



金属早评 20150917

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	上海期铜价格上涨。主力11月合约，以40950元/吨收盘，上涨440元，涨幅为1.09%。当日15:00伦敦三月铜报价5364美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.63，高于上一交易日7.62，上海期铜涨幅大于伦敦市场。 仓量方面：沪铜全部合约成交761214手，持仓量减少1078手至546036手。主力合约成交548102手，持仓量减少960手至200040手。主力合约前20位多头持仓59248手，前20位空头持仓64059手，净空持仓4811手，较前一交易日净空4119增加692手。 现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水20元/吨-升水70元/吨，平水铜成交价格40620元/吨-40720元/吨，升水铜成交价格40640元/吨-40740元/吨。下游按需接货。 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，预计铜价短期震荡偏强。北京时间17日6时54分左右，智利西北部海岸发生8.3级地震。此次强震震源深度12.5公里。智利铜矿大多集中在该国北部。预计不会对铜矿不会形成太大影响。铜价反弹与供求关系改善有关，伦铜第二目标5600-5700美元/吨。
锌	今日观点：沪锌日内小幅反弹，尾盘收于14440元/吨，跌35元/吨，成交量146522手，持仓量130370手。沪锌夜盘收14490元/吨，涨95元/吨。LME锌收于1742.5美元/吨，涨17美元/吨。操作建议：沪锌1511合约暂时观望。 现货行情：国内现货锌价延续下行，上海地区贸易商主流报价在14460-14560元/吨，较主力合约升水80-170元/吨，0#锌锭出厂价15850元/吨。国内锌价延续受挫，令炼厂惜售情绪抬头，导致不同品牌价差加大，贸易商交投较为积极，下游企业多畏跌观望，市场成交一般。
铅	今日观点：沪铅日内窄幅震荡，尾盘收于13320元/吨，涨90元/吨，成交量3944手，持仓量12866手。沪铅夜盘收13365元/吨，涨55元/吨。LME收于1704美元/吨，涨19.5美元/吨。操作建议：铅主要以观望为主，日内交易者建议沪铅1511合约13250-13450元/吨高抛低吸，止损各100元/吨。 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13380-13420元/吨，南方报13420元/吨，恒邦报13380元/吨，蒙自报13390元/吨。今沪铅偏强震荡，现货铅价小涨，持货商小幅涨价出货，市场货源减少，下游维持按需补货，市场成交并无明显好转。

贵金属

周三国际贵金属价格出现反弹，主要因美国的8月消费者价格指数(CPI)逊于预期，美元指数走软，提振了贵金属价格走势。8月未季调核心消费者物价指数年率增长1.8%，市场预期1.9%，前值增长1.8%；8月未季调消费者物价指数年率增长0.2%，符合预期，前值增长0.2%。上周公布的美国非农就业数据低于预期，美联储正在召开为期两天的货币政策会议，并将在北京时间周五凌晨公布政策声明，美联储主席耶伦随后将召开新闻发布会。虽然目前市场认为美联储本次加息的可能性很小，但耶伦对于经济的前景的看法将对市场产生重大影响。从技术形态上看，预计贵金属反弹的可能性更大。

一、新闻资讯

亚洲

千股涨停！沪指暴涨 5%，创业板飙升 7%。

中国证监会主席助理张育军涉嫌严重违纪，正接受组织调查。

一波三折：结构化配资清理放缓，伞形信托仍然前途难测。

信托清理迎来转机？券商称信托账户经评估后可继续操作。

主体税种增速现金融危机以来最严重下滑，中国财政收支困局愈演愈烈。

“08 二重债”违约在即，中国第二例国企债券违约由“央企制造”。

企业发外债改行备案制，资本项目改革再突破。

路透：中国监管层盯上大宗商品期货程序化交易。

美国

中国 7 月减持美债逾 300 亿美元，为半年来首次减持。

美国 8 月 CPI 环比下降 0.1%，今年 1 月以来首次负增长。

美国住房营建商信心涨至近 10 年新高。

欧洲

欧元区 8 月 CPI 终值下调，通胀继续保持低位。

英国央行行长：年底时能更清楚何时加息。

为减轻债务，嘉能可增发股票融资 25 亿美元。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 16.92 点，涨幅 0.86%，报 1995.01 点。道琼斯工业平均指数收涨 135.92 点，涨幅 0.82%，报 16735.77 点。纳斯达克综合指数收涨 28.32 点，涨幅 0.58%，报 4888.84 点。

美国 WTI 10 月原油期货价格收涨 2.56 美元，涨幅 5.74%，报每桶 47.15 美元，创 8 月 31 日以来最高收盘位。ICE 布伦特 11 月原油期货价格收涨 2.00 美元，涨幅 4.19%，报每桶 49.75 美元，创 9 月 3 日以来最高收盘位。COMEX 12 月黄金期货价格收涨 16.40 美元，涨幅 1.5%，报每盎司 1119.00 美元，创逾一周最高收盘位，盘中短线冲高至每盎司 1123.70 美元。

欧洲泛欧绩优 300 指数收涨 1.57%，报 1427.55 点。欧洲斯托克 600 指数收涨 1.5%。德国 DAX 30 指数收涨 0.38%，报 10227.21 点。法国 CAC 指数收涨 1.67%，报 4645.84 点。英国富时 100 指数收涨 1.49%，报 6229.21 点。

上证综指收盘报 3152.26 点，涨幅 4.89%，创近三周最大涨幅，成交额 2820 亿元。深证成指收盘报 9890.43 点，涨幅 6.45%，成交额 2848 亿元。创业板收盘报 1926.25 点，涨幅 7.16%，创纪录最大涨幅，成交额 712 亿元。

二、隔夜财经要闻及今日数据前瞻

周三亚盘午后，中国 A 股的触底大涨，令国内外基金金属市场的做多热情再度激发，并贯穿至整个欧美盘始终。美元指数的冲高回落及原油的大涨也充当助涨因素，但各品种间表现仍强弱不一。截止收盘，国内外基本金属大多收涨，仅伦镍小幅收跌。

美国 8 月 CPI 数据的疲软，基本将 9 月加息预期彻底绝杀。尽管美国 8 月末季调 CPI 年率符合预期且与前值持平于 0.2%，但未季调核心 CPI 年率仅为 1.8%，略低于预期。这令美国通胀改善的希望再度破灭，也令 9 月加息的可能继续降低。

欧元区 8 月通胀表现再现恶化迹象。8 月 CPI 年率趋缓至 0.1%，已接近停滞状态，为 4 个月来最低水平；8 月核心 CPI 年率也继续下修。对此，欧央行行长德拉吉此前包括本月曾多次在公开场合表示，已做好扩大购债准备。

美国原油上周库存的大降及库欣地区原油交割量的大增，推升美油 10 月合约大涨逾 4%。但隔夜推涨原油的主因或首推原油潜在需求的提升，OPEC 最新中期市场预测数据显示，市场对原油需求正在提升。

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 16 日 04:30	美国上周 API 原油库存变化(万桶)	210	-	-310
9 月 16 日 16:30	英国 8 月失业率 (%)	2.3	2.3	2.3
9 月 16 日 16:30	英国至 7 月三个月 ILO 失业率 (%)	5.6	5.6	5.5
9 月 16 日 17:00	欧元区 8 月核心 CPI 年率终值 (%)	1	1	0.9
9 月 16 日 17:00	欧元区 8 月 CPI 年率终值 (%)	0.2	0.2	0.1
9 月 16 日 20:30	美国 8 月 CPI 年率 (%)	0.2	0.2	0.2
9 月 16 日 20:30	美国 8 月核心 CPI 年率 (%)	1.8	1.9	1.8
9 月 16 日 22:00	美国 9 月 NAHB 房价指数	61	61	62

9月16日 23:00	美国上周 EIA 原油库存变化(万桶)	257	200	-210.4
-------------	---------------------	-----	-----	--------

昨日中国 A 股暴涨近 5%，带动市场情绪，美股和基本金属大涨。预计今日基本金属延续反弹，但在美联储议息会议结果出炉前，关注反弹高度。

因库存下降，隔夜美国原油大涨 4.3%，收盘站上 47 美元/桶上方，为 9 月以来最高，也在一定程度上提振基本金属。

A 股上涨，但两市成交量合计不足 6000 亿元。基本金属反弹，表现略微分化，沪期铜表现较强，但伦镍夜盘冲高回落，暗示进一步上涨乏力。且从持仓量来看，除了沪期镍之外，内外两市基本金属全部表现持仓下降。

今日，关注美联储议息会议结果，市场表现或略微谨慎。晚间关注美国楼市数据，7 月新屋开工为 8 年来最高水平，虽然预计 8 月环比小幅下滑，但仍在高位。加上，昨日公布的美国房价指数创 2005 年以来新高，预计 8 月楼市仍强劲复苏，或支撑美元指数。

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值
9月17日 07:50	日本 8 月商品贸易帐(亿日元)	-2681	-5413
9月17日 16:30	英国 8 月零售销售月率(%)	0.1	0.2
9月17日 16:30	英国 8 月零售销售年率(%)	4.2	3.8
9月17日 20:30	美国 8 月新屋开工月率(%)	0.2	-3.8
9月17日 20:30	美国 8 月新屋开工(万幢)	120.6	117
9月17日 20:30	美国 8 月营建许可(万幢)	113	116
9月17日 20:30	美国 8 月营建许可月率(%)	-15.5	2.6
9月17日 20:30	美国上周初请失业金人数	27.5	27.5
9月17日 20:30	美国上周续请失业金人数	226	226

9月17日 22:00	美国9月费城联储制造业指数	8.3	6
-------------	---------------	-----	---

三、后市展望

沪铜

上海期铜价格上涨。主力11月合约，以40950元/吨收盘，上涨440元，涨幅为1.09%。当日15:00伦敦三月铜报价5364美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.63，高于上一交易日7.62，上海期铜涨幅大于伦敦市场。

仓位方面：沪铜全部合约成交761214手，持仓量减少1078手至546036手。主力合约成交548102手，持仓量减少960手至200040手。主力合约前20位多头持仓59248手，前20位空头持仓64059手，净空持仓4811手，较前一交易日净空4119增加692手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水20元/吨-升水70元/吨，平水铜成交价格40620元/吨-40720元/吨，升水铜成交价格40640元/吨-40740元/吨。下游按需接货。

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，预计铜价短期震荡偏强。北京时间17日6时54分左右，智利西北部海岸发生8.3级地震。此次强震震源深度12.5公里。智利铜矿大多集中在该国北部。预计不会对铜矿不会形成太大影响。铜价反弹与供求关系改善有关，伦铜第二目标5600-5700美元/吨。

沪锌

今日观点：沪锌日内小幅反弹，尾盘收于14440元/吨，跌35元/吨，成交量146522手，持仓量130370手。沪锌夜盘收14490元/吨，涨95元/吨。LME锌收于1742.5美元/吨，涨17美元/吨。操作建议：沪锌1511合约暂时观望。

现货行情：国内现货锌价延续下行，上海地区贸易商主流报价在14460-14560元/吨，较主力合约升水80-170元/吨，0#锌锭出厂价15850元/吨。国内锌价延续受挫，令炼厂惜售情绪抬头，导致不同品牌价差加大，贸易商交投较为积极，下游企业多畏跌观望，市场成交一般。

沪铅

今日观点：沪铅日内窄幅震荡，尾盘收于13320元/吨，涨90元/吨，成交量3944手，持仓量12866手。沪铅夜盘收13365元/吨，涨55元/吨。LME收于1704美元/吨，涨19.5美元/吨。操作建议：铅主要以观望为主，日内交易者建议沪铅1511合约13250-13450元/吨高抛低吸，止损各100元/吨。

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13380-13420元/吨，南方报13420元/吨，恒邦报13380元/吨，蒙自报13390元/吨。今沪铅偏强震荡，现货铅价小涨，持货商小幅涨价出货，市场货源减少，下游维持按需补货，市场成交并无明显好转。

贵金属

周三国际贵金属价格出现反弹，主要因美国的8月消费者价格指数(CPI)逊于预期，美元指数走软，提振了贵金属价格走势。8月末季调核心消费者物价指数年率增长1.8%，市场预期1.9%，前值增长1.8%；8月末季调消费者物价指数年率增长0.2%，符合预期，前值增长0.2%。上周公布的美国非农就业数据低于预期，美联储正在召开为期两天的货币政策会议，并将在北京时间周五凌晨公布政策声明，美联储主席耶伦随后将召开新闻发布会。虽然目前市场认为美联储本次加息的可能性很小，但耶伦对于经济的前景的看法将对市场产生重大影响。从技术形态上看，预计贵金属反弹的可能性更大。

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。