



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	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</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。</p> <p>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。</p>
铅	<p>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。</p> <p>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。</p>
贵	<p>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</p>

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，近期银价明显弱于黄价。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 月以来最高；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	市场预测
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

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。

仓位方面: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。

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。