

中期研究院

刘旭、罗平

0755-23818491

luoping@cifco.net.cn

官网: www.cifco.net

客服: 95162

期铜小跌, 因美元上涨和中国经济成长忧虑

核心信息解读:

- ☆ 中期视点
- ☆ 美国股市收盘基本持平
- ☆ 原油期货升至5月份来最高水平
- ☆ 巴克莱集团等七家银行因Libor问题接到传票
- ☆ 中国6月份买入美国国债
- ☆ 美国7月份总体CPI环比持平
- ☆ 美国7月份工业产值环比增长0.6%
- ☆ 英国6月份失业率连续第五次下降
- ☆ 英国央行: 英国经济未必如数据显示的那般疲软
- ☆ 今年1-6月全球铜市场供应短缺129000吨
- ☆ 布兰特原油期货收在116美元之上的三个月最高位, 因供应吃紧
- ☆ 金价上涨, 受助于美国CPI数据温和与对冲基金增持黄金ETF
- ☆ 期铜小幅下跌, 因美元上涨和中国经济成长忧虑

【中期视点】

金属: 隔夜美国公布的制造业产值数据同比增加, 美股收盘基本持平, 美原油期货已升至5个月以来的最高水平。LME金属延续本周弱势调整格局。但从盘面看, 波动范围愈加收窄, 伦铜跌0.27%收7397.50美元。伦锌一度跌破1800美元的震荡区间下沿跌1.03%收1805美元。昨日国内金属涨跌互现, 多空胶着难分胜负。金属进入方向性选择的敏感期。对于震荡市操作宜保持观望。

【宏观速递】

☆ 美国股市收盘基本持平

美国股市周三收盘基本持平, 国内制造业活动的意外萎缩以及喜忧参半的公司业绩令投资者举棋不定。道琼斯工业股票平均价格指数跌7.36点, 至13164.78

点，跌幅 0.1%。标准普尔 500 指数涨 1.60 点，至 1405.53 点，涨幅 0.1%。纳斯达克综合指数涨 13.95 点，至 3030.93 点，涨幅 0.5%。

☆ 原油期货升至 5 月份来最高水平

原油期货结算价周三升至三个月来的最高水平，因美国此前公布的库存报告显示石油库存大幅下滑，且中东再现紧张局面。纽约商交所九月交割的轻质低硫原油期货合约结算价涨 90 美分，至每桶 94.33 美元，涨幅 1%，创 5 月 14 日以来最高结算价。

☆ 黄金期货走高

黄金期货结算价周三小幅走高，为本周来首次告涨。交易员们押注美国经济数据将继续令市场失望，对有关美国联邦储备委员会或放松货币政策的预期构成支撑。纽约商交所 Comex 分部交投最为活跃的十二月黄金期货合约结算价涨 4.20 美元，至每盎司 1606.60 美元，涨幅 0.3%。

☆ 巴克莱集团等七家银行因 Libor 问题接到传票

媒体报导称，包括巴克莱集团和摩根大通公司在内的至少七家银行已经接到纽约和康涅狄格州司法部长的传票，就涉嫌操纵伦敦银行同业拆息的问题接受调查。报导还称，苏格兰皇家银行集团、瑞士银行和德意志银行也收到州调查机构的传票。

☆ 中国 6 月份 买入美国国债

美国财政部周三公布，6 月份中国仍是美国国债最大海外持有国，但日本的美国国债持有量再创新高。6 月份中国持有的美国国债仅小幅增长 3 亿美元，5 月份 抛售逾 4 亿美元。而日本仍在大规模 买入美国国债，持有量从 5 月份的 1.109 万亿美元增至 1.119 万亿美元。过去一年来，中国减持美国国债约 1430 亿美元，日本则增持 2370 亿美元。

☆ 美国 7 月份总体 CPI 环比持平

美国 7 月份 CPI 仍持平，连续第四个月未上升，表明通货膨胀压力得到控制。美国劳工部周三公布，7 月份 CPI 环比持平，同比上升 1.4%，为 2010 年 11 月以来最小同比升幅。7 月剔除食品和能源价格的核心 CPI 环比上升 0.1%，同比上升 2.1%。接受道琼斯通讯社调查的经济学家预计 7 月份总体 CPI 和核心 CPI 均上升 0.2%。

☆ 美国 7 月份工业产值环比增长 0.6%

美国 7 月份工业产值增长，制造业产值的持续上升令处于困境中的美国经济出现积极迹象。美联储周三公布，美国 7 月份工业产值环比增长 0.6%，同比增长 4.4%。当月开工率升至 79.3%。上述数据符合华尔街的预期。但 6 月份工业产值被向下修正为增长 0.1%，初步数据为增长 0.4%。7 月份制造业产值环比增长 0.5%，同比增长 5.0%。

☆ 英国 6 月份失业率连续第五次下降

英国国家统计局周三公布，截至 6 月底的三个月，英国失业人数减少 46000 人，

至 256 万人；失业率降至 8.0%，为连续第五次下降，可能得益于伦敦奥运会期间相关岗位需求上升。7 月份申请失业救济的人数减少 5900 人，上周接受道琼斯通讯社调查的经济学家给出的预期为增加 7000 人。

☆ 英国央行：英国经济未必如数据显示的那般疲软

英国央行周三公布的 8 月份政策会议纪要显示，英国经济未必像第二季度经济增长数据所显示的那般疲弱，鼓励银行放贷的新计划应有助于提振下半年的经济活动状况。会议纪要显示，货币政策委员会认为，经济萎缩的主因是英国女王石庆典额外假日期间产出减少，并预计通胀率将继续朝着 2% 的目标水平回落。

☆ 今年 1-6 月全球铜市场供应短缺 129000 吨

世界金属统计局周三公布，今年 1-6 月，全球铜市场供应缺口为 129000 吨。同期全球铜需求量为 1020.1 万吨，中国的表观消费量增长 905000 吨，至 441.4 万吨，占全球需求的比例略高于 43%。1-6 月全球精炼铜产量为 1010 万吨，同比增长 3.1%。

【品种速递】

☆ 布兰特原油期货收在 116 美元之上的三个月最高位，因供应吃紧

- * 美国原油库存降幅超预期
- * 欧洲央行将出台计划，稳定欧元区受压债市-德拉吉
- * 美国周四公布上周初请失业金人口数据

布兰特原油期货周三收在 116 美元之上的逾三个月最高水平，因美国原油库存骤降，且预期北海原油产量下降导致大西洋两岸市场供应紧张。对中东紧张局势加剧，将导致供应中断的担忧，以及有关主要央行将采取行动支撑不断转弱的全球经济的冀望扶助提振油价。根据美国能源资料协会公布的数据，美国上周原油库存下降 370 万桶，为连续第三周减少。汤森路透调查预计原油库存减少 170 万桶。汽油库存也大幅减少，因多家炼厂停电，这推升汽油期价至 5 月来最高，涨幅接近 3%，领涨石油类产品期货。9 月布兰特原油期货盘中触及日高 116.72 美元，收盘上扬 2.22 美元，或近 2%，报每桶 116.25 美元，此为 5 月 2 日以来的最高结算价。美国 9 月原油期货上扬 0.90 美元，结算价报每桶 94.33 美元，为近月合约 5 月 14 日以来的最高结算价，盘中触及日高 94.90 美元。EIA 数据显示，美国汽油库存上周减少 240 万桶，高于预期的减少 150 万桶。美国的四周日均需求升至 1,930 万桶，为 2011 年 9 月以来最高。

☆ 金价上涨，受助于美国 CPI 数据温和与对冲基金增持黄金 ETF

- * 美国 7 月 CPI 数据温和和制造业数据疲弱提供扶助
- * 知名基金经理 Paulson 第二季增持黄金 ETF，可解读为信心提升

* 市场关注: 周四的美国新屋开工率和初请失业金人数

黄金周三在连跌两天后反弹, 因美国消费者物价指数(CPI)温和, 令货币刺激政策预期升温; 同时一位知名对冲基金经理增持黄金上市交易基金(ETF), 也支持市场信心. John Paulson 在第二季提升了持有 SPDR Gold Trust 的比例, 显示这位基金经理人看好黄金, 将其作为长期货币和通胀对冲工具. John Paulson 长期以来对黄金持看涨观点. 数据显示美国 7 月消费者物价指数持平, 市场由此愈发期待将对黄金起到提振作用的货币宽松政策. 此外, 纽约州制造业数据本月萎缩. 过去四个月来, 黄金未能突破每盎司 1,525-1,680 美元的区间, 因为美国联邦储备理事会(美联储, FED)未推出更多刺激计划, 且其它央行亦减少买入, 均令市场感到失望. 不过, 全球经济指标黯淡为黄金提供支撑. 纽约商品期货交易所(COMEX)-12 月期金涨 4.20 美元, 报 1,606.60 美元. 成交量不到 10 万口, 较 30 日均值低约 40%. 期权方面, COMEX 场内交易人表示, 黄金的 30 日隐含波动率仍在近一年低位 14% 附近徘徊. 不过, 部分投资者仍利用看涨期权策略, 如行权价在 1,900-2,000 的深幅价外期权等来押注黄金的升势. 一份美国监管机构文件周二显示, Paulson 增持 SPDR Gold Trust, 是 2009 年第一季迄今首次. 他的举动提振了市场信心, 即黄金价格尽管上半年表现乏力, 但今年有望进一步上涨.

☆ 期铜小幅下跌, 因美元上涨和中国经济成长忧虑

* 美国经济数据表现不一, 增加美联储刺激政策的不确定性

期铜周三小幅下滑, 之前投资者越发担心中国经济放缓对工业需求的影响. 同时, 由于市场对美国联邦储备理事会(美联储, FED)将推出新一轮行动支持经济的期望降温, 导致美元走强, 这亦打击铜价. "价格走势反映出, 人们认为美国经济缓慢复苏, 其步伐将刚好足以避免美联储推出进一步刺激计划的必要性," Newedge 纽约金属交易部高级主管 Michael Turek 称. 伦敦金属交易所(LME)三个月期铜收低 0.4%, 报每吨 7,385.50 美元. 周二收在每吨 7,416 美元. 纽约商品期货交易所(COMEX)-9 月期铜合约微跌 0.28%, 结算价报每磅 3.3495 美元, 盘中稍早曾触及日内高位. 由于北半球处于夏季假日, 多数欧洲国家因圣母升天节休市, 市场成交量清淡. 本周多个表现不一的美国数据公布后, 该国经济前景得到改善, 美联储公布刺激方案的机率也降低. 铜市走势震荡. 近几周来, 有关美联储政策行动的预期曾帮助推高金属价格. 周三数据显示, 上月美国工业生产增幅为 4 月迄今最大, 8 月房屋建筑商信心指数也触及逾五年来最高水准. 这些均是正面消息. 周二美国 7 月零售销售数据超出预期, 连同上述数字, 分析师判断美国第二季经济放缓料只是暂时的. 不过, 分析师也表示, 周三美国 7 月通胀指数温和, 为美联储推出更多货币刺激措施留出余地.

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户,不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

CIFCO 中国国际期货有限公司
CHINA INTERNATIONAL FUTURES CO., LTD.

	北京	深圳	香港
地址:	北京市朝阳区光华路 14 号中国中期大厦 A 座 9 层(邮编:100020)	深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 15 层(邮编:518031)	香港上环干诺道西 3 号亿利商业大厦 23 层 B 室
电话:	010-65081080	0755-23818333	00852-25739399
传真:	010-65081080	0755-23818318	00852-25739123
客服:	95162	400-8888-160	
网址:		http://www.cifco.net	

CIFCO 中期研究院
CIFCO Research Institute

	北京
地址:	北京市朝阳区光华路 14 号中国中期大厦 A 座 2 层
电话:	010-65807671
传真:	010-65807671
网址:	www.cifco.net