



## 金属早评 20150821

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10月合约，以38620元/吨收盘，上涨160元，涨幅为0.42%。当日15:00伦敦三月铜报价5015.5美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.70，与上一交易日7.70持平，上海期铜涨幅与伦敦市场相当。</p> <p>仓量方面：沪铜全部合约成交558428手，持仓量减少1890手至641374手。主力合约成交339404手，持仓量减少4000手至212376手。主力合约前20位多头持仓66241手，前20位空头持仓69252手，净空持仓3011手，前一交易日净空持仓3824减少813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38670元/吨-38800元/吨，升水铜成交价格38690元/吨-38830元/吨。整体成交较弱，市场表现平平。</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，铜价围绕5000美元/吨做弱势震荡，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：沪锌日内震荡，尾盘收于14740元/吨，涨120元/吨，成交量92484手，持仓量144220手。沪锌夜盘收14830元/吨，涨100元/吨。LME锌收于1787.5美元/吨，跌11.5美元/吨。操作建议：沪锌1510合约暂时观望，回落到14500-14600元/吨再考虑介入多单，止损100元/吨左右。</p> <p>现货行情：国内现货锌价小幅回涨，现锌主流报价在14850-14950元/吨，较主力合约升水200-250元/吨，0#锌锭出厂价16150元/吨。国内现货市场冶炼厂出货多数维持常量，市场流通货量变化不大，贸易商交投意愿较强，部分补库接货，下游企业接货意愿不强，市场交投一般。</p>
铅	<p>今日观点：沪铅日内持续震荡，尾盘收于13370元/吨，涨225元/吨，成交量5446手，持仓量17940手。沪铅夜盘收13410元/吨，涨80元/吨。LME收于1700美元/吨，跌10美元/吨。操作建议：沪铅1510合约13300元/吨附近跟进多单，止损在13200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，南方报价13350元/吨左右，恒邦报13330元/吨。今沪铅再度反弹，现货铅价有所跟涨，但现货成交变化不大，下游采购按需为主。</p>
贵金	<p>周四国际贵金属价格持续大幅攀升，COMEX期金日内涨幅逾1.50%，并刷新了一个月高位记录。FOMC纪要没有提供9月加息的任何线索，几乎所有的官员认为需要</p>

属

看到经济增长和劳动力市场足够强劲至提升通胀水平的进一步证据，而美国原油再创六年半低位及人民币贬值也加剧了市场对通胀下行的担忧，美联储9月加息存疑。周四全球股市全线下挫，也提振了黄金的避险需求。美国劳工部上周四公布的数据显示，美国8月8日当周季调后初请失业金人数增加0.5万至27.4万，前周修正后为26.9万。前期压抑已久的贵金属价格进入强劲反弹，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站上1150美元之上，预计反弹还将继续，金价下一目标位1180美元/盎司。

## 一、新闻资讯

### 亚洲

十三五期间经济指标大调整，年均经济增速目标或降为 6.5%。

证券法修订二读将延后，注册制年内或难产。

央行再启 1200 亿逆回购，本周创逾半年最大净投放规模。

IMF 延长现有 SDR 货币篮，人民币中间价周四创两月最大涨幅。

电信三巨头或集体换帅，联通、电信董事长或对调。

聚美优品利润承压重挫 28%，领跌中概股。

人民币贬值令韩国旅游、化妆概念股重创。

路透调查显示，人民币空仓升至五年来最高。

在岸人民币盘中两度大幅上涨，成交额创一周新高。

多家航运巨头削减热门亚欧航线运力。

### 美国

债券交易员转向长债，改变对美联储 9 月加息的预期。

美国首次申请失业金人数略高于预期，但仍处于历史低位。

美国 7 月成屋销售创 2007 年 2 月以来最高。

美国 8 月费城联储制造业指数高于预期，仍处年内低位。

### 欧洲

希腊总理齐普拉斯宣布辞职，未提大选日期。

瑞士手表 7 月对中国出口量大降 40%。

全球最大主权财富基金的资金活水开始枯竭。

### 全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 43.11 点，跌幅 2.07%，创 2014 年 2 月份以来最大单日跌幅，报 2036.50 点，完全回吐年内稍早涨幅并转而下落。道琼斯工业平均指数收跌 352.90 点，跌幅 2.03%，报 16995.83 点。纳斯达克综合指数收跌 139.23 点，跌幅 2.77%，创 2014 年 4 月 10 日以来最大单日百分比跌幅，报 4879.82 点。

美国 WTI 原油期货价格收涨 0.34 美元，涨幅 0.83%，报每桶 41.14 美元。ICE 布伦特 10 月原油期货价格收跌 0.54 美元，跌幅 1.15%，报每桶 46.62 美元。美国 COMEX 12 月黄金期货价格收涨 25.30 美元，涨幅 2.2%，创 4 月 27 日以来最大单日涨幅，报每盎司 1153.20 美元，创 7 月 14 日以来最高收盘位。

欧洲泛欧绩优 300 指数收跌 1.9%，报 1477.56 点。德国 DAX 指数收跌 2.4%。法国 CAC 40 指数收跌 2.0%。英国富时 100 指数收跌 0.6%，较此前所创纪录高位回落 10%。

上证综指收盘报 3664.29 点，跌幅 3.42%，成交额 5012 亿元。深证成指收盘报 12584.6 点，跌幅 2.90%，成交额 4809 亿元。创业板收盘报 2508.82 点，跌幅 2.41%，成交额 1096 亿元。

## 二、隔夜财经要闻及今日数据前瞻

周四，因偏鸽纪打压而无视数据利好一蹶不振的美元指数，给了大宗品做多的契机。尽管受原油冲高回落及上方均线压制，基金属尾盘回吐部分涨幅，但截至收盘，除锡镍略弱外，其余金属均录得涨势。

亚盘时段，沪期镍、锡一路走弱，沪期镍创出 8 月来最低。欧盘时段，随美元指数接连下挫，原油探底回升，LME 基本金属涨势高歌猛进，但这随美盘原油的高位回落而遭遏制，锡镍趁机再开杀戒，伦镍、锡回吐日盘涨幅，沪期锡创出上市来次低。

美国向好数据因 9 月加息预期的减弱而被美元所忽视。创逾 8 年新高的 7 月成屋销售总数和连续 24 周处于 30 万下方的初请失业金人数，均未能阻挡美元一路向下的倔强。

继周三艰难达成三轮谈判避免偿债违约，希腊周四又后院起火，总理齐普拉斯可能递交辞呈并就 9 月 20 日提前大选发表声明。此消息虽暂未施压欧元，却再添市场不安定气氛。

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 20 日 14:00	德国 7 月 PPI 年率(%)	-1.4	-1.4	-1.3
8 月 20 日 16:30	英国 7 月零售销售月率(%)	-0.1	0.4	0.1
8 月 20 日 16:30	英国 7 月零售销售年率(%)	4.2	4.4	4.2
8 月 20 日 18: 00	英国 8 月 CBI 工业订单差值	-10	-10	-1
8 月 20 日 20:30	美国上周初请失业金 (万人)	27.3	27.2	27.7
8 月 20 日 20:30	美国上上周续请失业金 (万人)	227.8	226.5	225.4
8 月 20 日 22:00	美国 8 月费城联储制造业指数	5.7	7.0	8.3
8 月 20 日 22:00	美国 7 月成屋销售总数(万幢)	548	543	559
8 月 20 日 22:00	美国 7 月成屋销售月率(%)	3.0	-1.2	2.0

隔夜美元指数大幅下挫至 96 下方，基本金属全线反弹，但欧美盘均表现高位回落，尤其是镍价表现较弱，预计今日基本金属延续反弹，但高度有限，且各品种走势或出现分化。

由于 9 月加息预期再降，且亚盘时段传言两家中资大行大量抛售美元，导致昨日美元指数大幅下挫。预计今日美元指数低位震荡。

目前来看，基本金属今日或延续反弹，但是上方均线压力较强，且原油重挫拖累市场情绪，预计反弹空间较为有限。

今日亚盘时段，关注中国 8 月财新制造业 PMI 初值是否出炉，7 月 PMI 终值 47.8，为两年新低，且是连续第五个月低于 50。预计 8 月数据难大幅好转，即使增强降准预期，也对市场料难有提振。

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
8 月 21 日 9: 45	中国 8 月财新制造业 PMI 初值	47.8	48.2
8 月 21 日 14:00	德国 9 月 Gfk 消费者信心指数	10.1	10.1
8 月 21 日 15:00	法国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值	49.6	49.7
8 月 21 日 15:30	德国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值	51.8	51.7
8 月 21 日 16:00	欧元区 8 月 Markit 制造业 PMI 初值	52.4	52.2
8 月 21 日 16:00	欧元区 8 月综合 PMI 初值	53.9	53.8
8 月 21 日 21:45	美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值	53.8	54
8 月 21 日 22:00	欧元区 8 月消费者信心指数初值	-7.1	-6.9

### 三、后市展望

#### 沪铜

上海期铜价格小幅上涨。主力10月合约,以38620元/吨收盘,上涨160元,涨幅为0.42%。当日15:00伦敦三月铜报价5015.5美元/吨,上海与伦敦的内外比值为7.70,与上一交易日7.70持平,上海期铜涨幅与伦敦市场相当。

仓位方面:沪铜全部合约成交558428手,持仓量减少1890手至641374手。主力合约成交339404手,持仓量减少4000手至212376手。主力合约前20位多头持仓66241手,前20位空头持仓69252手,净空持仓3011手,前一交易日净空持仓3824减少813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38670元/吨38800元/吨,升水铜成交价格38690元/吨-38830元/吨。整体成交较弱,市场表现平平。

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,铜价围绕5000美元/吨做弱勢震荡,预计铜价短期仍保持弱勢下行。第一目标4800美元/吨。

## 沪锌

今日观点:沪锌日内震荡,尾盘收于14740元/吨,涨120元/吨,成交量92484手,持仓量144220手。沪锌夜盘收14830元/吨,涨100元/吨。LME锌收于1787.5美元/吨,跌11.5美元/吨。操作建议:沪锌1510合约暂时观望,回落到14500-14600元/吨再考虑介入多单,止损100元/吨左右。

现货行情:国内现货锌价小幅回涨,现锌主流报价在14850-14950元/吨,较主力合约升水200-250元/吨,0#锌锭出厂价16150元/吨。国内现货市场冶炼厂出货多数维持常量,市场流通货量变化不大,贸易商交投意愿较强,部分补库接货,下游企业接货意愿不强,市场交投一般。

## 沪铅

今日观点:沪铅日内持续震荡,尾盘收于13370元/吨,涨225元/吨,成交量5446手,持仓量17940手。沪铅夜盘收13410元/吨,涨80元/吨。LME收于1700美元/吨,跌10美元/吨。操作建议:沪铅1510合约13300元/吨附近跟进多单,止损在13200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,南方报价13350元/吨左右,恒邦报13330元/吨。今沪铅再度反弹,现货铅价有所跟涨,但现货成交变化不大,下游采购按需为主。

## 贵金属

周四国际贵金属价格持续大幅攀升,COMEX期金日内涨幅逾1.50%,并刷新了一个月高位记录。FOMC纪要没有提供9月加息的任何线索,几乎所有的官员认为需要看到经济增长和劳动力市场足够强劲至提升通胀水平的进一步证据,而美国原油再创六年半低位及人民币贬值也加剧了市场对通胀下行的担忧,美联储9月加息存疑。周四全球股市全线下挫,也提振了黄金的避险需求。美国劳工部上周四公布的数据显示,美国8月8日当周季调后初请失业金人数增加0.5万至27.4万,前周修正后为26.9万。前期压抑已久的贵金属价格进入强劲反弹,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站上1150美元之上,预计反弹还将继续,金价下一目标位1180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。