



金属早评 20150820

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>上海期铜价格小幅下跌。主力10月合约，以38750元/吨收盘，下跌220元，跌幅为0.56%。当日15:00伦敦三月铜报价5034美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.70，高于上一交易日7.49，上海期铜跌幅小于伦敦市场。</p> <p>仓量方面：沪铜全部合约成交693408手，持仓量增加384手至643264手。主力合约成交423328手，持仓量减少5438手至216376手。主力合约前20位多头持仓67566手，前20位空头持仓71390手，净空持仓3824手，前一交易日净空持仓5584减少1760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40元/吨，平水铜成交价格38640元/吨-38740元/吨，升水铜成交价格38660元/吨-38800元/吨。沪期铜延续跌势，市场保值盘获利流出，进口铜仍占主流，整体供应较为充裕。</p> <p>当前逐步进入需求淡季，供需矛盾或将逐渐显现。铜价下行趋势仍将继续，铜价昨夜夜盘击破5000美元/吨，预计铜价短期仍保持弱势下行。第一目标4800美元/吨。</p> |
| 锌 | <p>今日观点：沪锌日内窄幅震荡，尾盘收于14695元/吨，跌95元/吨，成交量95836手，持仓量144506手。沪锌夜盘收14715元/吨，涨95元/吨。LME锌收于1778美元/吨，涨8.5美元/吨。操作建议：操作上建议沪锌1510合约依托14800持有空单。</p> <p>现货行情：国内现货锌价大幅受挫，上海地区贸易商主流报价在14820-14850元/吨，对主力合约升水220-260元/吨，0#锌锭出厂价16100元/吨。贸易商报价升水略有扩张，国内冶炼企业因锌价再度探底出货情绪受挫，各地到货放量减少，下游企业逢锌价下行接货疲弱，观望情绪较浓。</p> |
| 铅 | <p>今日观点：沪铅日内窄幅震荡，尾盘收于13295元/吨，跌20元/吨，成交量5774手，持仓量17584手。沪铅夜盘收13305元/吨，涨160元/吨。LME收于1696美元/吨，涨11美元/吨。操作建议：操作上建议沪铅1510合约于13200下方偏空交易。</p> <p>现货行情：国内现货铅价较上一交易日跌50元/吨左右，普通1#电解铅主流成交价13200-13300元/吨，南方报价13280元/吨，恒邦报13280元/吨，南方9月升水50元/吨。今沪铅回调整理，现货铅价有所跟跌，市场货源依旧有限，下游需求暂时变化不大，成交不佳。</p> |
| 贵金 | <p>周三国际贵金属价格强劲反弹，主要因备受关注的美国CPI数据终于“尘埃落定”，美国7月生活成本增长趋缓，月增幅创三个月以来最低，令美联储9月加息</p> |

| | |
|---|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 属 | <p>能否成行仍然存疑。美国劳工部周三公布的数据显示,美国 7 月 CPI 月率增长 0.1%, 预期增长 0.2%, 前值增长 0.3%。CPI 数据显示通胀距离美联储的通胀目标相差很大。周三 FOMC 会议纪要内容在重申美联储接近加息的同时,也再次强调了美国经济包括劳动力市场以及通胀水平在内的领域仍然没有达到足够支持加息的水平。会议纪要公布后,美元走弱,欧元则引领非美货币全线攀升,黄金则一举突破了 1130 阻力位置,重新站上 6 月中旬暴跌前的水平。目前市场对美联储加息预期出现了明显的变化,压抑已久的贵金属价格趁机强劲反弹,市场的资金流向也显示前期的极度悲观情况开始好转,从技术形态上看,贵金属从低位强劲反弹,预计反弹还将继续,金价下一目标位 1150 美元/盎司。</p> |
|---|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

一、新闻资讯

亚洲

沪指上演 V 型逆转，巨震近 7% 后收红。

央行证实对 14 家金融机构开展 MLF 操作，共计 1100 亿元。

外储掌门人殷勇升任央行行长助理，央行新核心层成形。

商务部发言人称，外贸形势比预想更加严峻。

国务院通过大数据发展行动纲要，部署发展现代流通业。

7 月债市发行规模同比暴涨 133%。

国企利润加速下滑，1-7 月降幅扩大 2.2 个百分点。

净利润率首次跌至个位数，开发商告别暴利时代。

多家金融机构公布证金公司和中央汇金持股情况。

同花顺、安硕信息提示暂停上市风险。

越南年内第三次让货币贬值。

IMF 宣布将现有 SDR 货币篮延长至明年 9 月底。

美国

美国 7 月 CPI 环比增 0.1%，小幅低于预期。

EIA 原油库存意外增加 262 万桶，WTI 跌破 41 美元关口。

美联储 7 月 FOMC 会议纪要显示，加息条件正在接近，但需要更多信心。

欧洲

德国议会通过希腊第三轮救助方案。

德国的新问题：可再生能源发电过多，往哪输送？

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 16.96 点，跌幅 0.81%，报 2079.96 点。道琼斯工业平均指数收跌 158.77 点，跌幅 0.91%，报 17352.57 点。纳斯达克综合指数收跌 39.01 点，跌幅 0.77%，报 5020.33 点。

美国 WTI 9 月原油期货价格收跌 1.82 美元，跌幅 4.27%，报每桶 40.80 美元，创六年来最低收盘位。ICE 布伦特 10 月原油期货价格收跌 1.65 美元，跌幅 3.38%，报每桶 47.16 美元。

美国 COMEX 12 月黄金期货价格收涨 11.00 美元，涨幅 1.00%，报每盎司 1127.90 美元。

欧洲泛欧绩优 300 指数收跌 1.8%，报 1507.83 点。德国 DAX 指数收跌 2.14%，报 10682.15 点。法国 CAC 40 指数收跌 1.75%，报 4884.10 点。英国富时 100 指数收跌 1.88%，报 6403.45 点。

上证综指收盘报 3794.11 点，涨幅 1.23%，成交额 5995 亿元。深证成指收盘报 12960.7 点，涨幅 2.18%，成交额 5471 亿元。创业板收盘报 2570.69 点，涨幅 2.66%。

二、隔夜财经要闻及今日数据前瞻

周三亚盘，受中国 A 股探底回升及美元指数走软带动，内外盘基本金属集体走高。欧美盘时段，随美元指数重新徘徊于 97 上下，基金属冲高回落，但盘中仍不乏接连的脉冲式反弹。美盘原油的跳水令基金属再现杀跌，伦铜再创年内新低。但受鸽派纪要提前公布影响，美元指数跳水示弱，再令基金属尾盘略显抬头。截止收盘，除伦铜微幅收跌，其余内外盘基本金属悉数收涨。

EIA 原油库存的意外增加，令隔夜美油 10 月合约一度跌穿 41 美元/桶大关。不过鉴于市场氛围稍显偏暖，基金属跟跌幅度有限。但能源价格暴跌对美国低通胀的压力仍然不小，7 月美国 CPI 年率虽较前值稍有改善至同比增长 0.2%，但不温不火的姿态仍令市场对美联储尽快加息的信心几无提振。

受消息提前走漏影响，北京时间 8 月 20 日凌晨 1 点 40 分左右，美联储提前公布 7 月会议纪要。

虽重申接近加息，但明确指出劳动力市场及通胀表现均不足以支撑加息。并认为海外经济、金融形势也为美国经济展望带来风险。受此影响，美元指数在纪要公布后小幅回落。

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 |
|----------------|----------------------------|--------|------|-------|
| 8 月 19 日 04:30 | 美国上周 API 原油库存(万桶) | -84.7 | - | -230 |
| 8 月 19 日 07:50 | 日本 7 月未季调商品贸易帐(亿日元) | -690 | -567 | -2681 |
| 8 月 19 日 20:30 | 美国 7 月 CPI 年率(%) | 0.1 | 0.2 | 0.2 |
| 8 月 19 日 20:30 | 美国 7 月核心 CPI 年率(%) | 1.8 | 1.8 | 1.8 |
| 8 月 19 日 22:30 | 美国 8 月 12 日当周 EIA 原油库存(万桶) | -168.2 | -82 | 262 |

今日亚盘继续消化美联储会议纪要，并关注中国股市。在 9 月加息预期进一步被削弱的背景下，预计美元指数低位震荡，或提振基本金属反弹，但反弹高度或较为有限。

美联储会议纪要提前被泄露，几乎所有委员都表示，需要看到更多的向好证据，以表明经济增长足够强劲、劳动力市场状况足够坚挺，从而令他们有理由相信中期通胀会重新回到美联储的较长期目标。市场认为，9 月加息可能性被进一步削弱。

纪要公布后，美元指数大幅跳水，但 LME 金属在最后 15 分钟被提振有限，特别是 LME 铜继续创年内和收盘新低。

数据方面。预计晚间美国就业数据、楼市数据都将表现不错，但在 9 月加息预期被削弱的情况下，数据对美元助涨作用或较为有限。

预计今日美国初请失业金人数连续四周上升，为持续 24 周低于 30 万人，这表明美国劳动力市场坚挺。美国 6 月成屋销售总数年化 549 万幢，创 2007 年初以来新高，虽然预期 7 月为 544 万幢，但仍为近年高位。

原油方面。隔夜纽约原油暴跌 4.46% 至 40.85 美元/桶，预计今日或有技术反弹。

今日重要财经数据如下表所示。

| 发布日(北京时间) | 财经数据 | 前值 | 预测值 | 公布值 |
|----------------|----------------------------|--------|------|-------|
| 8 月 19 日 04:30 | 美国上周 API 原油库存(万桶) | -84.7 | - | -230 |
| 8 月 19 日 07:50 | 日本 7 月未季调商品贸易帐 (亿日元) | -690 | -567 | -2681 |
| 8 月 19 日 20:30 | 美国 7 月 CPI 年率(%) | 0.1 | 0.2 | 0.2 |
| 8 月 19 日 20:30 | 美国 7 月核心 CPI 年率(%) | 1.8 | 1.8 | 1.8 |
| 8 月 19 日 22:30 | 美国 8 月 12 日当周 EIA 原油库存(万桶) | -168.2 | -82 | 262 |

三、后市展望

沪铜

上海期铜价格小幅下跌。主力 10 月合约，以 38750 元/吨收盘，下跌 220 元，跌幅为 0.56%。当日 15:00 伦敦三月铜报价 5034 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.70，高于上一交易日 7.49，上海期铜跌幅小于伦敦市场。

仓量方面：沪铜全部合约成交 693408 手，持仓量增加 384 手至 643264 手。主力合约成交 423328 手，持仓量减少 5438 手至 216376 手。主力合约前 20 位多头持仓 67566 手，前 20 位空头持仓 71390 手，净空持仓 3824 手，前一交易日净空持仓 5584 减少 1760 手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 40 元/吨，平水铜成交价格 38640 元/吨 38740 元/吨，升水铜成交价格 38660 元/吨-38800 元/吨。沪期铜延续跌势，市场保值盘获利流出，进口铜仍占主流，整体供应较为充裕。

当前逐步进入需求淡季，供需矛盾或将逐渐显现。铜价下行趋势仍将继续，铜价昨夜盘击破 5000 美元/吨，预计铜价短期仍保持弱势下行。第一目标 4800 美元/吨。

沪锌

今日观点：沪锌日内窄幅震荡，尾盘收于 14695 元/吨，跌 95 元/吨，成交量 95836 手，持仓量 144506 手。沪锌夜盘收 14715 元/吨，涨 95 元/吨。LME 锌收于 1778 美元/吨，涨 8.5 美元/吨。操作建议：操作上建议沪锌 1510 合约依托 14800 持有空单。

现货行情：国内现货锌价大幅受挫，上海地区贸易商主流报价在 14820-14850 元/吨，对主力合约升水 220-260 元/吨，0#锌锭出厂价 16100 元/吨。贸易商报价升水略有扩张，国内冶炼企业因锌价再度探底出货情绪受挫，各地到货放量减少，下游企业逢锌价下行接货疲弱，观望情绪较浓。

沪铅

今日观点：沪铅日内窄幅震荡，尾盘收于 13295 元/吨，跌 20 元/吨，成交量 5774 手，持仓量 17584 手。沪铅夜盘收 13305 元/吨，涨 160 元/吨。LME 收于 1696 美元/吨，涨 11 美元/吨。操作建议：操作上建议沪铅 1510 合约于 13200 下方偏空交易。

现货行情：国内现货铅价较上一交易日跌 50 元/吨左右，普通 1#电解铅主流成交价 13200-13300 元/吨，南方报价 13280 元/吨，恒邦报 13280 元/吨，南方 9 月升水 50 元/吨。今沪铅回调整理，现货铅价有所跟跌，市场货源依旧有限，下游需求暂时变化不大，成交不佳。

贵金属

周三国际贵金属价格强劲反弹，主要因备受关注的美国 CPI 数据终于“尘埃落定”，美国 7 月生活成本增长趋缓，月增幅创三个月以来最低，令美联储 9 月加息能否成行仍然存疑。美国劳工部周三公布的数据显示，美国 7 月 CPI 月率增长 0.1%，预期增长 0.2%，前值增长 0.3%。CPI 数据显示通胀距离美联储的通胀目标相差很大。周三 FOMC 会议纪要内容在重申美联储接近加息的同时，也再次强调了美国经济包括劳动力市场以及通胀水平在内的领域仍然没有达到足够支持加息的水平。会议纪要公布后，美元走弱，欧元则引领非美货币全线攀升，黄金则一举突破了 1130 阻力位置，重新站上 6 月中旬暴跌前的水平。目前市场对美联储加息预期出现了明显的变化，压抑已久的贵金属价格趁机强劲反弹，市场的资金流向也显示前期的极度悲观情况开始好转，从技术形态上看，贵金属从低位强劲反弹，预计反弹还将继续，金价下一目标位 1150 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。