



金属早评 20150925

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 38850 元/吨收盘，上涨 190 元，涨幅为 0.49%。当日 15:00 伦敦三月铜报价 5079 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.65，与上一交易日 7.65 持平，上海期铜涨幅与伦敦市场相当。</p> <p>仓量方面：沪铜全部合约成交 755824 手，持仓量减少 2714 手至 582476 手。主力合约成交 561310 手，持仓量减少 4342 手至 186212 手。主力合约前 20 位多头持仓 60065 手，前 20 位空头持仓 61874 手，净空持仓 1809 手，较前一交易日净空 2504 减少 695 手。</p> <p>现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 60 元/吨，平水铜成交价格 38860 元/吨-39000 元/吨，升水铜成交价格 38880 元/吨-39040 元/吨。在看空情绪下整体成交谨慎。</p> <p>近期矿山与冶炼厂减产，叠加旺季需求回暖预期，导致铜反弹。但九月已过近半，需求回暖不及预期，且最近传嘉能可欲抛出生色金属库存以缓解债务问题，对市场形成打压。铜反弹结束，铜价重回探底，伦铜下一目标位 4900 美元/吨。</p>
锌	<p>今日观点：沪锌日内区间整理，尾盘收于 13820 元/吨，涨 315 元/吨，成交量 329878 手，持仓量 147582 手。沪锌夜盘收 13840 元/吨，涨 150 元/吨。LME 锌收于 1672.5 美元/吨，涨 12 美元/吨。操作建议：沪锌 1511 合约在 13600 元/吨附近继续持有少量空单，止损 13700 元/吨。</p> <p>现货行情：国内现货市场锌价积极跟涨，上海地区贸易商主流报价在 13920-14000 元/吨，较主力合约升水 250-430 元/吨，0#锌锭出厂价 15650 元/吨。国内现货市场进口锌继续冲击国产品牌锌锭，冶炼厂家惜售情绪缓解，贸易商出货积极，然下游企业多看空后市，接货意愿不强，市场交投一般。</p>
铅	<p>今日观点：沪铅日内小幅反弹，尾盘收于 13285 元/吨，涨 175 元/吨，成交量 5962 手，持仓量 13130 手。沪铅夜盘收 13275 元/吨，涨 60 元/吨。LME 收于 1705 美元/吨，涨 6 美元/吨。操作建议：沪铅 1511 合约 13150 元/吨短多，止损 13050 元/吨。</p> <p>现货行情：国内现货铅价较上一交易日涨 100 元/吨，普通 1#电解铅主流成交价 13400-13450 元/吨，南方、成源报 13440 元/吨，汉江报 13390 元/吨，恒邦报 13400 元/吨。今沪铅小幅反弹，现货铅价跟涨，持货商积极涨价出货，市场货源较为充裕，但下游追涨情绪不高，市场成交平平。</p>
贵金	<p>周四国际贵金属价格强劲反弹，因为市场对经济前期的担忧导致全球避险情绪上扬，欧美股市跌，黄金大涨。美国商务部周四公布的数据显示，美国 8 月耐用品</p>

属

订单月率下滑 2%，符合市场预期，并创下近三个月低位。耐用品数据出炉后不久，COMEX 最活跃 12 月黄金期货合约随后出现大量买单促使黄金价格涨至三周高点。而白银价格则上穿 15 关口，刷新一周高位至 15.20 美元。后来耶伦发表讲话，重申将在 2015 年稍晚加息，预计加息节奏非常渐进。但市场暂时对耶伦的言论并没有太强烈的反应，贵金属价格以外保持高位震荡。从近期市场的表现来看，美联储加息对贵金属价格的影响在继续弱化，因低价位以及缺乏吸引力的投资选择将促进投资者更多买入黄金，中国和印度也进入黄金消费旺季，预计贵金属价格将继续反弹，COMEX 期金下一目标位为 1170 美元/盎司。

一、新闻资讯

亚洲

沪指收涨 0.86%，两市成交额仅 5500 亿元。

吴晓灵：证券法修订进程因股市波动推迟。

国务院发布国企混改意见，鼓励非公有资本参与改革。

邮储银行从瑞银、淡马锡融资 65 亿美元，协议接近达成。

中国计划放宽对熊猫债发行人的限制。

日本首相宣布上调 GDP 目标，宣称安倍经济学已步入第二阶段。

美国

耶伦重申将在 2015 年稍晚加息，预计加息节奏“非常渐进”。

美国 8 月新屋销售创 7 年半以来新高。

美国 8 月耐用品订单环比降 2%，好于预期。

又一个巨头倒下？卡特彼勒下调盈利预期，宣布裁员一万人。

欧洲

保时捷现任 CEO 将接任大众汽车 CEO。

大众“检测门”越闹越大，销往欧洲的汽车也出了问题。

检测门蔓延：欧股大跌，宝马股价一度跌近 10%。

高盛大幅下调目标价，嘉能可股价大跌 8%。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 6.33 点，跌幅 0.33%，报 1932.43 点。道琼斯工业平均指数收跌 73.59 点，跌幅 0.45%，报 16206.30 点。纳斯达克综合指数收跌 17.71 点，跌幅 0.37%，报 4735.03 点。

WTI 11 月原油期货价格收涨 0.43 美元，涨幅 0.97%，报 44.91 美元/桶。ICE 布伦特 11 月原油期货价格收涨 0.42 美元，涨幅 0.88%，报 48.17 美元/桶。COMEX 12 月黄金期货价格收涨 22.30 美元，涨幅 2.0%，报每盎司 1153 美元，创 8 月 21 日以来最高收盘位、并结束连跌两日的格局。

欧洲泛欧绩优 300 指数收跌 2.15%，报 1336.77 点。德国 DAX 30 指数收跌 2.1%。法国 CAC 40 指数收跌 2.17%。英国富时 100 指数收跌 1.33%。

上证综指收盘报 3142.69 点，涨幅 0.86%，成交额 2314 亿元。深证成指收盘报 10238.0 点，涨幅 1.04%，成交额 3192 亿元。创业板收盘报 2106.59 点，涨幅 1.38%，成交额 948 亿元。

二、隔夜财经要闻及今日数据前瞻

受美元指数下行影响，隔夜国内外基本金属全部收涨，锌、镍领涨。但盘中美元指数低位反弹，基本金属悉数高位回落。

从持仓来看，沪市基本金属全部减仓，空头平仓带动价格反弹，暗示国内资金在节前较为谨慎。而与之相反的则是，LME 金属多数持仓仍在增加。

美元指数疲弱，并在 8 月耐用品订单数据公布后，下挫至日内最低，提振基本金属和原油，之后公布的 8 月新屋销售升至 2008 年初以来最高水平，美元指数低位反弹。

数据方面。美国 8 月耐用品订单月率下降 2.0%，创今年 3 月以来最大月度降幅，一如市场预期，前值由上升 2.2%修正为上升 1.9%。表明美国制造业复苏仍较敏感。

美国劳动力市场持续稳健复苏。上周初请失业金人数仅 26.7 万人，预期为 27.1 万人，前值为 26.4 万人，该数据已经连续第 29 周低于 30 万人。

美国 8 月新屋销售升至 55.2 万户，创 2008 年初以来最高水平，预期 51.5 万户，前值由 50.7 万户修正为 52.2 万户。8 月新屋销售环比上 5.7%，预期上 1.6%，前值由上 5.4%修正为上 12.0%。

今早，美联储主席耶伦表示，年内仍可能加息。讲话公布后，美元指数大幅上冲。

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	实际值
9月24日 9:35	日本9月制造业 PMI 初值	51.7	51.2	50.9
9月24日 14:00	德国10月 GfK 消费者信心指数	9.9	9.8	9.6
9月24日 16:00	德国9月 IFO 商业景气指数	108.4	108	108.5
9月24日 20:30	美国上周初请失业金(万人)	26.4	27.1	26.7
9月24日 20:30	美国上上周续请失业金(万人)	224.3	223.5	224.2
9月24日 20:30	美国8月耐用品订单月率(%)	2.2	-2	-2
9月24日 22:00	美国8月新屋销售月率(%)	12	1.6	5.7

9月24日 22:00	美国8月新屋销售(万幢)	50.7	51.5	55.2
9月24日 23:00	美国9月堪萨斯联储制造业指数	-9	-6	-8

三、后市展望

沪铜

上海期铜价格小幅上涨。主力11月合约，以38850元/吨收盘，上涨190元，涨幅为0.49%。当日15:00伦敦三月铜报价5079美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.65，与上一交易日7.65持平，上海期铜涨幅与伦敦市场相当。

仓量方面：沪铜全部合约成交755824手，持仓量减少2714手至582476手。主力合约成交561310手，持仓量减少4342手至186212手。主力合约前20位多头持仓60065手，前20位空头持仓61874手，净空持仓1809手，较前一交易日净空2504减少695手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水60元/吨，平水铜成交价格38860元/吨-39000元/吨，升水铜成交价格38880元/吨-39040元/吨。在看空情绪下整体成交谨慎。

近期矿山与冶炼厂减产，叠加旺季需求回暖预期，导致铜反弹。但九月已过近半，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。铜反弹结束，铜价重回探底，伦铜下一目标位4900美元/吨。

沪锌

今日观点：沪锌日内区间整理，尾盘收于13820元/吨，涨315元/吨，成交量329878手，持仓量147582手。沪锌夜盘收13840元/吨，涨150元/吨。LME锌收于1672.5美元/吨，涨12美元/吨。操作建议：沪锌1511合约在13600元/吨附近继续持有少量空单，止损13700元/吨。

现货行情：国内现货市场锌价积极跟涨，上海地区贸易商主流报价在13920-14000元/吨，较主力合约升水250-430元/吨，0#锌锭出厂价15650元/吨。国内现货市场进口锌继续冲击国产品牌锌锭，冶炼厂家惜售情绪缓解，贸易商出货积极，然下游企业多看空后市，接货意愿不强，市场交投一般。

沪铅

今日观点：沪铅日内小幅反弹，尾盘收于13285元/吨，涨175元/吨，成交量5962手，持仓量13130手。沪铅夜盘收13275元/吨，涨60元/吨。LME收于1705美元/吨，涨6美元/吨。操作建议：沪铅1511合约13150元/吨短多，止损13050元/吨。

现货行情：国内现货铅价较上一交易日涨100元/吨，普通1#电解铅主流成交价13400-13450元/吨，南方、成源报13440元/吨，汉江报13390元/吨，恒邦报13400元/吨。今沪铅小幅反弹，现货铅价跟涨，持货商积极涨价出货，市场货源较为充裕，但下游追涨情绪不高，市场成交平平。

贵金属

周四国际贵金属价格强劲反弹，因为市场对经济前期的担忧导致全球避险情绪上扬，欧美股市跌，黄金大涨。美国商务部周四公布的数据显示，美国 8 月耐用品订单月率下滑 2%，符合市场预期，并创下近三个月低位。耐用品数据出炉后不久，COMEX 最活跃 12 月黄金期货合约随后出现大量买单促使黄金价格涨至三周高点。而白银价格则上穿 15 关口，刷新一周高位至 15.20 美元。后来耶伦发表讲话，重申将在 2015 年稍晚加息，预计加息节奏非常渐进。但市场暂时对耶伦的言论并没有太强烈的反应，贵金属价格以外保持高位震荡。从近期市场的表现来看，美联储加息对贵金属价格的影响在继续弱化，因低价位以及缺乏吸引力的投资选择将促进投资者更多买入黄金，中国和印度也进入黄金消费旺季，预计贵金属价格将继续反弹，COMEX 期金下一目标位为 1170 美元/盎司。

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。