

[www.shanjinqh.com](http://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



## 旺季期待验证，有色震荡蓄势

### 财经与行业要闻回顾

- **【国内新闻】**发改委：当前物价水平总体处于合理区间，CPI 同比涨幅已连续四个月在 3% 以下运行，8 月份涨幅为近 17 个月以来最小值；从后期来看，我国物价平稳运行的基础依然坚实，随着生猪生产逐步恢复以及翘尾因素明显收窄，预计 CPI 同比涨幅将继续趋稳。
- **【国内数据】**A 股指数全天弱势整理，疫苗、白酒、猪肉股走软。上证指数收报 3283.92 点，跌 0.36%；深证成指报 13011.28 点，跌 1.01%；创业板综指收报 2995.5 点，跌 1.39%；创业板指报 2554.8 点，跌 1.55%；科创 50 报 1349.67 点，跌 1.09%；万得全 A 报 5110.63 点，跌 0.67%，全天成交 6736 亿元。北向资金午后回流，全天净买入 7.42 亿元，连续 2 日净买入。
- **【海外数据】**日本 8 月商品出口同比降 14.8%，预期降 16.1%，前值降 19.2%；进口同比降 20.8%，预期降 18%，前值降 22.3%。

### 24h 内重点关注：

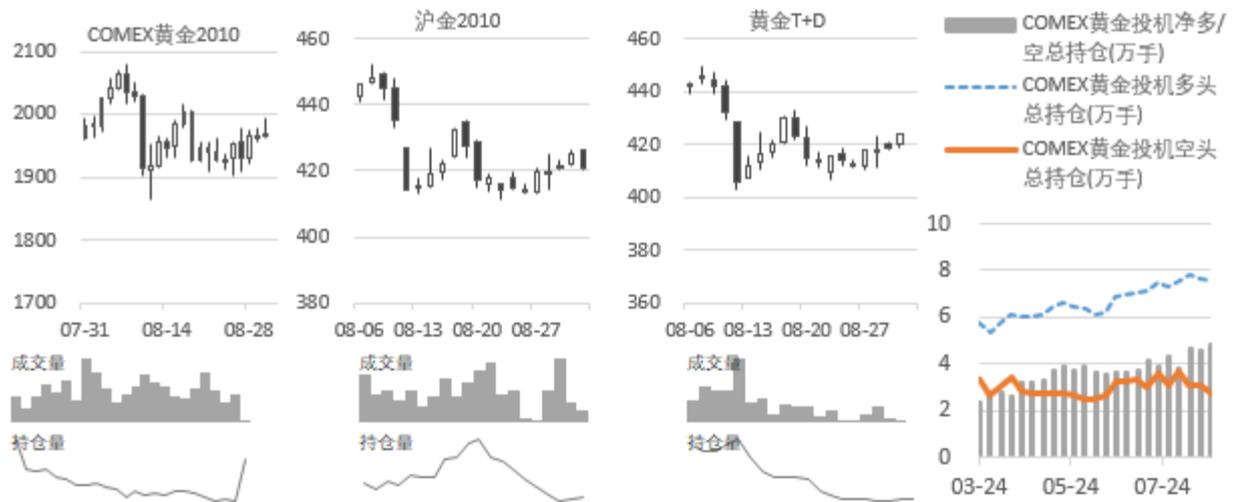
- 9/16 20: 30 美国 8 月零售销售月率(%)。
- 9/17 02: 00 美国 9 月联邦基金利率目标上限(%)。

## 一、概述

日内有色延续震荡，锌去库速度较快，铜旺季特征不明显，整体来看有色基本面支撑较强，建议回调买入。

## 二、黄金

图 1：黄金的价格、成交量、持仓量

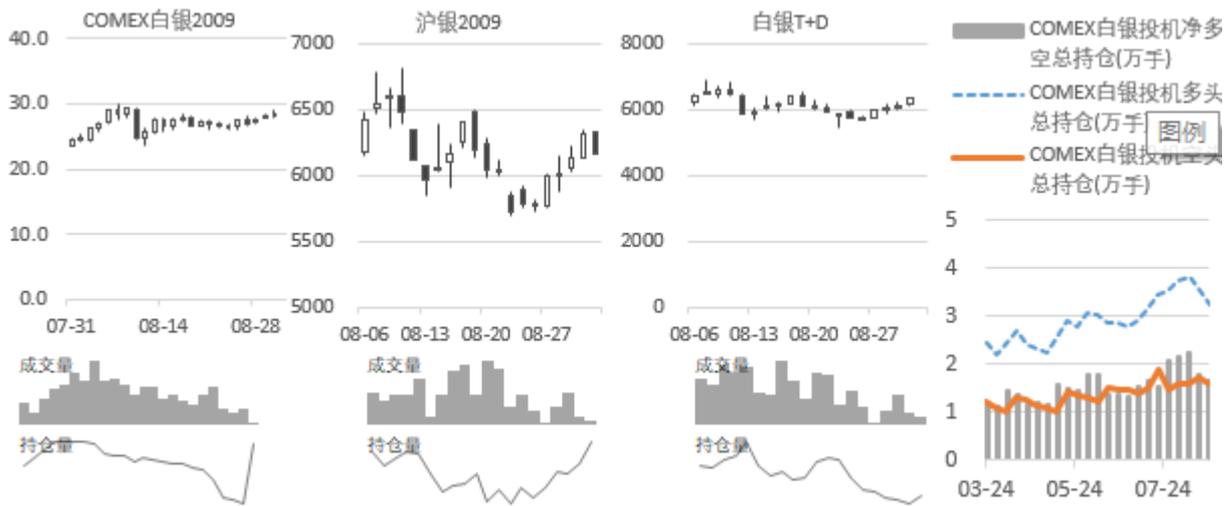


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

周四凌晨美联储将公布利率决议，美元指数止跌反弹，有调整完毕，开启第二轮上涨迹象，另外，美债收益率走高，吸引部分投资者卖出黄金投入国债，黄金触及三角整理上轨后承压回落，可适量布局金银空单。

### 三、白银

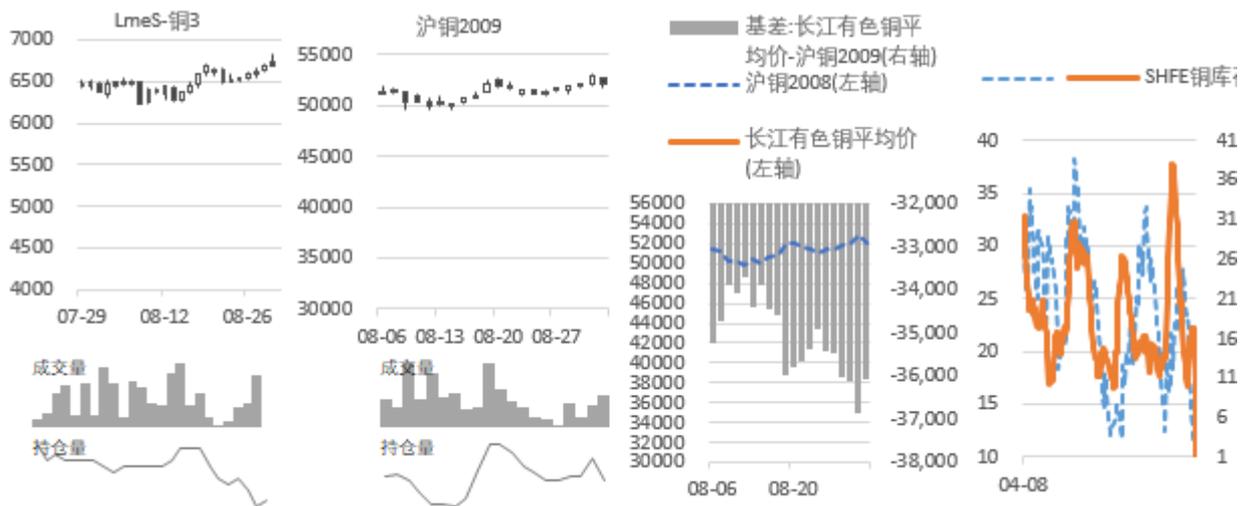
图 2：白银的价格、成交量、持仓量



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

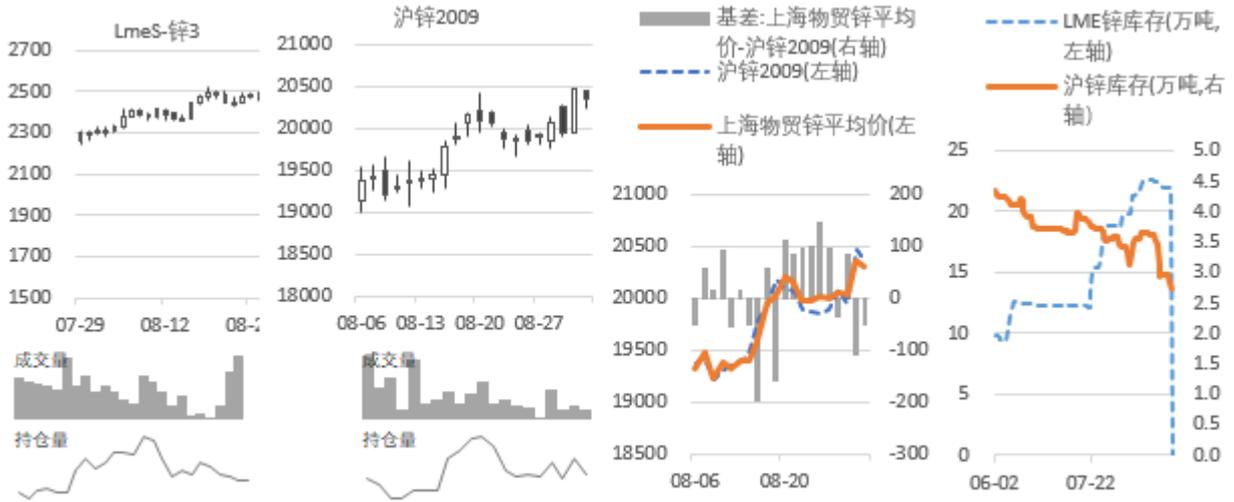


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

今日铜价偏弱，供应端支撑仍在，但消费端没有旺季特征。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，国内备货需求导致去库，海外消费复苏，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

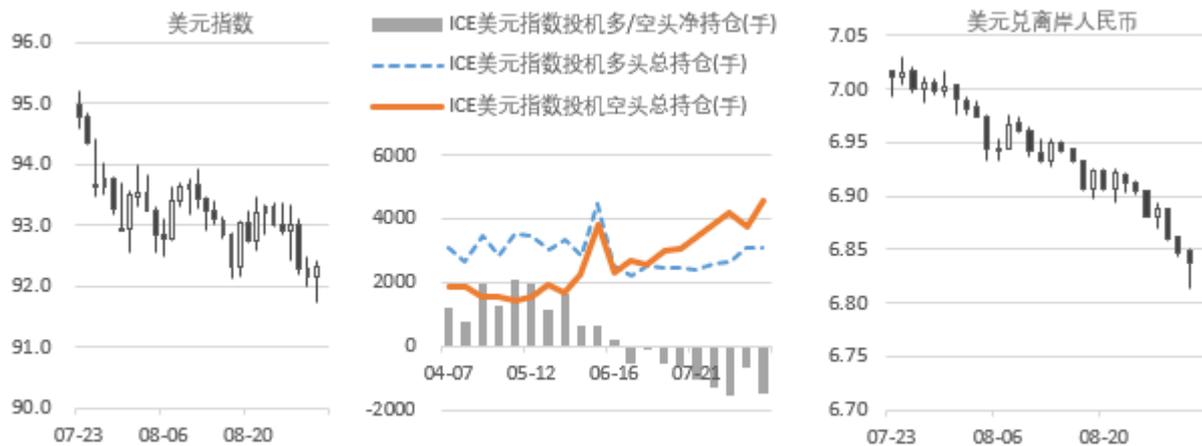


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

今日锌价震荡偏强，旺季去库超预期以及经济数据良好提振锌价。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

美元指数弱势整理，市场风险偏好有所回升。

## 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。