



金属早评 20150908

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	上海期铜价格小幅上涨。主力 11 月合约，以 39370 元/吨收盘，上涨 310 元，涨幅为 0.79%。当日 15:00 伦敦三月铜报价 5149 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.65，低于上一交易日 7.67，上海期铜涨幅小于伦敦市场。 仓量方面：沪铜全部合约成交 291984 手，持仓量增加 9786 手至 585732 手。主力合约成交 165810 手，持仓量增加 9530 手至 213878 手。主力合约前 20 位多头持仓 65595 手，前 20 位空头持仓 76063 手，净空持仓 10468 手，较前一交易日净空 10551 减少 83 手。 现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨至升水 10 元/吨，平水铜成交价格 39360 元/吨-39460 元/吨，升水铜成交价格 39380 元/吨-39480 元/吨。市场供应充裕，实际成交受制。 上周原油大幅反弹带动国内商品展开反弹。且近期公布农网改造项目对铜价形成心理支撑。预计铜价短期震荡偏强。国内铜价反弹压力位 40000 元/吨，伦铜 5200 美元/吨。
锌	今日观点：沪锌日内震荡偏强走势，尾盘收于 14770 元/吨，涨 30 元/吨，成交量 48202 手，持仓量 120588 手。沪锌夜盘收 14605 元/吨，跌 150 元/吨。LME 锌收于 1800 美元/吨，涨 0.5 美元/吨。操作建议：沪铅 1511 合约短期观望，待低位买入不变，短期反弹有限。 现货行情：国内现货锌价变化不大，上海地区贸易商主流报价在 14850-14900 元/吨，较 1510 合约升水 50-80 元/吨，0#锌锭出厂价 16080 元/吨。假期结束后首个交易日，国内炼厂出货维持常量，由于现货锌价变化不大，贸易商交投积极，然下游企业接货意愿尚未恢复，需求较为疲弱，国内市场成交一般。
铅	今日观点：沪铅日内偏强震荡，尾盘收于 13310 元/吨，涨 45 元/吨，成交量 3138 手，持仓量 14884 手。沪铅夜盘收 13320 元/吨，跌 20 元/吨。LME 收于 1676 美元/吨，涨 3.5 美元/吨。操作建议：沪铅 1511 合约多单离场，新单观望为主。 现货行情：国内现货铅价较上一交易日涨 25 元/吨，普通 1#电解铅主流成交价 13400-13450 元/吨，南方报 13425 元/吨，蒙自报 13420 元/吨，恒邦报 13430 元/吨。今沪铅窄幅震荡，现货铅价跟涨，持货商积极涨价出货，市场货源较少，节后下游询盘问价热情不高，市场供需两弱。
贵金属	周一国际贵金属价格继续走低，银价的跌幅大于金价。美国劳工部上周五公布的数据显示，美国 8 月非农就业人口仅仅增加 17.3 万人，创下五个月以来的最低增幅。失业率骤降至 5.2%，创下 2008 年 4 月以来最低。美联储一直表示，加息的时

间是很大程度上依赖数据的。从近期美联储官员的言论来看，联储对 9 月加息的态度已经动摇了，而根据最新的美国联邦基金利率显示，市场预计美联储 9 月加息的几率为 34%，就业数据公布之前几率为 27%，一个月之前为 50%左右。CFTC 的数据显示，9 月 1 日当周 Comex 期金的黄金净多头头寸市场连续第五周增长。在非商业账户中，期金净多头头寸增加到 72685 个，比上一周增加 1952 个。当周空头头寸大幅下降 9092 个，推动净多头头寸增加。预计在 9 月 16 日至 17 日的美联储 FOMC 会议之前，金价走势将继续受到对美联储升息不确定所带来的压力。

一、新闻资讯

亚洲

权重股砸盘，沪指收跌 2.5%，两市成交额仅 6000 亿。

在岸人民币终结六连涨，成交额增加逾两成。

三部门联合发文鼓励长期投资：个人持股超 1 年，股息红利所得暂免征个税。

熔断机制征求意见稿：以沪深 300 指数为基准，设置 5%、7%两档阈值。

中国 8 月外储下滑 939 亿美元，创历史最大单月降幅。

8 月经济现企稳信号，发用电增速创年内新高。

两融余额跌破 1 万亿元，回到 2014 年底水平。

上交所进一步加强 50ETF 期权持仓限额管理。

深化国企改革指导意见已下发，对外公布在即。

美国

旧金山联储主席 Williams：如果风险消退，美联储今年将加息。

欧洲

德国 7 月工业产出同比增 0.5%，预期增 0.3%，6 月数值从增 0.6%修正为增 0.9%；环比增 0.7%，预期增 1.1%，6 月数值从降 1.4%修正为降 0.9%。

欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数 13.6，不及预期的 16，8 月为 18.4。

全球金融市场回顾：

欧洲泛欧绩优 300 指数收涨 0.5%，报 1399.65 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.57%，报 10108.61 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.59%，报 4549.64 点。英国富时 100 指数收涨 0.52%，报 6074.52 点。

上证综指收盘报 3080.42 点，跌幅 2.52%，成交额 3027 亿元。深证成指收盘报 9991.76 点，跌幅 0.63%，成交额 2999 亿元。创业板收盘涨 2.07%，报 1893.52 点，成交额 735 亿元。香港恒生指数收盘跌 1.2%，至 20583.52 点。

ICE 布伦特 10 月原油期货价格下跌 4.2%，报每桶 46.52 美元，最低触及 47.51 美元的 8 月 28 日以来新低。

二、隔夜财经要闻及今日数据前瞻

隔夜，原油大幅下挫超 3%，再次回到 45 美元/桶下方；基本金属反弹确认上方压力后，盘间持续下行。虽然各品种之间涨跌分化，但市场总体氛围仍偏空，其中、锌价和镍价表现最弱。

从技术面来看，空头仍占优势，从沪市金属来看，期铜、期铝、期锌、期镍有一定空头开仓。

从相关市场来看。目前，中国 A 股虽然连出一系列救市政策，但仍难以挽救信心。美原油 8 月底大幅反弹之后，持续下挫，主因俄罗斯明确不会减产，并令油价进一步加速下跌。预计中国 A 股、原油走势继续拖累基本金属。

数据方面。隔夜，德国 7 月工业产出月率增长 0.7%，为去年 12 月以来最快，且 6 月由下滑 1.4%，上修为下滑 0.9%，数据出炉后，对欧元有一定提振，但对基本金属市场影响有限。

令人较为担忧的是 9 月欧元区 Sentix 投资者信心。年初时，随着欧版 QE 的兑现，该信心指数一路上行，但在大半年之后，市场发现“近通缩”问题并没有得到有效化解，甚至一些经济数据反而迫使欧央行领导人重申“或扩大欧版 QE”的言论。

欧洲因素并非当前市场的主导因素，但在积弱积贫之际，其负面效用的叠加仍值得市场警惕。隔夜重要经济数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值	公布值
9 月 7 日 14:00	德国 7 月工业生产年率 (%)	0.6	0.1	0.5
9 月 7 日 14:00	德国 7 月工业生产月率 (%)	-0.9	1	0.7
9 月 7 日 16:30	欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数	18.4	15	13.6

周二亚盘继续关注中国 A 股走势，晚间关注美国 8 月 LMCI 及欧元区第二季度 GDP 修正值。预计在美国加息政策尚未明朗前，市场受观望心态的主导，基金属今日或延续震荡分化态势。

关乎欧央行采取进一步行动的欧元区及其法德经济数据令人关注。此前公布的欧元区第二季度 GDP 年率初值为 1.2%，虽好于一季度的 1.0%，但略不及预期，主因希腊债务问题持续搅局，及中国经济下行对全球经济的冲击。在区内成员国经济及通胀前景均维持疲弱态势的情况下，该数据修正持平的预期，或会加深欧央行有必要采取行动的信念，而令欧元继续受挫。

市场预期美国 8 月 LMCI 或有望改善，这或令当前对加息与否举棋不定的美联储稍获安慰，上周公布的 8 月 ADP 及非农数据的走弱均令市场产生迷惑，虽无碍美元继续维持强势，但也令市场深陷加息与否的迷茫。若 8 月 LMCI 能如预期改善，或有助于美联储加息信心的恢复，这或对基金属市场略产生不利。

今日重要财经数据如下表所示。

发布日（北京时间）	事件	前值	市场预测

9月8日 7:50	日本第二季度实际 GDP 年率修正值 (%)	-1.6	-1.8
9月8日 14:00	德国 7 月末季调贸易账 (亿欧元)	240	222
9月8日 14:45	法国 7 月贸易帐(亿欧元)	-26.6	-
9月8日 17:00	欧元区第二季度 GDP 年率修正值(%)	1.2	1.2
9月8日 22:00	美国 8 月 LMCi	1.1	1.5

三、后市展望

沪铜

上海期铜价格小幅上涨。主力 11 月合约,以 39370 元/吨收盘,上涨 310 元,涨幅为 0.79%。当日 15:00 伦敦三月铜报价 5149 美元/吨,上海与伦敦的内外比值为 7.65,低于上一交易日 7.67,上海期铜涨幅小于伦敦市场。

仓量方面:沪铜全部合约成交 291984 手,持仓量增加 9786 手至 585732 手。主力合约成交 165810 手,持仓量增加 9530 手至 213878 手。主力合约前 20 位多头持仓 65595 手,前 20 位空头持仓 76063 手,净空持仓 10468 手,较前一交易日净空 10551 减少 83 手。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨至升水 10 元/吨,平水铜成交价格 39360 元/吨-39460 元/吨,升水铜成交价格 39380 元/吨-39480 元/吨。市场供应充裕,实际成交受制。

上周原油大幅反弹带动国内商品展开反弹。且近期公布农网改造项目对铜价形成心理支撑。预计铜价短期震荡偏强。国内铜价反弹压力位 40000 元/吨,伦铜 5200 美元/吨。

沪锌

今日观点:沪锌日内震荡偏强走势,尾盘收于 14770 元/吨,涨 30 元/吨,成交量 48202 手,持仓量 120588 手。沪锌夜盘收 14605 元/吨,跌 150 元/吨。LME 锌收于 1800 美元/吨,涨 0.5 美元/吨。操作建议:沪铅 1511 合约短期观望,待低位买入不变,短期反弹有限。

现货行情:国内现货锌价变化不大,上海地区贸易商主流报价在 14850-14900 元/吨,较 1510 合约升水 50-80 元/吨,0#锌锭出厂价 16080 元/吨。假期结束后首个交易日,国内炼厂出货维持常量,由于现货锌价变化不大,贸易商交投积极,然下游企业接货意愿尚未恢复,需求较为疲弱,国内市场成交一般。

沪铅

今日观点:沪铅日内偏强震荡,尾盘收于 13310 元/吨,涨 45 元/吨,成交量 3138 手,

持仓量 14884 手。沪铅夜盘收 13320 元/吨，跌 20 元/吨。LME 收于 1676 美元/吨，涨 3.5 美元/吨。操作建议：沪铅 1511 合约多单离场，新单观望为主。

现货行情：国内现货铅价较上一交易日涨 25 元/吨，普通 1#电解铅主流成交价 13400-13450 元/吨，南方报 13425 元/吨，蒙自报 13420 元/吨，恒邦报 13430 元/吨。今沪铅窄幅震荡，现货铅价跟涨，持货商积极涨价出货，市场货源较少，节后下游询盘问价热情不高，市场供需两弱。

贵金属

周一国际贵金属价格继续走低，银价的跌幅大于金价。美国劳工部上周五公布的数据显示，美国 8 月非农就业人口仅仅增加 17.3 万人，创下五个月以来的最低增幅。失业率骤降至 5.2%，创下 2008 年 4 月以来最低。美联储一直表示，升息的时间是很大程度上依赖数据的。从近期美联储官员的言论来看，联储对 9 月加息的态度已经动摇了，而根据最新的美国联邦基金利率显示，市场预计美联储 9 月加息的几率为 34%，就业数据公布之前几率为 27%，一个月之前为 50%左右。CFTC 的数据显示，9 月 1 日当周 Comex 期金的黄金净多头头寸市场连续第五周增长。在非商业账户中，期金净多头头寸增加到 72685 个，比上一周增加 1952 个。当周空头头寸大幅下降 9092 个，推动净多头头寸增加。预计在 9 月 16 日至 17 日的美联储 FOMC 会议之前，金价走势将继续受到对美联储升息不确定所带来的压力。

洞彻风云 共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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。