



金属早评 20170915

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1711 合约继续回调，昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 80 元/吨-升水 120 元/吨，下游表现持续买入积极，延续逢低补货。美国税收计划披露的目标日期是 9 月 25 日的消息令美元一度出现大幅拉升，而后回落。朝鲜试射导弹的传闻导致避险情绪回升，美元触及 92 关口一线。数据显示，中国 8 月投资、工业生产和零售销售增长慢于预期，但房屋销售和新屋开工反弹。8 月中国包括铜、铝、铅、锌和镍的有色金属产量降至一年低位，反映出中国政府的环境治理行动限制了基本金属的供应。昨日 LME 铜库存再度大幅增加 29450 吨至 276025 吨，现货铜较 LME 三个月期铜贴水跳升至每吨逾 40 美元的八年高位，这表明未来几日有更多的铜交割。有分析称，这可能是贸易商通过搬运库存拉高铜价，目标达到后库存回流交易所。昨日内外盘基本金属表现低迷，沪期铜走出罕见的七连阴，库存大增以及中国经济数据表现不佳影响了市场情绪，若库存持续走高，金属疲态或很难改善。预计，短期内仍将保持震荡态势，沪期铜短期下方支撑在 50000 的整数关口。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1711 先增后减，隔夜主力围绕日均线震荡，伦锌探底回升。昨日上海 0#锌对沪锌 1710 月升水 280-升 480 元/吨附近。炼厂积极出货；贸易市场国产普通品牌货源稀少，主要以进口交投为主；下游日内仍观望，采购情绪不高。隔夜受美国 CPI 数据向好的提振，美元一度走高，但此后因朝鲜试射导弹传闻致避险情绪回升，美元再度回落。昨日公布的中国 8 月国民经济运行数据多不及预期，加之近期多种基金属库存攀升，导致基金属多走跌。今日关注欧元区 7 月季调后贸易帐，美国 8 月零售销售月率和工业产出月率以及美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值。14 日 LME 锌库存减少 1750 吨至 265300 吨，结束两日大增之后给予锌价部分支撑，后期继续关注库存动态。盘面看，主力在 5、40 日线形成的轨道中震荡运行，未形成明显方向，或延续震荡运行，日内警惕避险情绪发酵。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1710 日内维持震荡偏强走势，隔夜主力盘初空开多减，快速探低后大幅上扬，但上冲动能不足，伦铅开盘震荡下行，晚间疑因朝鲜事件再度发酵，多头大量涌入，迅速冲破 2300 关口。昨日上海恒邦、双燕铅 20450 元/吨，对 1710</p>

合约升水 500 元/吨报价，期盘强势上行，持货商货源略增、报价随行就市，下游原料逢低适量补库，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，原料端利多因素仍存。另外较低的交易所库存及仓单量均对铅价构成支撑，现货维持偏紧，现货升水维持高位，关注挤仓行情。盘面看，主力录得长下影线阴线，结束三连阳，不过仍运行于各路均线之上，日间或以高位整理为主，关注上方 2 万整数关口压力。

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	50,380	50,580	-620	-1.22%	506,174	641,874	元/吨
LME 铜	6,498		-57	-0.87%	189,091	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	296		-2.4	-0.79%	122,302	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,590	16,540	30	0.18%	858,536	1,003,926	元/吨
LME 铝	2,098		-12	-0.57%	296,710	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,645	24,725	-180	-0.73%	432,862	450,392	元/吨
LME 锌	3,006		-18	-0.58%	122,958	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,905	19,765	-180	-0.92%	181,534	88,258	元/吨
LME 铅	2,307		17	0.75%	61,960	#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	1327.6	1334.9	1319.5	1333.6	7	328749
Comex Silver	17.845	17.865	17.66	17.855	0.03	83941
NYMEX Platinum	982.5	987.2	978.1	986.9	4	13111
NYMEX Palladium	933	940	911.35	921.3	-13	4330
SHFE Gold	281.8	282.05	280.55	281.15	-0.35	152354
SHFE Silver	3985	3993	3969	3973	-14.00	315414
SHGF AU+TD	280.68	280.68	279.14	279.64	-0.58	70472000
SHGF AG+TD	3934	3934	3906	3912	-15	3660118000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/9/27	2017/8/15	2017/9/12	2017/9/13	2017/9/14	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2154.00	2070.69	2137.62	2138.94	2138.63	-0.31
SPDR 黄金持仓	932.22	791.01	838.64	838.64	838.64	0.00
ETF 白银总持仓	20976.97	20378.15	20292.65	20292.17	20331.40	39.22
ishare 白银持仓	10988.39	10445.33	10173.58	10173.58	10173.58	0.00

VIX	11.67	12.25	10.58	10.50	10.44	-0.06
-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	276025	1315775	265300	163300
日变动	29450	(1250)	(1750)	(250)
注册仓单占比%	32.57	13.54	46.78	31.05

	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
2017/9/14	8696115	-804	-0.01%	218296.83	594.49	0.27%
2017/9/13	8696919	0	0.00%	217702.34	69.04	0.03%
2017/9/12	8696919	0	0.00%	217633.3	-128.40	-0.06%
2017/8/15	8632168	63947	0.74%	216022	2274.83	1.05%
2016/9/15	10881286	-2185171	-20.08%	167791.02	50505.81	30.10%

二、财经资讯

标普纳指跌，道指新高，外盘金属多走低，原油涨。

媒体：朝鲜发射导弹，飞越日本北海道，避险资产上涨。

美 8 月通胀环比增幅意外创 7 个月最大。

英央行释放强烈鹰派信号，英镑涨超 1%创一年新高。

媒体称监管对国内比特币平台定论“全部关停近期退市”，比特币中国称本月 30 号将停止所有交易，国内平台比特币一度跌 30%，比特币兑美元跌 14%。

中国 8 月工业、投资及零售消费增速全线回落，经济数据放缓令黑色系重挫。

全国商品房去化周期仅 5.1 个月，跌至三年来最低。

中证协座谈会紧急商议设定佣金底线措施。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 0.11%，道琼斯涨幅 0.20%，纳斯达克跌幅 0.48%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.13%，为 8 月 8 日以来首次收于 1500 点整数位心理关口上方。德国 DAX 30 收跌 0.10%。法国 CAC 40 收涨 0.39%。英国富时 100 收跌 1.14%，为 5 月 5 日以来首次收于 7300 点下方。

A 股：沪指收报 3371.43 点，跌 0.38%，成交额 2567 亿。深成指收报 11070.49 点，跌 0.19%，成交额 3296 亿。创业板收报 1879.25 点，跌 0.49%，成交额 839 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.1%，报 1329.30 美元/盎司，结束之前连跌三个交易日的趋势。

原油：WTI 10 月原油期货收涨 1.20%，报 49.89 美元/桶。布伦特 11 月原油期货收涨 0.56%，报 55.47 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 14 日	中国 1-8 月规模以上工业增加值年率-YTD(%)	6.8	6.8	6.7
2017 年 9 月 14 日	中国 8 月规模以上工业增加值年率(%)	6.4	6.6	6
2017 年 9 月 14 日	中国 8 月社会消费品零售总额年率(%)	10.4	10.5	10.1
2017 年 9 月 14 日	中国 1-8 月社会消费品零售总额年率-YTD(%)	10.4	10.4	10.4
2017 年 9 月 14 日	中国 1-8 月城镇固定资产投资年率-YTD(%)	8.3	8.2	7.8
2017 年 9 月 14 日	美国 8 月未季调 CPI 年率(%)	1.7	1.8	1.9
2017 年 9 月 14 日	美国 8 月未季调核心 CPI 年率(%)	1.7	1.6	1.7
2017 年 9 月 14 日	美国截至 9 月 9 日当周初请失业金人数(万)	29.8	30.0	28.4

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 15 日	欧元区 7 月季调后贸易帐(亿欧元)	223	203
2017 年 9 月 15 日	欧元区 7 月未季调贸易帐(亿欧元)	266	
2017 年 9 月 15 日	美国 8 月零售销售月率(%)	0.6	0.1
2017 年 9 月 15 日	美国 8 月核心零售销售月率(%)	0.5	0.5
2017 年 9 月 15 日	美国 8 月工业产出月率(%)	0.2	0.1
2017 年 9 月 15 日	美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值	96.8	95.0

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力 1711 合约开盘后在多头增仓和空头减仓的推动下，拉涨至高位 50840 元/吨，随后空头逢高入场，多头士气被打压，纷纷减仓避险，铜价重心逐步下移，收盘前一小时，铜价止跌企稳，围绕 50460 元/吨震荡运行，终收于 50380 元/吨，跌 890 元/吨，持仓量减 2666 手至 19.0 万手，成交量增 53650 手至 28.5 万手，沪铜指数持仓量减 8756 手至 64.2 万手，成交量增 92614 手至 50.6 万手。

昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 80 元/吨-升水 120 元/吨，平水铜成交价格 50480 元/吨-50680 元/吨，升水铜成交价格 50500 元/吨-50700 元/吨。沪期铜连续下跌，铜价已接近 5 万，早市持货商少量投货试探，报价好铜升水 100 元/吨被瞬间秒收，随即好铜即显报价升水 120~130 元/吨，平水铜报价持坚，升水 100 元/吨以下买盘积极成交活跃，湿法铜难觅踪影，报价升水 50 元/吨左右依然货紧价俏。临近交割，有部分仓单货源流出，品类不同，价差表现分歧大。昨日下午表现持续买入积极，延续逢低补货。近交割升水高企，持货商尤其是前期保值被套持货商出货积极，市场显现供需两活跃的交投特点。

美国白宫预算管理办公室主任表示称，税收计划披露的目标日期是 9 月 25 日，这一言论爆出之后，美元一度出现大幅拉升，而后回落。朝鲜试射导弹的传闻导致避险情绪回升，美元触及 92 关口一线。数据显示，中国 8 月投资、工业生产和零售销售增长慢于预期，但房屋销售和新屋开工反弹。8 月中国包括铜、铝、铅、锌和镍的有色金属产量降至一年低位，反映出中国政府的环境治理行动限制了基本金属的供应。昨日 LME 铜库存再度大幅增加 29450 吨至 276025 吨，现货铜较 LME 三个月期铜贴水跳升至每吨逾 40 美元的八年高位，这表明未来几日有更多的铜交割。有分析称，这可能是贸易商通过搬运库存拉高铜价，目标达到后库存回流交易所。昨日内外盘基本金属表现低迷，沪期铜走出罕见的七连阴，库存大增以及中国经济数据表现不佳影响了市场情绪，若库存持续走高，金属疲态或很难改善。预计，短期内仍将保持震荡态势，沪期铜短期下方支撑在 50000 的整数关口。周五关注欧元区 7 月季调后贸易帐，美国 8 月零售销售月率和工业产出月率以及美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值。

沪锌

周四沪锌主力 1711 先增后减，日内探底至 24505 元/吨，终收于 24645 元/吨，成交量增至 26.45 万手，持仓量增加 1592 手至 22.54 万手。隔夜主力围绕日均线在 24720 元/吨附近震荡运行，收于 24715 元/吨。伦锌探底回升，盘中下探底至 2975 美元/吨，后反弹回升收于 3006 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 25290-25530 元/吨，对沪锌 1710 月升水 280-升 480 元/吨附近。炼厂积极出货；贸易市场国产普通品牌货源稀少，主要以进口交投为主；下游日内仍观望，采购情绪不高。天津市场 0# 锌锭主流成交于 25600-26420 元/吨，对沪市升水 350 元/吨左右，升水持平。锌价运行乏力，炼厂以长单为主，散单较为惜售，下游入市询价积极，拿货意愿稍好于前日。广东 0# 锌主流成交于 25220-25270 元/吨，对沪现锌贴水 30-50 元/吨附近，两地价差基本持平，对 1710 升水 200-250 元/吨附近，粤市升水收窄 30 元/吨附近。炼厂正常正常，贸易商以收货为主，持货商报价坚挺，故成交平平，下游按需采购，拿货意愿无明显变化。

隔夜受美国 CPI 数据向好的提振，美元一度走高，但此后因朝鲜试射导弹传闻致避险情绪回升，美元再度回落。昨日公布的中国 8 月国民经济运行数据多不及预期，加之近期多种基金金属库存攀升，导致基金金属多走跌。今日关注欧元区 7 月季调后贸易帐，美国 8 月零售销

售月率和工业产出月率以及美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值。14 日 LME 锌库存减少 1750 吨至 265300 吨，结束两日大增之后给予锌价部分支撑，后期继续关注库存动态。盘面看，主力在 5、40 日线形成的轨道中震荡运行，未形成明显方向，或延续震荡运行，日内警惕避险情绪发酵。

沪铅

周四沪铅主力 1710 日内维持震荡偏强走势，最高上破 20000 一线，终收于 19905 元/吨，成交量增至 11.46 万手，持仓量降 382 手至 40778 手。隔夜主力盘初空开多减，快速探低后大幅上扬，但上冲动能不足，最终震荡收于 19880 元/吨。伦铅开盘震荡下行，一度探低 2272 美元/吨，晚间疑因朝鲜事件再度发酵，多头大量涌入，迅速冲破 2300 关口，最终收于 2325.5 美元/吨。

昨日上海恒邦、双燕铅 20450 元/吨，对 1710 合约升水 500 元/吨报价，江铜 20350 元/吨，对 1710 合约升水 400 元/吨报价。期盘强势上行，持货商货源略增、报价随行就市，下游原料逢低适量补库，整体市场成交一般。广东市场金海铅 20100 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价；金沙 19760 元/吨，对 1710 合约升水 310 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。河南地区金利散单 20200 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 200 元/吨报价；万洋、岷山、新凌仅供长单，散单缺货。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。

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，原料端利多因素仍存。另外较低的交易所库存及仓单量均对铅价构成支撑，现货维持偏紧，现货升水维持高位，关注挤仓行情。盘面看，主力录得长下影线阴线，结束三连阳，不过仍运行于各路均线之上，日间或以高位整理为主，关注上方 2 万整数关口压力。

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。