



金属早评 20150818

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>上海期铜价格小幅下跌。主力10月合约，以39150元/吨收盘，下跌270元，跌幅为0.68%。当日15:00伦敦三月铜报价5177.50美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.56，低于上一交易日7.58，上海期铜跌幅大于伦敦市场。</p> <p>仓量方面：沪铜全部合约成交495184手，持仓量减少15558手至643970手。主力合约成交301984手，持仓量减少18018手至218366手。主力合约前20位多头持仓68386手，前20位空头持仓73970手，净空持仓5584手，前一交易日净空持仓5661减少77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60元/吨，平水铜成交价格39170元/吨-39230元/吨，升水铜成交价格39200元/吨-39270元/吨。下游观望为主，成交一般。</p> <p>当前逐步进入需求淡季，供需矛盾或将逐渐显现。铜内强外弱随人民币修复后调整。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：沪锌日内窄幅震荡，尾盘收于14905元/吨，跌5元/吨，成交量108446手，持仓量147680手。沪锌夜盘收14815元/吨，跌90元/吨。LME锌收于1839美元/吨，涨14美元/吨。操作建议：沪锌1510合约新单暂时观望，盈利长期多单可继续持有。</p> <p>现货行情：国内现货锌价承压下行，上海地区贸易商主流报价在15050-15100元/吨，对主力合约升水220-260元/吨，0#锌锭出厂价16300元/吨。炼厂出货情绪一般，仍限制放货，现货流通货量减少，贸易商出货意愿较强，下游企业接货疲弱，需求一般。</p>
铅	<p>今日观点：沪铅日内走势偏强，尾盘收于13375元/吨，涨80元/吨，成交量5344手，持仓量18664手。沪铅夜盘收13320元/吨，涨40元/吨。LME收于1754美元/吨，涨0美元/吨。操作建议：沪铅1510合约前期盈利多单适当减仓，新单观望。</p> <p>现货行情：国内现货铅价较上一交易日涨75元/吨，普通1#电解铅主流成交价13350-13400元/吨，南方、恒邦报价13380元/吨，YT、汉江报13360元/吨，双燕报13280元/吨。今沪铅小幅反弹，现货铅价跟涨积极，持货商积极涨价出货，市场货源较多，看涨情绪升温，但下游畏高情绪显现，成交平平。</p>
贵金属	<p>周一国际贵金属价格先扬后抑，COMEX期金主力合约回吐了大部分涨幅，小幅收涨。日内公布的美国8月纽约联储制造业指数意外暴跌至逾6年最低水平，美元指数窄幅震荡收涨。根据CFTC的数据显示，投机者持有的黄金净多头增加2542手</p>

合约，至净多头 32442 手合约，表明投机者看多黄金的意愿增强。期金净空头的减少主要是多头头寸有所增加，而空头头寸出现了一些空头回补，投资者们在人民币贬值后，寻求避险。巴克莱(Barclays)认为，由于仍有大量空头头寸，因此有空头回补的可能，金价也就会被推动。汤森路透 GFMS 最新数据显示，今年一季度各黄金生产商的对冲量自去年一季度减少了 80 万吨(2.6 吨)至 144 万盎司(45 吨)。可见黄金生产商对金价后市的悲观看法开始转变。受人民币贬值引起的市场动荡以及对美联储加息时点的不确定性影响，金价从低位开始反弹，预计反弹还将继续。本周重点关注美联储 FOMC 会议纪要和美国通胀数据。

一、新闻资讯

亚洲

沪指收涨 0.7%，兵临 4000 点城下。

彭博：中国最早本周公布国企改革方案。

“非常规”措施有序退出，A 股走出“救市”时代。

彭博：中央汇金计划 9 月发债 300 亿元，为五年来首度。

中国足协与体育总局脱钩，相关板块涨逾 6%。

阅兵蓝要来了：外媒称河北将停产限产 3785 家企业。

1998 年重演：马来西亚遭遇“索罗斯”式攻击。

曼谷市区爆炸案已致 27 人死亡，泰铢跌至六年来新低。

土耳其宵禁，里拉创历史最大跌幅。

消费和投资下降，日本二季度经济收缩。

美国

中国连续四个月增持美债，为美“最大债主”。

达拉斯联储任命新主席，来自哈佛大学教授，此前曾为高盛高管。

摩根士丹利将特斯拉目标价上调 66%，股价上涨。

美国 8 月 NAHB 房产市场指数 61，创 2005 年 11 月份以来新高。

欧洲

比起美联储，英国或更接近加息。

普京：或向金砖国家旅行团免签。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收涨 10.81 点，涨幅 0.52%，报 2102.35 点。道琼斯工业平均指数收涨 66.28 点，涨幅 0.38%，报 17543.68 点。纳斯达克指数收涨 43.55 点，涨幅 0.86%，报 5091.78 点。

10 年期美债收益率下跌 2.8 个基点，至 2.170%。

美国 WTI 9 月原油期货价格收跌 0.63 美元，跌幅 1.48%，报每桶 41.87 美元，创 2009 年 3 月份以来最低收盘位。ICE 布伦特 10 月原油期货价格收跌 0.45 美元，跌幅 0.9%，报每桶 48.74 美元。COMEX 12 月黄金期货价格收涨 5.70 美元，涨幅 0.5%，报每盎司 1118.40 美元。

欧洲泛欧绩优 300 指数收涨 0.25%，报 1532.93 点。欧洲斯托克 600 指数收涨 0.3%。德国 DAX 指数收跌 0.41%，报 10940.33 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.57%，报 4984.83 点。英国富时 100 指数收跌 0.01%，报 6550.30 点。

二、隔夜财经要闻及今日数据前瞻

隔夜，虽美元指数遭受经济数据沉重打击，盘中一度刷新日内新低，但9月加息预期的尚存仍助力其延续涨势。在人民币汇率企稳后，基本金属明显的内强外弱稍获修正，但这一格局并未完全打破。在美联储7月议息纪要公布前，内外盘基本金属弱势平衡的态势或将延续。

8月美国纽约联储制造业指数暴跌至2009年4月以来最低，新订单分项不仅连续3个月处于负值，且为近2年新低；就业分项同样为2014年1月以来最低。连同月初公布的美国8月IBD消费者信心指数骤降，伴随着同期密歇根大学消费者信心指数和谘商会消费者信心指数，更添美国三季度经济在消费领域衰弱的嫌疑。

在8月20日对欧央行32亿欧元欠款到期前，希腊第三轮救助协议如期达成，此举令希腊避免违约风险，但德国央行周一发布的月度报告称，德国经济增速进一步放缓的风险依然很高，此言论令欧元明显承压。

原油供过于求的局面，短期料难改观，因此原油的持续阴跌或继续成基金属走强阻碍。

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17日 07:50	日本二季度实际GDP年率初值(%)	3.9	-1.9	-1.6
8月17日 17:00	欧元区6月末季调贸易帐(亿欧元)	188	-	264
8月17日 20:30	美国8月纽约联储制造业指数	3.86	5.0	-14.92
8月17日 22:00	美国8月NAHB房价指数	60	61.6	61.0

周二关注美国7月新屋开工、营建许可数据。数据在理论上将支撑美元指数小幅上涨，加上原油跌跌不休、基本金属氛围偏空，预计今日沪市基本金属仍将弱势承压。

原油跌跌不休，隔夜NYMEX原油主力合约下跌0.82%，收盘报42.39美元/桶，创近期收盘新低。CFTC数据显示，截止8月11日当周，由对冲基金和投机者持有的WTI原油的多头仓位减少了21250手，减少11%，净多头寸跌至225843手。空头头寸攀升至3月以来的最高水平。预计短期原油仍将持续下跌，或拖累基本金属走势。

数据方面。美国楼市增长势头强劲，6月新屋开工年化月率增长9.8%，总数年化为117.4万户，是2007年11月以来的第二高水平。预计7月年化月率将至增长2.2%，年化总数为117.1万户的高位。6月营建许可月率增长7.4%，至134.3万户，为2007年以来最高水平，预计7月总数为120

万户。总体来看，新开工数据、营建许可数据，虽然不及6月表现，但仍处于年内较高水平，或在理论上小幅支撑美元指数。当前美元指数在上升时所面对的最大不确定，为市场对9月加息预期的动摇。

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18日 4:00	美国6月国际资本净流入(亿美元)	1150	-
8月18日 4:00	美国6月长期资本净流入(亿美元)	930	-
8月18日 16:30	英国7月CPI年率(%)	0	0
8月18日 16:30	英国7月核心CPI年率(%)	0.8	0.8
8月18日 16:30	英国7月零售物价指数年率(%)	1	1
8月18日 16:30	英国7月核心零售物价指数年率(%)	1.1	1
8月18日 20:30	美国7月新屋开工(万户)	117.4	117.1
8月18日 20:30	美国7月新屋开工月率(%)	9.8	2.2
8月18日 20:30	美国7月营建许可总数(万户)	134.3	120
8月18日 20:30	美国7月营建许可月率(%)	7.4	-

三、后市展望

沪铜

上海期铜价格小幅下跌。主力10月合约,以39150元/吨收盘,下跌270元,跌幅为0.68%。当日15:00伦敦三月铜报价5177.50美元/吨,上海与伦敦的内外比值为7.56,低于上一交易日7.58,上海期铜跌幅大于伦敦市场。

仓位方面:沪铜全部合约成交495184手,持仓量减少15558手至643970手。主力合约成交301984手,持仓量减少18018手至218366手。主力合约前20位多头持仓68386手,前20位空头持仓73970手,净空持仓5584手,前一交易日净空持仓5661减少77手。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水60元/吨,平水铜成交价格39170元/吨39230元/吨,升水铜成交价格39200元/吨-39270元/吨。下游观望为主,成交一般。

当前逐步进入需求淡季,供需矛盾或将逐渐显现。铜内强外弱随人民币修复后调整。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:沪锌日内窄幅震荡,尾盘收于14905元/吨,跌5元/吨,成交量108446手,持仓量147680手。沪锌夜盘收14815元/吨,跌90元/吨。LME锌收于1839美元/吨,涨14美元/吨。操作建议:沪锌1510合约新单暂时观望,盈利长期多单可继续持有。

现货行情:国内现货锌价承压下行,上海地区贸易商主流报价在15050-15100元/吨,对主力合约升水220-260元/吨,0#锌锭出厂价16300元/吨。炼厂出货情绪一般,仍限制放货,现货流通货量减少,贸易商出货意愿较强,下游企业接货疲弱,需求一般。

沪铅

今日观点:沪铅日内走势偏强,尾盘收于13375元/吨,涨80元/吨,成交量5344手,持仓量18664手。沪铅夜盘收13320元/吨,涨40元/吨。LME收于1754美元/吨,涨0美元/吨。操作建议:沪铅1510合约前期盈利多单适当减仓,新单观望。

现货行情:国内现货铅价较上一交易日涨75元/吨,普通1#电解铅主流成交价13350-13400元/吨,南方、恒邦报价13380元/吨,YT、汉江报13360元/吨,双燕报13280元/吨。今沪铅小幅反弹,现货铅价跟涨积极,持货商积极涨价出货,市场货源较多,看涨情绪升温,但下游畏高情绪显现,成交平平。

贵金属

周一国际贵金属价格先扬后抑,COMEX期金主力合约回吐了大部分涨幅,小幅收涨。日内公布的美国8月纽约联储制造业指数意外暴跌至逾6年最低水平,美元指数窄幅震荡收涨。根据CFTC的数据显示,投机者持有的黄金净多头增加2542手合约,至净多头32442手合约,表明投机者看多黄金的意愿增强。期金净空头的减少主要是多头头寸有所增加,而空头头寸出现了一些空头回补,投资者们在人民币贬值后,寻求避险。巴克莱(Barclays)认为,由于仍有大量空头头寸,因此有空头回补的可能,金价也就会被推动。汤森路透GFMS最新数据显示,今年一季度各黄金生产商的对冲量自去年一季度减少了80万吨(2.6吨)至144万盎司(45吨)。可见黄金生产商对金价后市的悲观看法开始转变。受人民币贬值引起的市场动荡以及对美联储加息时点的不确定性影响,金价从低位开始反弹,预计反弹还将继续。本周重点关注美联储FOMC会议纪要和美国通胀数据。

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。