



金属早评 20150916

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>上海期铜价格下跌。主力11月合约，以40320元/吨收盘，下跌550元，跌幅为1.35%。当日15:00伦敦三月铜报价5290美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.62，低于上一交易日7.63，上海期铜跌幅大于伦敦市场。</p> <p>仓量方面：沪铜全部合约成交692412手，持仓量减少9040手至557084手。主力合约成交476206手，持仓量减少4204手至201000手。主力合约前20位多头持仓60937手，前20位空头持仓65056手，净空持仓4119手，较前一交易日净空5337增加1218手。</p> <p>现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水50元/吨，平水铜成交价格40600元/吨-40720元/吨，升水铜成交价格40640元/吨-40760元/吨。下游按需接货。</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：沪锌日内低位盘整，尾盘收于14380元/吨，跌395元/吨，成交量165008手，持仓量128432手。沪锌夜盘收14455元/吨，跌20元/吨。LME锌收于1737.5美元/吨，跌13.5美元/吨。操作建议：沪锌1511合约暂时观望，激进者14500元/吨抛空，止损14600元/吨。</p> <p>现货行情：国内现货锌价弱势下行，上海地区贸易商主流报价在14540-14610元/吨，较主力合约升水50-110元/吨，0#锌锭出厂价15900元/吨。国内冶炼企业出货意愿有所下降，贸易商之间交投意愿较强，下游部分企业逢低接货，市场实际交投变化不大。</p>
铅	<p>今日观点：沪铅日内弱势震荡，尾盘收于13205元/吨，跌80元/吨，成交量5506手，持仓量13470手。沪铅夜盘收13360元/吨，涨130元/吨。LME收于1665美元/吨，跌7美元/吨。操作建议：观望为主，激进者建议沪铅1511合约13250元/吨轻仓做空，止损13350元/吨。</p> <p>现货行情：国内现货铅价较上一交易日跌50元/吨，普通1#电解铅主流成交价13350-13400元/吨，南方报13380元/吨，恒邦报13370元/吨。今沪铅偏弱震荡，现货铅价跟跌，持货商小幅降价出货，市场货源较昨日有所减少，但下游买兴不高，采货谨慎，成交平平。</p>

贵
金
属

周二国际贵金属价格震荡下跌，因美元指数走强压制了贵金属价格走势，市场在美联储货币政策之前保持谨慎。数据方面，8月美国工业生产年内第六个月负增长，环比降0.4%，预期降0.2%，7月增0.9%，可能体现了海外经济困境和金融市场动荡影响。8月制造业生产降幅创19个月新高，其中汽车业增长下降6.4%，降幅创逾四年新高，7月环比增10.6%。美国8月零售环比增长0.2%，不及预期的增长0.3%，前值上修至增长0.7%。从技术形态上看，目前贵金属价格走势疲弱，下行压力较大。即使美联储在为期两天的会议后维持利率不变，只要美联储官员给出偏鹰派的指引，金价可能再度承受压力下行。

一、新闻资讯

亚洲

沪指险守 3000 点，两市成交额不足 5000 亿元。

券商清理行动升级：非实名账户面临清理。

总经理程博明接受调查，中信证券最高管理层半数被查。

习近平主持深改小组会议：坚持以扩大开放促进深化改革。

外汇局副局长李超调任证监会副主席，曾负责打击热钱。

中海发展公告称中国海运“可能涉及资产重组”。

7 月之后 8 月仍惨淡，偏股型公募净值接近“腰斩”。

美国

美联储会议前夕美债遭大幅抛售，两年期美债收益率创四年新高。

美国 8 月工业产出降幅创三年新高，汽车业降幅四年最大。

雅虎剥离阿里股份计划引发税务担忧。

朝鲜警告美国：“随时”准备动用核武器。

美众议院计划投票解除 40 年之久的石油出口禁令。

欧洲

法国 8 月 CPI 环比增 0.3%，预期增 0.3%，7 月为环比降 0.4%；同比持平，预期增 0.1%，7 月为同比增 0.2%。

德国 9 月 ZEW 经济现况指数 67.5，预期 64.0，8 月为 65.7；经济景气指数 12.1，预期 18.3，9 月为 25.0。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 25.06 点，涨幅 1.28%，报 1978.09 点。道琼斯工业平均指数收涨 228.89 点，涨幅 1.40%，报 16599.85 点。纳斯达克综合指数收涨 54.76 点，涨幅 1.14%，报 4860.52 点。

美国 WTI 10 月油价收涨 0.59 美元，涨幅 1.34%，报 44.59 美元/桶。ICE 布伦特油价收涨 0.26 美元，涨幅 0.56%，报 46.63 美元/桶。COMEX 12 月黄金期货价格收跌 5.10 美元，跌幅 0.5%，报 1102.60 美元/盎司，完全回吐 9 月 14 日涨幅。

欧洲泛欧绩优 300 指数收涨 0.85%，报 1405.49 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.56%，报 10188.13 点。法国 CAC 40 指数收涨 1.13%，报 4569.37 点。英国股市 100 指数收涨 0.87%，报 6137.60 点。

上证综指收盘报 3005.17 点，跌幅 3.52%，成交额 2439 亿元，创逾七个月新低。深证成指收报 9290.81 点，跌幅 4.98%，成交额 2337 亿元。创业板指收报 1797.56 点，跌幅 5.70%，成交额 595 亿元。

二、隔夜财经要闻及今日数据前瞻

昨日，美国数据表现较差，降低市场对美联储加息预期，从而提振美股。美股协同基本金属、美元上涨。SMM 谨慎看待基本金属反弹，预计反弹幅度或被 A 股拖累。

8 月初，A 股暴跌、人民币贬值时，各相关市场就出现过基本金属和美元、美股等同涨同跌的情况。

昨日美元指数小涨，SMM 认为，一旦周五确定不会加息，美元指数或反弹，而隔夜美元指数已有提前反应。此外，欧元区管委表态或继续扩大 QE，也提振美元指数。

SMM 认为，如果晚间美股继续上涨，或提振基本金属反弹，但今日亚盘 A 股或拖累基本金属走势。

数据方面，关注晚间美国 8 月 CPI 数据，预计同比或保持低增速。SMM 预计通胀数据未抬头，或继续降低美联储加息预期。

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
9 月 16 日 04:30	美国上周 API 原油库存变化(万桶)	210	-
9 月 16 日 16:30	英国 8 月失业率 (%)	2.3	2.3
9 月 16 日 16:30	英国至 7 月三个月 ILO 失业率 (%)	5.6	5.6
9 月 16 日 17:00	欧元区 8 月核心 CPI 年率终值 (%)	1	1
9 月 16 日 17:00	欧元区 8 月 CPI 年率终值 (%)	0.2	0.2
9 月 16 日 20:30	美国 8 月 CPI 年率 (%)	0.2	0.2
9 月 16 日 20:30	美国 8 月核心 CPI 年率 (%)	1.8	1.9
9 月 16 日 22:00	美国 9 月 NAHB 房价指数	61	61
9 月 16 日 23:00	美国上周 EIA 原油库存变化(万桶)	257	-

三、后市展望

沪铜

上海期铜价格下跌。主力11月合约，以40320元/吨收盘，下跌550元，跌幅为1.35%。当日15:00伦敦三月铜报价5290美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.62，低于上一交易日7.63，上海期铜跌幅大于伦敦市场。

仓位方面：沪铜全部合约成交692412手，持仓量减少9040手至557084手。主力合约成交476206手，持仓量减少4204手至201000手。主力合约前20位多头持仓60937手，前20位空头持仓65056手，净空持仓4119手，较前一交易日净空5337增加1218手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水50元/吨，平水铜成交价格40600元/吨-40720元/吨，升水铜成交价格40640元/吨-40760元/吨。下游按需接货。

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：沪锌日内低位盘整，尾盘收于14380元/吨，跌395元/吨，成交量165008手，持仓量128432手。沪锌夜盘收14455元/吨，跌20元/吨。LME锌收于1737.5美元/吨，跌13.5美元/吨。操作建议：沪锌1511合约暂时观望，激进者14500元/吨抛空，止损14600元/吨。

现货行情：国内现货锌价弱势下行，上海地区贸易商主流报价在14540-14610元/吨，较主力合约升水50-110元/吨，0#锌锭出厂价15900元/吨。国内冶炼企业出货意愿有所下降，贸易商之间交投意愿较强，下游部分企业逢低接货，市场实际交投变化不大。

沪铅

今日观点：沪铅日内弱势震荡，尾盘收于13205元/吨，跌80元/吨，成交量5506手，持仓量13470手。沪铅夜盘收13360元/吨，涨130元/吨。LME收于1665美元/吨，跌7美元/吨。操作建议：观望为主，激进者建议沪铅1511合约13250元/吨轻仓做空，止损13350元/吨。

现货行情：国内现货铅价较上一交易日跌50元/吨，普通1#电解铅主流成交价13350-13400元/吨，南方报13380元/吨，恒邦报13370元/吨。今沪铅偏弱震荡，现货铅价跟跌，持货商小幅降价出货，市场货源较昨日有所减少，但下游买兴不高，采货谨慎，成交平平。

贵金属

周二国际贵金属价格震荡下跌，因美元指数走强压制了贵金属价格走势，市场在美联储货币政策之前保持谨慎。数据方面，8月美国工业生产年内第六个月负增长，环比降0.4%，

预期降 0.2%，7 月增 0.9%，可能体现了海外经济困境和金融市场动荡影响。8 月制造业生产降幅创 19 个月新高，其中汽车业增长下降 6.4%，降幅创逾四年新高，7 月环比增 10.6%。美国 8 月零售环比增长 0.2%，不及预期的增长 0.3%，前值上修至增长 0.7%。从技术形态上看，目前贵金属价格走势疲弱，下行压力较大。即使美联储在为期两天的会议后维持利率不变，只要美联储官员给出偏鹰派的指引，金价可能再度承受压力下行。

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。