仍守住 25000 元/吨整数关口，然上方 10 日线、20 日线压力犹存，欲向上突破尚需更多动因，日内或震荡运行。
铅	周二沪铅主力 1710 开盘下幅下行后，震荡走强，尾盘整理，隔夜主力开盘后多开空减，沪铅一度摸高 19665 元/吨，尾盘多头获利了结，回吐部分涨幅，晚间伦铅多头发力持续加仓进入，伦铅迅速突破 2300。昨日上海豫光铅 19400 元/吨，对 1710 合约升水 550 元/吨报价，金冠报价 19100 元/吨，对 1710 合约升水 260 元/吨报价，期盘宽幅震荡，持货商货源稀少、报价随行就市，下游原料采购情绪尚可，整体市

场成交一般。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，预计后期铅矿加工费仍有下降空间。近日国内环保严打态势有所缓解，部分地区再生铅企业现复产或增产情况。不过受原料矿供应限制，原生铅冶炼开工有收缩可能。目前沪铅1710持仓仍高达10万吨，交易所仓单不足1万吨，库存不足3万吨，加之现货紧张，挤仓行情或再现。盘面看，主力强势突破上方各路均线压制，技术形态走强，预计日内维持偏强震荡，上方关注19800附近压力。

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	51,470	51,410	70	0.14%	394,276	641,632	元/吨
LME 铜	6,668		-80	-1.19%	137,393	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	304		-3.0	-0.98%	124,354	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,400	16,355	85	0.52%	889,674	975,968	元/吨
LME 铝	2,137		15	0.71%	252,900	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,550	25,375	240	0.95%	471,860	464,872	元/吨
LME 锌	3,061		-22	-0.71%	144,039	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,305	19,365	240	1.25%	110,706	81,350	元/吨
LME 铅	2,312		35	1.52%	64,614	#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	1338.8	1340	1326.8	1328	-19	7709
Comex Silver	17.89	17.89	17.695	17.775	-0.23	397
NYMEX Platinum	1005	1008.4	991.6	993.6	-18	18994
NYMEX Palladium	935.5	939.15	935.5	939.15	5	13
SHFE Gold	282.30	282.75	280.90	281.10	-1.2	139000
SHFE Silver	3938	3938	3924	3924	-61.00	36
SHGF AU+TD	280.7	281.18	279.38	279.62	-1.30	63618000
SHGF AG+TD	3929	3944	3917	3926	-6	3180154000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/9/23	2017/8/11	2017/9/8	2017/9/11	2017/9/12	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2148.94	2063.18	2131.54	2133.19	2136.87	3.68
SPDR 黄金持仓	935.49	786.87	834.50	835.68	838.64	2.96
ETF 白银总持仓	20964.29	20490.12	20463.71	20378.15	20292.65	-85.50
ishare 白银持仓	10941.12	10530.59	10173.58	10173.58	10173.58	0.00

VIX	14.04	14.26	12.12	12.12	10.73	-1.39
-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	218725	1318950	253975	163775
日变动	10300	(1100)	13550	(250)
注册仓单占比%	40.82	12.64	50.20	30.51

	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
2017/9/12	8696919	0	0.00%	217633.34	-128.38	-0.06%
2017/9/11	8696919	2024	0.02%	217761.72	1086.02	0.50%
2017/9/8	8694895	-1992	-0.02%	216675.7	1379.79	0.64%
2017/8/11	8634161	62758	0.73%	215981.59	1651.75	0.76%
2016/9/13	10880806	-2183887	-20.07%	166052.38	51580.96	31.06%

二、财经资讯

欧美股市涨，美股收新高。

苹果新品发布会：发三款 iPhone，iPhoneX 起步价 999 美元，推独立于 iPhone 的手表，和超高清电视。iPhoneX 交货期令人失望，股价收跌。

摩根大通 CEO 炮轰数字货币，“谁交易解雇谁”，比特币急跌。

英国欧盟推迟下轮谈判。

班农香港闭门演讲：今年通过税改不太可能，世上没任何领导人比习近平更受特朗普尊重。

新浪援引媒体称，特朗普将在 11 月访华。

房价飞涨，长沙推出万套定向限价房。

e 租宝案一审宣判：主犯被判无期并罚 1 亿元。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 0.34%，道琼斯涨幅 0.28%，纳斯达克涨幅 0.34%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.54%。德国 DAX 30 指数收涨 0.40%。法国 CAC 40 指数收涨 0.62%。英国富时 100 指数收跌 0.17%。

A 股：沪指收报 3379.49 点，涨 0.09%，成交额 3250 亿。深成指收报 11043.61 点，跌 0.09%，成交额 4320 亿。创业板收报 1884.48 点，跌 0.63%，成交额 1140 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.2%，报 1332.70 美元/盎司，创 9 月 1 日以来收盘新低。

原油：WTI 10 月原油期货收涨 0.33%，报 48.23 美元/桶。布伦特 11 月原油期货收涨 0.80%，报 54.27 美元/桶。

三、金属要闻

阿旗敖包吐银铅锌多金属矿年采选 30 万吨项目建成投产

新发现：1290 万吨超大型萤石矿、锡矿同时现身湖南

南山铝业成功研发汽车板填补了国内市场空白

智利矿产品出口创 2 年半以来新高

力拓上调澳洲 Kestrel 矿煤炭储备预估 50%

赞比亚今年铜产量预计小幅下滑

飓风伊尔玛令古巴开始暂停镍生产

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 9 月 12 日	英国 8 月零售物价指数年率(%)	3.6	3.7	3.9
2017 年 9 月 12 日	英国 8 月 CPI 年率(%)	2.6	2.8	2.9
2017 年 9 月 12 日	英国 8 月核心 CPI 年率(%)	2.4	2.5	2.7
2017 年 9 月 12 日	英国 8 月末季调输入 PPI 年率(%)	6.2	7.3	7.6
2017 年 9 月 12 日	美国 7 月 JOLTS 职位空缺(万)	616.3	600	617

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 13 日	美国截至 9 月 8 日当周 API 原油库存变动(万桶)	279	
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	
2017 年 9 月 13 日	德国 8 月 CPI 年率终值(%)	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
2017 年 9 月 13 日	英国 8 月失业率(%)	2.3	
2017 年 9 月 13 日	美国 8 月 PPI 年率(%)	1.9	2.5
2017 年 9 月 13 日	美国 8 月核心 PPI 年率(%)	1.8	2.1
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	416.01
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	-308.81
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	-177.03

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1711 合约开盘后空头随即进场打压铜价连续下挫至低位 51420 元/吨，随后多头低位护盘意图明显，积极增仓入场，推升铜价震荡上行至日均线上方，收复前期部

分跌幅，收于 51700 元/吨，涨 360 元/吨，持仓量增 5292 手至 18.6 万手，成交量减 70288 手至 22.0 万手，沪铜指数持仓量减 488 手至 64.2 万手。夜盘期间伦铜价格回落，沪期铜跟随低开高走。

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 51300 元/吨-51480 元/吨，升水铜成交价格 51320 元/吨-51500 元/吨。沪期铜继续低位震荡整理，多头信心略有回升，市场报价持稳，下游保持刚需采购，对湿法铜及平水铜需求稳定，投机商对好铜较为青睐，成交尚可。持货商欲抬升水，但隔月价差逐渐收窄，升水再抬空间受抑。下午时段，盘面小幅回升，现货升水略有上抬，市场难觅低价货源，成交较上午有所减弱。

昨日英国欧盟推迟下轮谈判，受英镑压制，美元维持窄幅震荡，人民币走弱，铜比价回升。昨日内外盘基本金属涨跌互现，沪市金属表现略强于 LME 金属。9 月 12 日 LME 铜库存增 10300 吨至 218725 吨。因受到 LME 铜库存大幅增加的影响，铜价跌幅较为明显。但是其他有色品种和黑色品种的强势限制了铜的跌幅。预计近期铜价将呈震荡偏弱走势，沪期铜短期下方支撑在 51000 元/吨一线。今日关注美国上周两大原油库存变动情况，英国截至 7 月三个月 ILO 失业率以及美国 8 月 PPI 年率。

沪锌

周二沪锌主力 1711 日内小幅震荡上行，收于 25150 元/吨，成交量略降至 29.38 万手，持仓量继续增加 3844 手至 23.36 万手。隔夜主力受外盘拖累，跳低开于 24970 元/吨，后震荡上行，盘中骤然直线下挫至 24970 元/吨附近略做整理，终报 25075 元/吨。伦锌在 3080 美元/吨附近盘整后，重心小幅上移，后受库存突增万吨消息拖累，放量下挫，终报收于 3063 美元/吨。%

昨日上海 0# 锌主流成交于 25460-25740 元/吨，对沪锌 1710 月升水 320-升 560 元/吨附近。炼厂保持正常出货，贸易商日内以出货为主，但除长单外，下游畏高少采购，拖累贸易商交投，整体成交与前日持平。天津市场 0# 锌锭主流成交于 25750-26570 元/吨，对沪市升水 350 元/吨左右，升水持平。锌价低位反弹，炼厂依旧以长单交投为主，致使市场货源偏紧，下游入市询价，锌价低位部分企业有些备库，昨日拿货意愿不佳，观望为主。广东 0# 锌主流成交于 25380-25430 元/吨，对沪现锌贴水 30-50 元/吨附近，两地价差收窄 30 元/吨附近。锌价强势反弹，炼厂出货正常，贸易商调价出货，然因下游前夕有些备库，现以观望为主。

隔夜受英镑压制，美元维持窄幅震荡，沪市金属表现略强于 LME 金属。今日关注美国上周两大原油库存变动情况，英国截至 7 月三个月 ILO 失业率以及美国 8 月 PPI 年率。9 月 12 日 LME 锌库存增加 13550 吨至 253975 吨，增幅 5.6%，创 13 个月以来最大单日升幅，增量主要来源于安特卫普，数据公布后后锌价受拖累下行。盘面看，主力仍守住 25000 元/吨整数关口，然上方 10 日线、20 日线压力犹存，欲向上突破尚需更多动因，日内或震荡运行。

沪铅

周二沪铅主力 1710 开盘下幅下行后，震荡走强，尾盘整理，收于 19090 元/吨，成交量略降至 73312 手，持仓量增 978 手至 40968 手。隔夜主力开盘后多开空减，沪铅一度摸高 19665 元/吨，尾盘多头获利了结，回吐部分涨幅，最终收于 19530 元/吨。晚间伦铅多头发力持续加仓进入，伦铅迅速突破 2300，最高至 2320.5 美元/吨，终收于 2310 美元/吨，持仓量增 3526 至 12.1 万手。

昨日上海豫光铅 19400 元/吨，对 1710 合约升水 550 元/吨报价，金冠报价 19100 元/吨，对 1710 合约升水 260 元/吨报价，其他品牌缺货、暂无报价。期盘宽幅震荡，持货商货源稀少、报价随行就市，下游原料采购情绪尚可，整体市场成交一般。广东市场厂提水口山铅 19330 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 130 元/吨报价。持货商货源不多、挺价出货，下游询价一般、接货较少，整体市场交投一般。河南地区豫光散单 19450 元/吨，对 1710 合约升水 600 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较少。

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，预计后期铅矿加工费仍有下降空间。近日国内环保严打态势有所缓解，部分地区再生铅企业现复产或增产情况。不过受原料矿供应限制，原生铅冶炼开工有收缩可能。目前沪铅 1710 持仓仍高达 10 万吨，交易所仓单不足 1 万吨，库存不足 3 万吨，加之现货紧张，挤仓行情或再现。盘面看，主力强势突破上方各路均线压制，技术形态走强，预计日内维持偏强震荡，上方关注 19800 附近压力。

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。