



金属早评 20150929

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 12 月合约，以 38170 元/吨收盘，下跌 650 元，跌幅为 1.67%。当日 15:00 伦敦三月铜报价 5015 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.61，低于上一交易日 7.65，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 408352 手，持仓量增加 15870 手至 571472 手。主力合约成交 103954 手，持仓量增加 19208 手至 205684 手。主力合约前 20 位多头持仓 65813 手，前 20 位空头持仓 67362 手，净空持仓 1549 手，较前一交易日净空 1871 减少 322 手。</p> <p>现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 70 元/吨-贴水 20 元/吨，平水铜成交价格 38740 元/吨-38840 元/吨，升水铜成交价格 38760 元/吨-38860 元/吨。下游逢低少量入市。</p> <p>周一公布前 8 月规模以上工业企业实现利润总额 37662.7 亿元，同比下降 1.9%，降幅比前 7 月扩大 0.9 个百分点。九月已过，银十需求预期也较弱，旺季需求回暖不及预期，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：沪锌日内低开，区间震荡，尾盘收于 13540 元/吨，跌 260 元/吨，成交量 135954 手，持仓量 116860 手。沪锌夜盘收 13580 元/吨，跌 60 元/吨。LME 锌收于 1637.5 美元/吨，跌 16 美元/吨。操作建议：短线滚动操作为宜，建议沪锌 1511 合约新单观望，或于 13600-13800 元/吨区间交易，止损上下各 100 元/吨。</p> <p>现货行情：国内现货锌价承压回调，上海地区贸易商主流报价在 13810-14050 元/吨，较主力合约升水 200-440 元/吨，0#锌锭出厂价 15600 元/吨。国内现货市场锌价承压下行，令冶炼厂家出货意愿降低，临近国庆节假期，贸易商积极出货，下游企业亦略有补库，市场交投好转。</p>
铅	<p>今日观点：沪铅日内大幅回落，尾盘收于 13120 元/吨，跌 150 元/吨，成交量 3444 手，持仓量 12752 手。沪铅夜盘收 13085 元/吨，跌 120 元/吨。LME 收于 1665 美元/吨，跌 8.5 美元/吨。操作建议：沪铅 1511 合约 13270 元/吨持有单，止损 13170 元/吨。</p> <p>现货行情：国内现货铅价较上一交易日跌 25 元/吨，普通 1#电解铅主流成交价 13400-13450 元/吨，南方、成源报 13430 元/吨，恒邦报 13400 元/吨。今沪铅小幅回调，现货铅价跟跌，持货商小幅降价出货，市场货源偏少，下游节前备货意愿不高，多以观望为主，成交有限。</p>
贵	<p>周一国际贵金属价格再度下挫，COMEX 期金盘中一度跌穿 1130 美元的关口，主</p>

金
属

要因美联储重要人物支持年内加息打压金价走势。周一美联储三号人物纽约联储杜德利表示，经济表现非常好，在朝着美联储目标取得进展，预计美联储将在今年晚些时候加息。旧金山联储主席威廉姆斯周一表示，加息是“下一步合适的措施称，已开始见到美国经济出现失衡迹象，尤其是资产价格过高。此外，中国低迷的工业数据加剧了人们对全球增长放缓的担忧。大宗商品价格全面下滑也拖累了金价走势。周一全球最大黄金 ETF 维持 684.14 吨持仓规模不变，上周该基金曾连续四个交易日增持黄金。本周市场将迎来所谓的“超级周”，除了有 9 月非农领衔的一大波重磅经济数据即将出炉，同时还伴随着众多美联储官员的讲话。预计短期贵金属价格将区间震荡，等待非农就业数据的出台。

一、新闻资讯

亚洲

沪指险守 3100 点，创业板大涨逾 5%。

习近平：中国将建 10 亿美元联合国和平发展基金。

收入和成本双杀，中国 8 月规模以上工业企业利润创史上最大同比跌幅。

配资清理进行时，将严格执行证券账户实名制。

煤企的凛冬：裁员、降薪、确保“活下去”。

美国之后是欧洲：中欧将积极推动投资协定谈判，对接“一带一路”。

美国

美联储三号人物杜德利：预计美联储将在今年晚些时候加息。

美联储威廉姆斯希望 FOMC 今年加息，称经济出现失衡迹象。

美联储埃文斯：晚些加息有利于美国经济。

首个周末销量创纪录，苹果新 iPhone 已售 1300 万台。

美国 8 月成屋签约销售环比下跌 1.4%。

美国 8 月个人收入增幅创五年新低。

欧洲

嘉能可股价暴跌 30%，再创历史新低。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 49.57 点，跌幅 2.57%，报 1881.77 点。道琼斯工业平均指数收跌 312.78 点，跌幅 1.92%，报 16001.89 点。纳斯达克综合指数收跌 142.53 点，跌幅 3.04%，报 4543.97 点。

WTI 11 月原油期货价格收跌 1.26 美元，跌幅 2.78%，报每桶 44.43 美元。ICE 布伦特 11 月原油期货价格收跌 1.26 美元，跌幅 2.59%，报每桶 47.34 美元。COMEX 12 月黄金期货价格收跌 13.90 美元，跌幅 1.2%，报每盎司 1131.70 美元。

欧洲泛欧绩优 300 指数收跌 2.09%，报 1345.75 点。欧洲斯托克 600 指数跌 2.1%。德国 DAX 30 指数收跌 2.03%。法国 CAC 40 指数收跌 2.67%。英国富时 100 指数收跌 2.32%。

上证综指收盘报 3100.76 点，涨幅 0.27%，成交额 1664 亿元。深证成指收盘报 10115.5 点，涨幅 2.13%，成交额 2380 亿元。

二、隔夜财经要闻及今日数据前瞻

周一亚盘中国 8 月规模以上工业企业利润降幅扩大的忧虑，奠定全天金属市场的悲观基调，原油也因此于亚盘重启下行，并贯穿始终。晚间美国经济数据的喜忧参半最终令美元指数冲高回落，也使得部分金属尾盘稍显喘息，但镍价仍呈现破位下行之势，并最终领跌内外两市。嘉能可事件的愈演愈烈也令市场抛空情绪继续扩大。

数据方面。美国年内加息前景仍显扑朔。虽然近期美联储官员接连发表鹰派讲话，隔夜美国 8 月核心 PCE 物价指数年率的升幅扩大，也令美元指数喜出望外。加之美国民众在汽车等耐用品领域扩大支出，也令通胀有抬升的预期。但美国 8 月个人收入增长仍维持低位，且 8 月未决房屋销售大幅下修，尽管综合此前 8 月新屋开工与营建许可的表现，美国楼市前景并不必过分担忧。

中国因素仍是令市场为之悲观的理由。继中国 9 月财新制造业 PMI 初值超预期下滑，8 月规模以上工业企业利润的扩大降幅，也令市场加重对中国经济下行的担忧。这在加重市场的需求忧虑之余，也会令美联储在采取行动前权衡再三。

原油方面。尽管美国库欣原油库存预期继续减少，但美油 11 月合约在连续两日上冲上方均线未果后仍选择向下，这或预示油价的回暖复苏仍尚需时日。

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 28 日 09: 30	中国 8 月规模以上工业企业利润(亿元)	4715.6	-	4481.1
9 月 28 日 09: 30	8 月规模以上工业企业利润年率 (%)	-2.9%	-	-8.8%
9 月 28 日 16: 00	意大利 9 月消费者信心指数	109.3	108.7	112.7
9 月 28 日 20: 30	美国 8 月核心 PCE 物价指数年率 (%)	1.2	1.3	1.3
9 月 28 日 20: 30	美国 8 月核心 PCE 物价指数月率 (%)	0.1	0.1	0.1
9 月 28 日 20: 30	美国 8 月个人收入月率 (%)	0.5	0.4	0.3
9 月 28 日 20: 30	美国 8 月个人支出月率 (%)	0.3	0.3	0.4
9 月 28 日 22: 00	美国 8 月未决房屋销售指数月率 (%)	0.5	0.5	-1.4

9月28日 22:00	美国8月未决房屋销售指数年率(%)	7.2	7.8	6.7
9月28日 22:30	美国9月达拉斯联储制造业指数	-15.8	-9.5	-9.5

隔夜基本金属跳空低开，沪市收盘全线下挫，预计今日仍将延续弱势下行。亚盘关注欧洲9月经济景气指数、德国9月CPI初值，数据面或对市场影响不大。

昨日亚盘，沪市基本金属再次与A股走势脱轨。从持仓来看，沪期铜、铝持仓增加，显示空头开仓继续。沪期镍持仓减少，则因多头平仓。

SMM认为，国内市场只剩下2个交易日，投资者选择在此刻做空国内铜、铝，或因预期中国国庆期间外盘价格或下挫。值得关注的是，由嘉能可引发的市场恐慌情绪稍微平复几日后，周一再度重燃，嘉能可股价最多时下跌了31%。

SMM认为，嘉能可估价暴跌，引发市场做空情绪，从而导致隔夜金属暴跌。

据悉，嘉能可同意将其位于巴西的Araguaia镍矿以800万美元价格出售给Horizonte Minerals公司，以降低公司债务。

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
9月29日 17:00	欧元区9月经济景气指数	104.2	104.2
9月29日 17:00	欧元区9月工业景气指数	-3.7	-3.8
9月29日 17:00	欧元区9月企业景气指数	0.2	0.2
9月29日 17:00	欧元区9月消费者信心指数终值	-7.1	-7.1
9月29日 20:00	德国9月CPI年率初值(%)	0.2	0.1
9月29日 22:00	美国9月谘商会消费者信心指数	101.5	97

三、后市展望

沪铜

上海期铜价格下跌。主力 12 月合约，以 38170 元/吨收盘，下跌 650 元，跌幅为 1.67%。当日 15:00 伦敦三月铜报价 5015 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.61，低于上一交易日 7.65，上海期铜跌幅大于伦敦市场。

仓量方面：沪铜全部合约成交 408352 手，持仓量增加 15870 手至 571472 手。主力合约成交 103954 手，持仓量增加 19208 手至 205684 手。主力合约前 20 位多头持仓 65813 手，前 20 位空头持仓 67362 手，净空持仓 1549 手，较前一交易日净空 1871 减少 322 手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 70 元/吨-贴水 20 元/吨，平水铜成交价格 38740 元/吨-38840 元/吨，升水铜成交价格 38760 元/吨-38860 元/吨。下游逢低少量入市。

周一公布前 8 月规模以上工业企业实现利润总额 37662.7 亿元，同比下降 1.9%，降幅比前 7 月扩大 0.9 个百分点。九月已过，银十需求预期也较弱，旺季需求回暖不及预期，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：沪锌日内低开，区间震荡，尾盘收于 13540 元/吨，跌 260 元/吨，成交量 135954 手，持仓量 116860 手。沪锌夜盘收 13580 元/吨，跌 60 元/吨。LME 锌收于 1637.5 美元/吨，跌 16 美元/吨。操作建议：短线滚动操作为宜，建议沪锌 1511 合约新单观望，或于 13600-13800 元/吨区间交易，止损上下各 100 元/吨。

现货行情：国内现货锌价承压回调，上海地区贸易商主流报价在 13810-14050 元/吨，较主力合约升水 200-440 元/吨，0#锌锭出厂价 15600 元/吨。国内现货市场锌价承压下行，令冶炼厂家出货意愿降低，临近国庆节假期，贸易商积极出货，下游企业亦略有补库，市场交投好转。

沪铅

今日观点：沪铅日内大幅回落，尾盘收于 13120 元/吨，跌 150 元/吨，成交量 3444 手，持仓量 12752 手。沪铅夜盘收 13085 元/吨，跌 120 元/吨。LME 收于 1665 美元/吨，跌 8.5 美元/吨。操作建议：沪铅 1511 合约 13270 元/吨持有多单，止损 13170 元/吨。

现货行情：国内现货铅价较上一交易日跌 25 元/吨，普通 1#电解铅主流成交价 13400-13450 元/吨，南方、成源报 13430 元/吨，恒邦报 13400 元/吨。今沪铅小幅回调，现货铅价跟跌，持货商小幅降价出货，市场货源偏少，下游节前备货意愿不高，多以观望为主，成交有限。

贵金属

周一国际贵金属价格再度下挫，COMEX 期金盘中一度跌穿 1130 美元的关口，主要因美联储重要人物支持年内加息打压金价走势。周一美联储三号人物纽约联储杜德利表示，经济表现非常好，在朝着美联储目标取得进展，预计美联储将在今年晚些时候加息。旧金山联储主席威廉姆斯周一表示，加息是“下一步合适的措施称，已开始见到美国经济出现失衡迹象，

尤其是资产价格过高。此外，中国低迷的工业数据加剧了人们对全球增长放缓的担忧。大宗商品价格全面下滑也拖累了金价走势。周一全球最大黄金ETF维持684.14吨持仓规模不变，上周该基金曾连续四个交易日增持黄金。本周市场将迎来所谓的“超级周”，除了有9月非农领衔的一大波重磅经济数据即将出炉，同时还伴随着众多美联储官员的讲话。预计短期贵金属价格将区间震荡，等待非农就业数据的出台。

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。