



金属早评 20150814

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10月合约，以39580元/吨收盘，上涨660元，涨幅为1.7%。当日15:00伦敦三月铜报价5202.50美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.61，低于上一交易日7.71，上海期铜涨幅小于伦敦市场。 仓量方面：沪铜全部合约成交816488手，持仓量减少34266手至665500手。主力合约成交472860手，持仓量减少26444手至242844手。主力合约前20位多头持仓76044手，前20位空头持仓81148手，净空持仓5104手，前一交易日净空持仓5092增加12手。 现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水200元/吨-贴水120元/吨，平水铜成交价格39320元/吨-39160元/吨，升水铜成交价格39060元/吨-39600元/吨。实际成交稀少。 当前逐步进入需求淡季，供需矛盾或将逐渐显现。央行放开汇率，令铜内外比价发生调整。预计短期内强外弱，但铜价下行趋势仍将继续。预计铜价短期仍保持弱势震荡。当前震荡区间参考5100-5300美元/吨。
锌	今日观点：沪锌日内震荡反弹，尾盘收于14980元/吨，涨335元/吨，成交量181970手，持仓量149464手。沪锌夜盘收14940元/吨，跌5元/吨。LME锌收于1838.5美元/吨，涨10美元/吨。操作建议：沪锌逢低接多，1510合约期价回打14400-14500区间接多单拿持。 现货行情：国内现货锌价延续上行，上海地区贸易商主流报价在15160-15230元/吨，较主力合约升水280-330元/吨，0#锌锭出厂价16390元/吨。国内现锌成交较较期货合约升水收窄，炼厂出货惜售情绪未受影响，市场贸易商出货积极，下游企业接货意愿疲弱，市场成交延续疲弱。
铅	今日观点：沪铅日内高位震荡，尾盘收于13430元/吨，涨245元/吨，成交量9678手，持仓量18708手。沪铅夜盘收13315元/吨，跌45元/吨。LME收于1754美元/吨，涨5.5美元/吨。操作建议：沪铅1510合约期价13200之下可买入多单操作，止损13100。 现货行情：国内现货铅价较上一交易日涨75元/吨，普通1#电解铅主流成交价13350-13400元/吨，南方、恒邦报价13380元/吨，YT、汉江报13360元/吨，双燕报13280元/吨。今沪铅小幅反弹，现货铅价跟涨积极，持货商积极涨价出货，市场货源较多，看涨情绪升温，但下游畏高情绪显现，成交平平。
贵金属	在连续两天的强劲上攻之后，周四国际贵金属价格稍作缓息，小幅回调。人民币意外贬值导致市场对美联储加息的预期延迟，以及引导新兴市场货币战的担忧，一起触发了黄金空头大量回补，金价自7月下旬触及的五年半低点反弹至最高1126.80

美元/盎司。而贵金属价格的反弹又带动了买盘的增加，全球最大的黄金 ETF-SPDR 周三增持 4.2 吨黄金、为 6 月末以来最大单日增幅。数据方面，美国 7 月季调后零售销售月率增长 0.6%，好于预期增长的 0.5%。美国 8 月 8 日当周季调后初请失业金人数增加 0.5 万至 27.4 万，前周修正后为 26.9 万。欧央行 7 月会议纪要显示：复苏缓慢令人失望，通胀异常低迷。当前贵金属市场的情绪出现了明显的转变，预计短期贵金属稍作回调之后还会继续上攻，金价第一目标位 1130 美元。

一、新闻资讯

亚洲

沪指重返 3900 点，上海自贸区概念大涨。

中国央行新闻发布会：人民币不存在贬值基础，3%的偏差已调整到位。

易纲：贬值 10%促进出口是无稽之谈。

在岸人民币尾盘放量大涨，9 个月来首次高于中间价。

路透：中国央行要求大行在人民币固定点位入场接盘。

中国股市上周新增投资者再创纪录新低。

美国

美国 7 月零售销售增长反弹，6 月增幅上修。

美国首次申请失业救济人数微增，但仍处历史低位。

欧洲

欧洲央行：缓慢的复苏“令人失望”，通胀一直“异常低迷”。

资本管制之前民众抓紧买买买，希腊二季度经济大幅好转。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 2.66 点，跌幅 0.13%，报 2083.39 点。道琼斯工业平均指数收涨 5.74 点，涨幅 0.03%，报 17408.25 点。纳斯达克指数收跌 10.83 点，跌幅 0.21%，报 5033.56 点。

10 年期美债收益率上涨 5 个基点，至 2.18%。

美国 WTI 9 月原油期货价格收跌 1.07 美元，跌幅 2.5%，报每桶 42.23 美元，创 2015 年收盘新低和 2009 年 3 月 3 日以来最低收盘位。ICE 布伦特 9 月原油期货价格收跌 0.44 美元，跌幅 0.89%，报每桶 49.22 美元。COMEX 12 月黄金期货价格收跌 8.00 美元，跌幅 0.7%，报每盎司 1115.60 美元。

欧洲泛欧绩优 300 指数收涨 0.9%，报 1530.17 点。欧洲斯托克 600 指数收涨 0.9%。德国 DAX 指数收涨 0.82%，报 11014.63 点。法国 CAC 40 指数收涨 1.25%，报 4986.85 点。英国富时 100 指数收跌 0.04%，报 6568.33 点。

上证综指收盘报 3954.56 点，涨幅 1.76%，成交额 5787 亿元。深证成指收盘报 13395.2 点，涨幅 2.12%，成交额 4977 亿元。创业板指收盘报 2684.26 点，涨幅 2.37%。

二、隔夜财经要闻及今日数据前瞻

隔夜基本金属全部承压收跌。欧洲盘尾盘美元指数大幅下挫，但不及原油下挫和基金金属均线上方压力的共同压制。

13日，中国央行连续第三日下调人民币兑美元中间价，但亚盘时段金属短暂下挫后，逐渐收复跌幅，且股市也在之后逐渐反弹。SMM认为，人民币贬值对基本金属的负面影响逐渐减弱。但当基本金属反弹至20日均线之，力度逐渐衰竭，且隔夜多数沪市金属表现为多头和空头一起平仓，且有部分空头开仓，预计后市金属走势仍偏弱。

隔夜，纽约原油主力合约暴跌2.38%，最低触及42.66美元/桶，继续刷新前期低点。

美元指数方面。美国7月零售数据表现强劲，且初请失业金人数连续20周低于30万人，四周均值26.625万人，为2000年以来最低。数据公布之后，美元指数继续上冲之后大幅回落。SMM认为，叠加了人民币贬值、欧央行暗示可能继续QE的背景后，美联储9月加息概率进一步被削弱。同时美国7月进口物价指数月率虽然好于预期，但仍下滑0.9%，或将加剧美国低通胀。

隔夜重要经济数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值	实际值
8月13日 14:00	德国7月CPI终值年率(%)	0.2	0.2	0.2
8月13日 14:45	法国7月CPI年率(%)	0.3	0.3	0.2
8月13日 20:30	美国7月零售销售月率(%)	-0.3	0.5	0.6
8月13日 20:30	美国7月零售销售(亿美元)	4420.3	-	4464.8
8月13日 20:30	美国7月核心零售销售月率(%)	-0.1	0.4	0.4
8月13日 20:30	美国7月核心零售销售(亿美元)	3502.6	-	3537.2
8月13日 20:30	美国上周初请失业金人数(万人)	27	27	27.4
8月13日 20:30	美国上上周续请失业金人数(万人)	225.5	224.7	227.3

周五关注美国8月密歇根大学消费者信心指数及欧元区多个二季度GDP数据。亚盘时段仍需人民币汇率走向指引。预计今日沪市金属亚盘仍将维持震荡偏弱态势。

隔夜沪市金属强势不再，LME 基本金属收窄跌幅，令内外盘走势略有趋同。由于欧美数据面影响较大，或直接引领欧美盘基金金属盘中表现。

数据方面。年内屡拖欧元区后腿的希腊，二季度末季调 GDP 初值年率意外大增 1.4%，欧元也为之振奋上扬，这令今日将密集出炉的法、德、意、欧二季度 GDP 年率有了返升的理由，欧元或有望再获提振，从而支撑金属。而欧元区 7 月 CPI 表现也将成未来欧央行是否采取进一步行动的考虑因素。

美国的低通胀前景仍是压制美联储 9 月加息的障碍。若晚间公布的美国 7 月 PPI 年率如预期走弱，或继续压制美元指数的上行空间。

消息方面。国际原油供过于求的状况或令其下行态势延续。库欣地区油储将满的消息令原油供需矛盾再度激化，短时间内，原油或跌势难止，对基金金属构成威胁。

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
8 月 14 日 13:30	法国第二季度 GDP 初值年率(%)	0.8	1.1
8 月 14 日 14:00	德国第二季度末季调 GDP 初值年率(%)	1.1	1.6
8 月 14 日 16:00	意大利第二季度 GDP 初值年率(%)	0.1	0.5
8 月 14 日 17:00	欧元区第二季度 GDP 初值年率(%)	1.0	1.3
8 月 14 日 17:00	欧元区 7 月 CPI 终值年率(%)	0.2	0.2
8 月 14 日 20:30	美国 7 月 PPI 年率(%)	-0.7	-0.9
8 月 14 日 20:30	美国 7 月核心 PPI 年率(%)	0.8	0.5
8 月 14 日 21:15	美国 7 月产能利用率(%)	77.8	78.0
8 月 14 日 21:15	美国 7 月工业生产月率(%)	0.2	0.3

8月14日 22:00	美国8月密歇根大学消费者信心指数初值	93.1	95.0
-------------	--------------------	------	------

三、后市展望

沪铜

上海期铜价格上涨。主力10月合约，以39580元/吨收盘，上涨660元，涨幅为1.7%。当日15:00伦敦三月铜报价5202.50美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.61，低于上一交易日7.71，上海期铜涨幅小于伦敦市场。

仓量方面：沪铜全部合约成交816488手，持仓量减少34266手至665500手。主力合约成交472860手，持仓量减少26444手至242844手。主力合约前20位多头持仓76044手，前20位空头持仓81148手，净空持仓5104手，前一交易日净空持仓5092增加12手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水200元/吨-贴水120元/吨，平水铜成交价格39320元/吨-39160元/吨，升水铜成交价格39060元/吨-39600元/吨。实际成交稀少。

当前逐步进入需求淡季，供需矛盾或将逐渐显现。央行放开汇率，令铜内外比价发生调整。预计短期内强外弱，但铜价下行趋势仍将继续。预计铜价短期仍保持弱势震荡。当前震荡区间参考5100-5300美元/吨。

沪锌

今日观点：沪锌日内震荡反弹，尾盘收于14980元/吨，涨335元/吨，成交量181970手，持仓量149464手。沪锌夜盘收14940元/吨，跌5元/吨。LME锌收于1838.5美元/吨，涨10美元/吨。操作建议：沪锌逢低接多，1510合约期价回打14400-14500区间接多单拿持。

现货行情：国内现货锌价延续上行，上海地区贸易商主流报价在15160-15230元/吨，较主力合约升水280-330元/吨，0#锌锭出厂价16390元/吨。国内现锌成交较前期期货合约升水收窄，炼厂出货惜售情绪未受影响，市场贸易商出货积极，下游企业接货意愿疲弱，市场成交延续疲弱。

沪铅

今日观点：沪铅日内高位震荡，尾盘收于13430元/吨，涨245元/吨，成交量9678手，持仓量18708手。沪铅夜盘收13315元/吨，跌45元/吨。LME收于1754美元/吨，涨5.5美元/吨。操作建议：沪铅1510合约期价13200之下可买入多单操作，止损13100。

现货行情：国内现货铅价较上一交易日涨75元/吨，普通1#电解铅主流成交价13350-13400元/吨，南方、恒邦报价13380元/吨，YT、汉江报13360元/吨，双燕报13280元/吨。今沪铅小幅反弹，现货铅价跟涨积极，持货商积极涨价出货，市场货源较多，看涨情绪升温，但下游畏高情绪显现，成交平平。

贵金属

在连续两天的强劲上攻之后，周四国际贵金属价格稍作缓息，小幅回调。人民币意外贬值导致市场对美联储加息的预期延迟，以及引导新兴市场货币战的担忧，一起触发了黄金空头大量回补，金价自 7 月下旬触及的五年半低点反弹至最高 1126.80 美元/盎司。而贵金属价格的反弹又带动了买盘的增加，全球最大的黄金 ETF-SPDR 周三增持 4.2 吨黄金、为 6 月末以来最大单日增幅。数据方面，美国 7 月季调后零售销售月率增长 0.6%，好于预期增长的 0.5%。美国 8 月 8 日当周季调后初请失业金人数增加 0.5 万至 27.4 万，前周修正后为 26.9 万。欧央行 7 月会议纪要显示：复苏缓慢令人失望，通胀异常低迷。当前贵金属市场的情绪出现了明显的转变，预计短期贵金属稍作回调之后还会继续上攻，金价第一目标位 1130 美元。

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。