



金属早评 20150819

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38790元/吨收盘，下跌410元，跌幅为1.05%。当日15:00伦敦三月铜报价5177.5美元/吨，上海与伦敦的内外比值为7.49，低于上一交易日7.56，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450582手，持仓量增加10490手至642880手。主力合约成交272436手，持仓量增加3448手至221814手。主力合约前20位多头持仓68176手，前20位空头持仓75257手，净空持仓7081手，前一交易日净空持仓5584减少1497手。</p> <p>现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约平水-升水50元/吨，平水铜成交价格39130元/吨-39200元/吨，升水铜成交价格39180元/吨-39250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。5000如被击破，则下看4800美元/吨。</p>
锌	<p>今日观点：沪锌日内窄幅震荡，尾盘收于14690元/吨，跌215元/吨，成交量103848手，持仓量146850手。沪锌夜盘收14610元/吨，跌180元/吨。LME锌收于1799美元/吨，跌11美元/吨。操作建议：合约1510在15000附近依旧可以布局空单，14500到14700可轻仓布局中线多单，严格止损。</p> <p>现货行情：国内现货锌价承压回调，上海地区贸易商主流报价在15000-15060元/吨，对主力合约升水200-230元/吨，#锌锭出厂价16250元/吨。市场现货偏紧局面略有改善，各大冶炼厂家出货维持常量，贸易商交投积极，出货报价升水收窄，下游企业畏跌接货维持刚需，市场交投稳淡。</p>
铅	<p>今日观点：沪铅日内冲高回落，尾盘收于13205元/吨，跌75元/吨，成交量6028手，持仓量18150手。沪铅夜盘收13105元/吨，跌210元/吨。LME收于1714美元/吨，跌9.5美元/吨。操作建议：沪铅1510合约期价13250--13200可买入多单操作，止损13100</p> <p>现货行情：国内现货铅价较上一交易日涨25元/吨左右，普通1#电解铅主流成交价13250-13350元/吨，南方报价13350元/吨，汉江报13320元/吨，宇腾报13310元/吨。今沪铅小涨，现货铅价跟涨有限，持货商表示现货报价跟涨极为有限，下游需求较弱，买兴较差，成交极为一般。</p>

一、新闻资讯

亚洲

沪指暴跌 6%，期指集体重挫。

“克强指标”又示警，7 月铁路货运量锐减 10.9%。

中国 7 月楼市持续回暖，深圳房价继续“疯涨”。

上海自贸区外债管理办法有望推广至全国，资本项目开放再落一子。

央行周二 1200 亿元 7 天逆回购，创 18 个月最大规模。

同花顺、恒生电子被证监会立案调查。

惠誉：天津爆炸事故或为保险公司带来 15 亿美元承保损失。

资本外流加剧，韩元成亚洲第二差货币。

美国

中概股多下挫，航空股领跌。

美国 7 月新屋开工户数创近八年新高。

欧洲

流动性好转，欧央行下调给希腊 ELA 额度。

俄总统经济顾问：油价若跌至 40 美元 俄央行或暂停降息。

全球最大主权财富基金锁定中国，对市场抛售毫无畏惧。

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

周二，中国 A 股折戟 4000 点暴跌逾 6%，成为亚盘时段内外盘基金金属做空的元凶。国内大宗商品市场除个别品种外，基本一片惨绿。美元指数受益于美国较好楼市数据走高，但国际原油欧美盘时段跌势煞尾，触底后空头回补，对基金金属走势略起到下跌缓冲。截止收盘，内外盘基本金属全军覆没，LME 大多品种收出年内收盘新低。

数据方面。两大加息预期国全面展开较量。

英国通胀助长加息。英国 7 月 CPI 意外回升，核心 CPI 更创 5 个月来最大升幅，受此影响，英镑短线飙涨 140 余点，美元指数一度下挫，并创出日内低点。通胀预期的好转推升英央行加息预期，两大委员麦卡弗蒂和福布斯近日均表达了鹰派的强硬立场。

美国楼市稳健复苏。虽从相对量上看，美国 7 月新屋开工及营建许可增速均差强人意，但从绝对量上看，7 月新屋开工户数仍为 8 年来最高水平，营建许可户数也高于 2014 年及年内一季度表现，直观表明美国楼市仍存乐观，也激发美元盘中急涨，再挑战 97 关口压力。

消息方面。国际原油隔夜自六年半低位返升，今晨公布的上周 API 美国原油库存减少 230 万桶，但库欣原油库存仍上升 38.9 万桶，这或令原油继续承压。

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 18 日 4: 00	美国 6 月国际资本净流入(亿美元)	1150	-	-1103
8 月 18 日 4: 00	美国 6 月长期资本净流入(亿美元)	930	-	1031
8 月 18 日 16:30	英国 7 月 CPI 年率(%)	0	0	0.1
8 月 18 日 16:30	英国 7 月核心 CPI 年率(%)	0.8	0.8	1.2
8 月 18 日 16:30	英国 7 月零售物价指数年率(%)	1	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	1.1
8 月 18 日 20:30	美国 7 月新屋开工(万户)	120.4	119.0	120.6
8 月 18 日 20:30	美国 7 月新屋开工月率(%)	12.3	2.2	0.2
8 月 18 日 20:30	美国 7 月营建许可总数(万户)	133.7	123.2	111.9

8月18日 20:30	美国7月营建许可月率(%)	7.0	-8.0	-16.3
-------------	---------------	-----	------	-------

隔夜基本金属受到中国股市暴跌、美元指数小幅上涨的打压，全线重挫，其中伦铜、铝刷出年内新低及收盘价新低。今日亚盘时段数据较为清淡，预计基本金属延续承压。

内外两市除了沪期镍之外，持仓全部下降，表现为多头平仓，沪期镍则因空头开仓而增仓，暗示基本金属氛围偏空，加上A股或将延续下跌，预计今日基本金属将下行。

原油方面，昨日原油空头回补之后，今日或弱势。今晨数据显示，8月15日当周API原油库存下降230万桶，好于预期，但库欣地区库存增加38.9万桶，前值为减少3.4万桶。

数据方面，晚间关注美国7月CPI数据。6月末季调CPI年率上升0.1%，为去年12月来的首次上升，预计7月上升0.2%，但较去年水平仍处于低位。在原油持续暴跌拖累下，美国通胀情况仍堪忧。加上周四凌晨美联储会议纪要将出炉，美元指数或较为谨慎，预计将围绕97关口震荡。

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19日 04:30	美国8月15日当周API原油库存(万桶)	-84.7	-
8月19日 07:50	日本7月末季调商品贸易帐(亿日元)	-690	-576
8月19日 20:30	美国7月CPI年率(%)	0.1	0.2
8月19日 20:30	美国7月核心CPI年率(%)	1.8	1.8
8月19日 22:30	美国8月12日当周EIA原油库存(万桶)	-168.2	-

三、后市展望

沪铜

上海期铜价格下跌。主力 10 月合约，以 38790 元/吨收盘，下跌 410 元，跌幅为 1.05%。当日 15:00 伦敦三月铜报价 5177.5 美元/吨，上海与伦敦的内外比值为 7.49，低于上一交易日 7.56，上海期铜跌幅大于伦敦市场。

仓量方面：沪铜全部合约成交 450582 手，持仓量增加 10490 手至 642880 手。主力合约成交 272436 手，持仓量增加 3448 手至 221814 手。主力合约前 20 位多头持仓 68176 手，前 20 位空头持仓 75257 手，净空持仓 7081 手，前一交易日净空持仓 5584 减少 1497 手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约平水-升水 50 元/吨，平水铜成交价格 39130 元/吨 39200 元/吨，升水铜成交价格 39180 元/吨-39250 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。5000 如被击破，则下看 4800 美元/吨。

沪锌

今日观点：沪锌日内窄幅震荡，尾盘收于 14690 元/吨，跌 215 元/吨，成交量 103848 手，持仓量 146850 手。沪锌夜盘收 14610 元/吨，跌 180 元/吨。LME 锌收于 1799 美元/吨，跌 11 美元/吨。操作建议：合约 1510 在 15000 附近依旧可以布局空单，14500 到 14700 可轻仓布局中线多单，严格止损。

现货行情：国内现货锌价承压回调，上海地区贸易商主流报价在 15000-15060 元/吨，对主力合约升水 200-230 元/吨，#锌锭出厂价 16250 元/吨。市场现货偏紧局面略有改善，各大冶炼厂家出货维持常量，贸易商交投积极，出货报价升水收窄，下游企业畏跌接货维持刚需，市场交投稳淡。

沪铅

今日观点：沪铅日内冲高回落，尾盘收于 13205 元/吨，跌 75 元/吨，成交量 6028 手，持仓量 18150 手。沪铅夜盘收 13105 元/吨，跌 210 元/吨。LME 收于 1714 美元/吨，跌 9.5 美元/吨。操作建议：沪铅 1510 合约期价 13250-13200 可买入多单操作，止损 13100。

现货行情：国内现货铅价较上一交易日涨 25 元/吨左右，普通 1#电解铅主流成交价 13250-13350 元/吨，南方报价 13350 元/吨，汉江报 13320 元/吨，宇腾报 13310 元/吨。今沪铅小涨，现货铅价跟涨有限，持货商表示现货报价跟涨极为有限，下游需求较弱，买兴较差，成交极为一般。

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。