



金属早评 20150828

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11月合约，以38740元/吨收盘，下跌330元，跌幅为0.84%。当日15:00伦敦三月铜报价5015美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.72，低于上一交易日7.74，上海期铜跌幅大于伦敦市场。</p> <p>仓量方面：沪铜全部合约成交788120手，持仓量减少14862手至612710手。主力合约成交269560手，持仓量减少116手至191870手。主力合约前20位多头持仓61525手，前20位空头持仓68436手，净空持仓6911手，较前一交易日净空2472增加4439手。</p> <p>现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水80元/吨-贴水20元/吨，平水铜成交价格38800元/吨-39000元/吨，升水铜成交价格38840元/吨-39060元/吨。下游按需接货。</p> <p>昨日美国商务部公布二季度美国GDP年化环比增长3.7%，较上月低公布的2.3%的初值大幅上修，也高于分析师3.2%的预期。受此影响，原油大幅反弹，也刺激国内商品展开反弹。预计铜价短期反弹，高度有限。</p>
锌	<p>今日观点：沪锌日内震荡，尾盘收于14470元/吨，跌30元/吨，成交量153528手，持仓量121252手。沪锌夜盘收14645元/吨，涨245元/吨。LME锌收于1709美元/吨，涨19.5美元/吨。操作建议：沪锌1510合约关注14000支撑力度，预计主力维持14000-15000区间运行。</p> <p>现货行情：国内现货锌价弱势回调，上海地区贸易商主流报价在14700-14780元/吨，较主力合约升水280-320元/吨，0#锌锭出厂价15970元/吨。市场主流交易牌号为秦锌、豫光等，双燕到货量不多，报价偏高，炼厂大部分出货正常，贸易商交投积极，下游接货不多，多数交投实现于贸易商之间。</p>
铅	<p>今日观点：沪铅日内持续震荡，尾盘收于13355元/吨，涨55元/吨，成交量6356手，持仓量16684手。沪铅夜盘收13445元/吨，涨190元/吨。LME收于1660.5美元/吨，涨10美元/吨。操作建议：沪铅1510合约13250-13230元/吨买入多单，止损在13150元/吨。</p> <p>现货行情：国内现货铅价较上一交易日涨25元/吨，普通1#电解铅主流成交价13300-13350元/吨，南方、成源报13360元/吨左右，恒邦、汉江报13340元/吨。今沪铅小幅反弹，现货铅价小涨，持货商小幅涨价出货，市场货源虽较为充裕，但下游临近月末资金压力较大，市场成交有限。</p>
贵金属	<p>周四国际贵金属价格震荡收平，而白银价格强劲反弹，主要因为美国经济数据走强提振市场对经济前景的预期，商品属性更强的白银受到投资者的青睐。昨日公</p>

属	<p>布的美国第二季度实际 GDP 年率季率被上修至 3.7%，高于市场预期的 3.2%。与此同时公布的美国上周初请失业金人数降至三周以来低点 27.1 万，2 季度个人消费支出物价指数（PCE）年化季率增长 2.2%。强劲的经济数据提振美联储加息预期，支撑美元大幅回升，股市回暖，大宗交易品价格受到鼓舞，全线回升。目前中国连续加大货币宽松规模，其他主要国家也处于货币宽松阶段，是对美联储加息的预期分歧加大。虽然好于预期的第二季度 GDP 数据提振美元走势是得金价承压，但金价依然企稳在 1120 美元上方，预计金价还震荡上行的概率更多，目前以关注为宜。</p>
---	---

一、新闻资讯

亚洲

沪指告别七连跌，尾盘拉升大涨 5%，彭博称国家队周四入市推升股市。

中国央行姚余栋：人民币或趋于稳定，将在未来 2~3 年之后重新升值。

楼继伟：今年地方债置换额度增至 3.2 万亿。

中信证券深陷调查漩涡，8 名被查员工中 3 人来自最高管理层。

央妈持续放水，再施 1500 亿元逆回购操作，中标利率下滑。

彭博：中国抛售美国国债支撑人民币汇率。

楼市十年限外令告终，境外个人可在国内购房。

美国

美二季度 GDP 增 3.7%超预期，美联储 9 月加息预期回升。

Jackson Hole 全球央行年会求解低通胀谜题。

苹果将于 9 月 9 日发布新款 iPhone。

美国 7 月成屋签约销售指数环比涨幅不及预期。

欧洲

欧股涨幅进一步扩大，泛欧绩优 300 指数收涨 3.6%。

通胀预期不升反降，欧洲央行 QE 陷两难。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 47.15 点，涨幅 2.43%，报 1987.66 点。道琼斯工业平均指数收涨 369.26 点，涨幅 2.27%，报 16654.77 点。纳斯达克综合指数收涨 115.10 点，涨幅 2.45%，报 4812.71 点。

美国 WTI 10 月原油期货价格涨幅在收盘前一刻超过 4 美元，或超过 10.26%，刷新 8 月 19 日以来高位至每桶 42.75 美元。ICE 布伦特 10 月原油期货价格收盘前跳涨 4.14 美元，涨幅 9.58%，逼平 8 月 20 日高位至每桶 47.38 美元。美国 COMEX 12 月黄金期货价格收跌 2.00 美元，跌幅 0.2%，报每盎司 1122.60 美元，录得连续第四个交易日下跌。

欧洲泛欧绩优 300 指数收涨 3.6%，报 1431.64 点。欧洲斯托克 600 指数收涨 3.6%，欧元区蓝筹股斯托克 50 指数收涨 3.5%。德国 DAX 指数收涨 3.18%，报 10315.62 点。法国 CAC 40 指数收涨 3.49%，报 4658.18 点。英国富时 100 指数收涨 3.56%，创 2011 年 10 月份以来最大单日百分比涨幅，报 6192.03 点。

上证综指收盘报 3083.59 点，涨幅 5.34%，成交额 4043 亿元。深成指收盘报 10254.3 点，涨幅 3.58%，成交额 3597 亿元。创业板收盘报 1959.49 点，涨幅 3.67%，成交额 839 亿元。

二、隔夜财经要闻及今日数据前瞻

隔夜金融市场情绪进一步好转，美国股市、美元指数上涨，特别是原油大幅反弹超 10%，带动基本金属市场一路推高，其中镍价领涨内外两市。

得益于委内瑞拉呼吁 OPEC 召集紧急会议、美国原油库存锐减、金融市场情绪好转的提振，隔夜，纽约原油收涨 10.03%，一举收复 5 日、10 日均线，创六年来最大单日涨幅，收盘触及 20 日均线，报每桶 42.78 美元/桶。

情绪好转、美国数据良好，提振隔夜美元指数上涨 0.46%，最高触及 96，站上 10 日均线。美国第二季度实际 GDP 年率修正值为 3.7%，好于前值的 2.3 和预期的 3.2，同时二季度 PCE 也符合市场预期。数据公布后，市场预期 12 月加息的可能性从数据发布前的 58% 升至 64%。隔夜稍早之前，堪萨斯联储主席乔治表示，近期股市剧烈波动可能令美联储 9 月利率决定前景变得复杂，但政策需要开始正常化，暗示 12 月加息可能性。

楼市数据方面。继美国 6 月成屋签约销售指数环比跌 1.8% 之后，7 月指数环比涨 0.5%，不及预期的上涨 1%。7 月成屋签约销售指数同比增长 7.2%，为自 1 月以来新低。但 7 月成屋签约销售指数 110.9 仍维持较高位。

值得关注的是，无论内盘外金属，还是美元指数，隔夜尾盘都有冲高回落，主要因技术压力。其中，沪期铜和沪期铅表现为触及布林轨道上轨回落。

隔夜重要经济数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	预测值	实际值
8 月 27 日 20:30	美国第二季度 PCE 年率修正值 (%)	2.2	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	27.1
8 月 27 日 20:30	美国上上周续请失业金(万人)	225.6	225	226.9
8 月 27 日 20:30	美国第二季度实际 GDP 年率修正值 (%)	2.3	3.2	3.7
8 月 27 日 22:00	美国 7 月未决房屋销售月率 (%)	-1.7	1	0.5
8 月 27 日 22:00	美国 7 月未决房屋销售年率 (%)	11.1	9	7.2
8 月 27 日 23:00	美国 8 月堪萨斯联储制造业指数	-7	-4	-9

周五迎来欧美数据潮，重点关注欧元区 8 月系列景气指数及美国 8 月密歇根大学消费者信心指数终值。亚盘时段公布的中国 7 月规模以上工业企业利润的影响力也不容忽视。

隔夜，在日盘中国 A 股走强及美国向好经济数据带动下，全球金融市场明显受振，不仅周边股市悉数收红，内外盘基本金属、美元指数、原油也全线大涨，预计今日基金属市场或仍将维持偏强震荡态势。

数据方面。中国前 7 月规模以上工业企业利润年率或有下滑可能。上周公布的中国前 7 月国企利润同比下滑 2.3%，降幅较前值的下滑 0.1% 明显放大，并结束前 6 月该数据连续放缓的局面，或预示中国前 7 月规模以上工业企业利润年率有进一步恶化的可能。但随国家队入场救市以及阅兵前市场维稳的预期，数据面的不利影响料将被市场所忽视。

从预测值看，8 月欧元区三大景气指数均存在走弱可能。但由于目前市场仍以消化中国因素为主，且随美元指数重拾强势，欧元走弱已成定局，因此料数据对市场几无影响。

近日美国数据面明显改善，不仅楼市、劳动力市场等继续回暖，本周公布的美国 8 月谘商会消费者信心指数也升至今年 1 月来最高，因此稍晚公布的 8 月密歇根大学消费者信心指数也有向好预期。这或令美国重燃年内加息预期，从而继续推升美元走强。

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 28 日 07:05	英国 8 月 GFK 消费者信心指数	4	4
8 月 28 日 07:30	日本 7 月全国 CPI 年率（%）	0.4	0.2
8 月 28 日 07:30	日本 7 月失业率（%）	3.4	3.4
8 月 28 日 07:50	日本 7 月零售销售月率（%）	-0.8	0.6
8 月 28 日 07:50	日本 7 月零售销售年率（%）	0.9	1.1
8 月 28 日 09:30	中国 7 月规模以上工业企业利润（亿元）	5885.7	-
8 月 28 日 09:30	中国 7 月规模以上工业企业利润年率（%）	-0.3	-
8 月 28 日 09:30	中国 1-7 月规模以上工业企业利润年率（%）	-0.7	-
8 月 28 日 14:45	法国 7 月 PPI 年率（%）	-1.9	-

8月28日 16:00	意大利8月Istat消费者信心指数	106.5	107
8月28日 16:30	英国第二季度GDP年率修正值(%)	2.6	2.6
8月28日 17:00	欧元区8月工业景气指数	-2.9	-3.1
8月28日 17:00	欧元区8月企业景气指数	0.39	0.34
8月28日 17:00	欧元区8月经济景气指数	104	103.8
8月28日 17:00	欧元区8月消费者信心指数终值	-6.8	-6.9
8月28日 20:00	德国8月CPI年率初值(%)	0.2	0.2
8月28日 20:30	美国7月个人消费支出月率(%)	0.2	0.4
8月28日 20:30	美国7月个人收入月率(%)	0.4	0.4
8月28日 20:30	美国7月个人PCE年率(%)	0.2	0.1
8月28日 20:30	美国7月核心个人PCE年率(%)	1.3	1.3
8月28日 22:00	美国8月密歇根大学消费者信心指数终值	92.9	93

三、后市展望

沪铜

上海期铜价格小幅下跌。主力11月合约,以38740元/吨收盘,下跌330元,跌幅为0.84%。当日15:00伦敦三月铜报价5015美元/吨,上海与伦敦的内外比值为7.72,低于上一交易日7.74,上海期铜跌幅大于伦敦市场。

仓位方面:沪铜全部合约成交788120手,持仓量减少14862手至612710手。主力合约成交269560手,持仓量减少116手至191870手。主力合约前20位多头持仓61525手,前20位空头持仓68436手,净空持仓6911手,较前一交易日净空2472增加4439手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 80 元/吨-贴水 20 元/吨，平水铜成交价格 38800 元/吨 39000 元/吨，升水铜成交价格 38840 元/吨-39060 元/吨。下游按需接货。

昨日美国商务部公布二季度美国 GDP 年化环比增长 3.7%，较上月低公布的 2.3%的初值大幅上修，也高于分析师 3.2%的预期。受此影响，原油大幅反弹，也刺激国内商品展开反弹。预计铜价短期反弹，高度有限。

沪锌

今日观点：沪锌日内震荡，尾盘收于 14470 元/吨，跌 30 元/吨，成交量 153528 手，持仓量 121252 手。沪锌夜盘收 14645 元/吨，涨 245 元/吨。LME 锌收于 1709 美元/吨，涨 19.5 美元/吨。操作建议：沪锌 1510 合约关注 14000 支撑力度，预计主力维持 14000-15000 区间运行。

现货行情：国内现货锌价弱势回调，上海地区贸易商主流报价在 14700-14780 元/吨，较主力合约升水 280-320 元/吨，0#锌锭出厂价 15970 元/吨。市场主流交易牌号为秦锌、豫光等，双燕到货量不多，报价偏高，炼厂大部分出货正常，贸易商交投积极，下游接货不多，多数交投实现于贸易商之间。

沪铅

今日观点：沪铅日内持续震荡，尾盘收于 13355 元/吨，涨 55 元/吨，成交量 6356 手，持仓量 16684 手。沪铅夜盘收 13445 元/吨，涨 190 元/吨。LME 收于 1660.5 美元/吨，涨 10 美元/吨。操作建议：沪铅 1510 合约 13250-13230 元/吨买入多单，止损在 13150 元/吨。

现货行情：国内现货铅价较上一交易日涨 25 元/吨，普通 1#电解铅主流成交价 13300-13350 元/吨，南方、成源报 13360 元/吨左右，恒邦、汉江报 13340 元/吨。今沪铅小幅反弹，现货铅价小涨，持货商小幅涨价出货，市场货源虽较为充裕，但下游临近月末资金压力较大，市场成交有限。

贵金属

周四国际贵金属价格震荡收平，而白银价格强劲反弹，主要因为美国经济数据走强提振市场对经济前景的预期，商品属性更强的白银受到投资者的青睐。昨日公布的美国第二季度实际 GDP 年率季率被上修至 3.7%，高于市场预期的 3.2%。与此同时公布的美国上周初请失业金人数降至三周以来低点 27.1 万，2 季度个人消费支出物价指数(PCE)年化季率增长 2.2%。强劲的经济数据提振美联储加息预期，支撑美元大幅回升，股市回暖，大宗交易商品价格受到鼓舞，全线回升。目前中国连续加大货币宽松规模，其他主要国家也处于货币宽松阶段，是对美联储加息的预期分歧加大。虽然好于预期的第二季度 GDP 数据提振美元走势是得金价承压，但金价依然企稳在 1120 美元上方，预计金价还震荡上行的概率更多，目前以关注为宜。

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。