



## 金属早评 20150909

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39530元/吨收盘，上涨270元，涨幅为0.69%。当日15:00伦敦三月铜报价5175美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.64，低于上一交易日7.65，上海期铜涨幅小于伦敦市场。</p> <p>仓位方面：沪铜全部合约成交458962手，持仓量增加7448手至593180手。主力合约成交300004手，持仓量增加7608手至221486手。主力合约前20位多头持仓69040手，前20位空头持仓77592手，净空持仓8552手，较前一交易日净空10468减少1916手。</p> <p>现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水100元/吨-贴水20元/吨，平水铜成交价格39460元/吨-39560元/吨，升水铜成交价格39480元/吨-39600元/吨。市场供应充裕，实际成交受制。</p> <p>近期国内冶炼厂如江铜，铜陵有色等和国外矿企Freeport，嘉能可、Freeport、Asarco、Ok Tedi等矿企纷纷宣布减产。对铜价形成支撑，预计铜价短期震荡反弹。国内铜价反弹压力位41500元/吨，伦铜5400美元/吨。</p>
锌	<p>今日观点：沪锌日内弱势震荡，尾盘收于14630元/吨，跌125元/吨，成交量122500手，持仓量125650手。沪锌夜盘收14840元/吨，涨230元/吨。LME锌收于1775美元/吨，涨12美元/吨。操作建议：沪铅1511合约暂时观望，沪锌1510合约短线逢高短空，下方注意14600位置支撑。</p> <p>现货行情：国内现货锌价承压下挫，上海地区贸易商主流报价在14650-14750元/吨，对1510合约升水50-90元/吨，0#锌锭出厂价15950元/吨。国内现货锌价弱势回调，冶炼厂家出货维持常量，贸易商交投意愿较强，下游企业需求变化不大，逢锌价弱势承压畏跌观望明显，市场整体成交一般。</p>
铅	<p>今日观点：沪铅日内震荡走低，尾盘收于13130元/吨，跌210元/吨，成交量5658手，持仓量15048手。沪铅夜盘收13330元/吨，涨135元/吨。LME收于1666.5美元/吨，跌0.5美元/吨。操作建议：沪铅1511合约暂时观望为主。</p> <p>现货行情：国内现货铅价较上一交易日跌50元/吨，普通1#电解铅主流成交价13350-13400元/吨，南方报13400元/吨，蒙自、恒邦报13380元/吨。今沪铅小幅回调，现货铅价跟跌，持货商积极降价出货，市场货源不多，且下游观望情绪不减，无明显补货迹象，成交有限。</p>
贵金属	<p>周二国际贵金属价格小幅走低，因股市反弹及美国升息预期抵消了美元走软所带来的支撑力道。中国央行公布的最新数据显示，8月底中国的黄金储备自7月的592.4亿美元增加到618亿美元。这为中国央行连续第三个月增持黄金储备，从金价</p>

计算来看，此次中国央行增持了 16 吨黄金。这表明了央行对黄金的积极态度。此次数据显示中国的总体外汇储备有所下降，黄金持有量的增加就显得更为突出。近几周新兴市场的震荡以及市场预期美联储将推后升息而提振金价。上周五公布的就业数据给美国货币政策前景又掩盖上一层阴霾。预计美联储 9 月 16-17 日下次政策会议举行前，金价都将处于区间震荡格局。

## 一、新闻资讯

### 亚洲

阿里巴巴市值首低腾讯 坐失亚洲第一大互联网公司宝座  
京东宣布 10 亿美元股票回购计划 股价大涨 10%  
场外配资清理上紧发条：涉及 47 券商，待清配资料超 2000 亿  
担忧中国拖累 日本或再推 2 万亿日元财政刺激  
央行：征收远期售汇准备金并非资本管制  
中国央行：8 月外储下降受到央行操作影响  
支持稳增长 财政部称将实施更有力度财政政策  
报道：外管局施压企业外汇交易 以限制资本流出  
离岸人民币午盘延续涨势 一度涨逾 200 点  
地量反弹：沪指创两周最大涨幅 港股大涨告别六连跌  
彭博：中国 1.2 万亿元专项建设债券中第一批投资项目确定完毕  
市场猜测韩国央行或将降息 韩元跌至五年新低  
中国 8 月进口大跌 13.8%远逊预期 出口连跌两月但降幅收窄  
高盛：“国家队”6 月来已斥资 1.5 万亿元买入 A 股  
日本二季度 GDP 终值下滑 1.2% 好于预期

### 美国

美联储 8 月就业市场状况指数高于预期  
债市现状为美联储加息开了绿灯  
从过去 200 年数据看 发达国家股市、债市、楼市都处于“历史高点”  
欧央行子弹也打完了？8 月欧洲 QE 规模创历史新低

### 欧洲

意大利与希腊经济增速加快 欧元区二季度 GDP 小幅上修

### 全球金融市场回顾：

“空铜派”无视嘉能可减产 高盛降铜价预期  
终结油价大跌的关键因素：美国低产油井  
原油、铁矿石、煤炭进口环比大跌，铜进口意外回暖  
俄罗斯拒绝沙特橄榄枝 联合减产预期成泡影  
市场压力山大 一代巨头嘉能可断臂求生

## 二、隔夜财经要闻及今日数据前瞻

中国 A 股上涨近 3%，且由于外贸数据中进口数据进一步恶化，市场预期中国将继续放松货币政策，此外，中国财政部发文表态将实施更加有力的财政政策，周二基本金属协同其他工业品全线上涨。

值得关注的是，外盘基本金属多数保持缩量上行，虽然盘中强势拉涨，但仍在上方均线压力位止步。沪市金属多数持仓增加，沪期铜、沪期镍、锌持仓表现为空头平仓、多头开仓。SMM 认为，应该谨慎看待基本金属强势反弹，继续关注 A 股表现。

数据方面。按美元计，中国 8 月进口大跌 13.8% 远逊预期，不仅是连续第十个月下跌，而且创 5 月以来最大跌幅。出口已经连续两个月大幅下挫，但跌幅 5.5% 较 7 月的 8.3% 有所收窄。

SMM 认为，虽然出口跌幅收窄，但外部需求仍较弱，进口跌幅持续扩大，则暗示中国金属需求持续萎靡。对基本金属价格不利，但由此产生的政策预期则提振市场情绪。

美国 8 月 LMCI 达 2.1，好于前值和预期，加之 8 月非农数据中失业率降至 5.1%，平均时薪也有一定增长，表明美国就业市场仍然稳健。但这并未改变市场预期，巴克莱等投行表态，即使就业数据良好，美联储依然不会在 9 月加息。近期，中国因素主导基本金属市场走势，美国数据及美元指数影响较弱，关注下周的美联储会议。

隔夜财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值	实际值
9 月 8 日 7:50	日本第二季度实际 GDP 年率修正值 (%)	-1.6	-1.8	-1.2
9 月 8 日 10:43	中国 8 月贸易帐 (亿美元)	430.3	493.5	602.4
9 月 8 日 10:43	8 月出口年率	-8.3	-6.7	-5.5
9 月 8 日 10:43	8 月进口年率	-8.1	-8	-13.8
9 月 8 日 14:00	德国 7 月未季调贸易账 (亿欧元)	240	222	250
9 月 8 日 14:45	法国 7 月贸易帐(亿欧元)	-26.6	-	-33

9月8日 17:00	欧元区第二季度 GDP 年率修正值(%)	1.2	1.2	1.5
9月8日 22:00	美国 8 月 LMCI	1.1	1.5	2.1

周三数据面稍显清淡，可适当关注英国 7 月工业产出及商品贸易帐表现，来自中国 A 股的指引仍值得留意。

周二在中国 A 股日内 V 型反转的带动下，海内外股市、期市、油市一片欢腾，市场做多热情空前高涨，基金属市场全线反弹。今日仍需关注中国 A 股反弹持续性。由于市场信心的建立仍需时日，A 股走势或持续震荡，因此仍不宜过分看涨。今日亚盘基金属市场或有惯性上冲动作，但不排除部分品种受均线压制而回落的可能。

数据方面，在周四英央行利率决议公布前，英国 7 月工业产出和贸易帐表现，无疑将给市场做出重要指引。尽管数据预期的好坏参半仍不足以支撑英央行做出升息决定，同时强势英镑对英国通胀的压制也是阻碍英央行做出升息决定的顾虑之一。

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9日 13:00	日本 8 月消费者信心指数	40.3	40.5
9月9日 16:30	英国 7 月工业产出月率（%）	-0.4	0.1
9月9日 16:30	英国 7 月工业产出年率（%）	1.5	1.4
9月9日 16:30	英国 7 月商品贸易帐（亿英镑）	-91.8	-95
9月9日 22:00	美国 7 月 JOLTs 职位空缺（万）	524.9	528.8

### 三、后市展望

#### 沪铜

上海期铜价格小幅上涨。主力11月合约,以39530元/吨收盘,上涨270元,涨幅为0.69%。当日15:00伦敦三月铜报价5175美元/吨,上海与伦敦的内外比值为7.64,低于上一交易日7.65,上海期铜涨幅小于伦敦市场。

仓量方面:沪铜全部合约成交458962手,持仓量增加7448手至593180手。主力合约成交300004手,持仓量增加7608手至221486手。主力合约前20位多头持仓69040手,前20位空头持仓77592手,净空持仓8552手,较前一交易日净空10468减少1916手。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水100元/吨-贴水20元/吨,平水铜成交价格39460元/吨-39560元/吨,升水铜成交价格39480元/吨-39600元/吨。市场供应充裕,实际成交受制。

近期国内冶炼厂如江铜,铜陵有色等和国外矿企Freeport,嘉能可、Freeport、Asarco、Ok Tedi等矿企纷纷宣布减产。对铜价形成支撑,预计铜价短期震荡反弹。国内铜价反弹压力位41500元/吨,伦铜5400美元/吨。

## 沪锌

今日观点:沪锌日内弱势震荡,尾盘收于14630元/吨,跌125元/吨,成交量122500手,持仓量125650手。沪锌夜盘收14840元/吨,涨230元/吨。LME锌收于1775美元/吨,涨12美元/吨。操作建议:沪铅1511合约暂时观望,沪锌1510合约短线逢高短空,下方注意14600位置支撑。

现货行情:国内现货锌价承压下挫,上海地区贸易商主流报价在14650-14750元/吨,对1510合约升水50-90元/吨,0#锌锭出厂价15950元/吨。国内现货锌价弱势回调,冶炼厂家出货维持常量,贸易商交投意愿较强,下游企业需求变化不大,逢锌价弱势承压畏跌观望明显,市场整体成交一般。

## 沪铅

今日观点:沪铅日内震荡走低,尾盘收于13130元/吨,跌210元/吨,成交量5658手,持仓量15048手。沪铅夜盘收13330元/吨,涨135元/吨。LME收于1666.5美元/吨,跌0.5美元/吨。操作建议:沪铅1511合约暂时观望为主。

现货行情:国内现货铅价较上一交易日跌50元/吨,普通1#电解铅主流成交价13350-13400元/吨,南方报13400元/吨,蒙自、恒邦报13380元/吨。今沪铅小幅回调,现货铅价跟跌,持货商积极降价出货,市场货源不多,且下游观望情绪不减,无明显补货迹象,成交有限。

## 贵金属

周二国际贵金属价格小幅走低,因股市反弹及美国升息预期抵消了美元走软所带来的支撑力道。中国央行公布的最新数据显示,8月底中国的黄金储备自7月的592.4亿美元增加到618亿美元。这为中国央行连续第三个月增持黄金储备,从金价计算来看,此次中国央行增持了16吨黄金。这表明了央行对黄金的积极态度。此次数据显示中国的总体外汇储备有所下降,黄金持有量的增加就显得更为突出。近几周新兴市场的震荡以及市场预期美联储将推后升息而提振金价。上周五公布的就业数据给美国货币政策前景又掩盖上一层阴霾。预计美联储9月16-17日下次政策会议举行前,金价都将处于区间震荡格局。

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。