



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	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
锌	<p>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。</p> <p>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。</p>
铅	<p>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。</p> <p>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。</p>
贵金属	<p>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</p>

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 月未季调贸易账 (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 LMC1	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。

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。