



## 金属早评 20150918

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 40990 元/吨收盘，上涨 350 元，涨幅为 0.86%。当日 15:00 伦敦三月铜报价 5397 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.59，低于上一交易日 7.63，上海期铜涨幅小于伦敦市场。</p> <p>仓量方面：沪铜全部合约成交 924370 手，持仓量增加 1992 手至 548028 手。主力合约成交 668968 手，持仓量减少 4424 手至 195616 手。主力合约前 20 位多头持仓 59520 手，前 20 位空头持仓 61647 手，净空持仓 2127 手，较前一交易日净空 4811 减少 2684 手。</p> <p>现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨-升水 100 元/吨，平水铜成交价格 41000 元/吨-41250 元/吨，升水铜成交价格 41020 元/吨-41300 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。叠加旺季需求回暖预期，对铜价形成支撑，预计铜价短期震荡偏强。铜价反弹与供求关系改善有关，伦铜第二目标 5600-5700 美元/吨。</p>
锌	<p>今日观点：沪锌日内偏强震荡，尾盘收于 14455 元/吨，涨 60 元/吨，成交量 134736 手，持仓量 128664 手。沪锌夜盘收 14390 元/吨，跌 65 元/吨。LME 锌收于 1745.5 美元/吨，涨 3.5 美元/吨。操作建议：不建议继续追涨杀跌，建议沪锌 1511 合约短线在 14420-14620 元/吨区间交易，止损各 100 元/吨。</p> <p>现货行情：国内现货锌价小幅上涨，上海地区贸易商主流报价在 14470-14600 元/吨，较主力合约升水 40-160 元/吨，0#锌锭出厂价 15850 元/吨。国内锌价弱势运行，炼厂出货谨慎，贸易商交投积极，下游企业维持观望，市场成交较差。</p>
铅	<p>今日观点：沪铅日内偏弱震荡，尾盘收于 13335 元/吨，涨 25 元/吨，成交量 3274 手，持仓量 13122 手。沪铅夜盘收 13360 元/吨，涨 15 元/吨。LME 收于 1733 美元/吨，涨 3 美元/吨。操作建议：沪铅主要以观望为主。</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 13380-13420 元/吨，南方报 13410 元/吨，恒邦报 13390 元/吨，东岭报 13380 元/吨。今沪铅窄幅震荡，现货铅价持稳，持货商正常报价出货，市场货源有所减少，下游买兴有所升温，市场成交略有好转。</p>
贵金	<p>周四国际贵金属价格出现反弹，银价的走势强于金价，主要因美联储的鸽派表态超出市场预期提振了贵金属价格走势。今日凌晨备受市场关注的美联储货币政策</p>

属

会议选择不加息，称关注海外局势和低通胀，且下调了明后两年的经济增长预期。美联储点阵图更为鸽派，甚至有史以来有委员认为美联储至少在 2016 年底需要降息，实行负利率。虽然市场已经预期到美联储不会加息，但美联储会如此鸽派则出乎市场意外。美国劳工部公布的数据显示，美国 9 月 12 日当周季调后初请失业金人数下降 1.1 万，达到 26.4 万，降至两个月最低水平，接近 1973 年以来的最低水平，初请报告暗示劳动力市场仍有韧性。但美联储这一次没有升息，并且显现出今年升息的可能性也不大，这使得美元走低和贵金属价格获得支撑。预计市场还将继续消化美联储此次会议的内容，贵金属价格可能继续走高，COMEX 期金有望再次冲击 1170 美元一线的阻力，COMEX 期银反弹的第一目标位在 1560 美分一线。

## 一、新闻资讯

### 亚洲

沪指尾盘跳水超 2%，失守 3100 点。

证监会明确清理场外配资账户范围。

银监会召集多家信托通气：配资清理放缓推进。

中财办：中美将达成高铁协议，最早于明年 9 月开工。

外汇局：人民币贬值压力已释放完毕。

### 美国

美联储 9 月暂不加息，关注海外局势和低通胀。

耶伦：10 月仍有加息可能，担忧中国下行风险。

美国上周首申人数降至 26.4 万，季调前人数创逾 40 年新低。

8 月美国新屋开工增长回落，房市复苏仍稳健。

美国费城联储制造业指数自 2014 年 2 月以来首次出现负值。

### 欧洲

瑞士央行维持利率不变，符合预期。

英国 8 月零售销售环比增 0.2%，与预期持平，7 月数值从环比增 0.1%修正为 0.0%；8 月同比增 3.7%，预期为增 3.8%，7 月数值从同比增 4.2%修正为增 4.1%。

### 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 5.06 点，跌幅 0.25%，报 1990.25 点。道琼斯工业平均指数收跌 62.94 点，跌幅 0.38%，报 16677.01 点。纳斯达克综合指数收涨 4.71 点，涨幅 0.10%，报 4893.95 点。美国 WTI 10 月原油期货价格收跌 0.25 美元，跌幅 0.53%，报每桶 46.90 美元。ICE 布伦特 11 月原油期货价格收跌 0.67 美元，跌幅 1.35%，报每桶 49.08 美元。COMEX 12 月黄金期货价格收跌 2.00 美元，跌幅 0.2%，报每盎司 1117.00 美元。

欧洲泛欧绩优 300 指数收跌 0.05%，报 1426.77 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.19%。法国 CAC 40 指数收涨 0.38%。英国富时 100 指数收跌 0.46%。

上证综指收盘报 3086.06 点，跌幅 2.1%，成交额 3374 亿元。深证成指收盘报 9739.89 点，跌幅 1.52%，成交额 3606.5 亿元。创业板收盘报 1933.30 点，涨幅 0.37%，成交额 954 亿元。

## 二、隔夜财经要闻及今日数据前瞻

周四亚盘时段，中国 A 股尾盘的跳水掀起国内外基本金属杀跌的序曲，欧美盘时段市场本着对美联储 9 月加息与否的不确定，而总体呈现谨慎偏弱的态势，尽管各品种间略有分化。来自数据面的影响力也基本被忽视。

从 9 月议息会后声明看，不加息的论调符合市场主流预期。从其措辞表述上看，对企业固定投资的表述由 7 月声明的“保持疲软”改为“已温和增长”；对通胀的措辞更显悲观，由 7 月的“仍处于低位”改为“趋向更低位”，并补充“近期全球经济和金融局势的发展可能会在一定程度上抑制经济活动，并可能给短期通胀率造成进一步的下行压力”；并将关注海外局势的发展。

总体而言，9 月美联储议息声明略显保守，着重突出了全球经济金融局势对美国经济和通胀的负面影响，但对劳动力市场及中期通胀仍维持乐观。并重申“当劳动力市场出现进一步改善，并有理由相信中期通胀将重回 2% 目标时，将是提高利率范围的适当时机”。受此言论打压，美元指数重挫近 1%。

数据方面。隔夜公布的美国经济数据喜忧参半。上周初请失业金人数降至 8 周新低，且为连续 28 周低于 30 万人，显示劳动力市场继续改善。8 月新屋开工不及预期及前值，但仍为连续第 5 个月高于 100 万户，营建许可也高于前值，综合显示美国楼市仍维持强劲复苏。但 9 月费城联储制造业指数创出 2013 年 2 月份以来新低，且由正转负，显示美国 9 月制造业有继续下滑的可能。但市场出于对 9 月议息决议公布前的谨慎情绪，数据面影响基本被忽视。

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	公布值
9 月 17 日 07:50	日本 8 月商品贸易帐(亿日元)	-2681	-5413	-5697
9 月 17 日 16:30	英国 8 月零售销售月率 (%)	0.1	0.2	0.2
9 月 17 日 16:30	英国 8 月零售销售年率 (%)	4.1	3.8	3.7
9 月 17 日 20:30	美国 8 月新屋开工月率 (%)	0.2	-3.8	-3
9 月 17 日 20:30	美国 8 月新屋开工 (万幢)	116.1	117	112.6
9 月 17 日 20:30	美国 8 月营建许可 (万幢)	113	116	117

9月17日 20:30	美国8月营建许可月率(%)	-15.5	2.2	3.5
9月17日 20:30	美国上周初请失业金人数	27.5	27.5	26.4
9月17日 20:30	美国上周续请失业金人数	226.3	226	223.7
9月17日 22:00	美国9月费城联储制造业指数	8.3	6	-6

隔夜基本金属在9月FOMC会议声明出炉前，涨跌互现，表现谨慎。今早2:00美联储确定不加息，而对于本国经济和海外经济的表述，则比市场预期更鸽派。受此影响，美元指数下挫，收盘下跌0.96%至94.417，最低触及94.360。

美元指数下挫，贵金属受提振大幅上涨，预计今日基本金属或同步受提振，但考虑到今日美元指数可能小幅修复，且多数基本金属持仓仍在下降，故今日基本金属上涨幅度有限，保持偏强震荡。

美联储9月FOMC会议声明维持利率不变，称经济温和扩张，但认为近期美国就业市场有所反复，通胀仍处于较低水平，且预计2015年核心通胀率为1.4%。SMM认为，1.4%仍低于美联储2%的预期，虽然耶伦表态年内仍有可能加息，但是通胀或仍成为年内加息绊脚石。巴克莱表示，FOMC声明比预期略显鸽派，依然预期明年3月首次加息。

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
9月18日 16:00	欧元区7月季调后经常账(亿欧元)	254	-
9月18日 22:00	美国8月咨商会领先指标月率(%)	-0.2	0.2

### 三、后市展望

#### 沪铜

上海期铜价格小幅上涨。主力11月合约,以40990元/吨收盘,上涨350元,涨幅为0.86%。当日15:00伦敦三月铜报价5397美元/吨,上海与伦敦的内外比值为7.59,低于上一交易日7.63,上海期铜涨幅小于伦敦市场。

仓位方面:沪铜全部合约成交924370手,持仓量增加1992手至548028手。主力合约成交668968手,持仓量减少4424手至195616手。主力合约前20位多头持仓59520手,前20位空头持仓61647手,净空持仓2127手,较前一交易日净空4811减少2684手。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报升水30元/吨-升水100元/吨,平水铜成交价格41000元/吨-41250元/吨,升水铜成交价格41020元/吨-41300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。叠加旺季需求回暖预期,对铜价形成支撑,预计铜价短期震荡偏强。铜价反弹与供求关系改善有关,伦铜第二目标5600-5700美元/吨。

## 沪锌

今日观点:沪锌日内偏强震荡,尾盘收于14455元/吨,涨60元/吨,成交量134736手,持仓量128664手。沪锌夜盘收14390元/吨,跌65元/吨。LME锌收于1745.5美元/吨,涨3.5美元/吨。操作建议:不建议继续追涨杀跌,建议沪锌1511合约短线在14420-14620元/吨区间交易,止损各100元/吨。

现货行情:国内现货锌价小幅上涨,上海地区贸易商主流报价在14470-14600元/吨,较主力合约升水40-160元/吨,0#锌锭出厂价15850元/吨。国内锌价弱势运行,炼厂出货谨慎,贸易商交投积极,下游企业维持观望,市场成交较差。

## 沪铅

今日观点:沪铅日内偏弱震荡,尾盘收于13335元/吨,涨25元/吨,成交量3274手,持仓量13122手。沪铅夜盘收13360元/吨,涨15元/吨。LME收于1733美元/吨,涨3美元/吨。操作建议:沪铅主要以观望为主。

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13380-13420元/吨,南方报13410元/吨,恒邦报13390元/吨,东岭报13380元/吨。今沪铅窄幅震荡,现货铅价持稳,持货商正常报价出货,市场货源有所减少,下游买兴有所升温,市场成交略有好转。

## 贵金属

周四国际贵金属价格出现反弹,银价的走势强于金价,主要因美联储的鸽派表态超出市场预期提振了贵金属价格走势。今日凌晨备受市场关注的美联储货币政策会议选择不加息,称关注海外局势和低通胀,且下调了明后两年的经济增长预期。美联储点阵图更为鸽派,甚至有史以来有委员认为美联储至少在2016年底需要降息,实行负利率。虽然市场已经预期到美联储不会加息,但美联储会如此鸽派则出乎市场意外。美国劳工部公布的数据显示,美国9月12日当周季调后初请失业金人数下降1.1万,达到26.4万,降至两个月最低水平,接近1973年以来的最低水平,初请报告暗示劳动力市场仍有韧性。但美联储这一次没有升息,并且显现出今年升息的可能性也不大,这使得美元走低和贵金属价格获得支撑。预计市场还将继续消化美联储此次会议的内容,贵金属价格可能继续走高,COMEX期金有望再次冲击1170美元一线的阻力,COMEX期银反弹的第一目标位在1560美分一线。

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。