



金属早评 20150826

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>上海期铜价格上涨。主力10月合约，以38820元/吨收盘，上涨490元，涨幅为1.28%。当日15:00伦敦三月铜报价4952.50美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.84，高于上一交易日7.74，上海期铜涨幅大于伦敦市场。</p> <p>仓量方面：沪铜全部合约成交1256568手，持仓量减少23074手至641104手。主力合约成交663922手，持仓量减少20584手至195670手。主力合约前20位多头持仓68065手，前20位空头持仓64899手，净多持仓5858手，较前一交易日净多3166持仓2692手。</p> <p>现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水50元/吨至升水10元/吨，平水铜成交价格39020元/吨-39140元/吨，升水铜成交价格39060元/吨-39200元/吨。整体成交较弱。</p> <p>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。</p>
锌	<p>今日观点：沪铅日内震荡偏弱走势，尾盘收于13140元/吨，涨10元/吨，成交量8852手，持仓量17560手。沪铅夜盘收13340元/吨，涨260元/吨。LME收于1657美元/吨，涨1.5美元/吨。操作建议：沪铅1510合约13200元/吨抛空，止损13300元/吨。</p> <p>现货行情：国内现货铅价较上一交易日涨50元/吨左右，普通1#电解铅主流成交价13250-13350元/吨，南方报13330元/吨左右，恒邦报13290元/吨，宇腾报13270元/吨。今沪铅止跌反弹，现货铅价跟涨，持货商积极涨价出货，但下游观望情绪依旧较浓，实际消费并无改善的迹象，市场成交疲弱。</p>
铅	<p>今日观点：沪铅日内震荡偏弱走势，尾盘收于13140元/吨，涨10元/吨，成交量8852手，持仓量17560手。沪铅夜盘收13340元/吨，涨260元/吨。LME收于1657美元/吨，涨1.5美元/吨。操作建议：沪铅1510合约13200元/吨抛空，止损13300元/吨。</p> <p>现货行情：国内现货铅价较上一交易日涨50元/吨左右，普通1#电解铅主流成交价13250-13350元/吨，南方报13330元/吨左右，恒邦报13290元/吨，宇腾报13270元/吨。今沪铅止跌反弹，现货铅价跟涨，持货商积极涨价出货，但下游观望</p>

	情绪依旧较浓，实际消费并无改善的迹象，市场成交疲弱。
贵金属	周二国际贵金属价格大幅回落，主要因中国央行意外降准降息提振全球市场，打压了避险情绪。在中国央行宣布降准 50 个基点，降息 25 个基点后，全球股市应声上涨。欧股全线大涨，但美股反弹后再度下跌。美元指数低位反弹，盘中最高触及 94.69。盘面看，黄金在周线遇阻后，短线方向不明，日内或维持震荡格局。美国 7 月新屋销售年化 50.7 万户，略低预期，美国 8 月谘商会消费者信心指数 101.5，有所反弹。截止 8 月 25 日，全球最大黄金 ETF——SPDR Gold Trust 持仓较之前一日持稳于 681.10 吨。近期金价回升是受市场对美联储升息预期有所推迟的影响。目前金融市场波动剧烈，投资者的避险情绪上涨，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

阿里巴巴破发，CEO 张勇致员工公开信呼吁“忘了股价、专注客户”。

中信证券、《财经》杂志社、中国证监会有关人员被公安机关要求协助调查。

海通、广发、华泰及方正证券被证监会调查。

市场信心已经极度低迷，央行“双降”能否注入强心剂？

李克强：人民币不存在持续贬值基础。

中金所再出重招调整保证金，抑制股指期货市场过度投机。

央行解释为何降息降准，未提及“稳健货币政策”。

中国央行宣布降息降准。

亚太市场情绪现好转迹象，但中日股市仍遭狂抛。

A 股继续缩量下跌，沪指四天跌逾 20%。

台湾国安基金获准入场救市，台湾股市收盘大涨 3.6%。

央行进行 1500 亿逆回购，规模创 20 个月最大。

港股暴跌，投资者开始押注港元与美元脱钩。

美国

“焦虑、富有”的外国人正在美国上演“抢房大战”。

美国 7 月新屋销售环比上涨 5.4%，仅略逊于预期。

美国 8 月谘商会消费者信心反弹，现况和预期指数双升。

纽交所连续第二天动用 48 号规则，以求稳定开盘。

旧金山联储报告称，美国实际通胀低于市场预期。

美联储通讯社：联储官员们可能会重新考虑加息计划的时间和速度。

流感疫苗取得突破，未来有望“一针永逸”。

对冲基金蠢蠢欲动，准备抄底美股。

欧洲

货币贬值、熊市肆虐之际，欧元意外成避险天堂。

中俄新天然气协议短期难有进展，普京的希望或将落空。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 25.59 点，跌幅 1.35%，报 1867.62 点，创 2008 年 10 月以来最大单日逆转点数，收盘点位较日高低 80 点。道琼斯工业平均指数收跌 204.91 点，跌幅 1.29%，报 15666.44 点，较日高逆转 647 点。纳斯达克综合指数收跌 19.76 点，跌幅 0.44%，报 4506.49 点。

美国 WTI 10 月原油期货价格收涨 1.07 美元，涨幅 2.80%，报每桶 39.31 美元。ICE 布伦特 10 月原油期货价格收涨 0.52 美元，涨幅 1.22%，报每桶 43.21 美元。COMEX 12 月黄金期货价格收跌 15.30 美元，跌幅 1.3%，报每盎司 1138.30 美元，创 8 月 19 日以来最低收盘位。欧洲泛欧绩优 300 指数收涨 4.4%，报 1409.37 点。德国 DAX 指数收涨 5.3%。法国 CAC 40 指数收涨 4.4%。英国富时 100 指数收涨 3.2%。

上证综指收盘报 2964.97 点，跌幅 7.63%，成交额 3587 亿元。深成指数收盘报 10197 点，跌幅 7.04%，成交额 2880 亿元。创业板收盘报 1990.71 点，跌幅 7.52%，成交额 591 亿元。

二、隔夜财经要闻及今日数据前瞻

昨日亚盘结束后，中国央行突然宣布降息降准，在一定程度上提振了美国股市、期货市场走势。截止夜市收盘，国内外基本金属全线大涨。

值得关注的是，各品种之间仍有分化，铜价领涨内外两市，但铝、镍表现较弱。沪市金属夜盘大幅高开后，整体进一步上行空间有限，呈窄幅震荡，沪期铝更是高开低走。

此外，美国股市以及美元指数在尾盘回落，也暗示中国双降对市场提振有限。

数据方面。7 月新屋销售年化 50.7 万户，环比上涨 5.4%，略低于预期的 5.8%，尽管 7 月数据反弹，但 6 月为今年较低水平。

中国央行降准，一方面是为了拯救股市，另一方面为了缓解人民币大幅贬值对流动性产生的压力。但隔夜离岸人民币大幅下挫，暗示央行举措或难以有预期效果。

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 25 日 14:00	德国第二季度末季调 GDP 年率终值 (%)	1.6	1.6	1.6
8 月 25 日 16:00	德国 8 月 IFO 商业景气指数	108	107.8	108.3
8 月 25 日 16:00	德国 8 月 IFO 商业现况指数	113.9	113.9	114.8
8 月 25 日 21:00	美国 6 月 20 座大城市房价指数年率 (%)	4.94	5.1	4.97
8 月 25 日 21:00	美国 6 月 FHFA 房价指数月率 (%)	0.5	0.4	0.2
8 月 25 日 21:00	美国 6 月 FHFA 房价指数年率 (%)	5.7	-	5.6
8 月 25 日 22:00	美国 8 月 Markit 综合 PMI 初值	55.7	-	55.2

8月25日 22:00	美国7月新屋销售月率(%)	-7.7	5.8	5.4
8月25日 22:00	美国7月新屋销售(万幢)	48.1	51	50.7
8月25日 22:00	美国8月咨商会消费者信心指数	91	93.4	101.5
8月25日 22:00	美国8月里奇蒙德联储制造业指数	13	9	0

周三关注美国7月耐用品订单月率，但随周二傍晚人行突发“双降”利好，基金属市场或以消化人行政策为主。预计在利好刺激下，基金属市场或偏强震荡。但A股或存利多兑现而导致回落的可能，并影响稍晚时的大宗商品市场。

市场期盼已久的宽松举动终于浮出水面。但从周二晚18:15分双降公布后的市场反应看，LME基本金属虽瞬间拔高，但随即便转为高位震荡，仍无力打破上方均线的压制。从沪市金属夜盘表现看，沪期锡尾盘的跳水仍值得警惕。但总体市场解读仍偏向正面。

同时，隔夜美国三大股指尾盘的大幅跳水，对今日中国A股的影响几何也值得留意。若A股走势再出意外，或高开低走，至少在情绪上会略拖累基本金属的走强意愿。

此外，因降息导致的人民币继续贬值预期，也令今日的人民币对美元中间价备受瞩目。

数据方面。晚间公布的美国7月耐用品订单市场预期或稍向下修。尽管从7月零售销售、楼市表现和7月ISM制造业PMI新订单分项的较好表现看，该数据仍存走高可能。

纽约联储主席杜德利有关美国经济前景的措辞也值得关注。杜德利为美联储拥有永久投票权的鸽派代表之一。

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
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(%)	3.4	-0.4
8月26日 20:30	美国7月耐用品订单(除运输外)月率(%)	0.6	0.4
8月26日 22:30	美国上周EIA原油库存变化(万桶)	262	-

三、后市展望

沪铜

上海期铜价格上涨。主力 10 月合约，以 38820 元/吨收盘，上涨 490 元，涨幅为 1.28%。当日 15:00 伦敦三月铜报价 4952.50 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.84，高于上一交易日 7.74，上海期铜涨幅大于伦敦市场。

仓量方面：沪铜全部合约成交 1256568 手，持仓量减少 23074 手至 641104 手。主力合约成交 663922 手，持仓量减少 20584 手至 195670 手。主力合约前 20 位多头持仓 68065 手，前 20 位空头持仓 64899 手，净多持仓 5858 手，较前一交易日净多 3166 持仓 2692 手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨至升水 10 元/吨，平水铜成交价格 39020 元/吨-39140 元/吨，升水铜成交价格 39060 元/吨-39200 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：沪锌日内弱势震荡，尾盘收于 14360 元/吨，跌 135 元/吨，成交量 170648 手，持仓量 129016 手。沪锌夜盘收 14565 元/吨，涨 175 元/吨。LME 锌收于 1704 美元/吨，跌 7 美元/吨。操作建议：沪锌 1510 合约 14500 元/吨附近抛空，止损 14600 元/吨。

现货行情：国内现货锌价变化不大，上海地区贸易商主流报价在 14700-14850 元/吨，较主力合约升水 300-450 元/吨，0#锌锭出厂价 16000 元/吨。上海地区主流品牌双燕多日未到货，普通品牌与之差价加大，贸易商报价出货维持较高升水，下游企业接货疲弱，整体交投一般。

沪铅

今日观点：沪铅日内震荡偏弱走势，尾盘收于 13140 元/吨，涨 10 元/吨，成交量 8852 手，持仓量 17560 手。沪铅夜盘收 13340 元/吨，涨 260 元/吨。LME 收于 1657 美元/吨，涨 1.5 美元/吨。操作建议：沪铅 1510 合约 13200 元/吨抛空，止损 13300 元/吨。

现货行情：国内现货铅价较上一交易日涨 50 元/吨左右，普通 1#电解铅主流成交价 13250-13350 元/吨，南方报 13330 元/吨左右，恒邦报 13290 元/吨，宇腾报 13270 元/吨。今沪铅止跌反弹，现货铅价跟涨，持货商积极涨价出货，但下游观望情绪依旧较浓，实际消费并无改善的迹象，市场成交疲弱。

贵金属

周二国际贵金属价格大幅回落，主要因中国央行意外降准降息提振全球市场，打压了避险情绪。在中国央行宣布降准 50 个基点，降息 25 个基点后，全球股市应声上涨。欧股全线大涨，但美股反弹后再度下跌。美元指数低位反弹，盘中最高触及 94.69。盘面看，黄金在周线遇阻后，短线方向不明，日内或维持震荡格局。美国 7 月新屋销售年化 50.7 万户，略低预期，美国 8 月谘商会消费者信心指数 101.5，有所反弹。截止 8 月 25 日，全球最大黄

金 ETF——SPDR Gold Trust 持仓较之前一日持稳于 681.10 吨。近期金价回升是受市场对美联储升息预期有所推迟的影响。目前金融市场波动剧烈，投资者的避险情绪上涨，预计贵金属稍作调整之后将延续反弹之势。

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。