



金属早评 20150922

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40340元/吨收盘，下跌580元，跌幅为1.42%。当日15:00伦敦三月铜报价5270.50美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.65，高于上一交易日7.62，上海期铜跌幅小于伦敦市场。</p> <p>仓量方面：沪铜全部合约成交945512手，持仓量减少18402手至534494手。主力合约成交652662手，持仓量减少10304手至184728手。主力合约前20位多头持仓56982手，前20位空头持仓58549手，净空持仓1567手，较前一交易日净空1746减少179手。</p> <p>现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水10元/吨-升水60元/吨，平水铜成交价格40020元/吨-40200元/吨，升水铜成交价格40050元/吨-40250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。</p>
锌	<p>今日观点：沪锌日内跌停，尾盘收于13685元/吨，跌695元/吨，成交量340758手，持仓量174888手。沪锌夜盘收13675元/吨，跌160元/吨。LME锌收于1655美元/吨，涨4美元/吨。操作建议：沪锌1511合约在14050元/吨逢高少量跟空，止损14150元/吨。</p> <p>现货行情：国内现货锌价大幅受挫，上海地区贸易商主流报价在13870-14160元/吨，较主力合约升水210-500元/吨，0#锌锭出厂价15500元/吨。国内主流炼厂出货惜售意愿增强，贸易商积极成交，下游企业逢低采购意愿增强，市场整体成交活跃。</p>
铅	<p>今日观点：沪铅日内大幅下跌，尾盘收于13145元/吨，跌180元/吨，成交量8662手，持仓量13254手。沪铅夜盘收13210元/吨，涨40元/吨。LME收于1672.5美元/吨，涨4.5美元/吨。操作建议：建议沪铅1511合约13260元/吨逢高抛空，止损13360元/吨。</p> <p>现货行情：国内现货铅价较上一交易日跌100元/吨，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。今沪铅大幅回调，现货铅价跟跌，持货商积极降价出货，市场货源较少，下游畏跌情绪较重，成交不佳。</p>
贵	<p>周一国际金价震荡走低，而银价小幅收涨，市场依然在消化上周美联储货币政</p>

金
属

策会议的信息。根据 CFTC 时间显示，截至 9 月 15 日当周，COMEX 黄金投机净多头头寸减少 21421 手，至 6866 手；COMEX 白银投机净多头头寸减少 5104 手，至 2371 手；对冲基金和基金经理减持 Comex 黄金和白银期货及期权净多头头寸。从形态上看，贵金属价格走势虽然处于弱势之中，但在美联储上周公布不加息的决定前，金价也没有大跌，依然站稳在 1100 美元/盎司上方，议息会议后更是直接反弹，这说明空头比较谨慎，因此我们更加倾向于认为黄金处于低位筑底的阶段。后市出现下跌空间有限，而延续反弹的可能性更大。

一、新闻资讯

亚洲

两市低开高走，创业板大涨 5%。

社科院张明：货币政策基调应从“审慎”转为“适度宽松”。

上期所对镍、白银、石油沥青恢复当日平仓交易手续费。

“沪伦通”要来了？中英双方同意加强资本市场长期合作。

外媒：日本央行考虑超级 QE 大调整。

美国

亚特兰大联储主席 Lockhart：相信今年会加息。

美国 8 月成屋销售环比下跌 4.8%，跌幅大于预期。

美联储布拉德：美联储 9 月的利率决定太随意。

欧洲

深陷检测门事件，大众股价盘中暴跌 20%。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 8.94 点，涨幅 0.46%，报 1966.97 点。道琼斯工业平均指数收涨 125.61 点，涨幅 0.77%，报 16510.19 点。纳斯达克综合指数收涨 1.73 点，涨幅 0.04%，报 4828.96 点。WTI 10 月原油期货价格收涨 2.00 美元，涨幅 4.48%，报每桶 46.68 美元。ICE 布伦特 11 月原油期货价格收涨 1.45 美元，涨幅 3.05%，报每桶 48.92 美元。COMEX 12 月黄金期货价格收跌 5.00 美元，跌幅 0.4%，报每盎司 1132.80 美元。

欧洲泛欧绩优 300 指数收涨 0.99%，报 1413.25 点。欧洲斯托克 600 指数收涨 1.0%，欧元区绩优股 Euro STOXX 50 指数收涨 0.87%。德国 DAX 指数收涨 0.33%，报 9948.51 点。法国 CAC 40 指数收涨 1.09%，报 4585.50 点。英国富时 100 指数收涨 0.08%，报 6108.71 点。

上证综指收盘报 3156.54 点，涨幅 1.89%，成交额 2598 亿元。深证成指收盘报 10176.7 点，涨幅 3.31%，成交额 3134 亿元。创业板收盘报 2079.06 点，涨幅 4.83%，成交额 904 亿元。

二、隔夜财经要闻及今日数据前瞻

隔夜基本金属严重分化。尽管中国 A 股上涨、原油反弹大涨 3.84%，但并未提振所有基本金属，沪期锌亚盘时因嘉能可抛货传闻一度跌停，并带领沪期锌创亚盘收盘价新低，最低触及 11800 元/吨，接近 8 月 25 日最低点 11765 元/吨。

SMM 认为，目前基本金属市场仍偏弱。盘中观察，沪期铝、沪期锌大幅下跌过程中，空头开仓明显，但昨日偏强品种铜、镍、铅等在晚间美元指数大涨后，冲高回落，也暗示反弹承压。

美元指数方面。在美联储议息会议之后，年内加息预期再起。继上周日，旧金山联储和圣路易斯联储主席表示 10 月是加息的可能时点后，昨日 19:00 左右，圣路易斯联储主席布拉德发表鹰派言论力挺年内加息，周二凌晨 1:05，美联储洛克哈特表示，支持延迟加息的决定。力挺加息言论，提振美元指数持续 2 日大幅上涨，预计后期或压制基本金属上行。

隔夜，8 月二手房销售下滑幅度大于预期，月率下滑 4.8%，预期下滑 1.6%。SMM 认为，7 月成屋销售创 8 年以来最高，虽然 8 月数据仍处于高位，但大幅超预期的下滑，仍值得警惕，建议关注下个月销售数据。

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 21 日 14:00	德国 8 月 PPI 年率 (%)	-1.3	-1.5	-1.7
9 月 21 日 14:00	德国 8 月 PPI 月率 (%)	0	-0.3	-0.5
9 月 21 日 22:00	美国 8 月成屋销售月率 (%)	1.8	-1.6	-4.8
9 月 21 日 22:00	美国 8 月成屋销售 (万幢)	558	552	531

周二关注美国 7 月 FHFA 房价指数及欧元区 9 月消费者信心指数初值。数据面的清淡，令市场延续周一分化行情的可能性较大。习近平主席抵美首日的西雅图讲话也备受瞩目。

周一亚盘中国 A 股的低开高走并未在国内外基金金属市场上达成共识，因沪期锌跌停导致的市场恐慌还是蔓延至铝、锡乃至化工品等诸多品种。晚间随美元指数低位返升，LME 基本金属表现明显受抑，显示强势美元仍是压抑基金金属走强的因素。

今日公布的美国 7 月 FHFA 房价指数或继续释放美国楼市稳步回升的信号。因供应偏紧导致房价上涨，转而导致二手房销量的滑落的现状，或不足以动摇美国楼市复苏的现实。

欧元区消费者信心指数自 3 月以来便持续回落，与欧元区 Sentix 投资者信心指数基本同步，后者 9 月的再次滑落，也令欧元区 9 月消费者信心指数有进一步滑落可能，这或令欧央行纳入未来扩大宽松举措的考量。

今日财经数据:

发布日(北京时间)	事件	前值	市场预测
9月22日 18:00	英国9月CBI工业订单差值	-1	0
9月22日 21:00	美国7月FHFA房价指数月率	0.2	0.4
9月22日 21:00	美国7月FHFA房价指数年率	5.6	-
9月22日 22:00	欧元区9月消费者信心指数初值	-6.9	-6.95
9月22日 22:00	美国9月里奇蒙德联储制造业指数	0	3

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:沪锌日内跌停,尾盘收于13685元/吨,跌695元/吨,成交量340758手,持仓量174888手。沪锌夜盘收13675元/吨,跌160元/吨。LME锌收于1655美元/吨,涨4美元/吨。操作建议:沪锌1511合约在14050元/吨逢高少量跟空,止损14150元/吨。

现货行情:国内现货锌价大幅受挫,上海地区贸易商主流报价在13870-14160元/吨,较主力合约升水210-500元/吨,0#锌锭出厂价15500元/吨。国内主流炼厂出货惜售意愿增强,贸易商积极成交,下游企业逢低采购意愿增强,市场整体成交活跃。

沪铅

今日观点：沪铅日内大幅下跌，尾盘收于 13145 元/吨，跌 180 元/吨，成交量 8662 手，持仓量 13254 手。沪铅夜盘收 13210 元/吨，涨 40 元/吨。LME 收于 1672.5 美元/吨，涨 4.5 美元/吨。操作建议：建议沪铅 1511 合约 13260 元/吨逢高抛空，止损 13360 元/吨。

现货行情：国内现货铅价较上一交易日跌 100 元/吨，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。今沪铅大幅回调，现货铅价跟跌，持货商积极降价出货，市场货源较少，下游畏跌情绪较重，成交不佳。

贵金属

周一国际金价震荡走低，而银价小幅收涨，市场依然在消化上周美联储货币政策会议的信息。根据 CFTC 时间显示，截至 9 月 15 日当周，COMEX 黄金投机净多头头寸减少 21421 手，至 6866 手；COMEX 白银投机净多头头寸减少 5104 手，至 2371 手；对冲基金和基金经理减持 Comex 黄金和白银期货及期权净多头头寸。从形态上看，贵金属价格走势虽然处于弱势之中，但在美联储上周公布不加息的决定前，金价也没有大跌，依然站稳在 1100 美元/盎司上方，议息会议后更是直接反弹，这说明空头比较谨慎，因此我们更加倾向于认为黄金处于低位筑底的阶段。后市出现下跌空间有限，而延续反弹的可能性更大。

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。