



金属早评 20150902

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

<p>锌</p>	<p>沪锌日内偏强震荡，尾盘收于14680元/吨，跌50元/吨，成交量64450手，持仓量119416手。沪锌夜盘收14765元/吨，涨80元/吨。LME锌收于1802.5美元/吨，涨1.5美元/吨。操作建议：沪锌1510合约继续维持观望。现货行情：国内现货锌价小幅下挫，现锌主流报价在14850-14890元/吨，较1510合约升水110-130元/吨，0#锌锭出厂价16100元/吨。国内现货市场货量供应趋于稳定，冶炼厂家出货一般，贸易商月初交投意愿积极，然下游需求疲弱，接货清淡。</p>
<p>铅</p>	<p>沪铅日内偏强震荡，尾盘收于13330元/吨，跌40元/吨，成交量3040手，持仓量15268手。沪铅夜盘收13380元/吨，涨60元/吨。LME收于1711.5美元/吨，跌1.5美元/吨。操作建议：沪铅1510合约继续观望为主。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13350-13450元/吨，南方源报13420元/吨，成源报9月贴水90元/吨，恒邦报13360元/吨。今沪铅小幅回调，持货商小幅降价出货，但因临近假期，市场交投热情不高，下游买兴较弱，市场成交较差。</p>
<p>贵金属</p>	<p>周二国际黄金价格小幅收涨，而银价走势依然相对较弱收平。中国8月制造业PMI跌至三年低位，加剧了市场对中国经济放缓的担忧，全球股市、商品重启下跌模式，油价在经历了三个交易日的大涨后下跌8%。美元指数在96下方弱势盘整，市场的避险情绪再度提升。美国ISM制造业活动指数也跌至51.1，为近两年低位，给美联储9月加息再度蒙上阴影。波士顿联储主席称，近期全球经济走弱的迹象增加了美联储通胀预期的不确定性，暗示9月加息的关键因素并不具备。截止9月1日，全球最大黄金ETF——SPDR Gold Trust持仓较之前一日持稳于682.59吨。数据显示，8月SPDR黄金ETF净流入9.89吨，为1月以来最大单月净流入量，而7月为净流出39吨。黄金在连续回调后的反弹需求已经释放，在本周五的非农数据公布前，金价或维持区间震荡。</p>

一、新闻资讯

亚洲

银行、券商轮番护盘，沪指尾盘跌幅收窄。

抬高跨境套利成本，中国央行对远期售汇征收 20% 风险准备金，离岸人民币大涨。

8 月财新 PMI 显示中国制造业现 2009 年 3 月以来最显著放缓。

中国 8 月官方制造业 PMI 半年来首次跌破 50 荣枯线。

国务院：下调部分固定资产投资项目资本金比例。

第二波救市号角吹响，50 家券商再集逾 1000 亿维稳资金。

财新：证监会要求券商彻底清除违法违规配资账户，原则上 9 月 30 日前完成。

中国需求疲软，韩国出口创六年来新低。

美国

美国 8 月 ISM 制造业指数为 2013 年 5 月以来新低。

波士顿联储主席：全球经济走弱令美国通胀前景愈发不确定。

欧洲

欧元区制造业就业增长创四年新高，德国 PMI 16 个月最高。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 57.52 点，跌幅 2.92%，报 1914.66 点。道琼斯工业平均指数收跌 463.87 点，跌幅 2.81%，报 16064.16 点。纳斯达克综合指数收跌 139.40 点，跌幅 2.92%，报 4637.11 点，2015 年迄今累计下跌 2.1%。

10 年期美债收益率下跌 4 个基点，至 2.16%。

欧洲泛欧绩优 300 指数收跌 2.8%，报 1392.57 点。德国 DAX 指数收跌 2.38%，报 10015.57 点。法国 CAC 40 指数收跌 2.4%，报 4541.16 点。英国富时 100 指数收跌 3.03%，创逾一周最大单日跌幅，报 6058.54 点。

美国 WTI 10 月原油期货价格收跌 3.79 美元，跌幅 7.70%，报每桶 45.41 美元。ICE 布伦特 10 月原油期货价格收跌 4.59 美元，跌幅 8.48%，报每桶 49.56 美元。COMEX 12 月黄金期货价格上涨 7.30 美元，涨幅 0.6%，报每盎司 1139.80 美元。

上证综指收盘报 3166.62 点，跌幅 1.23%，成交额 4204 亿元。深证成指收盘报 10162.5 点，跌幅 3.67%，成交额 3052 亿元。创业板收盘报 1889.49 点，跌幅 5.38%，成交额 637 亿元。

二、隔夜财经要闻及今日数据前瞻

周二随原油重回暴跌，及中美制造业数据疲弱，市场重新笼罩一层浓浓的看空气氛。但亚盘因有中国国家队暴力托市，虽重现千股跌停，但终因大盘仍录得假阳，基金金属并未受明显拖累。全天内外盘基金金属市场基本处于区间震荡态势，但各品种间明显分化。截止夜盘收盘，除伦锡逆势大涨外，其余 LME 基本金属均录得跌势。沪市金属稍显抗跌，仅铜镍小幅收阴。

中国 8 月官方及汇丰制造业 PMI 的双双疲弱，奠定周二亚盘基金金属市场的偏空基调。对中国三季度经济下行忧虑的加深，再度拖累亚太股市全线重挫，也令基金金属市场疲弱难振。但好在中国政府的托市举措，令亚盘基本金属跌幅基本控制在窄幅区间。

欧元区方面，德国制造业仍一枝独秀，法意再拖欧元区后腿。数据显示，德国 8 月制造业 PMI 创 16 个月来最快扩张，其中新出口订单明显增多；但法国 8 月制造业 PMI 重现萎缩，新订单分项连续第 16 个月下滑，且降速创 4 月来最快；意大利制造业 PMI 尽管年内持续扩张，但 8 月数据重现衰退，显示制造业活动恶化，这在其产出、就业和新订单、新出口订单分项上均有体现。受此影响，欧元一度冲高回落。

美国加息前景再添障碍。8 月 ISM 制造业 PMI 意外降至 2013 年 5 月来最低水平，远不及预期和前值。其中就业分项降至 4 月来最低，为周五公布的非农增添阴影。其余新订单分项、进口分项均创逾 2 年最低。美元因此继续走弱，勉强支撑于 10 日线上方。

但 7 月美国营建支出创逾 7 年新高，为连续第八月录得增幅，仍显示美国楼市强劲复苏，但美元受振有限。

消息方面。美联储鸽派官员罗森格伦周二讲话称，美联储升息周期可能会更加缓慢，且最终触及的利率水平也更低。此言论再度削弱 9 月加息预期，也令美元再遭重创。

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 1 日 09:00	中国 8 月官方制造业 PMI	50	49.7	49.7
9 月 1 日 09:35	日本 8 月制造业 PMI 终值	51.9	-	51.7
9 月 1 日 09:45	中国 8 月财新制造业 PMI 终值	47.1	47.2	47.3
9 月 1 日 15:45	意大利 8 月制造业 PMI	55.3	54.8	53.8
9 月 1 日 15:50	法国 8 月制造业 PMI 终值	48.6	48.6	48.3
9 月 1 日 15:55	德国 8 月制造业 PMI 终值	53.2	53.2	53.3
9 月 1 日 15:55	德国 8 月失业率	6.4	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	52.3

9月1日 17:00	欧元区7月失业率	11.1	11.1	10.9
9月1日 17:00	意大利第二季度GDP年率终值	0.5	0.5	0.7
9月1日 21:45	美国8月Markit制造业PMI终值	52.9	52.9	53
9月1日 22:00	美国7月营建支出月率	0.1	0.6	0.7
9月1日 22:00	美国8月ISM制造业PMI	52.7	52.6	51.1
9月1日 22:00	美国8月ISM制造业就业指数	52.7	55	51.2

三、后市展望

沪锌

沪锌日内偏强震荡，尾盘收于14680元/吨，跌50元/吨，成交量64450手，持仓量119416手。沪锌夜盘收14765元/吨，涨80元/吨。LME锌收于1802.5美元/吨，涨1.5美元/吨。操作建议：沪锌1510合约继续维持观望。现货行情：国内现货锌价小幅下挫，现锌主流报价在14850-14890元/吨，较1510合约升水110-130元/吨，0#锌锭出厂价16100元/吨。国内现货市场货量供应趋于稳定，冶炼厂家出货一般，贸易商月初交投意愿积极，然下游需求疲弱，接货清淡。

沪铅

沪铅日内偏强震荡，尾盘收于13330元/吨，跌40元/吨，成交量3040手，持仓量15268手。沪铅夜盘收13380元/吨，涨60元/吨。LME收于1711.5美元/吨，跌1.5美元/吨。操作建议：沪铅1510合约继续观望为主。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13350-13450元/吨，南方源报13420元/吨，成源报9月贴水90元/吨，恒邦报13360元/吨。今沪铅小幅回调，持货商小幅降价出货，但因临近假期，市场交投热情不高，下游买兴较弱，市场成交较差。

贵金属

周二国际黄金价格小幅收涨，而银价走势依然相对较弱收平。中国8月制造业PMI跌至三年低位，加剧了市场对中国经济放缓的担忧，全球股市、商品重启下跌模式，油价在经历了三个交易日的大涨后下跌8%。美元指数在96下方弱势盘整，市场的避险情绪再度提升。美国

ISM制造业活动指数也跌至51.1，为近两年低位，给美联储9月加息再度蒙上阴影。波士顿联储主席称，近期全球经济走弱的迹象增加了美联储通胀预期的不确定性，暗示9月加息的关键因素并不具备。截止9月1日，全球最大黄金ETF——SPDR Gold Trust持仓较之前一日持稳于682.59吨。数据显示，8月SPDR黄金ETF净流入9.89吨，为1月以来最大单月净流入量，而7月为净流出39吨。黄金在连续回调后的反弹需求已经释放，在本周五的非农数据公布前，金价或维持区间震荡。

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。