



金属早评 20150811

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37990元/吨收盘，上涨240元，涨幅为0.64%。当日15:00伦敦三月铜报价5172美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.35，高于上一交易日7.33，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574904手，持仓量减少6698手至770290手。主力合约成交355558手，持仓量减少6930手至319414手。主力合约前20位多头持仓101554手，前20位空头持仓108006手，净空持仓6452手，前一交易日净空持仓4607增加1845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-贴水20元/吨，平水铜成交价格38180元/吨-38240元/吨，升水铜成交价格38190元/吨-38280元/吨。下游按需为主。</p> <p>当前逐步进入需求淡季，供需矛盾或将逐渐显现。近期不断传出矿山方面因天气因素与罢工因素导致铜矿产出受阻，干净矿TC/RC从80下滑至78左右，使市场开始对矿供应问题产生担忧，铜价也从有所回升。预计铜价短期仍保持弱势震荡，待后期矿供应问题忧虑消除，铜或仍将震荡探底。当前震荡区间参考5100-5300美元/吨。</p>
锌	<p>今日观点：沪锌日内震荡反弹，尾盘收于14530元/吨，涨110元/吨，成交量109062手，持仓量162868手。沪锌夜盘收14655元/吨，涨210元/吨。LME锌收于1875美元/吨，跌7美元/吨。操作建议：沪锌1510合约可在14400元/吨附近介入多单，止损14300元/吨。</p> <p>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14810-14860元/吨，对主力合约升水350-440元/吨，0#锌锭出厂价16000元/吨。期锌震动幅度较大，炼厂出货情绪变化不大，报价基本持稳，贸易商出货积极，下游仍维持观望，整体成交清淡。</p>
铅	<p>今日观点：沪铅日内大幅走高，尾盘收于13060元/吨，涨245元/吨，成交量5364手，持仓量18396手。沪铅夜盘收13185元/吨，涨270元/吨。LME收于1728美元/吨，跌4美元/吨。操作建议：沪铅1510合约12820元/吨可介入多单，止损12720点。</p> <p>现货行情：今日国内现货铅价较上一交易日涨15元/吨，普通1#电解铅主流成交价13150-13200元/吨，成源、南方报价13200元/吨，宇腾报价在13170元/吨，YT报13180元/吨，铁皮双燕报13040元/吨。今沪铅小幅反弹，现货铅价跟涨，市场货源充裕，持货商周初出货热情较高，但下游仍以观望为主，采货有限。</p>
贵	周一国际贵金属价格反弹，银价反弹的幅度远强于金价。主要因美联储副主席对低通胀

金
属

表示担忧，这使 9 月加息预期蒙上阴影。美联储副主席费希尔昨日表示全球通缩趋势困扰美联储，令 9 月加息预期蒙上阴影，美元自 4 个月高位附近回落，刷新近一周低点 97.36。数据方面，美国 7 月就业市场状况指数(LMCI)1.1，前值由 0.8 修正为 1.4。美国 7 月谘商会就业趋势指数实际值 127.8，前值为 129.11。数据表明美国劳动力市场在 7 月的表现不如 6 月强劲。美国劳工部(DOL)上周五公布的数据显示，美国 7 月非农就业人数增加 21.5 万人，略低于市场预期的增加 22.3 万人，同时 7 月失业率依然处于 7 年低位 5.3%。虽然由于美联储官员的偏鸽派言论使得贵金属价格出现反弹，但美联储年内加息及美元指数继续走强的趋势不会改变，预计贵金属价格将继续震荡下行。

一、新闻资讯

亚洲

国企改革领航，沪指涨幅创一个月以来最大。
21 世纪：中国或最早下周重启上市公司再融资初审会。
万众瞩目的“国家队”基金已开始建仓。
央行二季度货币政策报告玄机：“去杠杆”论调不再。
二季度四大一线城市楼市量价齐创近五年新高。
外媒解读央妈新动向：有中国特色的 QE 正逐渐成形。
阿里巴巴与苏宁“百亿联姻”，马云强势杀入线下。

美国

美联储副主席称低通胀是暂时的，为加息开大门。
亚特兰大联储主席重申支持 9 月加息，明确“缓慢”加息含义。
美联储 7 月就业市场状况指数不及 6 月。
伯克希尔史上最大手笔，372 亿美元收购精密机件。
巴菲特：9 月加息很难，美股长期看涨。
谷歌创建新公司 Alphabet，原谷歌成 Alphabet 子公司。

欧洲

希腊寻求周二达成协议，援金或最多 860 亿欧元。
俄二季度 GDP 收缩 4.6%，陷六年来最严重衰退。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 26.61 点，涨幅 1.28%，创 5 月 8 日以来最大单日百分比涨幅，报 2104.18 点。道琼斯工业平均指数收涨 241.79 点，涨幅 1.39%，报 17615.17 点，结束连续七个交易日下跌的趋势。纳斯达克指数收涨 58.25 点，涨幅 1.16%，报 5101.80 点。
美国 WTI 9 月原油期货价格收盘上涨 1.09 美元，涨幅 2.48%，报每桶 44.96 美元。ICE 布伦特 9 月原油期货价格收盘上涨 1.80 美元，涨幅 3.70%，报每桶 50.41 美元。COMEX 12 月黄金期货价格收盘上涨 10.00 美元，涨幅 0.9%，报每盎司 1104.10 美元。
欧洲泛欧绩优 300 指数收涨 0.7%，报 1584.69 点。德国 DAX 指数收涨 0.9%。
法国 CAC 40 指数收涨 0.7%。英国富时 100 指数收涨 0.3%。10 年期美债收益率上涨 5.7 个基点，至 2.232%。
上证综指收盘报 3928.42，涨幅 4.92%，成交额 6526 亿元。深证指数收盘报 13303.0，涨幅 4.31%，成交额 5748 亿元。创业板收盘报 2706.72，涨幅 5.03%，成交额 1408 亿元。上证综指创 7 月 9 日来最大涨幅。

二、隔夜财经要闻及今日数据前瞻

昨日亚盘，基本金属在空头平仓、A股上涨的带动下，纷纷翻红并收涨，至欧美盘时段，美元指数大幅下挫、原油上涨，共同推动基本金属涨幅扩大。

虽然美联储两位官员对美国近期的充分就业表示肯定，且副主席费舍尔表示，美国国内顽固的低通胀现象是暂时的，不会持久。但隔夜美元并未理会，反而弱势下行，一根阴线直接跌破10日、20日均线，助推基本金属大涨。

SMM认为，美联储9月加息预期在不断削弱。第一，美国就业市场仍有反复，制造业和能源市场就业情况仍不乐观；第二，原油持续下挫，美国低通胀情况短期难以改善；第三、OECD报告显示，近期美国经济趋缓，欧元区经济走强；第四、美元持续走强已经拖累美国出口；第五、中国和希腊因素，也是美联储不得不考虑的。

因此，美元短期将表现弱势，或支撑金属。但需关注金属上方压力。

数据方面。周一，美国7月就业市场状况指数(LMCI)为1.1%，6月数值从0.8%上修为1.4%。这一数据为2月以来较高水平。

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10日 14:00	日本7月家庭消费者信心指数	41.7	-	40.3
8月10日 16:30	欧元区8月Sentix投资者信心指数	18.5	20.2	18.4
8月10日 22:00	美国7月LMCI	1.4	1.3	1.1

周二关注欧德8月ZEW经济景气指数。隔夜美元指数反身向下，令基金属空头平仓、短期大幅上涨。但沪市金属夜盘的冲高回落仍显技术面压力强劲。预计周二亚盘基本金属或在缺乏消息面指引的情况下，延续夜盘涨势，但反弹的高度或较为有限。

对通缩担忧的缓和，明显增强欧元区经济复苏的预期，周一OECD的报告也对欧洲经济走强做出了肯定，这直接推升欧元低位返升，也令美元再次下测布林中轨支撑。但根据7月来的经验，美元指数每次下探中轨便会迎来一波反弹，所以不排除美元再次反弹对基金属仍存的潜在威胁。

隔夜两大美联储官员的讲话均未明确加息的明确时点，美联储二号人物费舍尔仍强调通胀低迷，上周的鹰派代表洛克哈特立场也略显含糊，这令美联储加息前景仍显扑朔。今日洛克哈特仍将登场，重点关注其措辞变化。

数据面欧德 8 月 ZEW 经济景气、现况指数若如预期好转，或有利欧元走升，从而提振金属。除此之外，消息面还需关注周二希腊谈判进展情况。

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 11 日 16:00	意大利 7 月 CPI 年率（%）	0.2	-
8 月 11 日 17:00	欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数	42.7	-
8 月 11 日 17:00	欧元区 8 月 ZEW 经济现况指数	-14.4	-
8 月 11 日 17:00	德国 8 月 ZEW 经济景气指数	29.7	31
8 月 11 日 17:00	德国 8 月 ZEW 经济现况指数	63.9	64
8 月 11 日 22:00	美国 6 月批发库存月率（%）	0.8	0.3
8 月 11 日 22:00	美国 6 月批发销售月率（%）	0.3	-

三、后市展望

沪铜

上海期铜价格小幅上涨。主力 10 月合约，以 37990 元/吨收盘，上涨 240 元，涨幅为 0.64%。当日 15:00 伦敦三月铜报价 5172 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.35，高于上一交易日 7.33，上海期铜涨幅大于伦敦市场。

仓位方面：沪铜全部合约成交 574904 手，持仓量减少 6698 手至 770290 手。主力合约成交 355558 手，持仓量减少 6930 手至 319414 手。主力合约前 20 位多头持仓 101554 手，前 20 位空头持仓 108006 手，净空持仓 6452 手，前一交易日净空持仓 4607 增加 1845 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-贴水 20 元/吨，平水铜成交价格 38180 元/吨-38240 元/吨，升水铜成交价格 38190 元/吨-38280 元/吨。下游按需为主。

当前逐步进入需求淡季，供需矛盾或将逐渐显现。近期不断传出矿山方面因天气因素与罢工因素导致铜矿产出受阻，干净矿 TC/RC 从 80 下滑至 78 左右，使市场开始对矿供应问

题产生担忧，铜价也从有所回升。预计铜价短期仍保持弱势震荡，待后期矿供应问题忧虑消除，铜或仍将震荡探底。当前震荡区间参考 5100-5300 美元/吨。

沪锌

今日观点：沪锌日内震荡反弹，尾盘收于 14530 元/吨，涨 110 元/吨，成交量 109062 手，持仓量 162868 手。沪锌夜盘收 14655 元/吨，涨 210 元/吨。LME 锌收于 1875 美元/吨，跌 7 美元/吨。操作建议：沪锌 1510 合约可在 14400 元/吨附近介入多单，止损 14300 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 14810-14860 元/吨，对主力合约升水 350-440 元/吨，0#锌锭出厂价 16000 元/吨。期锌震动幅度较大，炼厂出货情绪变化不大，报价基本持稳，贸易商出货积极，下游仍维持观望，整体成交清淡。

沪铅

今日观点：沪铅日内大幅走高，尾盘收于 13060 元/吨，涨 245 元/吨，成交量 5364 手，持仓量 18396 手。沪铅夜盘收 13185 元/吨，涨 270 元/吨。LME 收于 1728 美元/吨，跌 4 美元/吨。操作建议：沪铅 1510 合约 12820 元/吨可介入多单，止损 12720 点。

现货行情：今日国内现货铅价较上一交易日涨 15 元/吨，普通 1#电解铅主流成交价 13150-13200 元/吨，成源、南方报价 13200 元/吨，宇腾报价在 13170 元/吨，YT 报 13180 元/吨，铁皮双燕报 13040 元/吨。今沪铅小幅反弹，现货铅价跟涨，市场货源充裕，持货商周初出货热情较高，但下游仍以观望为主，采货有限。

贵金属

周一国际贵金属价格反弹，银价反弹的幅度远强于金价。主要因美联储副主席对低通胀表示担忧，这使 9 月加息预期蒙上阴影。美联储副主席费希尔昨日表示全球通缩趋势困扰美联储，令 9 月加息预期蒙上阴影，美元自 4 个月高位附近回落，刷新近一周低点 97.36。数据方面，美国 7 月就业市场状况指数 (LMCI) 1.1，前值由 0.8 修正为 1.4。美国 7 月谘商会就业趋势指数实际值 127.8，前值为 129.11。数据表明美国劳动力市场在 7 月的表现不如 6 月强劲。美国劳工部 (DOL) 上周五公布的数据显示，美国 7 月非农就业人数增加 21.5 万人，略低于市场预期的增加 22.3 万人，同时 7 月失业率依然处于 7 年低位 5.3%。虽然由于美联储官员的偏鸽派言论使得贵金属价格出现反弹，但美联储年内加息及美元指数继续走强的趋势不会改变，预计贵金属价格将继续震荡下行。

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。