

中期研究院

刘旭、罗平

0755-23818491

luoping@cifco.net.cn

官网: www.cifco.net

客服: 95162

## 期铜走低 表现不及其他商品市场

### 核心信息解读:

- ☆ 中期视点
- ☆ 德国央行反对欧洲央行购买国债的呼声升级
- ☆ 希腊官员: 该国可轻松偿付欧洲央行所持到期债务
- ☆ 芝加哥商交所拟在伦敦成立衍生品交易所
- ☆ 摩根大通: 中国经济或在第四季度见底
- ☆ 原油期货走低
- ☆ 美国股市收盘下跌
- ☆ 黄金期货走高
- ☆ 日本对中国贸易逆差上半年扩大160%
- ☆ 期铜走低, 表现不及其他商品市场
- ☆ 布兰特原油期货在震荡交投中走低, 受累于欧元区问题
- ☆ 铂金触及两个月高位, 受助于南非供应忧虑

### 【中期视点】

**金属:** 近期美股、原油上涨的上涨似乎对金属市场无效, 期铜、期锌延续了上个月以来的弱势, 陷入震荡整理格局, 且波动幅度不断缩窄。隔夜金属收低, 伦铜失守7500美元一线。伦锌在1800美元附近停留3日。国内市场因A股创下2009年3月以来新低, 投资市场人气低迷。期货市场总体呈现农产品强工业品弱的特点。预计市场的弱势仍将持续。沪铜波动区间54000-55000, 沪锌将再度回测14300支撑。建议观望, 等待关键位的突破。

### 【宏观速递】

#### ☆ 德国央行反对欧洲央行购买国债的呼声升级

德国央行反对欧洲央行购买更多国债的呼声在周一升级, 警告称, 任何分担欧元区主权风险的行动都应该由欧元区成员国政府而非欧洲央行定夺。德国央行还称, 欧盟委员会设想创建统一的欧元区银行监管机构, 但不能导致主权风险

通过银行援助措施在成员国之间转移。该行补充说，统一的银行监管机构固然有利于欧元区稳定，但短期或中期而言不是解决债务危机的适当方案。

#### ☆ 希腊官员：该国可轻松偿付欧洲央行所持到期债务

希腊财政部官员周一表示，希腊可以轻松偿付欧洲央行所持到期希腊国债。这一表态缓解了市场对该国可能出现违约的担忧。该官员称，一切都已安排就绪，希腊有资金可以调度，将如约进行偿付。他没有透露希腊将何时偿付 32 亿欧元到期债务，也没有透露具体偿付方式。

#### ☆ 芝加哥商交所拟在伦敦成立衍生品交易所

芝加哥商业交易所周一宣布，计划在伦敦成立一家衍生品交易所，与纽约泛欧交易所集团和德意志交易所的同类交易平台展开竞争。芝加哥商交所表示，正向英国金融服务管理局申请公认投资交易所执照，并将首先启动外汇期货产品的交易。该交易所预计明年年中启动，将在芝加哥商交所全球电子交易平台上运行，并通过 CME Clearing Europe 进行结算。

#### ☆ 摩根大通：中国经济或在第四季度见底

摩根大通中国市场主席李晶表示，中国经济可能在第四季度见底，于明年第一季度回升。李晶维持对中国今年经济增长 7.7% 的预期不变，但表示，随着中国经济向内需拉动型增长模式转变，未来三至五年，中国经济增速将放慢至 6% 左右。

#### ☆ 美国股市收盘下跌

美国股市走低，道琼斯工业股票平均价格指数三个交易日以来首次告跌，电信及非必需消费品类股走低。道指跌 3.56 点，至 13271.64 点，跌幅不足 0.1%。标普 500 指数跌 0.03 点，至 1418.13 点，跌幅不足 0.1%。纳斯达克综合指数跌 0.38 点，至 3076.21 点，跌幅不足 0.1%。

#### ☆ 原油期货走低

原油期货结算价周一小幅走低，追随股市跌势，因为市场对于全球经济增速放缓将抑制石油需求的担忧挥之不去。纽约商交所九月原油期货合约结算价跌 4 美分，至每桶 95.97 美元，跌幅小于 0.1%。十月 ICE 布伦特原油期货跌 10 美分，至每桶 113.61 美元，跌幅 0.1%。

#### ☆ 黄金期货走高

黄金期货收于前收盘水平上方，受欧元兑美元上涨提振。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 3.60 美元，至每盎司 1623.00 美元，涨幅 0.2%。

#### ☆ 日本对中国贸易逆差上半年扩大 160%

据日本媒体报导，日本贸易振兴会周一称，今年上半年日本对中国的贸易逆差大幅增加 160%，出口自 2009 年以来首次萎缩。因中国经济增速大幅放缓导致一系列日本产品的出口受到冲击，上半年日本对中国的贸易逆差增至 176.1 亿美元（约合 1.4 万亿日圆），出口额降 5.7%，至 737.1 亿美元。日本从中国的

进口额增长 7.5%，至 913.3 亿美元，创同期纪录高位。上半年日本对中国的贸易总额增长 1.1%，至纪录高位 1650.5 亿美元。对中国贸易占日本对外贸易总额的比重下降 1.3 个百分点，至 19.3%。

## 【品种速递】

### ☆ 期铜走低,表现不及其他商品市场

- \* 欧洲央行称有关其购债计划的报导可能误导投资者
- \* 铜市表现不及其他商品市场

期铜价格周一走低,表现不及其他商品市场,因对中国成长的忧虑和对欧债危机的不安继续重压已经谨慎的市场人气. 中国政府未推出新一轮货币宽松举措来提振经济,市场倍感失望,这是导致铜价走低的主要原因. 部分人士原本寄望于中国政府将在上周末宣布新一轮刺激举措. RBC 分析师称, "铜价在前夜海外市场交易中受创,因对中国是否会实施新一轮货币政策举措的忧虑重燃,打压铜价. "欧元兑美元走强也未能提振铜价反弹. 伦敦金属交易所 (LME) 三个月期铜收报每吨 7,455 美元,低于上周五收盘位 7,539 美元,上周五涨幅为 1.2%. 纽约商品期货交易所 (COMEX) 9 月期铜 HGU2 跌 1.41%, 结算价报每磅 3.371 美元, 盘中交投区间介乎 3.3535-3.4225 美元,自 2 月触及的年内高位 4 美元累计回落 16%. 其他商品市场受到谷物价格的新一轮涨势带动走高, 汤森路透-Jefferies CRB 指数. CRB 上扬 0.4%. 纽约和伦敦市场过去一个月均陷于窄幅区间内, LME 期铜在 7,300-7,600 美元的区间交投, COMEX 期铜陷于宽幅仅 16 美分的区间内.

### ☆ 布兰特原油期货在震荡交投中走低,受累于欧元区问题

- \* 基础设施维护结束后,北海供应减少的局面将有所缓和
- \* 德国央行仍反对欧洲央行购买公债
- \* 美国原油期货周二到期

布兰特原油期货周一回落,盘中走势震荡,因投资者担忧欧洲央行解决欧债危机的能力,而北海供应紧张和中东局势动荡限制跌幅. 德国央行重申,反对欧洲央行购买公债,而欧洲央行也否认德国明镜周刊有关其债市干预形式的报导. "在德国央行官员发表讲话后,欧洲央行的购债计划看似再次面临危险,这限制了稍早的看涨人气,"纽约 Again Capital LLC 的合伙人 John Kilduff 表示. 供应所面临的潜在地缘政治威胁以及基础设施维护继续为油价提供支撑. 需求温和,经济放缓的迹象,以及有关释放战略石油储备的传言令涨幅受限. 10 月布兰特原油期货跌 0.01 美元,报每桶 113.70 美元,盘中交易区间为 112.87-114.70 美元. 美国原油期货小幅收跌,走势震荡. 在周二 9 月原油期货到期前,结束四日连涨. 美国 9 月原油期货收跌 0.04 美元,结算价报每桶 95.97 美元,日低为 95.02 美元,但之前升至 5 月 11 日以来最高 96.53 美元. 夏季成交仍然清淡,布兰特原油期货成交量较 30 日均值低 30%,美国原

油成交量较 30 日均值低 20%。

☆ 铂金触及两个月高位, 受助于南非供应忧虑

- \* 投机客押注南非铂金产量将下降
- \* 图表显示铂金接近超买区域
- \* 黄金-铂金溢价收窄, 因铂金大涨

铂金价格周一攀升近 2%, 触及两个月高位, 因南非主要矿商发生的导致数十人死亡的劳工骚乱, 促使大量投机客因忧虑供应而大举买入。黄金小涨 0.3%, 因全球最大黄金上市交易基金的黄金持仓量增加提振人气, 但银价跳涨 2%, 因铂金涨势引发空头回补。投资者购买铂金, 因担忧在 Lonmin 旗下的 Marikana 矿发生导致 44 人死亡的劳工骚乱后, 南非矿商的铂金产量将减少。Lonmin 的铂金产量占全球总产量的 12%。铂金在过去三个交易日中大涨 7%, 年内迄今升幅累计达 7%, 表明今年迄今, 铂金表现强于黄金、白银和铜。技术图表显示, 铂金的相对强弱指标为 69.8, 略低于 70, 后者被视为超买水准。"一旦市场出现超买, 在价格回落前, 超买的情况很可能进一步加剧," Sarhan Capital 的首席执行官 Adam Sarhan 表示。Sarhan 称, 在升至两个月高位, 且表现强其他金属后, 跟风买盘应进一步支撑铂金价格。现货铂金升 1.8%, 报每盎司 1,491.49 美元, 盘中触及 6 月 18 日以来最高 1,491.99 美元。上周, 铂金大涨 5%, 为 2 月以来最大周度升幅。铂金攀升也令钯金受益。后者早盘上扬至八周高位 608.50 美元, 最新上扬 0.2%, 报每盎司 603.60 美元。

## 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:		<a href="http://www.cifco.net">http://www.cifco.net</a>	

**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:	<a href="http://www.cifco.net">www.cifco.net</a>