



金属早评 20150812

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>上海期铜价格涨幅明显。主力10月合约，以39060元/吨收盘，上涨1210元，涨幅为3.20%。当日15:00伦敦三月铜报价5226.50美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.47，高于上一交易日7.35，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1165422手，持仓量减少51522手至718768手。主力合约成交703446手，持仓量减少39922手至279492手。</p> <p>主力合约前20位多头持仓90635手，前20位空头持仓94673手，净空持仓4038手，前一交易日净空持仓6452减少2414手。</p> <p>现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水150元/吨-贴水50元/吨，平水铜成交价格39320元/吨-39640元/吨，升水铜成交价格39380元/吨-39680元/吨。实际成交稀少。</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。昨日央行放开汇率，令铜内外比价发生调整。预计短期内强外若，但铜价下行趋势仍将继续。预计铜价短期仍保持弱势震荡。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14680元/吨，涨235元/吨，成交量233152手，持仓量162474手。沪锌夜盘收14510元/吨，跌160元/吨。LME锌收于1859美元/吨，涨2.5美元/吨。操作建议：可以尝试逢低买入策略。短期操作上建议沪锌1510合约14600元/吨建立多单，止损在14500元/吨。</p> <p>现货行情：国内现货锌价积极回涨，上海地区贸易商主流报15050-15100元/吨，较主力合约升水350-400元/吨，0#锌锭出厂价16240元/吨。锌价突然强势反弹，炼厂出货仍维持常量，市场流通现货货量变化不大，持货商报价维持较高升水，下游企业多维持观望，交投谨慎。</p> |
| 铅 | <p>今日观点：沪铅日内继续走高，尾盘收于13250元/吨，涨335元/吨，成交量7508手，持仓量18558手。沪铅夜盘收13110元/吨，跌55元/吨。LME收于1735美元/吨，跌1美元/吨。操作建议：沪铅1510合约13150元/吨跟入多单，止损13050点。</p> <p>现货行情：国内现货铅价较上一交易日涨125元/吨，普通1#电解铅主流成交价13250-13350元/吨，南方报价13330元/吨，宇腾报价在13270元/吨，YT报13280元/吨，恒邦报13310元/吨。今沪铅大幅反弹，现货铅价跟涨，持货商出货较为积极，市场货源较多，下游少量补货，但畏高情绪较重，成交一般。</p> |
| 贵 | <p>周二国际贵金属价格继续反弹，主要因中国央行将人民币中间价调降1136个基点</p> |

金
属

至 6.2298 元，引发了市场货币站的恐慌，市场避险情绪提升，提振了贵金属价格。而国内贵金属价格走强明显强于外盘，除了汇率的影响，也反映了市场对人民币持续贬值的预期。数据方面，美国劳工部周二公布的数据显示，衡量员工每小时产值的生产率在第二季度折合年率增长 1.3%，之前在第一季度和 2014 年第四季度分别下降 1.1% 和 2.2%。在经过六个月下降之后，美国工人生产率在第二季度勉强反弹，当前经济扩张期间效率消退的情况未见改观。美国 6 月批发库存月率增长 0.9%，美国 6 月批发销售月率增长 0.1%，6 月批发库存持续回升，而批发销售则有所趋缓，表明库存一定程度提振二季度末经济的复苏。虽然人民币大幅度贬值阶段性提振了贵金属价格走势，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，建议逢高沽空。

一、新闻资讯

亚洲

贸易、纺织板块大涨，沪指收盘基本持平。

在岸人民币收创 1994 年来最大单日跌幅，离岸暴跌 3%。

央行马骏：人民币是一次性调整，非趋势性贬值。

中国 7 月社融大跌，资本市场波动致 M2 及新增人民币信贷超预期。

盯上“市值管理”乱象，监管层起草监管意见。

中国汽车销量创 17 个月新低。

人民币低声吼一吼，亚洲各国抖三抖。

美国

美国 6 月批发库存超预期，批发销售不及预期。

人民币一夜大贬，南航美股盘中暴跌 20%。

欧洲

马拉松式谈判结束！希腊和债权人达成救助协议。

俄气承认：中俄天然气协议并非固定价格，气价下跌无保护。

全球金融市场回顾：

道琼斯工业平均指数收跌 212.33 点，跌幅 1.21%，报 17402.84 点。标普 500 指数收跌 20.11 点，跌幅 0.96%，报 2084.07 点。纳斯达克指数收跌 65.01 点，跌幅 1.27%，报 5036.79 点。美国 WTI 9 月原油期货价格收跌 1.88 美元，跌幅 4.18%，报每桶 43.08 美元，创 2009 年 3 月份以来最低收盘位。ICE 布伦特 9 月原油期货价格收跌 1.23 美元，跌幅 2.44%，报每桶 49.18 美元。COMEX 12 月黄金期货价格收涨 3.60 美元，涨幅 0.32%，报每盎司 1107.70 美元，盘中一度走高至 1119.10 美元。

欧洲股市大幅收跌，其中欧洲斯托克 600 指数大跌 1.6%。欧洲泛欧绩优 300 指数收跌 1.7%，报 1558.96 点。德国 DAX 指数收跌 2.68%，报 11293.65 点，创 8 月 3 日以来最低收盘位。法国 CAC 40 指数收跌 1.86%，报 5099.03 点。英国富时 100 指数收跌 1.06%，报 6664.54 点。上证综指收盘报 3927.91 点，跌幅 0.01%，成交额 7123 亿元。深证指数收盘报 13323.1 点，涨幅 0.15%，成交额 6231 亿元。创业板收盘报 2698.91 点，跌幅 0.29%，成交额 1455 亿元。

二、隔夜财经要闻及今日数据前瞻

昨日，人民币中间价大幅贬值 1000 多个基点，这给市场带来了一连串的反应，美元指数上涨，LME 基本金属、原油、国债、美国股市暴跌。然而沪市金属则表现较为抗跌。

昨日受到人民币贬值影响，美元指数在亚盘时段大幅拉涨，虽然之后美元一波三折，略微回吐涨幅，但是 LME 依旧金属全线重挫，锌和镍跌幅超 4%，LME 铜、铝、锌价刷新低点。

昨日纽约原油暴跌 3.52%，刷新低点至 42.69 美元/桶，也给外盘基本金属压力。摩根大通最新报告中，继续看跌油价前景。

SMM 认为，首先，昨日沪市基本金属表现相对淡定，但是橡胶大跌是一个信号；其次，需要关注今日人民币是否继续贬值；最后，人民币贬值预期，或引起的国内流动性紧张担忧。因此，预计今日亚盘基本金属或补跌。

消息方面，希腊政府拟于 13 日将协议草案交付议会表决，以便欧元区财长会议在 14 日批准该协议，接着欧元区各国议会将在几天内相继决定是否批准。但这一消息对市场影响不大。

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 11 日 08:06 | 中国 7 月 M2 货币供应年率 | 11.8 | 11.7 | 13.3 |
| 8 月 11 日 16:00 | 意大利 7 月 CPI 年率 (%) | 0.2 | - | 0.2 |
| 8 月 11 日 17:00 | 欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数 | 42.7 | - | 47.6 |
| 8 月 11 日 17:00 | 欧元区 8 月 ZEW 经济现况指数 | -14.4 | - | -10.3 |
| 8 月 11 日 17:00 | 德国 8 月 ZEW 经济景气指数 | 29.7 | 32 | 25 |
| 8 月 11 日 17:00 | 德国 8 月 ZEW 经济现况指数 | 63.9 | 64.3 | 65.7 |
| 8 月 11 日 22:00 | 美国 6 月批发库存月率 (%) | 0.6 | 0.4 | 0.9 |
| 8 月 11 日 22:00 | 美国 6 月批发销售月率 (%) | 0.2 | 0.4 | 0.1 |

隔夜希腊第三轮救助协议达成的重磅利好，未能扭转因人民币贬值带来的市场恐慌，稍显强势的沪市金属终究在夜盘被 LME 基本金属拖下了水。周三中国因素再次登场，并将在投资、消费、工业产出等方面全面检验前 7 月中国经济成色，基于“偏悲观现实”及“人民币贬值预期”导致热钱流出带来的“短期流动性短缺”，沪市金属今日或步外盘后尘，而出现补跌。

从已公布的数据看，7 月中国制造业 PMI 继续回落，出口情况也急剧恶化，鉴于制造业和出口这两项指标在规模以上工业增加值中的权重，7 月中国规模以上工业增加值或一改二季度的持续增加态势而略有回落。

由于国内制造业产能过剩局面难以消除，房地产市场也仍处去库存周期，因此7月固投、房投增速或延续回落。这从7月社会融资需求的大幅下滑也可见一斑。但值得关注的是，从二季度中国70个大中城市房价表现看，无论是二手房还是新建商品住宅，房价上涨城市的比重均在缓步攀升，环顾年内全国房地产开发投资增速表现，尽管同比持续回落，但跌势在逐步趋缓，预计7月房投增速有望稳定在4%以上水平。

消息面，OPEC最新月度报告显示，OPEC7月原油产量增至2012年5月以来最高水平。尽管其上调需求预期，但短期内供应过剩难以消除的局面，料仍将承压原油走势。EIA下调今明两年原油价格预期的举动也意欲在此。

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12日 4:30 | 美国上周API原油库存变化（万桶） | -240 | - |
| 8月12日 12:30 | 日本6月工业产出月率（%） | 0.8 | - |
| 8月12日 12:30 | 日本6月工业产出年率（%） | 2 | - |
| 8月12日 13:30 | 中国7月规模以上工业增加值年率（%） | 6.8 | 6.6 |
| 8月12日 13:30 | 中国1-7月规模以上工业增加值年率（%） | 6.3 | - |
| 8月12日 13:30 | 中国7月社会消费品零售总额年率（%） | 10.6 | 10.6 |
| 8月12日 13:30 | 中国1-7月城镇固定资产投资年率（%） | 11.4 | 11.5 |
| 8月12日 13:30 | 中国1-7月房地产投资额（亿元） | 43955 | - |

| | | | |
|-------------|--------------------------|--------|------|
| 8月12日 13:30 | 中国 1-7 月房地产投资年率 (%) | 4.6 | - |
| 8月12日 16:00 | 意大利 6 月贸易帐 (亿欧元) | 41.84 | - |
| 8月12日 16:30 | 英国 7 月失业率 (%) | 2.3 | 2.3 |
| 8月12日 16:30 | 英国至 6 月 3 个月 ILO 失业率 (%) | 5.6 | 5.6 |
| 8月12日 17:00 | 欧元区 6 月工业生产月率 (%) | -0.4 | -0.2 |
| 8月12日 17:00 | 欧元区 6 月工业生产年率 (%) | 1.6 | 1.5 |
| 8月12日 22:30 | 美国上周 EIA 原油库存变化 (万桶) | -440.7 | - |

三、后市展望

沪铜

上海期铜价格涨幅明显。主力 10 月合约，以 39060 元/吨收盘，上涨 1210 元，涨幅为 3.20%。当日 15:00 伦敦三月铜报价 5226.50 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.47，高于上一交易日 7.35，上海期铜涨幅大于伦敦市场。

仓量方面：沪铜全部合约成交 1165422 手，持仓量减少 51522 手至 718768 手。主力合约成交 703446 手，持仓量减少 39922 手至 279492 手。

主力合约前 20 位多头持仓 90635 手，前 20 位空头持仓 94673 手，净空持仓 4038 手，前一交易日净空持仓 6452 减少 2414 手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 150 元/吨-贴水 50 元/吨，平水铜成交价格 39320 元/吨 39640 元/吨，升水铜成交价格 39380 元/吨-39680 元/吨。实际成交稀少。

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。昨日央行放开汇率，令铜内外比价发生调整。预计短期内强外若，但铜价下行趋势仍将继续。预计铜价短期仍保持弱势震荡。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 14680 元/吨，涨 235 元/吨，成交量 233152

手，持仓量 162474 手。沪锌夜盘收 14510 元/吨，跌 160 元/吨。LME 锌收于 1859 美元/吨，涨 2.5 美元/吨。操作建议：可以尝试逢低买入策略。短期操作上建议沪锌 1510 合约 14600 元/吨建立多单，止损在 14500 元/吨。

现货行情：国内现货锌价积极回涨，上海地区贸易商主流报 15050-15100 元/吨，较主力合约升水 350-400 元/吨，0#锌锭出厂价 16240 元/吨。锌价突然强势反弹，炼厂出货仍维持常量，市场流通现货货量变化不大，持货商报价维持较高升水，下游企业多维持观望，交投谨慎。

沪铅

今日观点：沪铅日内继续走高，尾盘收于 13250 元/吨，涨 335 元/吨，成交量 7508 手，持仓量 18558 手。沪铅夜盘收 13110 元/吨，跌 55 元/吨。LME 收于 1735 美元/吨，跌 1 美元/吨。操作建议：沪铅 1510 合约 13150 元/吨跟入多单，止损 13050 点。

现货行情：国内现货铅价较上一交易日涨 125 元/吨，普通 1#电解铅主流成交价 13250-13350 元/吨，南方报价 13330 元/吨，宇腾报价在 13270 元/吨，YT 报 13280 元/吨，恒邦报 13310 元/吨。今沪铅大幅反弹，现货铅价跟涨，持货商出货较为积极，市场货源较多，下游少量补货，但畏高情绪较重，成交一般。

贵金属

周二国际贵金属价格继续反弹，主要因中国央行将人民币中间价调降 1136 个基点至 6.2298 元，引发了市场货币站的恐慌，市场避险情绪提升，提振了贵金属价格。而国内贵金属价格走强明显强于外盘，除了汇率的影响，也反映了市场对人民币持续贬值的预期。数据方面，美国劳工部周二公布的数据显示，衡量员工每小时产值的生产率在第二季度折合年率增长 1.3%，之前在第一季度和 2014 年第四季度分别下降 1.1% 和 2.2%。在经过六个月下降之后，美国工人生产率在第二季度勉强反弹，当前经济扩张期间效率消退的情况未见改观。美国 6 月批发库存月率增长 0.9%，美国 6 月批发销售月率增长 0.1%，6 月批发库存持续回升，而批发销售则有所趋缓，表明库存一定程度提振二季度末经济的复苏。虽然人民币大幅度贬值阶段性提振了贵金属价格走势，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，建议逢高沽空。

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。