



## 金属早评 20150911

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>上海期铜价格小幅上涨。主力 11 月合约，以 41060 元/吨收盘，上涨 240 元，涨幅为 0.59%。当日 15：00 伦敦三月铜报价 5359.5 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，上海期铜涨幅大于伦敦市场。</p> <p>仓量方面：沪铜全部合约成交 857194 手，持仓量减少 7274 手至 596768 手。主力合约成交 594110 手，持仓量减少 2374 手至 230840 手。主力合约前 20 位多头持仓 69040 手，前 20 位空头持仓 77592 手，净空持仓 2223 手，较前一交易日净空 1727 增加 496 手。</p> <p>现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-贴水 20 元/吨，平水铜成交价格 40800 元/吨-40880 元/吨，升水铜成交价格 40820 元/吨-40900 元/吨。下游逢低介入市场。</p> <p>近期国内冶炼厂如江铜，铜陵有色等和国外矿企 Freeport，嘉能可、Freeport、Asarco、Ok Tedi 等矿企纷纷宣布减产。对铜价形成支撑，预计铜价短期震荡偏强。国内铜价反弹第一目标压力位 41500 元/吨，伦铜 5400 美元/吨。预计在第一目标区域震荡，反弹或仍会持续一段时间，伦铜第二目标 5600-5700 美元/吨。</p>
锌	<p>今日观点：沪锌日内窄幅震荡，尾盘收于 14915 元/吨，涨 60 元/吨，成交量 97632 手，持仓量 126982 手。沪锌夜盘收 14855 元/吨，跌 20 元/吨。LME 锌收于 1817.5 美元/吨，跌 0.5 美元/吨。操作建议：沪锌 1511 合约上方压力线 15000，暂时观望。</p> <p>现货行情：国内现货锌价小幅回调，上海地区贸易商主流报价在 14850-14920 元/吨，较 1510 合约平水-升水 30 元/吨，0#锌锭出厂价 16100 元/吨。市场现货资源充足，进口现锌对国内锌价冲击较大，贸易商交投意愿积极，然下游需求变化不大，市场交投一般。</p>
铅	<p>今日观点：沪铅日内窄幅震荡，尾盘收于 13410 元/吨，涨 85 元/吨，成交量 4952 手，持仓量 15382 手。沪铅夜盘收 13395 元/吨，涨 40 元/吨。LME 收于 1710 美元/吨，跌 5 美元/吨。操作建议：沪铅 1511 合约 13320 元/吨轻仓短多，止损 13220 元/吨。</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 13400-13450 元/吨，南方报 13430 元/吨，蒙自报 13410 元/吨，汉江报 13420 元/吨，恒邦报 13420 元/吨。今沪铅窄幅震荡，现货铅价持稳，持货商正常报价出货，市场货源充裕，下游买兴略有升温，市场成交一般。</p>
贵	<p>周二国际贵金属价格小幅走低，因股市反弹及美国升息预期抵消了美元走软所</p>

金  
属

带来的支撑力道。中国央行公布的最新数据显示，8月底中国的黄金储备自7月的592.4亿美元增加到618亿美元。这为中国央行连续第三个月增持黄金储备，从金价计算来看，此次中国央行增持了16吨黄金。这表明了央行对黄金的积极态度。此次数据显示中国的总体外汇储备有所下降，黄金持有量的增加就显得更为突出。近几周新兴市场的震荡以及市场预期美联储将推后加息而提振金价。上周五公布的就业数据给美国货币政策前景又掩盖上一层阴霾。预计美联储9月16-17日下次政策会议举行前，金价都将处于区间震荡格局。

## 一、新闻资讯

### 亚洲

沪指尾盘跳水跌逾 1%，沪股通收盘前买盘骤增。  
离岸人民币创单日最大涨幅，中国央行或罕见干预离岸市场。  
李克强主旨演讲：我们没有超发货币，没搞大规模强刺激。  
中国 8 月 CPI 增速创 13 个月新高，PPI 连续 42 个月下滑。  
场外配资清理焦点转向信托，引发券商、信托正面交锋。  
国元证券公告显示：证金公司持股比例下降。

### 美国

上周首申救济金人数下降，美国就业持续企稳。  
迈瑞医疗“悔约”，下调私有化价格 10%。  
美国共和党反对伊核协议的提案在参议院受阻。

### 欧洲

英国央行维持利率不变，符合预期。

### 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 10.24 点，涨幅 0.53%，报 1952.28 点。道琼斯工业平均指数收涨 76.83 点，涨幅 0.47%，报 16330.40 点。纳斯达克综合指数收涨 39.72 点，涨幅 0.84%，报 4796.25 点。美国 WTI 10 月原油期货价格收涨 1.77 美元，涨幅 4.0%，报每桶 45.92 美元。ICE 布伦特 10 月原油期货油价收涨 1.31 美元，涨幅 2.75%，报每桶 48.89 美元。COMEX 12 月黄金期货价格收涨 7.30 美元，涨幅 0.70%，报每盎司 1109.30 美元。  
欧洲泛欧绩优 300 指数收跌 1.4%，报 1415.09 点，悉数回吐昨日涨幅。欧洲斯托克 600 指数收跌 1.3%。德国 DAX 30 指数收跌 0.86%，报 10214.5 点。法国 CAC 40 指数收跌 1.4%，报 4599.5 点。英国富时 100 指数收跌 1.12%，报 6159.5 点。  
上证综指收盘报 3197.89 点，跌幅 1.39%，成交额 2996 亿。深证成指收盘报 10424.7 点，跌幅 1.84%，成交额 3111 亿元。创业板收盘报 2039.12 点，跌幅 1.57%，成交额 748 亿元。

## 二、隔夜财经要闻及今日数据前瞻

周五亚盘继续关注中国 A 股表现，晚间关注美国 8 月 PPI 及 9 月密歇根大学消费者信心指数初值。  
隔夜国内外基本金属除锌外均较为抗跌，但上涨动能已明显减弱，上方均线的压力也逐渐显露。预计今日亚盘基本金属偏弱震荡，续测技术面支撑力度，但各品种间有所分化。

中国因素的影响始终在发挥，而 A 股的指引性至今未削弱，因此若今日中国 A 股出现进一步走弱迹象，料亚盘基金金属市场情绪或明显受累。

作为美联储加息与否的重要考量之一，以及 CPI 的先行指标，美国 8 月 PPI 年率的预期走差，或继续削弱美联储加息预期。从周四公布的美国 8 月进口物价指数大降，并创出 2009 年 12 月来新低看，也显示美国通胀预期有进一步走弱可能。

进入三季度，美国密歇根大学消费者信心指数逐月走低，与咨商会消费者信心指数有所背离。但由于通常前者较后者更具参考性，美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值预期的继续走弱，或显示美国民众对美国经济前景看法仍略显悲观，这也削弱美联储 9 月加息预期。

今日重要财经数据如下表所示。

发布日（北京时间）	事件	前值	市场预测
9 月 11 日 14:00	德国 8 月 CPI 年率终值（%）	0.2	0.2
9 月 11 日 16:00	意大利 7 月工业产出月率（%）	-1.1	0.5
9 月 11 日 16:00	意大利 7 月工业产出年率（%）	-0.3	0.9
9 月 11 日 20:30	美国 8 月 PPI 年率（%）	-0.8	-0.9
9 月 11 日 20:30	美国 8 月核心 PPI 年率（%）	-0.8	0.7
9 月 11 日 22:00	美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值	91.9	91.2

### 三、后市展望

#### 沪铜

上海期铜价格小幅上涨。主力11月合约,以41060元/吨收盘,上涨240元,涨幅为0.59%。当日15:00伦敦三月铜报价5359.5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,上海期铜涨幅大于伦敦市场。

仓位方面:沪铜全部合约成交857194手,持仓量减少7274手至596768手。主力合约成交594110手,持仓量减少2374手至230840手。主力合约前20位多头持仓69040手,前20位空头持仓77592手,净空持仓2223手,较前一交易日净空1727增加496手。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水60元/吨-贴水20元/吨,平水铜成交价格40800元/吨-40880元/吨,升水铜成交价格40820元/吨-40900元/吨。下游逢低介入市场。

近期国内冶炼厂如江铜,铜陵有色等和国外矿企Freeport,嘉能可、Freeport、Asarco、Ok Tedi等矿企纷纷宣布减产。对铜价形成支撑,预计铜价短期震荡偏强。国内铜价反弹第一目标压力位41500元/吨,伦铜5400美元/吨。预计在第一目标区域震荡,反弹或仍会持续一段时间,伦铜第二目标5600-5700美元/吨。

## 沪锌

今日观点:沪锌日内窄幅震荡,尾盘收于14915元/吨,涨60元/吨,成交量97632手,持仓量126982手。沪锌夜盘收14855元/吨,跌20元/吨。LME锌收于1817.5美元/吨,跌0.5美元/吨。操作建议:沪锌1511合约上方压力线15000,暂时观望。

现货行情:国内现货锌价小幅回调,上海地区贸易商主流报价在14850-14920元/吨,较1510合约平水-升水30元/吨,0#锌锭出厂价16100元/吨。市场现货资源充足,进口现货对国内锌价冲击较大,贸易商交投意愿积极,然下游需求变化不大,市场交投一般。

## 沪铅

今日观点:沪铅日内窄幅震荡,尾盘收于13410元/吨,涨85元/吨,成交量4952手,持仓量15382手。沪铅夜盘收13395元/吨,涨40元/吨。LME收于1710美元/吨,跌5美元/吨。操作建议:沪铅1511合约13320元/吨轻仓短多,止损13220元/吨。

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13400-13450元/吨,南方报13430元/吨,蒙自报13410元/吨,汉江报13420元/吨,恒邦报13420元/吨。今沪铅窄幅震荡,现货铅价持稳,持货商正常报价出货,市场货源充裕,下游买兴略有升温,市场成交一般。

## 贵金属

周四国际贵金属价格有所反弹,因美元走软为金价提供支撑,虽然就业数据依然向好,美股温和反弹,但目前市场预期美联储9月加息的概率很低,所以美元指数走软。美国劳工部数据显示,9月5日当周首次申请失业救济人数27.5万,与预期持平,低于此前一周28.1万。上周首申救济金人数下降,再次印证美国就业持续企稳。过去半年,首申救济金人数持续低于30万,表明美国劳动力市场处于健康状态。英国央行周四宣布,维持0.5%利率不变,维持3750亿英镑的量化宽松规模不变。英国央行还将三季度GDP增速预期由0.7%下调至0.6%。经历了8月份的强劲反弹之后,近期金价再度回落,反弹形态遭到破坏。预计9月16日17日在美联储议息会议召开前,金价或将持续陷于区间震荡格局。

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。