

[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



## 美元走势定行情，有色整体供需偏紧

### 财经与行业要闻回顾

- **【国内新闻】**中国8月财新制造业PMI升至53.1，创2011年2月以来最高，且为连续六个月处于扩张区间，预期为52.6，前值52.8。财新智库高级经济学家王喆表示，疫情后经济复苏仍在持续，供给、需求两侧同步向好，海外需求亦走强。就业工作仍是重中之重，就业的扩张有赖于经济景气度更长期的改善，宏观政策支持必不可少，尤其在国内外经济运行还存在诸多不确定因素的情况下，相关政策不宜明显收紧。
- **【国内数据】**央行公开市场开展200亿元7天期逆回购操作，今日有2500亿元逆回购到期，当日净回笼2300亿元。
- **【海外数据】**澳洲联储：维持基准利率在0.25%不变，维持3年期国债收益率目标在0.25%不变；上调定期借贷便利规模，总规模约为2000亿澳元；预计通胀率将在未来几年的平均值为1%-1.5%。

### 24h内重点关注：

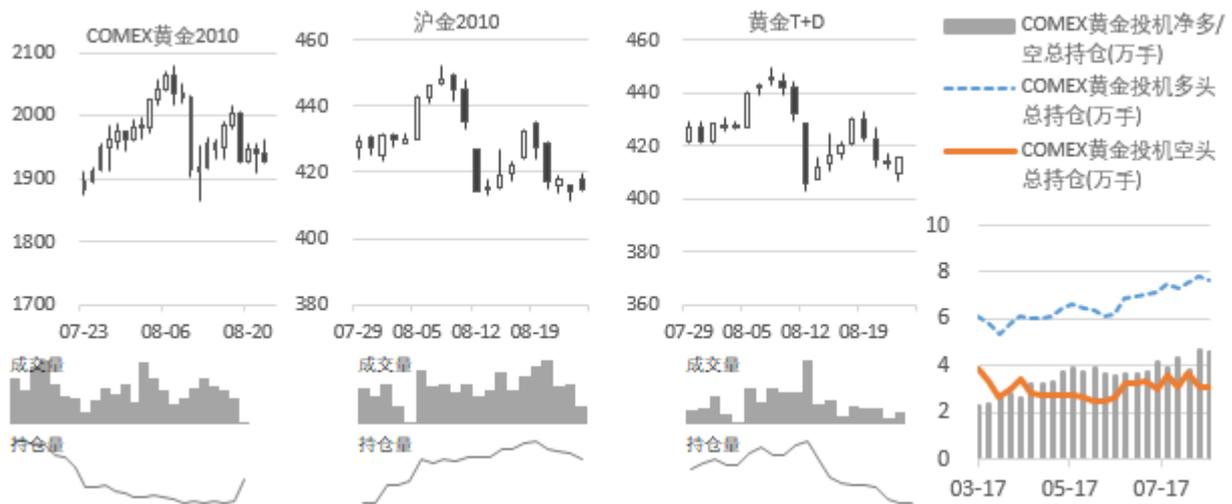
- 9/1 17:00 欧元区7月失业率(%)。
- 9/1 21:45 美国8月Markit制造业PMI终值。

## 一、概述

日内有色大涨，贵金属继续反弹，美元指数再次跳水，商品全线收益。

## 二、黄金

图 1：黄金的价格、成交量、持仓量

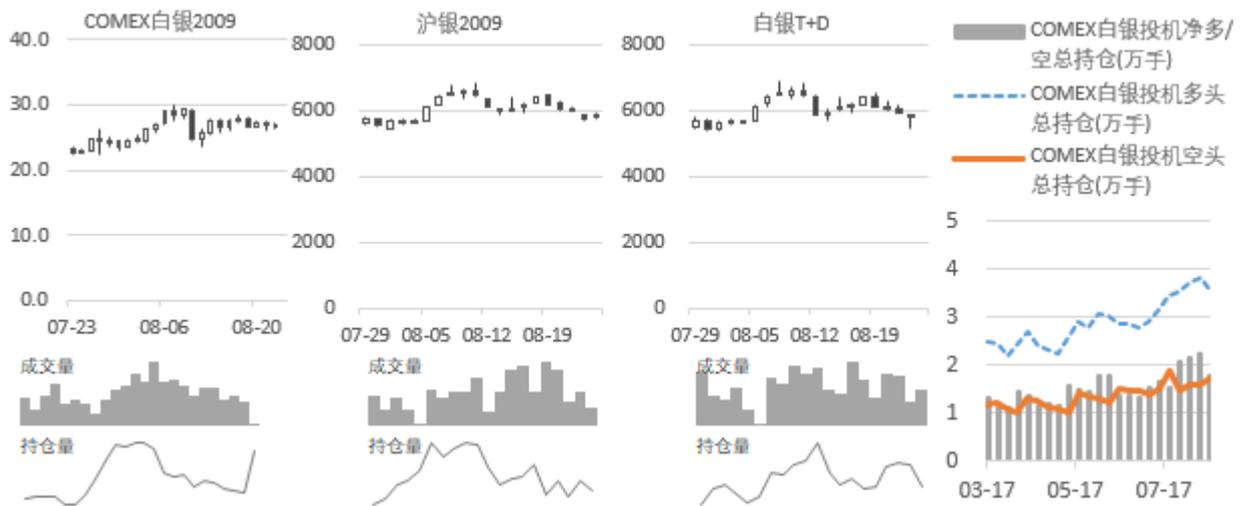


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

在杰克逊霍尔全球央行年会的视频会议上，美联储主席鲍威尔就货币政策框架的评估发表讲话。鲍威尔表示，美联储现在的通胀目标是 2%，并希望通胀在一段时间内“平均”增长 2%。这一讲话被部分市场解读为允许短时间内通胀超调，仍有可能出现更激进的刺激政策。金银收复失地，但上方压力显现。另外新刺激法案重启谈判后仍陷僵局可能打压金价反弹，日内尝试短空操作。

### 三、白银

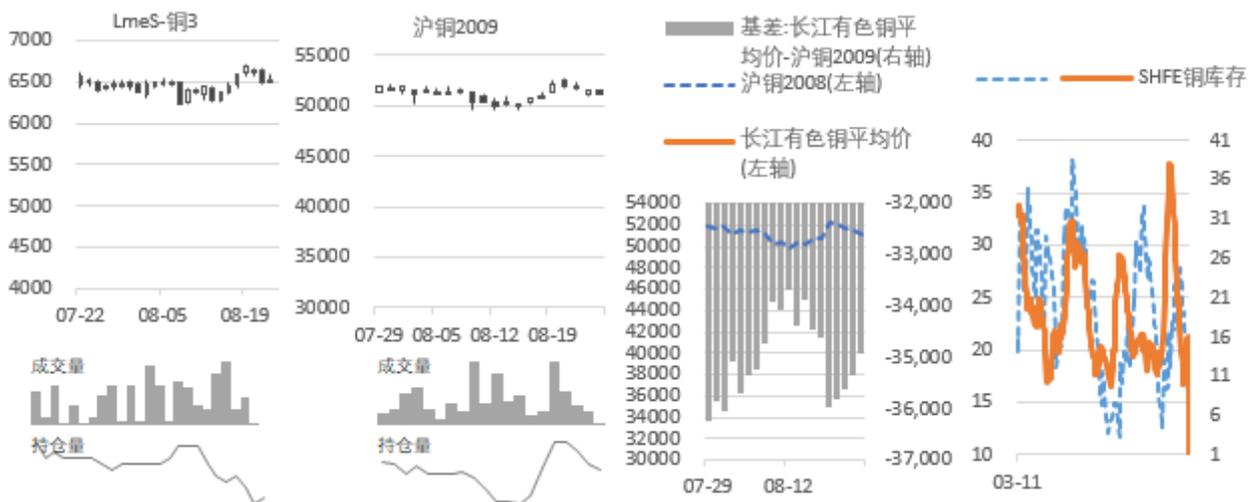
图 2：白银的价格、成交量、持仓量



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

今日铜价强势上涨，美联储表示将推升通胀，美元再次走低，提振基本金属。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

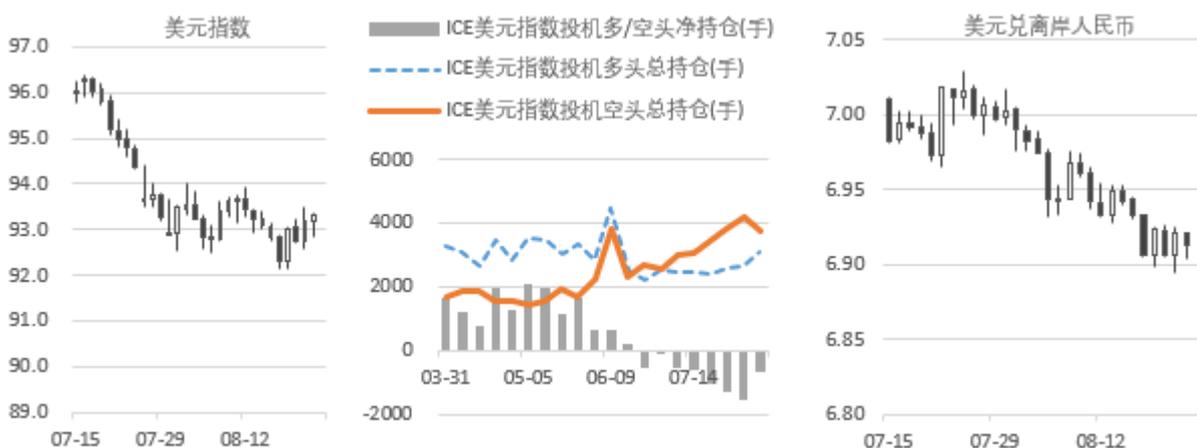


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

今日锌价强势拉升，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，进口打开之前依然保值偏强震荡。

## 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

美元指数大幅下挫，欧元区经济复苏强势叠加美联储宽松预期，美元指数未能获得支撑。

## 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。