



金属早评 20150825

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>上海期铜价格下跌。主力10月合约，以38280元/吨收盘，下跌740元，跌幅为1.90%。当日15:00伦敦三月铜报价4943.5美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.74，高于上一交易日7.67，上海期铜跌幅小于伦敦市场。</p> <p>仓量方面：沪铜全部合约成交1200346手，持仓量增加34754手至664178手。主力合约成交660558手，持仓量增加11796手至216254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3166手，前一交易日净空持仓2295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-升水40元/吨，平水铜成交价格38200元/吨-38540元/吨，升水铜成交价格38340元/吨-38600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，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：沪锌日内弱势震荡，尾盘收于14325元/吨，跌500元/吨，成交量170372手，持仓量132324手。沪锌夜盘收14440元/吨，跌55元/吨。LME锌收于1715.5美元/吨，跌10.5美元/吨。操作建议：沪锌1510合约暂时观望。</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14690-14840元/吨，较期货合约升水300-450元/吨，0#锌锭出厂价16000元/吨。周初首个交易日，锌价遭逢滑铁卢，炼厂出货情绪受到打击，然多数出货仍维持常量，贸易商交投积极，下游畏跌观望接货疲弱。</p>
铅	<p>今日观点：沪铅日内震荡偏弱走势，尾盘收于13050元/吨，跌320元/吨，成交量6948手，持仓量17742手。沪铅夜盘收13120元/吨，跌10元/吨。LME收于1643美元/吨，跌31美元/吨。操作建议：沪铅1510合约暂时观望。</p> <p>现货行情：国内现货铅价较上一交易日跌125元/吨左右，普通1#电解铅主流成交价13200-13300元/吨，南方报13260-13300元/吨左右，恒邦报13250元/吨，铁皮双燕、西脉报13200元/吨。今沪铅大幅下跌，现货铅价跟跌，持货商积极降价出货，但下游畏跌情绪较重，多以观望为主，成交较差。</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

朝鲜与韩国达成协议，结束军事对峙。
安倍称理解日本央行无法完成通胀目标。
亚洲股市周一集体重挫，各国央行表态称随时准备采取行动。
离岸人民币快速贬值，在岸跌破 6.4 刷新逾四年低点。
外储缩水火上浇油，东南亚货币战迫近。
菲律宾股市暴跌 7.2% 之际，交易所因技术故障一度暂停交易。
车市低迷，外资车企工厂首次出现产能闲置。
亚太股指集体重挫，日本股市暴跌近 6%。
印度央行行长呼吁，央行不应为下跌的股价提供支撑。
台湾紧急召开救市会议，不排除启动国安基金。
三大电信运营商时隔 11 年再换帅。
安倍变卦，9 月不来中国。

美国

中概股创 4 年来最大跌幅，A 股 ETF 遭遇史上最大跌幅。
亚特兰大联储洛克哈特仍预计美联储今年开始加息。
白宫表示，中国应继续推进金融改革，加强汇率灵活性。
苹果股价绝地反弹，库克称中国销量持续强劲。
美国通胀预期跌至逾 6 年新低。
全球股灾炒热美债，债市投资者“手忙脚乱”。

欧洲

欧股跌 5.4% 创雷曼来最大跌幅，市值蒸发近 4500 亿欧元。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 77.26 点，跌幅 3.92%，报 1893.63 点，自 2011 年以来首次步入技术回调期。道琼斯工业平均指数收跌 585.66 点，跌幅 3.56%，报 15874.09 点。纳斯达克综合指数收跌 179.33 点，跌幅 3.81%，报 4526.71 点，步入技术回调期。

美国 WTI 9 月原油期货价格收跌 2.21 美元，跌幅 5.46%，报每桶 38.24 美元，创 2009 年 2 月以来最低收盘位。ICE 布伦特 9 月原油期货价格收跌 2.77 美元，跌幅 6.09%，报每桶 42.69 美元，创 2009 年 3 月以来收盘新低。COMEX 黄金期货价格收跌 6.00 美元，跌幅 0.5%，报每盎司 1153.60 美元。
欧洲泛欧绩优 300 指数收跌 5.4%。德国 DAX 指数收跌 4.7%，报 9648.33 点，进入技术性熊市。法国 CAC 40 指数收跌 5.35%，报 4383.46 点。英国富时 100 指数收跌 4.67%，报 5898.87 点。

上证综指收盘报 3219.91 点，跌幅 8.49%，创半年最大跌幅，成交额 3588 亿元。深证成指收盘报 10970.3 点，跌幅 7.83%，成交额仅 2729 亿元。创业板收盘报 2152.61 点，跌幅 8.08%，成交额 530 亿元。

二、隔夜财经要闻及今日数据前瞻

由于恐慌情绪影响，昨日全球金融市场连锁性重挫，除了中国 A 股暴跌之外，亚洲股市、美国股市也全部重挫，原油暴跌，美元指数和基本金属同向暴跌。

昨日美国原油重挫 5.53%，最低下探至 37.76 美元/桶，持续拖累金属市场。

近期，中国经济持续下滑，以及中国 A 股持续暴跌，带来的市场恐慌氛围逐渐蔓延至全球股市和汇市。中国 A 股暴跌近 9%，跌破 3200 点，最低至 3191.88 点。隔夜美股暴跌，美指期货更是触发“熔断机制”。

昨日，离岸人民币创逾四年新低，亦为中间价改革以来收盘首破 6.40 元关口，除了日元以外，多数亚洲国家货币贬值至多年低位，甚至 1998 年亚洲金融危机以来的最低水平。美元指数也大幅下挫，连续跌破 94、93 关口，最低触及 92.621。

全球金融市场哀鸿遍野，仅黄金受到避险情绪影响，小幅上涨。值得关注的是，隔夜美盘时段，美股、基本金属、贵金属、工业品等全部出现超跌反弹。从 LME 金属来看，虽大部分金属持续创盘中新低和收盘新低，但下影线较长，暗示基本金属继续大幅下跌空间有限。

但从美股来看，超跌反弹后重新下跌，暗示今日中国股市、基本金属反弹较难。关注中国股市，以及人民币对美元中间价对今日市场的影响。

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 24 日 20:30	美国 7 月芝加哥联储全国活动指数	-0.07	-	0.3

周二关注德国二季度 GDP 及美国系列楼市数据表现。而人民币价变化是今日关注重点，因周一午后人民币再度贬值。

基于隔夜美盘时段市场恐慌情绪稍有平复，预计今日亚盘沪市基金金属杀跌动能或稍显缓和。但鉴于各品种除铜外夜盘反弹动能不足，即使有所止跌，料偏弱格局难改，中国 A 股能否止跌企稳也面临极大不确定。

但中国发改委周一晚间的讲话，相对起到稳定军心的作用。有关“下半年中国经济增速有望保持平稳”的预判，也令基金金属及美元指数有一波明显的触底反弹举动，并直接带动沪期铜夜盘触底翻红。

数据方面。晚间将公布的美国楼市及消费者信心的不错预期或将稍稍安抚美元的恐慌情绪，加之其周一暴跌已将年初 92 附近缺口回补，技术面的返升动能已经酝酿。尽管隔夜中间派分子亚特兰大联储主席洛克哈特对 9 月加息预期再度减弱。

朝鲜与韩国达成协议，结束军事对峙的举动也有助于缓和市场的紧张气氛。

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 25 日 14:00	德国第二季度末季调 GDP 年率终值（%）	1.6	1.6
8 月 25 日 16:00	德国 8 月 IFO 商业景气指数	108	107.8
8 月 25 日 16:00	德国 8 月 IFO 商业现况指数	113.9	113.9
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
8 月 25 日 21:00	美国 6 月 FHFA 房价指数月率（%）	0.4	-
8 月 25 日 21:00	美国 6 月 FHFA 房价指数年率（%）	5.7	-
8 月 25 日 22:00	美国 7 月新屋销售月率（%）	-6.8	6.0
8 月 25 日 22:00	美国 7 月新屋销售（万幢）	48.2	51.0
8 月 25 日 22:00	美国 8 月咨商会消费者信心指数	90.9	93.0
8 月 25 日 22:00	美国 8 月里奇蒙德联储制造业指数	13	8

三、后市展望

沪铜

上海期铜价格下跌。主力 10 月合约，以 38280 元/吨收盘，下跌 740 元，跌幅为 1.90%。当日 15:00 伦敦三月铜报价 4943.5 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.74，高于上一交易日 7.67，上海期铜跌幅小于伦敦市场。

仓量方面：沪铜全部合约成交 1200346 手，持仓量增加 34754 手至 664178 手。主力合约成交 660558 手，持仓量增加 11796 手至 216254 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 3166 手，前一交易日净空持仓 2295 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-升水 40 元/吨，平水铜成交价格 38200 元/吨 38540 元/吨，升水铜成交价格 38340 元/吨-38600 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，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 14325 元/吨，跌 500 元/吨，成交量 170372 手，持仓量 132324 手。沪锌夜盘收 14440 元/吨，跌 55 元/吨。LME 锌收于 1715.5 美元/吨，跌 10.5 美元/吨。操作建议：沪锌 1510 合约暂时观望。

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 14690-14840 元/吨，较期货合约升水 300-450 元/吨，0#锌锭出厂价 16000 元/吨。周初首个交易日，锌价遭逢滑铁卢，炼厂出货情绪受到打击，然多数出货仍维持常量，贸易商交投积极，下游畏跌观望接货疲弱。

沪铅

今日观点：沪铅日内震荡偏弱走势，尾盘收于 13050 元/吨，跌 320 元/吨，成交量 6948 手，持仓量 17742 手。沪铅夜盘收 13120 元/吨，跌 10 元/吨。LME 收于 1643 美元/吨，跌 31 美元/吨。操作建议：沪铅 1510 合约暂时观望。

现货行情：国内现货铅价较上一交易日跌 125 元/吨左右，普通 1#电解铅主流成交价 13200-13300 元/吨，南方报 13260-13300 元/吨左右，恒邦报 13250 元/吨，铁皮双燕、西脉报 13200 元/吨。今沪铅大幅下跌，现货铅价跟跌，持货商积极降价出货，但下游畏跌情绪较重，多以观望为主，成交较差。

贵金属

周一国际贵金属价格出现回调，全球股市全线大幅下跌推动黄金避险需求，但是股市下跌导致一些投资者卖出黄金以抵消股市的损失，市场巨震之后，黄金最终收盘下跌。因白银的商品属性更强，避险功能小而大幅下挫。目前全球金融市场剧烈波动，投资者的风险厌恶情绪增加，贵金属的避险功能凸显。而目前市场对美国首次加息时点一致推迟，美元指数出现明显的阶段性回调，也将支撑贵金属价格走势。资金流向方面，CFTC 公布的周度报告显示，截至 8 月 18 日当周，对冲基金和基金经理持有的 Comex 黄金净头寸转为净多，长达四周的史上首次净空头持仓终结。具体数据显示：COMEX 黄金投机净多头头寸减少 15557 手，至 12764 手；COMEX 白银投机净多头头寸增加 768 手，至 2245 手。从技术形态上看，贵金属的上攻走势暂时受阻，预计稍作调整之后还将反弹继续，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。