



# 工业品早讯 (第 288 期)

2010 年 7 月 29 日

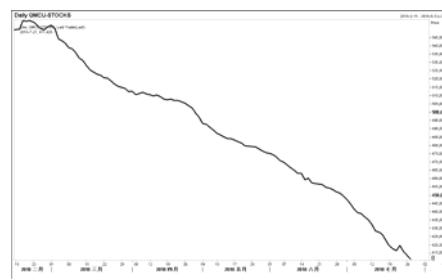
中银国际期货研究部

## 金属

### LME 三月铜价



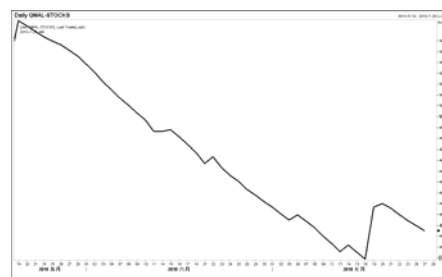
### LME 铜库存



### LME 三月铝价



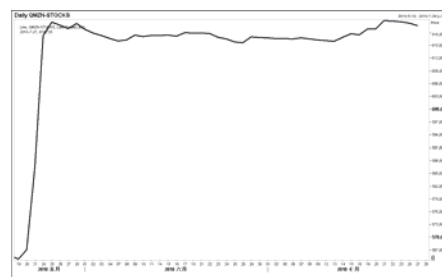
### LME 铝库存



### LME 三月锌价



### LME 锌库存



## 伦敦和纽约金属

### ◆ 期铜升至三个月高位, 因库存下滑且欧元上涨

- \* 铜库存续降
- \* 美国 6 月耐久财订单意外下降
- \* 美联储褐皮书反映美国近几周经济增长不稳

路透纽约 7 月 28 日电---期铜价格周三上涨, 追平 5 月 10 日触及的高位, 因美国耐久财(耐用品) 订单虽意外下降, 但全球铜库存减少且欧元上涨推高铜价。

上海期交所铜库存下降反映中国需求强劲。中国人民银行周二表示, 虽然未来国内经济仍受到欧洲债务危机等不利因素的影响, 中国经济放缓的可能性较大, 但二次探底依然不大可能。

伦敦金属交易所(LME) 指标三个月期铜<CMCU3>收盘报每吨 7,165 美元, 高於周二收盘的 7,059, 盘中曾触及 5 月 10 日高点 7,205。

临近收盘时欧元削减涨幅, 铜价亦有所回落。

尽管经济数据表现不一, 但库存持续减少支撑铜价。

LME 铜库存周三大减 2,375 吨, 至 411,425 吨, 2 月中旬库存曾达到 555,075 吨的六年半高位。

铜价未受美国耐久财订单意外下降的影响。美国耐久财新订单在 6 月连续第二个月下滑, 降幅为去年 8 月以来最大。

盘后交易时段, 在美联储公布褐皮书后, 铜价一度上升。

三个月期铝<CMAL3>最後报每吨 2,068 美元。三个月期镍<CMNI3>收报 20,405 美元, 上日收报 20,550 美元。三个月期铅<CMPB3>由 1,977 升至 2,017.50 美元。

三个月期锌<CMZN3>收报 1,955 美元, 上日收报每吨 1,910 美元。三个月期锡<CMSN3>由 19,550 美元微降至 19,525 美元。

以下为 2010GMT 基本金属主力合约报价:

|          | 最新报价     | 变动      | 涨跌%   | 2009 年<br>收市价 | 年初迄今<br>涨跌% |
|----------|----------|---------|-------|---------------|-------------|
| COMEX 期铜 | 323.80   | -0.75   | -0.23 | 334.65        | -3.24       |
| LME 期铝   | 2065.00  | 9.00    | +0.44 | 2230.00       | -7.40       |
| LME 期铜   | 7170.00  | 111.00  | +1.57 | 7375.00       | -2.78       |
| LME 期铅   | 2010.00  | 33.00   | +1.67 | 2432.00       | -17.35      |
| LME 期镍   | 20400.00 | -150.00 | -0.73 | 18525.00      | 10.12       |
| LME 期锡   | 19450.00 | 120.00  | +0.62 | 16950.00      | 14.75       |
| LME 期锌   | 1950.00  | 40.00   | +2.09 | 2560.00       | -23.83      |
| 上海期铝     | 15480.00 | 180.00  | +1.18 | 17160.00      | -9.79       |

|      |          |         |       |          |        |
|------|----------|---------|-------|----------|--------|
| 上海期铜 | 56200.00 | 1100.00 | +2.00 | 59900.00 | -6.18  |
| 上海期锌 | 16215.00 | 330.00  | +2.08 | 21195.00 | -23.50 |

注: COMEX 期铜报价为美分/磅, LME 各合约为美元/吨, 上海期货交易合约为人民  
币/吨. (完)

## 行业要闻

### ◆ [中国央行] 对经济趋势持谨慎乐观态度, 二次探底可能性低

- \* 对经济趋势谨慎乐观, 二次探底可能性不大
- \* 欧洲债务危机对国内经济影响有限
- \* 物价上行压力减缓, 今年新增贷款或不超过 7.5 万亿元
- \* 将保持宏观经济政策的稳定性与连续性

路透上海 7 月 27 日电---中国人民银行周二表示, 虽然未来国内经济仍受到欧洲债  
务危机等不利因素的影响, 中国经济放缓趋稳的可能性较大, 但二次探底依然不大可能,  
央行对经济趋势持谨慎乐观态度, 将继续保持宏观经济政策的稳定性与连续性。

刊登在央行网站的《2010 年二季度中国宏观经济形势分析》指出, 当前经济增长表  
现出一些放缓迹象, 但目前中国经济的基本面仍然良好。

对于经济增长放缓的原因, 央行认为, 当前经济是前期过快上涨的回调, 有基数的  
因素; 同时, 也是抑制房价过快上涨、约束地方债务膨胀、管理通胀预期的宏观政策调  
控的结果, 有利于国民经济结构的调整 and 经济的可持续增长。

中国国家统计局数据显示, 上半年 GDP 同比增长 11.1%, 其中二季度增速回落至  
10.3%; 上半年城镇固定资产投资增长 25.5%, 居民消费价格指数(CPI)同比上涨 2.6%; 工  
业品出厂价格(PPI)上涨 6.0%。

央行并表示, 2010 年翘尾因素将拉动 CPI 上升 1.2 个百分点, 其中, 6、7 月份, CPI  
翘尾因素均为 2.1%, 达到全年最高水平。下半年, CPI 翘尾因素逐月减小, 新涨价因素会  
扮演更重要的角色。

央行认为, 下半年物价上行压力有所减缓, 未来价格翘尾因素减小。

#### \*\*新增贷款将不超过 7.5 万亿元\*\*

上半年人民币各项贷款累计新增 4.63 万亿元, 比上年同期少增加 2.74 万亿元。6  
月末, 人民币各项贷款同比增长 18.2%, 比上月下降 3.3 个百分点, 已连续 8 个月回落,  
低于 2006 年以来 20% 的平均水平。

央行表示, 如果 2010 年人民币贷款余额增速保持 6 月份 18.2% 的水平, 2010 年全年  
新增人民币贷款将不超过 7.5 万亿元。

此外, 信贷投放结构也进一步改善, 中小企业贷款增速高于大型企业贷款, 中小企  
业贷款难问题一定程度上有所缓解。同时银行的房地产贷款增速回落, 购房贷款增速连  
续二个月下滑, 房地产调控措施初见成效。

央行认为,总体看,未来信贷总体需求将呈逐步趋缓态势。

为遏抑高房价,中国政府已自4月中旬祭出连环拳调控楼市,包括收紧首套和二套房贷款,银行可根据状况,暂停第三套住房贷款,限制异地炒房等。6月全国70个大中城市房屋销售价格同比上涨11.4%,环比下降0.1%,为2009年2月以来首次环比出现下滑。显现调控政策初显效果。

**\*\*欧债危机难产生较大影响\*\***

对于欧债危机的影响,央行表示,欧债危机使中国需求下降,订单减少,成本压力加大。但中国出口弹性较小,对外依存度自去年以来已有明显下降。即便是今后一段时期对欧盟出口下降,也可能被其他经济体需求的复苏所弥补,欧债危机对中国经济总体产生较大冲击的可能性不大。

中国外汇交易中心欧元兑人民币<EURCNY=CFXS>截至6月末,中间价比年初贬值了18.04%。欧盟是目前中国最大的贸易夥伴,2009年中国对欧盟出口比重达19.7%。

央行指出,在欧盟债务危机影响有限的情况下,二季度当季,国内的出口逐渐恢复。

央行数据显示,二季度出口同比增长40.9%,增速比上季提升12.2个百分点;顺差411.6亿美元,比上季增加269.1亿美元。

央行表示,美日欧仍是中国主要出口目的地,但份额呈下降趋势,对外贸易多元化格局日益强化。

央行并指出,6月19日中国央行宣布进一步推进人民币汇率形成机制改革,是继续完善有管理的浮动汇率制度的重大举措,更有利于保持人民币汇率在合理、均衡水平上的基本稳定,促进国际收支基本平衡和金融市场的稳定。(完)

◆ **《美国经济焦点》6月耐久财订单创10个月最大降幅,但企业支出上扬**

- \* 耐久财(耐用品)订单创10个月最大降幅
- \* 扣除运输的订单意外下滑
- \* 企业支出意外扬升,5月数据上修

路透华盛顿7月28日电——美国6月耐久财(耐用品)订单连续第二个月意外下滑,且创下去年8月以来最大降幅,显示经济在第二季降温的迹象。

然而,美国商务部周三的报告显示,满手现金的企业持续进行设备投资。这意味着潜在需求犹存,企业展现出对经济温和复苏的信心。

"重要的是,数据显示出第二季企业投资非常强劲,尽管制造业复苏略为丧失动能,但并无瓦解的迹象,"多伦多Capital Economics的资深美国经济分析师Paul Ashworth说。

6月耐久财订单下降1.0%,市场原本预期为上升1.0%,而5月为降0.8%。

但扣除飞机的非国防资本财订单意外上升0.6%,5月上修后为升4.6%。市场预期为持平。该数据是企业支出的指标。

美股下滑,因耐久财订单数据疲弱及波音公司<BA.N>全年财测不及市场预期。[.NCN]

标准普尔 500 指数<. SPX>连续第二日下跌, 并收在目前在约 1, 114 点的 200 日移动均线下方.

美国公债价格上涨. 美元兑欧元亦扬升, 但兑日圆下滑.

从消费者支出数据到制造业数据, 均表明过去几个月的经济复苏减速.

政府将在周五公布第二季国内生产总值 (GDP) 成长数据, 预计将显示环比年率增速放缓至 2. 5%, 第一季为成长 2. 7%.

美联储另一报告显示, 经济活动仍在上升, 但速度放缓.

"公布经济活动好转的地区中, 有许多地区指出增长温和. 亚特兰大和芝加哥地区称, 经济活动步伐近期放缓," 美联储在其褐皮书中称.

#### \*\*企业投资增长\*\*

一些分析师称, 鉴于企业投资强劲的迹象, 第二季经济增速可能超过预期. 由于利润提升, 企业改变经济低迷时期大幅削减开支的举措, 转而增加在设备和软件上的支出.

"过去两个月动能下降, 但尚不能确定今年稍早的上行动能下降幅度," 纽约 MF Global 首席分析师 Jim O' Sullivan 称. "但我认为好转趋势未有改变."

耐久财订单先前受惠于企业补充库存, 但这种趋势似乎已经丧失动能. 分析师原本预计, 上月耐久财订单将上升, 因为波音获得 49 项民用飞机订单, 5 月仅为 5 项.

但除国防外飞机订单下降 23. 6%, 5 月更是锐降 30. 2%. 分析师称, 波音订单多数在当月底获得, 来不及计入该数据.

电脑和电子产品订单录得去年 10 月以来最大降幅, 也拖累这项订单数据. 机械订单创 14 个月最大跌幅, 基本金属订单跌幅亦为 2009 年 3 月以来最大.

"我们认为, 随着今年下半年库存周期效应减退, 耐久财订单将更趋温和," 法国巴黎银行驻纽约分析师 Yelena Shulyatyeva 称.

耐久财出货量下降 0. 3%, 5 月为降 0. 7%.

美国抵押贷款银行协会 (MBA) 周三称, 房屋贷款需求连续第二周上升, 至 6 月末以来最高水准, 但也仅略高于 13 年低点. (完)

## 贵金属

### 国际贵金属现货行情

| 商品   | 上午定盘价 | 下午定盘价 | 涨跌  |
|------|-------|-------|-----|
| 现货黄金 | 1164  | 1157  | -11 |
| 现货白银 | 1763  | 1763  | -53 |
| 现货铂金 | 1540  | 1535  | -25 |
| 现货钯金 | 470   | 469   | -9  |

### 贵金属出借率

| 黄金   | 远期贴水率   | Libor   | 出借利率     |
|------|---------|---------|----------|
| 1 月期 | 0.355   | 0.31563 | -0.03937 |
| 2 月期 | 0.42667 | 0.38906 | -0.03761 |
| 3 月期 | 0.47167 | 0.475   | 0.00333  |
| 6 月期 | 0.53333 | 0.68794 | 0.15461  |
| 1 年期 | 0.57833 | 1.06438 | 0.48605  |

### 国内贵金属行情

| 合约      | 开盘价   | 最高价   | 最低价   | 收盘价    | 涨跌    | 成交量    |
|---------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|
| Au9995  | 257   | 257   | 255   | 255.78 | -3.31 | 3060   |
| Au9999  | 260   | 260   | 255.1 | 255.8  | -3.7  | 4319.2 |
| Au(T+D) | 259.1 | 259.1 | 254.5 | 255.57 | -3.63 | 44476  |
| Pt9995  | 348   | 349.5 | 347.5 | 348.94 | -4.39 | 84     |
| Ag(T+D) | 4150  | 4157  | 4110  | 4117   | -36   | 299318 |

### 人民币远期报价

| 人民币远期报价 | 人民币/美元 |
|---------|--------|
| 及期      | 6.7765 |
| 1 月期    | 6.779  |
| 2 月期    | 6.775  |
| 3 月期    | 6.772  |
| 6 月期    | 6.751  |
| 1 年期    | 6.692  |
| 2 年期    | 6.572  |

### 伦敦现货金价



### COMEX 近月金价



## 纽约金市

### ◆ COMEX 期金收高, 因受实货需求和经济不确定性支撑

路透纽约 7 月 28 日电——纽约商品期货交易所 (COMEX) 黄金期货周三收高, 受到实货需求和经济面的不确定性支撑. 期金在上一交易日收於三个月低点.

COMEX-8 月黄金期货<GCQ0>结算价收高 2.4 美元, 报每盎司 1,160.40 美元. 交投区间为每盎司 1,165-1,155.60 美元, 後者为 4 月 27 日来最低.

美国联邦储备理事会 (美联储, FED) 称, 过去几周美国经济活动整体增强, 但部分地区放缓, 因住房市场在政府结束减税优惠政策後, 陷入疲弱.

但分析师表示, 在周二大跌 2%, 金价看来仍易受技术面影响. 目前金价仍有跌破两年利多支撑通道的风险.

COMEX 预估黄金最终成交量为 361,448 口.

2021GMT, 现货金<XAU=>报每盎司 1,162.90 美元, 上日尾盘报 1,159.65 美元. 伦敦金午後定盘价<XAUFIX=>为 1,157 美元.

COMEX-9 月期银<SIU0>收低 18.50 美分, 或 1.1%, 报每盎司 17.441 美元, 因疲弱的市场人气损及工业金属银的需求. 交投区间为每盎司 17.740-17.325 美元. COMEX 期银预估最终成交量为 40,690 口. 现货银<XAG=>报每盎司 17.49 美元, 低於上日尾盘的 17.61 美元.

NYMEX-10 月铂金 (白金) <PLV0>收高 5 美元, 报每盎司 1,541.70 美元, 因市场经历昨日下跌後出现空头回补. 现货铂金<XPT=>报每盎司 1,537 美元.

9 月钯金<PAU0>收高 2.20 美元, 报 468.75 美元, 追随铂金涨势. 现货钯金<XPD=>报每盎司 467 美元. (完)

## 原油

### 国际油市

#### ◆ NYMEX 原油期货收跌, 因库存增加

- \* 上周美国原油库存增加 731 万桶--EIA
- \* 美国耐久财订单回落, 经济成长前景蒙阴
- \* 美国周四将公布上周初请失业金人口数据

路透纽约 7 月 28 日电---美国原油期货周三连续第二日收跌, 因 EIA 公布的数据显示上周原油库存大幅增加, 因进口猛增。

另外, 耐久财订单数据推低美国股市, 且令对经济复苏步伐的担忧成为市场焦点, 这也令油价承压。

纽约商业期货交易所(NYMEX)-9 月原油期货<CLQ0>结算价收低 0.51 美元, 或 0.66%, 报 76.99 美元, 今日交投区间为 75.90-77.74 美元。

美国能源资料协会(EIA)今日公布, 上周原油商业库存增加 731 万桶, 因进口猛增。汽油和馏分油库存也增加, 但增幅不及预期。

美国 6 月耐久财订单意外连续第二月回落, 录得去年 8 月以来最大跌幅。

美国股市周三收跌, 疲弱的耐久财订单数据和美联储褐皮书对经济的悲观评估令标普 500 指数陷於 200 日移动均线之下。 [NCN]

美元兑欧元周三上涨, 但兑日圆下滑, 因美国耐久财(耐用品)订单较预期疲弱, 加重投资者担忧美国经济复苏。

洲际交易所(ICE)9 月布兰特原油期货<LCOU0>下滑 0.07 美元, 结算价为 76.06 美元。

NYMEX-8 月 RBOB 汽油期货<RBQ0>收高 0.02 美分, 或 0.01%, 结算价为每加仑 2.0634 美元。NYMEX-8 月取暖油期货<HOQ0>收低 0.3 美分, 或 0.15%, 结算价为每加仑 1.9964 美元。(完)

## 行业要闻

### ◆ [表格] EIA 与 API 一周美国石油库存数据比较

路透 7 月 28 日电---以下为美国能源资料协会(EIA)和美国石油协会(API)最新一周原油及石油产品库存数据对照表.

美国原油及原油产品库存估值(单位:百万桶)

|            | API            |           |             | EIA            |           |             |
|------------|----------------|-----------|-------------|----------------|-----------|-------------|
|            | 07/23/10<br>库存 | 较上周<br>变动 | 较上年<br>同期变动 | 07/23/10<br>库存 | 较上周<br>变动 | 较上年<br>同期变动 |
| 原油         | 356.3          | 3.1       | 3.9         | 360.8          | 7.3       | 12.9        |
| 馏分油        | 162.3          | 0.4       | 3.3         | 167.5          | 0.9       | 4.9         |
| 汽油         | 222.3          | 0.9       | 8.7         | 222.2          | 0.1       | 9.2         |
| 取暖油        | 48.2           | 0.5       | 3.1         | 49.1           | 0.0       | 2.7         |
| 新配方(RFG)汽油 | 2.0            | -0.2      | 0.4         | 1.7            | -0.1      | 0.2         |
| 煤油型航空燃料    | 45.9           | 0.0       | 0.2         | 48.3           | 0.3       | 3.1         |
| 原油日加工量     | 15.0           | -0.1      | 0.5         | 15.5           | -0.1      | 0.9         |

分析师原本预估 EIA 会公布上周原油库存减少 160 万桶,汽油库存增加 40 万桶,馏分油库存增加 180 万桶.(完)

## 免责声明

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视作出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中银国际期货有限责任公司（简称“中银国际”）不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中银国际认为可靠，但中银国际不能担保其准确性或完整性。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中银国际的立场。中银国际可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中银国际于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中银国际未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

若干投资可能因不易变卖而难以出售，同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的资料。本报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。本报告不构成给予阁下私人咨询建议。

本报告并非针对或意图派发给或为任何就派发、发布、可得到或使用本报告而使中银国际违反当地注册或牌照规定的法律或规定或可致使中银国际受制于当地注册或牌照规定的法律或规定的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民。

本报告的版权属中银国际，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中银国际。未经中银国际事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中银国际期货有限责任公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中银国际的商标、服务标记及标识。

中银国际可在法律许可下于发表材料前使用本报告中所载资料或意见或所根据的研究和分析。

## 中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话: 6108 8088  
传真: 6108 8066  
客服热线: 400 820 8899

## 中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话: 6108 8088  
传真: 6108 8066

## 相关关联机构:

## 中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200120  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 中银国际证券有限公司

中国香港  
花园道 1 号  
中银大厦 20 楼  
电话: (852) 2867 6333  
传真: (852) 2147 9513

## 中银国际期货有限公司

中国香港  
英皇道 1111 号  
太古城中心一座 16 楼 1601-7 室  
电话: (852) 28676600  
传真: (852) 21970290