



金属早评 20150827

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	上海期铜价格小幅上涨。主力 11 月合约，以 38710 元/吨收盘，上涨 290 元，涨幅为 0.75%。当日 15:00 伦敦三月铜报价 5003 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.74，低于上一交易日 7.84，上海期铜涨幅小于伦敦市场。 仓量方面：沪铜全部合约成交 871868 手，持仓量减少 13532 手至 627572 手。主力合约成交 280550 手，持仓量增加 2980 手至 191986 手。主力合约前 20 位多头持仓 63322 手，前 20 位空头持仓 65794 手，净空持仓 2472 手，较前一交易日净空 3610 减少 1138 手。 现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 70 元/吨-平水，平水铜成交价格 39150 元/吨 39300 元/吨，升水铜成交价格 39180 元/吨-39350 元/吨。整体成交较弱。 当前进入需求淡季，供需矛盾或将逐渐显现。宏观方面，因担忧中国经济下滑，全球股市和大宗商品暴跌，原油的大跌或将拖累铜价，国内铜价因传言江铜减产 10% 和人民币贬值因素而相对坚挺。预计铜价下行趋势仍将继续，铜价围绕 5000 美元/吨做弱势震荡，短期仍保持弱势下行，第一目标 4800 美元/吨。
锌	今日观点：沪锌日内震荡，尾盘收于 14445 元/吨，涨 55 元/吨，成交量 103610 手，持仓量 127420 手。沪锌夜盘收 14395 元/吨，跌 105 元/吨。LME 锌收于 1714.5 美元/吨，跌 10.5 美元/吨。操作建议：沪锌 1510 合约在 14550 元/吨附近做多，止损 14450 元/吨。 现货行情：国内现货锌价变化不大，现锌主流报价在 14700-14850 元/吨，较主力合约升水 300-430 元/吨，0#锌锭出厂价 16000 元/吨。双燕锌锭货量供应不足，报价升水扩大，其他牌号供应平稳，市场贸易商交投积极，下游企业接货意愿一般，整体成交变化不大。
铅	今日观点：沪铅日内持续震荡，尾盘收于 13205 元/吨，涨 125 元/吨，成交量 7226 手，持仓量 17318 手。沪铅夜盘收 13190 元/吨，跌 110 元/吨。LME 收于 1654 美元/吨，跌 10.5 美元/吨。操作建议：沪铅 1510 合约 13300 元/吨做多，止损在 13200 元/吨。 现货行情：国内现货铅价较上一交易日持平，普通 1#电解铅主流成交价 13250-13350 元/吨，南方报 13300 元/吨左右，恒邦报 13300 元/吨，宇腾报 13310 元/吨。今日沪铅继续反弹，现货铅价小涨，但持货商报价并未跟涨，出货意愿较高，下游买兴依旧较弱，市场成交有限。
贵	周三国际贵金属价格继续回调，因全球股市企稳上扬，美元指数显著反弹，连

金
属

续第二日走高，压制了贵金属价格走势。而白银价格连续第四个交易日下跌，刷新2009年8月以来低点13.93美元/盎司，日内最大跌幅高达逾5%。中国经济增速放缓可能削弱对白银的需求，近期银价明显弱于金价。周二中国央行意外同时宣布下调利率和存款准备金率，提振了外围市场股市的走势。市场的风险偏好得到提振，而周三美国公布的7月耐用品订单数据异常强劲，也提振了美元打压了金价走势。但美联储副主席暨纽约联储主席杜德利周三表示，鉴于全球市场动荡令美国经济下滑风险增加，9月加息的迫切性降低。目前市场对美联储加息的预期出现了转变，这是提振金价走强的最主要因素，预计贵金属稍作调整之后将延续反弹之势。

一、新闻资讯

亚洲

香港今年上市的新股表现全球最差。

中国原油需求旺盛，依然无法拯救国际油价。

证金公司四成持股被套，其中创业板股票数量最多。

油价大跌施压，中海油、中石化盈利两位数下滑。

中金所严控违法违规行，限制 164 名客户开仓 1 个月。

国务院常务会议，确定加快融资租赁和金融租赁行业发展的措施。

国资委专家解密国企改革：慢工出细活，将符合多数人预期。

中国“双降”来袭，损失惨重套息交易雪上加霜。

在岸人民币尾盘拉涨，成交量创历史次高。

中国央行开展 1400 亿 SLO 操作。

市场押注港元脱钩美元，32 年联系汇率制会告终吗？

亚太股市多数收高，美股及 A50 股指期货冲高回落。

央行双降难挡沪指七连跌。

中信证券董事总经理徐刚被公安机关带走协助调查。

地方债存量规模总计 11.6 万亿？该数据将经人大常委会审议。

余永定：中国已陷入通缩，股市动荡并不涉及系统性危机。

A 股连跌后，大股东股权质押风险“浮出水面”。

美国

贝莱德近 2 万亿估值收购机器人理财顾问初创公司 FutureAdvisor。

美国 EIA 原油库存创 6 月以来最大降幅。

美联储三号高管杜德利发表讲话，称 9 月加息必要性下降。

美国 7 月耐用品订单环比增 2%，远超预期。

全球目光本周将盯紧 Jackson Hole 会议和美联储费希尔。

美联储 10 月加息也不是没有可能。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 72.90 点，涨幅 3.90%，报 1940.51 点，创 2011 年 11 月以来最大单日收盘涨幅。道琼斯工业平均指数收涨 619.07 点，涨幅 3.95%，报 16285.51 点，创 2011 年 11 月以来最大单日收盘涨幅。纳斯达克综合指数收涨 191.00 点，涨幅 4.24%，报 4697.54 点，创 2011 年 8 月以来最大单日收盘涨幅。

美国 WTI 10 月原油期货价格收跌 0.71 美元，跌幅 1.81%，报每桶 38.60 美元。ICE 布伦特原油期货价格收跌 0.07 美元，跌幅 0.16%，报每桶 43.14 美元。COMEX 12 月黄金期货价格收跌 13.70 美元，跌幅 1.2%，报每盎司 1124.60 美元，创 8 月 18 日以来最低收盘位。

欧洲泛欧绩优 300 指数收跌 1.6%，报 1384.84 点。德国 DAX 指数收跌 1.0%。法国 CAC 40 指数收跌 1.1%。英国富时 100 指数收跌 1.3%。

上证综指收盘报 2927.29 点，跌幅 1.27%，成交额 4618 亿元。深证成指收盘报 9899.72 点，跌幅 2.92%，成交额 4322 亿元。创业板收盘报 1890.04 点，跌幅 5.06%，成交额 969 亿元。

二、隔夜财经要闻及今日数据前瞻

受中国央行双降影响，隔夜全球金融市场恐慌氛围暂时有所缓和，包括美元、美股上涨，前期避险品种欧元、日元、黄金下挫，但基本金属仍全线持续下挫。

从基本金属分时图来看，隔夜 12 点半左右，美股开始大幅上涨，基本金属在此略有翘尾，但 LME 金属在今日凌晨 1 点之后再次回落。暗示金融市场氛围好转，对基本金属提振有限，而且昨日沪铜空头开仓明显，表明基本金属仍较弱势。

数据方面。美国 7 月耐用品订单月率为+2.0%，低于前值+3.4%，但高于预期值-0.4%；美国 7 月扣除运输的耐用品订单月率为+0.6%，与前值一致，但高于预期值+0.4%。此数据连续两月上涨，整体表现好于预期，但数据对美元指数提振有限。

隔夜 22:00，纽约联储主席杜德利召开新闻发布会，表示鉴于全球市场动荡令美国经济下滑风险增加，美联储 9 月加息决策的必要性下降，距离新一轮 QE 还有很长一段路。

然而，美元指数对此并未理会，大涨 1.43%，收盘站在 95 上方。SMM 认为，隔夜美元指数大幅上涨，主要因为全球市场恐慌氛围暂时缓解。

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 26 日 04:30	美国上周 API 原油库存变化(万桶)	-230	-	-730
8 月 26 日 20:30	美国 7 月耐用品订单月率(%)	4.1	-0.4	2
8 月 26 日 20:30	美国 7 月耐用品订单(除运输外)月率(%)	1	0.4	1
8 月 26 日 22:30	美国上周 EIA 原油库存变化(万桶)	262	145	-545.2

周四亚盘关注中国股市对基本金属影响，晚间美国因素或成市场主导。通胀、就业、楼市及二季度实际 GDP 表现均令人关注。美国数据的大多向好，或继续推升美元指数，基本金属料跌势难止。

周三历经几番挣扎，中国 A 股仍录得下跌，对基金属市场构成直观拖累。随美元指数重获走强基础，基金属阴跌的格局或将持续。

就业和通胀作为美联储加息的左膀右臂，表现却一直未能齐头并进。初请失业金人数即将连续 24 周位于 30 万下方基本毫无悬念，但从美国二季度各月 PCE 年率表现看，二季度 PCE 修正值料仍难有改善迹象。

美国二季度实际 GDP 修正值或面临上修。这从本月中旬公布的美国 6 月批发库存大增 0.9%，前值也大修至 0.6% 已有所预示。这将再度推升美元，也对基金属走势构成威胁。

美国 7 月未决房屋销售仍有望回暖。此前公布的美国 7 月建筑商信心指数延续强劲，并创下 2005 年 11 月来最高；7 月 NAHB 房价指数也持稳于 60，符合市场预期；7 月建筑商销售前景指数同样攀升至 2005 年来最高。三项数据均表明美国楼市继续加速复苏，也为美国 7 月未决房屋销售走强奠定根基。

今日重要财经数据如下表所示。

发布日（北京时间）	事件	前值	市场预期
8 月 27 日 20:30	美国第二季度 PCE 年率修正值（%）	2.2	2.2
8 月 27 日 20:30	美国上周初请失业金(万人)	27.4	27.7
8 月 27 日 20:30	美国上上周续请失业金(万人)	225.4	225
8 月 27 日 20:30	美国第二季度实际 GDP 年率修正值（%）	2.3	3.2
8 月 27 日 22:00	美国 7 月未决房屋销售月率（%）	-1.8	1.0
8 月 27 日 22:00	美国 7 月未决房屋销售年率（%）	11.1	8.3
8 月 27 日 23:00	美国 8 月堪萨斯联储制造业综合指数	-7	-4

三、后市展望

沪铜

敬请参阅最后一页免责声明

上海期铜价格小幅上涨。主力11月合约,以38710元/吨收盘,上涨290元,涨幅为0.75%。当日15:00伦敦三月铜报价5003美元/吨,上海与伦敦的内外比值为7.74,低于上一交易日7.84,上海期铜涨幅小于伦敦市场。

仓量方面:沪铜全部合约成交871868手,持仓量减少13532手至627572手。主力合约成交280550手,持仓量增加2980手至191986手。主力合约前20位多头持仓63322手,前20位空头持仓65794手,净空持仓2472手,较前一交易日净空3610减少1138手。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水70元/吨-平水,平水铜成交价格39150元/吨-39300元/吨,升水铜成交价格39180元/吨-39350元/吨。整体成交较弱。

当前进入需求淡季,供需矛盾或将逐渐显现。宏观方面,因担忧中国经济下滑,全球股市和大宗商品暴跌,原油的大跌或将拖累铜价,国内铜价因传言江铜减产10%和人民币贬值因素而相对坚挺。预计铜价下行趋势仍将继续,铜价围绕5000美元/吨做弱势震荡,短期仍保持弱势下行,第一目标4800美元/吨。

沪锌

今日观点:沪锌日内震荡,尾盘收于14445元/吨,涨55元/吨,成交量103610手,持仓量127420手。沪锌夜盘收14395元/吨,跌105元/吨。LME锌收于1714.5美元/吨,跌10.5美元/吨。操作建议:沪锌1510合约在14550元/吨附近做多,止损14450元/吨。

现货行情:国内现货锌价变化不大,现锌主流报价在14700-14850元/吨,较主力合约升水300-430元/吨,0#锌锭出厂价16000元/吨。双燕锌锭货量供应不足,报价升水扩大,其他牌号供应平稳,市场贸易商交投积极,下游企业接货意愿一般,整体成交变化不大。

沪铅

今日观点:沪铅日内持续震荡,尾盘收于13205元/吨,涨125元/吨,成交量7226手,持仓量17318手。沪铅夜盘收13190元/吨,跌110元/吨。LME收于1654美元/吨,跌10.5美元/吨。操作建议:沪铅1510合约13300元/吨做多,止损在13200元/吨。

现货行情:国内现货铅价较上一交易日持平,普通1#电解铅主流成交价13250-13350元/吨,南方报13300元/吨左右,恒邦报13300元/吨,宇腾报13310元/吨。今日沪铅继续反弹,现货铅价小涨,但持货商报价并未跟涨,出货意愿较高,下游买兴依旧较弱,市场成交有限。

贵金属

周三国际贵金属价格继续回调,因全球股市企稳上扬,美元指数显著反弹,连续第二日走高,压制了贵金属价格走势。而白银价格连续第四个交易日下跌,刷新2009年8月以来低点13.93美元/盎司,日内最大跌幅高达逾5%。中国经济增速放缓可能削弱对白银的需求,近期银价明显弱于金价。周二中国央行意外同时宣布下调利率和存款准备金率,提振了外围市场股市的走势。市场的风险偏好得到提振,而周三美国公布的7月耐用品订单数据异常强劲,也提振了美元打压了金价走势。但美联储副主席暨纽约联储主席杜德利周三表示,鉴于全球市场动荡令美国经济下滑风险增加,9月加息的迫切性降低。目前市场对美联储加息的预期出现了转变,这是提振金价走强的最主要因素,预计贵金属稍作调整之后将延续反弹之势。

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。