



金属早评 20150923

联系人：朱鹏波 王小江 李婷

电话：021-68559999-256

邮箱：zhu.pb@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>上海期铜价格小幅下跌。主力 11 月合约，以 39920 元/吨收盘，下跌 230 元，跌幅为 0.57%。当日 15:00 伦敦三月铜报价 5214.5 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.66，高于上一交易日 7.65，上海期铜跌幅小于伦敦市场。</p> <p>仓位方面：沪铜全部合约成交 597050 手，持仓量增加 11694 手至 546188 手。主力合约成交 435788 手，持仓量增加 5598 手至 190326 手。主力合约前 20 位多头持仓 57927 手，前 20 位空头持仓 58740 手，净空持仓 813 手，较前一交易日净空 1567 减少 754 手。</p> <p>现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 70 元/吨-升水 10 元/吨，平水铜成交价格 40090 元/吨-40170 元/吨，升水铜成交价格 40120 元/吨-40230 元/吨。下游参与度不高。</p> <p>近期矿山与冶炼厂减产，叠加旺季需求回暖预期，导致铜反弹。但九月已过过半，需求回暖不及预期，且最近传嘉能可预抛出有色金属库存以缓解债务问题，对市场形成打压。铜价反弹结束，铜价重回探底，伦铜下一目标位 4900 美元/吨。</p>
锌	<p>今日观点：沪锌日内持续下跌，尾盘收于 13530 元/吨，跌 305 元/吨，成交量 282430 手，持仓量 186796 手。沪锌夜盘收 13440 元/吨，跌 165 元/吨。LME 锌收于 1642 美元/吨，涨 1.5 美元/吨。操作建议：建议沪锌 1511 合约在 13710 元/吨做空，止损 13810 元/吨。</p> <p>现货行情：国内现货锌价再度跟跌，上海地区贸易商主流报价在 13800-14050 元/吨，较主力合约升水 200-480 元/吨，0#锌锭出厂价 15500 元/吨。国内主流炼厂出货维持惜售，下游企业逢低采购意愿增强，市场整体成交尚可。</p>
铅	<p>今日观点：沪铅日内小幅下跌，尾盘收于 13135 元/吨，跌 35 元/吨，成交量 5824 手，持仓量 13126 手。沪铅夜盘收 13055 元/吨，跌 105 元/吨。LME 收于 1693 美元/吨，涨 1 美元/吨。操作建议：建议沪铅 1511 合约暂时观望为主。</p> <p>现货行情：国内现货铅价较上一交易日持平，普通 1#电解铅主流成交价 13300-13350 元/吨，南方报 13350 元/吨，蒙自报 13300 元/吨，恒邦报 13330 元/吨。今沪铅窄幅震荡，现货铅价持稳，持货商少量出货，市场货源较少，下游少量逢低补货，成交一般。</p>
贵金属	<p>周二国际贵金属价格再度下滑，银价的跌幅大于金价。昨晚欧美股市纷纷走低，而美元指数继续反弹，美元再度走强一方面是市场在消化美联储利率决议后的结果；另一方面，周一圣易路斯联储主席极其鹰派的讲话成为美元涨势导火索。相比之下，</p>

对欧洲央行(ECB)将扩大刺激政策的预期愈发升温,这压低了欧元,进一步提振美元。北美最大矿企 CEO 表示,美联储升息真正到来将利好金价,因为关于利率的预期已经被计算进了金价,并且市场在升息后,不确定性会降低。从技术形态上看,贵金属价格虽仍显弱势,但预计下跌空间非常有限。今天市场需重点关注中美欧 PMI 数据,以及周四美联储主席耶伦的讲话。

一、新闻资讯

亚洲

沪指 3200 点得而复失，两市成交额小幅回升。

习近平答外媒专访：坚定不移实现改革目标，风雨无阻，勇往直前。

李克强：中国推进金融改革的步伐不会停。

混改第二枪：油气全产业链市场化改革启动。

控股股东拟受让全部债权，中国二重有望避免违约。

SOHO 中国决定停止楼市投资，中国和海外都不买了。

亚开行再下调中国增长预期，亚洲多国经济面临挑战。

标普道指推出标普中国 500 指数。

香港金管局不断注资干预汇市，银行体系结余创金融危机来新高。

美国

美国 7 月 FHFA 房价指数环比增 0.6%，预期增 0.4%，6 月为增 0.2%；同比增 5.8%，6 月为增 5.6%。

欧洲

大众计提 65 亿欧元应对“检测门”，股价盘中再度暴跌 20%。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 24.23 点，跌幅 1.23%，报 1942.74 点。道琼斯工业平均指数收跌 179.72 点，跌幅 1.09%，报 16330.47 点。纳斯达克综合指数收跌 72.23 点，跌幅 1.50%，报 4756.72 点。

WTI 11 月原油期货价格收跌 0.85 美元，跌幅 1.82%，报每桶 45.83 美元。ICE 布伦特 11 月原油期货价格收涨 0.16 美元，涨幅 0.33%，报每桶 49.08 美元。COMEX 12 月黄金期货价格收跌 8 美元，跌幅 0.7%，报每盎司 1124.80 美元，录得连续第二个交易日收跌。

欧洲泛欧绩优 300 指数收跌 3.23%，报 1365.73 点。欧洲斯托克 600 指数收跌 3.1%。德国 DAX 30 指数收跌 3.86%。法国 CAC 40 指数收跌 3.55%。英国富时 100 指数收跌 2.75%。

上证综指收盘报 3185.62 点，上涨 29.08 点，涨幅 0.92%，成交额 3050.71 亿元。深证成指收盘报 10237.91 点，上涨 62.05 点，涨幅 0.61%，成交额 3674.75 亿元。创业板指收盘报 2078.72 点，下跌 0.34 点，跌幅 0.02%，成交额 1014.73 亿元。

二、隔夜财经要闻及今日数据前瞻

隔夜，基本金属全线下跌，其中沪期铜大幅领跌 4.31%，沪期铝、沪期锌均创盘中和收盘新低。

原油下挫、美元指数连续第 3 日上涨，打压基本金属，但得益于中国 A 股的支撑，昨日亚盘金属表现尚可，但中国股市收盘之后，基本金属直接直线下跌。

隔夜，不仅基本金属，包括橡胶、黄金、美欧股市等，全部下跌。除了美元指数、原油的拖累之外，全球经济下行风险仍拖累金融市场，整体市场氛围仍偏空。

隔夜数据面较为清淡，对市场影响有限。美国 7 月份房价上涨超过预期，一方面，因美国就业市场持续复苏；另一方面，房源减少抬高房价。美国全国房地产经纪商协会的数据显示，7 月份全国上市房源同比下降 4.7%。总体来看，这一数据表明美国楼市仍较稳健。

隔夜重要财经数据具体如下表所示。

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值	实际值
9 月 22 日 18: 00	英国 9 月 CBI 工业订单差值	-1	0	-7
9 月 22 日 21: 00	美国 7 月 FHFA 房价指数月率	0.2	0.4	0.6
9 月 22 日 21: 00	美国 7 月 FHFA 房价指数年率	5.6	-	5.8
9 月 22 日 22: 00	欧元区 9 月消费者信心指数初值	-6.9	-7	-7.1
9 月 22 日 22: 00	美国 9 月里士满联储制造业指数	0	3	-5

周三中美欧制造业 PMI 密集公布。在本周因突发事件蜂涌令国内外基本金属再成集体做空标的后，数据面的稍有不和或将加剧市场的做空进程。

市场预期今日公布的中国 9 月财新制造业 PMI 初值或有回升可能。此前因阅兵限停产和极端天气等因素，而拖累 8 月财新制造业 PMI 创下近 6 年半的低位。但 8 月全国发电量和铁路日均装车量仍释放积极信号，这令市场对 9 月财新制造业 PMI 的改善充满期待。尽管一些此前抑制制造业表现的因素如工业品价格持续下滑，库存积压，内外需不畅等因素并未有根本好转，从而使得 9 月数据转好的幅度及对市场的提振力或将大打折扣。

在炒作年内美联储加息的预期再度升温后，欧元再度沦为被抛售的牺牲品，加之欧版 QE 并未完全发挥其对区内经济的提振作用，欧德 9 月制造业 PMI 数据的预差或进一步强化美强欧弱的格局。

美国 Markit 制造业 PMI 总体疲软的势头或将延续，一旦 9 月数据出现进一步恶化趋势，或对美元走势构成明显不利。

今日财经数据：

发布日（北京时间）	事件	前值	市场预测
9月23日 4:30	美国上周 API 原油库存（万桶）	-310	-370
9月23日 9:45	中国 9 月财新制造业 PMI 初值	47.3	47.5
9月23日 14:45	法国第二季度 GDP 年率终值（%）	1	1
9月23日 15:00	法国 9 月制造业 PMI 初值	48.3	48.5
9月23日 15:30	德国 9 月制造业 PMI 初值	53.3	52.8
9月23日 16:00	欧元区 9 月制造业 PMI 初值	52.3	52.0
9月23日 16:00	欧元区 9 月综合 PMI 初值	54.3	54.1
9月23日 21:45	美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值	53.0	53.0
9月23日 22:30	美国上周 EIA 原油库存（万桶）	-210.4	-

三、后市展望

沪铜

上海期铜价格小幅下跌。主力11月合约，以39920元/吨收盘，下跌230元，跌幅为0.57%。当日15:00伦敦三月铜报价5214.5美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.66，高于上一交易日7.65，上海期铜跌幅小于伦敦市场。

仓量方面：沪铜全部合约成交597050手，持仓量增加11694手至546188手。主力合约成交435788手，持仓量增加5598手至190326手。主力合约前20位多头持仓57927手，前20位空头持仓58740手，净空持仓813手，较前一交易日净空1567减少754手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水70元/吨-升水10元/吨，平水铜成交价格40090元/吨-40170元/吨，升水铜成交价格40120元/吨-40230元/吨。下游参与度不高。

近期矿山与冶炼厂减产，叠加旺季需求回暖预期，导致铜反弹。但九月已过近半，需求回暖不及预期，且最近传嘉能可预抛出生有色金属库存以缓解债务问题，对市场形成打压。铜价反弹结束，铜价重回探底，伦铜下一目标位4900美元/吨。

沪锌

今日观点：沪锌日内持续下跌，尾盘收于 13530 元/吨，跌 305 元/吨，成交量 282430 手，持仓量 186796 手。沪锌夜盘收 13440 元/吨，跌 165 元/吨。LME 锌收于 1642 美元/吨，涨 1.5 美元/吨。操作建议：建议沪锌 1511 合约在 13710 元/吨做空，止损 13810 元/吨。

现货行情：国内现货锌价再度跟跌，上海地区贸易商主流报价在 13800-14050 元/吨，较主力合约升水 200-480 元/吨，0#锌锭出厂价 15500 元/吨。国内主流炼厂出货维持惜售，下游企业逢低采购意愿增强，市场整体成交尚可。

沪铅

今日观点：沪铅日内小幅下跌，尾盘收于 13135 元/吨，跌 35 元/吨，成交量 5824 手，持仓量 13126 手。沪铅夜盘收 13055 元/吨，跌 105 元/吨。LME 收于 1693 美元/吨，涨 1 美元/吨。操作建议：建议沪铅 1511 合约暂时观望为主。

现货行情：国内现货铅价较上一交易日持平，普通 1#电解铅主流成交价 13300-13350 元/吨，南方报 13350 元/吨，蒙自报 13300 元/吨，恒邦报 13330 元/吨。今沪铅窄幅震荡，现货铅价持稳，持货商少量出货，市场货源较少，下游少量逢低补货，成交一般。

贵金属

周二国际贵金属价格再度下滑，银价的跌幅大于金价。昨晚欧美股市纷纷走低，而美元指数继续反弹，美元再度走强一方面是市场在消化美联储利率决议后的结果；另一方面，周一圣路易斯联储主席极其鹰派的讲话成为美元涨势导火索。相比之下，对欧洲央行(ECB)将扩大刺激政策的预期愈发升温，这压低了欧元，进一步提振美元。北美最大矿企 CEO 表示，美联储升息真正到来将利好金价，因为关于利率的预期已经被计算进了金价，并且市场在升息后，不确定性会降低。从技术形态上看，贵金属价格虽仍显弱势，但预计下跌空间非常有限。今天市场需重点关注中美欧 PMI 数据，以及周四美联储主席耶伦的讲话。

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

深圳市福田区福华一路卓越大厦
1706A
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，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。