



## 金属早评 20150924

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>上海期铜价格跌幅较大。主力 11 月合约，以 38930 元/吨收盘，下跌 1250 元，跌幅为 3.11%。当日 15:00 伦敦三月铜报价 5091.50 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.65，低于上一交易日 7.66，上海期铜跌幅大于伦敦市场。</p> <p>仓位方面：沪铜全部合约成交 1245774 手，持仓量增加 39002 手至 585190 手。主力合约成交 841592 手，持仓量增加 228 手至 190554 手。主力合约前 20 位多头持仓 58797 手，前 20 位空头持仓 61301 手，净空持仓 2504 手，较前一交易日净空 1385 增加 1119 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 38720 元/吨-38840 元/吨，升水铜成交价格 38750 元/吨-38880 元/吨。在看空情绪下整体成交谨慎。</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。但九月已过近半，需求回暖不及预期，且最近传嘉能可欲抛出生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：沪锌日内弱势反弹，尾盘收于 13625 元/吨，涨 20 元/吨，成交量 315708 手，持仓量 176042 手。沪锌夜盘收 13560 元/吨，涨 55 元/吨。LME 锌收于 1651.5 美元/吨，涨 11.5 美元/吨。操作建议：沪锌 1511 合约在 13500 元/吨做空，止损 13600 元/吨。</p> <p>现货行情：国内现货锌价变化不大，现锌主流报价在 13780-14050 元/吨，较主力合约升水 250-320 元/吨，0#锌锭出厂价 15500 元/吨。国内锌价延续弱势，导致炼厂出货情绪受挫，厂家多供应长单用户，贸易商及下游企业交投积极，整体成交变化不大。</p>
铅	<p>今日观点：沪铅日内止跌反弹，尾盘收于 13185 元/吨，涨 25 元/吨，成交量 7170 手，持仓量 12882 手。沪铅夜盘收 13185 元/吨，涨 75 元/吨。LME 收于 1687 美元/吨，涨 9 美元/吨。操作建议：建议沪铅 1511 合约继续保持观望为主。</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、成源报 13360 元/吨，汉江、蒙自报 13330 元/吨，恒邦报 13340 元/吨。今沪铅偏弱震荡，现货铅价持稳，持货商出货积极性较高，市场货源相对充裕，但下游买兴疲弱，节前备货意愿较低，成交有限。</p>
贵金属	<p>周三国际贵金属价有所反弹，而银价则继续走低，主要因中国 9 月财新制造业 PMI 创六年半新低，引发全球市场对经济前景的担忧，美股收跌，原油价格大幅下挫 4%，市场的避险需求有所增加，提振了金价。数据显示，美国 9 月制造业采购经理人指</p>

数 (PMI) 初值为 53，与 8 月持平，继续以 8 月的疲弱速度增长，或将拖累第三季度美国经济的表现。中美 PMI 疲弱令全球经济前景再次蒙阴。全球最大的黄金 ETF-SPDR 基金周二增加 1.19 吨，增幅 0.18%，至 675.80 吨，为几乎一个月来的首次流入。从目前中美两国的 PMI 数据来看，当前美国面临着来自内部和外部的经济风险，预计美联储主席耶伦周四的讲话继续偏鸽派，这有助于贵金属价格走强。

## 一、新闻资讯

### 亚洲

悲观情绪蔓延，沪指和港股均收跌逾 2%。

习近平西雅图讲话：不靠贬值促出口，A 股处在自我调整和修复阶段。

习近平访美第一单，中国订购 300 架波音飞机。

中国 9 月财新制造业 PMI 创 2009 年 3 月以来新低，市场忧虑加剧。

不再一刀切，券商首次明确“非伞类账户”清理标准。

最高检：依法打击公安查办的证券期货市场犯罪活动。

外媒：官方调查发现中信证券涉嫌利用救市措施牟利。

### 美国

美联储洛克哈特：中国经济增速仍然可观，市场担忧被“夸大”。

### 欧洲

德拉吉：尚需时间来判断是否扩大刺激。

欧元区 9 月制造业 PMI 数据向好，经济稳步扩张。

为什么说大众丑闻对德国乃至整个欧洲都是重创？

大众汽车 CEO 宣布辞职，股价大涨近 7%。

### 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 3.98 点，跌幅 0.2%，报 1938.76 点。道琼斯工业平均指数收跌 50.58 点，跌幅 0.31%，报 16279.89 点。纳斯达克综合指数收跌 3.98 点，跌幅 0.08%，报 4752.74 点。美国 WTI 11 月原油期货价格收跌 1.88 美元，跌幅 4.06%，报每桶 44.48 美元。ICE 布伦特 11 月原油期货价格收跌 1.33 美元，跌幅 2.71%，报每桶 47.75 美元。COMEX 12 月黄金期货价格收涨 6.70 美元，涨幅 0.6%，报每盎司 1131.50 美元。

欧洲泛欧绩优 300 指数收涨 0.2%，报 1367.98 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.54%。法国 CAC 40 指数收涨 0.24%。英国富时 100 指数收涨 1.69%。

上证综指收盘报 3115.89 点，跌 2.19%，成交额 2576 亿元。深证成指收盘报 10132.3 点，跌幅 1.04%，成交额 3215 亿元。创业板收盘报 2077.99 点，跌幅 0.04%，成交额 894 亿元。

## 二、隔夜财经要闻及今日数据前瞻

隔夜基本金属涨跌分化，但总体呈现冲高回落行情，显示出技术反弹乏力。北京时间周三 22:45，纽约原油大跳水之后，拖累基本金属再下一城。

沪期铝昨日再创新低，持仓也显示空头加仓明显，走势偏空，或拖累其他金属。

隔夜 22:45，原油跳水，收盘暴跌 4.23% 至 44.60 美元/桶。虽然 API、EIA 原油库存超预期下降，但市场认为汽油库存急增，拖累市场供给增加。SMM 认为，原油走势或继续施压基本金属。

美元指数 60 日均线承压，小幅收跌。21:00，德拉基在季度听证会上称，QE 有充足的内在灵活性，如果通胀达不到目标，将会毫不犹豫采取行动。但并不及市场预期鸽派，讲话公布后美元指数下行。

数据方面。虽然中国已进入“金九银十”旺季，但 PMI 初值比市场预期的更加糟糕，暗示中国经济下行压力非常大。中国经济基本面，仍给予基本金属做空动力。

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 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	47
9 月 23 日 14: 45	法国第二季度 GDP 年率终值 (%)	1	1	1.1
9 月 23 日 15: 00	法国 9 月制造业 PMI 初值	48.3	48.5	50.4
9 月 23 日 15: 30	德国 9 月制造业 PMI 初值	53.3	52.8	52.5
9 月 23 日 16: 00	欧元区 9 月制造业 PMI 初值	52.3	52	52
9 月 23 日 16: 00	欧元区 9 月综合 PMI 初值	54.3	54.1	53.9
9 月 23 日 21: 45	美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值	53	53	53
9 月 23 日 22: 30	美国上周 EIA 原油库存 (万桶)	-210.4	-125	-192.5

周四关注美国 8 月新屋销售情况及耐用品订单月率，数据预期的好坏参半或令市场重新审视美国的经济状况。预计今日国内外基本金属或延续分化态势，且总体的偏弱格局也将持续，而来自原油价格的拖累更值得警惕。

美国 8 月耐用品订单月率或有走弱可能。因 8 月美国 ISM 制造业 PMI 新订单大降至 2013 年 5 月来最低，且 8 月零售销售不及预期，成屋的销售情况也因房价的持续上涨而略受遏制。

美国 8 月楼市或仍显复苏。同房价上涨对美国成屋销售的影响类似，美国新屋销售也在经历买家和日益上涨的房价之间的抗衡。但由于此前 7 月新屋开工表现中，已售但未开工房屋数量的维持高位，仍暗示了美国楼市近期的火热，并延续着对金属需求的预期。

今日财经数据：

发布日（北京时间）	事件	前值	市场预测
9 月 24 日 7:50	日本 8 月工业产出月率（%）	-310	-370
9 月 24 日 7:50	日本 8 月工业产出年率（%）	47.3	47.5
9 月 24 日 14:00	德国 10 月 Gfk 消费者信心指数	9.9	9.8
9 月 24 日 16:00	德国 9 月 IFO 商业景气指数	108.3	108.0
9 月 24 日 20:30	美国上周初请失业金(万人)	26.4	27.1
9 月 24 日 20:30	美国上上周续请失业金(万人)	223.7	223.5
9 月 24 日 20:30	美国 8 月耐用品订单月率（%）	2.2	-2.0
9 月 24 日 22:00	美国 8 月新屋销售月率（%）	5.4	1.6
9 月 24 日 22:00	美国 8 月新屋销售（万幢）	50.7	51.5
9 月 24 日 23:00	美国 9 月堪萨斯联储制造业产出指数	-16	-

### 三、后市展望

#### 沪铜

上海期铜价格跌幅较大。主力 11 月合约，以 38930 元/吨收盘，下跌 1250 元，跌幅为 3.11%。当日 15:00 伦敦三月铜报价 5091.50 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.65，低于上一交易日 7.66，上海期铜跌幅大于伦敦市场。

仓量方面：沪铜全部合约成交 1245774 手,持仓量增加 39002 手至 585190 手。主力合约成交 841592 手,持仓量增加 228 手至 190554 手。主力合约前 20 位多头持仓 58797 手,前 20 位空头持仓 61301 手,净空持仓 2504 手,较前一交易日净空 1385 增加 1119 手。

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 38720 元/吨-38840 元/吨,升水铜成交价格 38750 元/吨-38880 元/吨。在看空情绪下整体成交谨慎。

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,且最近传嘉能可欲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。

## 沪锌

今日观点：沪锌日内弱势反弹,尾盘收于 13625 元/吨,涨 20 元/吨,成交量 315708 手,持仓量 176042 手。沪锌夜盘收 13560 元/吨,涨 55 元/吨。LME 锌收于 1651.5 美元/吨,涨 11.5 美元/吨。操作建议：沪锌 1511 合约在 13500 元/吨做空,止损 13600 元/吨。

现货行情：国内现货锌价变化不大,现锌主流报价在 13780-14050 元/吨,较主力合约升水 250-320 元/吨,0#锌锭出厂价 15500 元/吨。国内锌价延续弱势,导致炼厂出货情绪受挫,厂家多供应长单用户,贸易商及下游企业交投积极,整体成交变化不大。

## 沪铅

今日观点：沪铅日内止跌反弹,尾盘收于 13185 元/吨,涨 25 元/吨,成交量 7170 手,持仓量 12882 手。沪铅夜盘收 13185 元/吨,涨 75 元/吨。LME 收于 1687 美元/吨,涨 9 美元/吨。操作建议：建议沪铅 1511 合约继续保持观望为主。

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、成源报 13360 元/吨,汉江、蒙自报 13330 元/吨,恒邦报 13340 元/吨。今沪铅偏弱震荡,现货铅价持稳,持货商出货积极性较高,市场货源相对充裕,但下游买兴疲弱,节前备货意愿较低,成交有限。

## 贵金属

周三国际金价有所反弹,而银价则继续走低,主要因中国 9 月财新制造业 PMI 创六年半新低,引发全球市场对经济前景的担忧,美股收跌,原油价格大幅下挫 4%,市场的避险需求有所增加,提振了金价。数据显示,美国 9 月制造业采购经理人指数(PMI)初值为 53,与 8 月持平,继续以 8 月的疲弱速度增长,或将拖累第三季度美国经济的表现。中美 PMI 疲弱令全球经济前景再次蒙阴。全球最大的黄金 ETF-SPDR 基金周二增加 1.19 吨,增幅 0.18%,至 675.80 吨,为几乎一个月来的首次流入。从目前中美两国的 PMI 数据来看,当前美国面临着来自内部和外部的经济风险,预计美联储主席耶伦周四的讲话继续偏鸽派,这有助于贵金属价格走强。

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。