



金属早评 20150901

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>上海期铜价格小幅下跌。主力11月合约，以39200元/吨收盘，下跌50元，跌幅为0.13%。当日15:00伦敦三月铜报价5120美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.66，低于上一交易日7.67，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599454手，持仓量减少6972手至596394手。主力合约成交242440手，持仓量增加8514手至209628手。主力合约前20位多头持仓66100手，前20位空头持仓77763手，净空持仓11663手，较前一交易日净空10077增加1586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30元/吨，平水铜成交价格39220元/吨-39300元/吨，升水铜成交价格38240元/吨-39320元/吨。下游按需接货。</p> <p>昨日原油大幅反弹，也刺激国内商品展开反弹。预计铜价短期反弹，高度有限。国内铜价反弹压力位40000元/吨，伦铜5200美元/吨。</p>
锌	<p>今日观点：沪锌日内偏强震荡，尾盘收于14725元/吨，涨80元/吨，成交量106028手，持仓量91794手。沪锌夜盘收14690元/吨，跌40元/吨。兹因2015年8月31日（星期一）夏季银行假期，LME休市一天。操作建议：沪锌1510合约暂时观望。</p> <p>现货行情：国内现货锌价小幅上行，上海地区贸易商主流报价在14880-14940元/吨，较主力合约升水150-200元/吨，0#锌锭出厂价16120元/吨。锌冶炼厂家出货多数维持正常长单供应，市场贸易商交投意愿一般，下游月末资金紧张加之锌价回升令其接货意愿不强，市场成交较为清淡。</p>
铅	<p>今日观点：沪铅日内偏弱震荡，尾盘收于13345元/吨，跌95元/吨，成交量4302手，持仓量16028手。沪铅夜盘收13315元/吨，跌55元/吨。兹因2015年8月31日（星期一）夏季银行假期，LME休市一天。操作建议：沪铅1510合约暂时观望。</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13400-13450元/吨，南方、成源报13430元/吨，恒邦报13380元/吨。今沪铅小幅回调，持货商小幅降价出货，市场货源较少，市场提前进入放假模式，下游因正值月底买兴不高，市场成交较差。</p>
贵金属	<p>周一国际贵金属价格先抑后扬，小幅上涨，金价走势依然强于银价。近期全球市场金融动荡不安，而通胀维持低迷，美联储内部官员对何时加息的看法也表现出很大的分歧。花旗表示，如果股市下跌10%，美联储几乎不会加息。昨天欧美股市</p>

下跌，OPEC 表示对油价感到担忧，美油大涨 8.8%。对中国经济放缓的担心，已经新兴市场货币的贬值正影响到美国货币政策决策。CFTC 数据显示，在 8 月 25 日结束当周，Comex 期金出现了大量的空头回补，空头头寸从 78842 手被大幅削减到 25316 手，当周 Comex 的空头头寸是 12 周最低水平。净多头头寸受此影响获得推动。这表明了投资者们并没有增多多头头寸的打算，而是重新调整了对美联储加息的预期。本周最为重要的经济数据是劳工部即将在本周五公布的 8 月非农就业报告。从技术形态上看，预计金价还震荡上行的概率更大。

一、新闻资讯

亚洲

银行股护盘，沪指重返 3200 点。

在岸人民币四连阳，创“新汇改”以来新高，成交额大降 45%。

亚太市场告别“黑色一天”，部分基准股指收涨。

四部门发文鼓励现金分红和股份回购。

建行：向证金公司发放同业借款 1480 亿元。

新京报盘点“国家队”：从浮盈超 30 亿到浮亏近 100 亿。

彭博：英仕曼集团中国区主席李亦非被带走协助调查。

再放流动性，中国央行开展 1400 亿元 SLO 操作。

楼市再宽松：公积金贷款购二套房最低首付比例降至二成。

美国

8 月全球股市市值蒸发逾 5 万亿美元。

欧洲

8 月 CPI 初值同比增 0.2%，欧元区通胀低位徘徊。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 16.69 点，跌幅 0.84%，报 1972.18 点。道琼斯工业平均指数收跌 114.98 点，跌幅 0.69%，报 16528.03 点。纳斯达克综合指数收跌 51.82 点，跌幅 1.07%，报 4776.51 点。

美国 WTI 10 月原油期货价格收涨 3.98 美元，涨幅 8.80%，报每桶 49.20 美元，创 7 月 21 日以来最高收盘位。ICE 布伦特 10 月原油期货价格收涨 4.10 美元，涨幅 8.19%，报每桶 54.15 美元。美国 COMEX 12 月黄金期货价格收跌 1.50 美元，跌幅 0.1%，报每盎司 1132.50 美元，但 8 月份整体上上涨 3.4%。

欧洲泛欧绩优 300 指数收跌 0.3%，8 月份累计下跌 9%、创 2011 年 8 月份以来最大单月跌幅。欧元区绩优股斯托克 50 指数收跌 0.5%。德国 DAX 指数收跌 0.4%，也创四年最大单月跌幅、并较 4 月份纪录高位大跌约 17%，报 10259.46 点。法国 CAC 40 指数收跌 0.5%，报 4652.95 点。

上证综指收盘报 3205.99 点，跌幅 0.82%，成交额 4311 亿元。深成指收盘报 10549.2 点，跌幅 2.32%，成交额 3654 亿元。创业板收盘报 1996.87 点，跌幅 4.09%，成交额 772 亿元。

二、隔夜财经要闻及今日数据前瞻

周一 LME 市场因银行假日休市，沪市基金金属日盘受 A 股及原油走弱拖累，未能延续上周五强势，COMEX 铜价的走弱也起到助跌作用。夜盘再度低开低走，但受 COMEX 铜及原油触底返升带动，有一定上涨，截止夜盘收市，沪市金属铜、锡翻红，其余小幅收跌。

虽有中国央行持续释放流动性，也接连祭出救市举措，但市场所期待的 A 股的岛形反转预期再度破灭，亚盘尾市部分资金的临阵脱逃，或因本周国内假期临近，明显拖累沪市基本金属盘中表现。

数据方面，欧元区 8 月通胀尽管略好于预期，但表现仍不温不火，这令欧央行祭出进一步举措的预期再度增强。但令人欣慰的是，领头羊德国经济仍表现强劲，7 月零售销售月率创下 9 个月来最大增幅，继续取代出口成为拉动德国经济的主因。

消息方面。因美国石油产量下跌，且 OPEC 称将与其他产油国就低油价进行磋商。受此影响，美油飙升逾 8%，但沪市金属夜盘跟涨有限。

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
8 月 31 日 07:50	日本 7 月工业产出月率 (%)	1.1	0.1	-0.6
8 月 31 日 07:50	日本 7 月工业产出年率 (%)	2.3	0.8	0.2
8 月 31 日 14:00	德国 7 月实际零售销售月率 (%)	-2.3	1	1.4
8 月 31 日 14:00	德国 7 月实际零售销售年率 (%)	5.1	1.9	3.3
8 月 31 日 17:00	意大利 8 月 CPI 年率初值 (%)	0.2	0.1	0.2
8 月 31 日 17:00	欧元区 8 月 CPI 年率初值 (%)	0.2	0.1	0.2
8 月 31 日 17:00	欧元区 8 月核心 CPI 年率初值 (%)	1	-	1
8 月 31 日 22:30	美国 8 月达拉斯联储制造业指数 (%)	-4.6	-2.5	-15.8

隔夜美原油暴涨 6.24%，虽然略微提振沪市金属走势，但收盘除了铜、锡翻红外，其余金属仍表现弱势。预计今日中国数据难有较好表现，或施压金属，预计今日基本金属表现弱势。

从目前基本金属表现来看，在连续数日反弹后，各品种都遇到了上方技术压力。且隔夜沪市铜、铝有一定空头开仓，但沪期镍却有多头开仓迹象，预计基本金属或弱势分化。

今日 LME 基本金属开市，考虑 COMEX 铜在周一时行情表现较弱，预计 LME 基本金属承压运行。

今日亚盘关注中国 A 股和中国数据。中国 8 月财新制造业 PMI 初值 47.1, 创 2009 年 3 月来最低, 预期 48.2, 前值 47.8, 因为代表中小企业, 预计 8 月终值难好转。调研显示, 中国 8 月官方制造业 PMI 将从 7 月的 50 下跌至 49.7, 跌至 50 分水岭以下, 创下自 2012 年 8 月以来新低。预计这些数据将拖累周二基本金属反弹。

晚间关注美国 7 月营建支出月率, 预计增 0.6%, 但 6 月为年内低位, 预计 7 月数据难以提振美元指数。

今日重要财经数据如下表所示。

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
9 月 1 日 09:00	中国 8 月官方制造业 PMI	50	49.7
9 月 1 日 09:35	日本 8 月制造业 PMI 终值	51.9	-
9 月 1 日 09:45	中国 8 月财新制造业 PMI 终值	47.1	47.2
9 月 1 日 15:50	法国 8 月制造业 PMI 终值	48.6	48.6
9 月 1 日 15:55	德国 8 月制造业 PMI 终值	53.2	53.2
9 月 1 日 15:55	德国 8 月失业率	6.4	6.4
9 月 1 日 16:00	欧元区 8 月制造业 PMI 终值	52.4	52.4
9 月 1 日 17:00	欧元区 7 月失业率	11.1	11.1
9 月 1 日 17:00	意大利第二季度 GDP 年率终值	0.5	0.5
9 月 1 日 21:45	美国 8 月 Markit 制造业 PMI 终值	52.9	52.9
9 月 1 日 22:00	美国 7 月营建支出月率	0.1	0.6
9 月 1 日 22:00	美国 8 月 ISM 制造业 PMI	52.7	52.6

三、后市展望

沪铜

上海期铜价格小幅下跌。主力11月合约,以39200元/吨收盘,下跌50元,跌幅为0.13%。当日15:00伦敦三月铜报价5120美元/吨,上海与伦敦的内外比值为7.66,低于上一交易日7.67,上海期铜跌幅大于伦敦市场。

仓量方面:沪铜全部合约成交599454手,持仓量减少6972手至596394手。主力合约成交242440手,持仓量增加8514手至209628手。主力合约前20位多头持仓66100手,前20位空头持仓77763手,净空持仓11663手,较前一交易日净空10077增加1586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30元/吨,平水铜成交价格39220元/吨-39300元/吨,升水铜成交价格38240元/吨-39320元/吨。下游按需接货。

昨日原油大幅反弹,也刺激国内商品展开反弹。预计铜价短期反弹,高度有限。国内铜价反弹压力位40000元/吨,伦铜5200美元/吨。

沪锌

今日观点:沪锌日内偏强震荡,尾盘收于14725元/吨,涨80元/吨,成交量106028手,持仓量91794手。沪锌夜盘收14690元/吨,跌40元/吨。兹因2015年8月31日(星期一)夏季银行假期,LME休市一天。操作建议:沪锌1510合约暂时观望。

现货行情:国内现货锌价小幅上行,上海地区贸易商主流报价在14880-14940元/吨,较主力合约升水150-200元/吨,0#锌锭出厂价16120元/吨。锌冶炼厂家出货多数维持正常长单供应,市场贸易商交投意愿一般,下游月末资金紧张加之锌价回升令其接货意愿不强,市场成交较为清淡。

沪铅

今日观点:沪铅日内偏弱震荡,尾盘收于13345元/吨,跌95元/吨,成交量4302手,持仓量16028手。沪铅夜盘收13315元/吨,跌55元/吨。兹因2015年8月31日(星期一)夏季银行假期,LME休市一天。操作建议:沪铅1510合约暂时观望。

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13400-13450元/吨,南方、成源报13430元/吨,恒邦报13380元/吨。今沪铅小幅回调,持货商小幅降价出货,市场货源较少,市场提前进入放假模式,下游因正值月底买兴不高,市场成交较差。

贵金属

周一国际贵金属价格先抑后扬,小幅上涨,金价走势依然强于银价。近期全球市场金融动荡不安,而通胀维持低迷,美联储内部官员对何时加息的看法也表现出很大的分歧。花旗表示,如果股市下跌10%,美联储几乎不会加息。昨天欧美股市下跌,OPEC表示对油价感到担忧,美油大涨8.8%。对中国经济放缓的担心,已经新兴市场货币的贬值正影响到美国货币政策决策。CFTC数据显示,在8月25日结束当周,Comex期金出现了大量的空头回补,空头头寸从78842手被大幅削减到25316手,当周Comex的空头头寸是12周最低水平。净

多头头寸受此影响获得推动。这表明了投资者们并没有增多多头头寸的打算，而是重新调整了对美联储升息的预期。本周最为重要的经济数据是劳工部即将在本周五公布的8月非农就业报告。从技术形态上看，预计金价还震荡上行的概率更大。

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。