

www.shanjinqh.com

作者：山金期货有色研究团队

联系人：强子益

投资咨询证号：Z0015283

电话：021 - 2062 5025

邮箱：qiangziyi@shanjinqh.com

山金期货官方微信



经济修复斜率向上，有色震荡偏强

财经与行业要闻回顾

- 【国内新闻】央行公开市场开展 1400 亿元 7 天期逆回购操作，今日有 1200 亿元逆回购到期，当日净投放 200 亿元。至此央行已经连续四日净投放，累计净投放 2400 亿元。
- 【国内数据】中国 8 月出口（以人民币计）同比增 11.6%，预期增 12.4%，前值增 10.4%；进口同比降 0.5%，预期增 6.1%，前值增 1.6%。8 月进出口总值 2.88 万亿元，同比增长 6%；贸易顺差 4165.9 亿元，预期 3860 亿元，前值 4422.3 亿元。。
- 【海外数据】盟首席谈判代表巴尼耶：仍然担心英国脱欧谈判；北爱尔兰议定书对欧盟单一市场的完整性至关重要；脱欧协议的承诺必须转化为法律文本；达成渔业协议是达成贸易协议的先决条件。

24h 内重点关注：

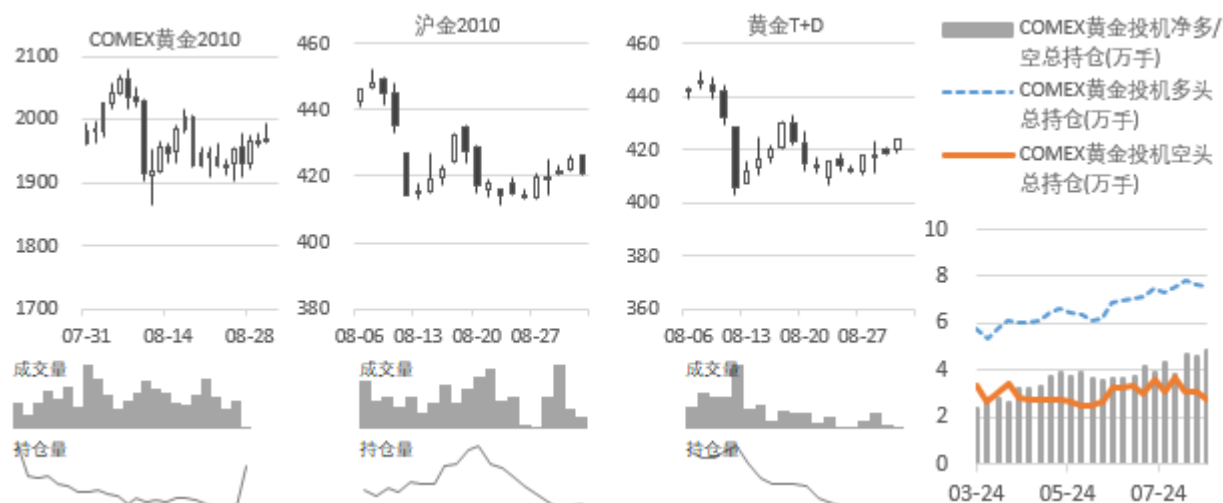
- 9/15 17: 30 欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数。
- 9/15 21: 15 美国 8 月工业产出月率(%)。

一、概述

日内有色震荡偏强，整体来看有色基本面支撑较强，急跌即是买入机会。

二、黄金

图 1：黄金的价格、成交量、持仓量



数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

国际货币基金组织(IMF)总裁克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃和首席经济学家 Gita Gopinath 在《外交政策》杂志的一篇专栏文章中写道，中央银行和政府不要过早撤销支持政策“至关重要”；

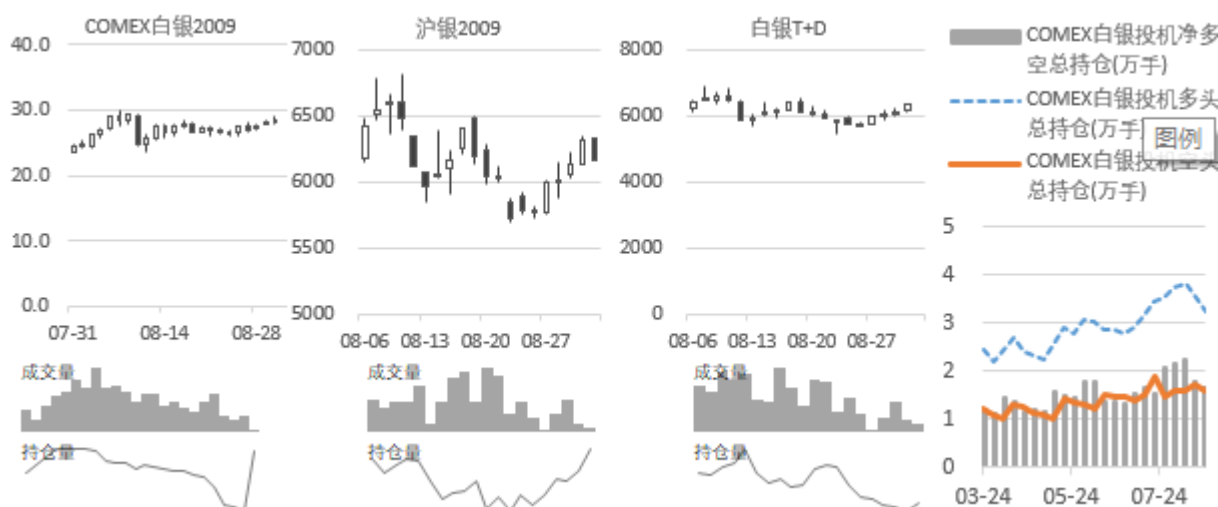
② 如果没有对无力偿债公司的广泛支持，世界可能会出现大规模的破产现象；

③ 对于拥有财政资源的政府，有强烈理由对大型企业和小型企业采取类似股权干预的行动；这在全球量化宽松预期有所回落之际，提升了投资者对宽松政策的预期，股市大宗商品及金银均出现不同程度反弹，但实际效果仍有待考量。金银可在反弹后布局空单。

。

三、白银

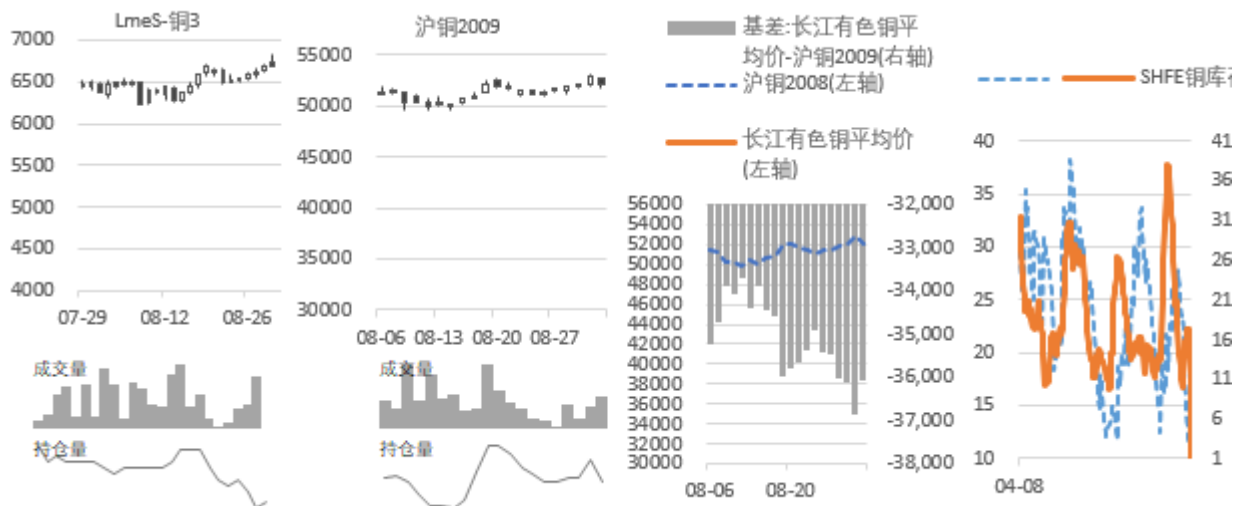
图 2：白银的价格、成交量、持仓量



数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

四、铜

图 3：铜的价格、成交量、持仓量、基差和库存

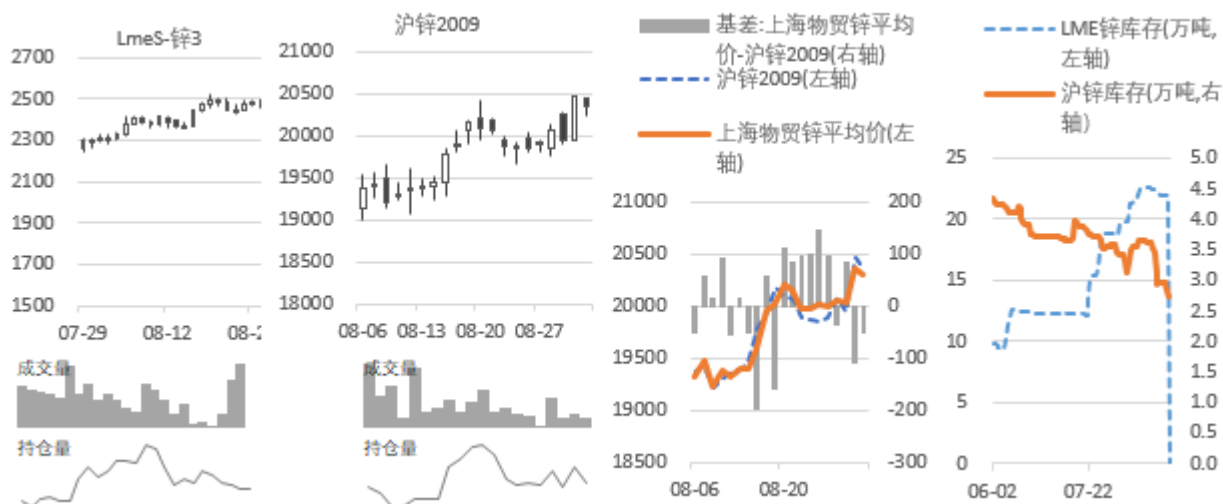


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

今日铜价整体偏强，经济数据超预期修复情绪，供应端南美仍困于疫情影响。基本面上南美疫情仍无缓解，但罢工预期基本落空，短期 tc 获得支撑，短期国内冶炼厂利润依然很低，抑制国内精铜产量，前期进口窗口打开，货源流入国内，废铜也重新回归市场，国内季节性累库，LME 延续去库，下游开工放缓，外强内弱格局或逐渐形成。短期铜价仍是区间震荡格局，建议高抛低吸为主，同时内外正套持有。

五、锌

图 4：锌的价格、成交量、持仓量、基差和库存



数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

今日锌价偏强，旺季预期下去库加快，短期锌价支撑较强。目前进口窗口仍难以持续打开，冶炼恢复缓慢，内强外弱格局不变。基本上短期加工费有所回升，8月冶炼厂检修减少，但锌锭产量增速依然较低，进口始终难以充分打开。消费端国内有基建支撑，汽车消费好于预期，三季度依然是去库趋势，国外需求恢复较慢，LME持续累库。短期补涨后锌价可能进入高位整理，进口打开之前依然有基本面支撑。

六、美元与人民币

图 5：美元指数与人民币（离岸）汇率的变动



数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

美元指数再次回归下跌通道，市场风险偏好上升。

免责声明

本报告由山金期货研究部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。