



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。