

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



节前交投转淡，有色温和反弹

财经与行业要闻回顾

- **【国内新闻】**央行公开市场开展 1000 亿元 14 天期逆回购操作，今日 2000 亿元逆回购到期，净回笼 1000 亿元。
- **【国内数据】**两市股指缩量整理，长假在即，市场动能不足。医药、农业、军工股、次新股领跌，煤炭、地产、白酒股回暖。上证指数收报 3217.53 点，跌 0.06%；创业板指报 2521.25 点，跌 0.75%；创业板综指报 2898.85 点，跌 1.26%；深证成指跌 0.42%；科创 50 跌 1.84%；万得全 A 报 4979.81 点，跌 0.49%，成交 5232 亿元，较上日继续缩量。北向资金全天净卖出 10.79 亿元。值得一提的是，两市跌停个股数量猛增。
- **【海外数据】**沪深两市股指温和反弹，创业板、科创板表现尤佳，军工股飙升，农业、半导体股造好，银行、保险板块调整。上证指数收报 3224.36 点，涨 0.21%；创业板指报 2563.38 点，涨 1.67%；创业板综指报 2941.91 点，涨 1.49%；深证成指报 12900.7 点，涨 1.10%；科创 50 报 1389.96 点，涨 3.81%；万得全 A 报 5010.21 点，涨 0.61%，成交 5333 亿元，环比上日略增。

24h 内重点关注：

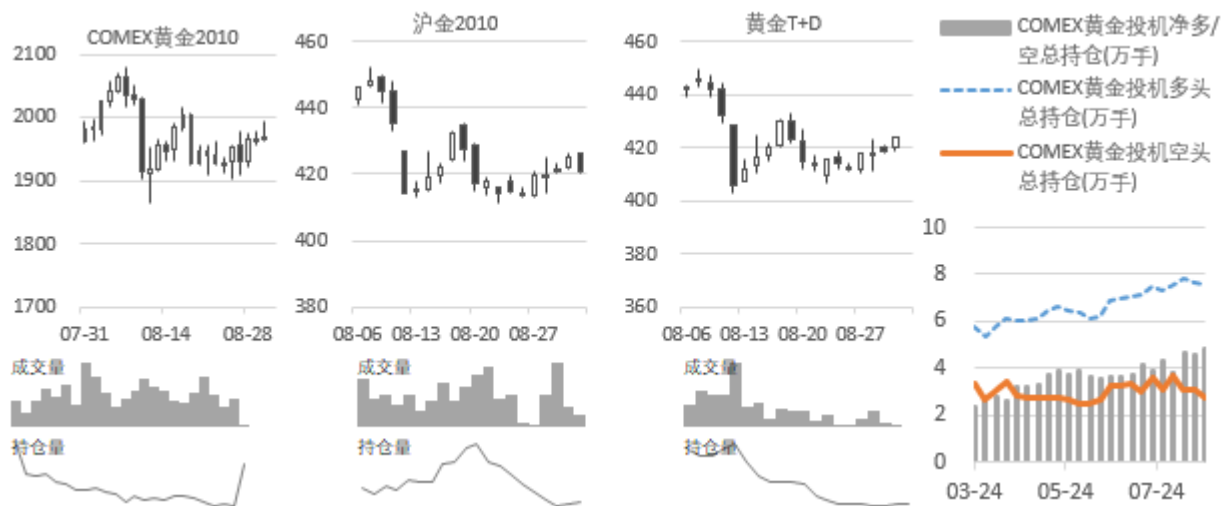
- 9/29 17: 00 欧元区 9 月工业景气指数。
- 9/30 09: 00 中国 9 月官方制造业 PMI。

一、概述

日内有色反弹，节前下游逢低备货积极，宏观面风险暂时放缓，建议节前了结头寸离场观望。

二、黄金

图 1：黄金的价格、成交量、持仓量

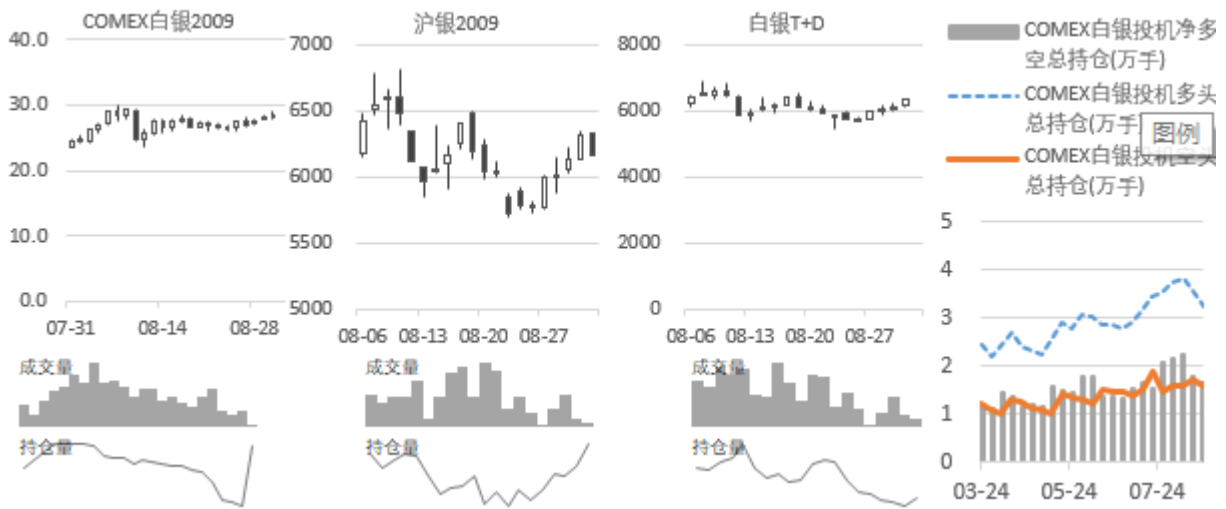


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

美国众议院民主党人正在准备一个新的、较小规模的抗疫救助方案，预计将耗资约 2.4 万亿美元。该报价较此前逾 3 万亿美元的规模有所“瘦身”，以期与白宫推进谈判对话。知情人士说，除了包含加强失业保险、向美国人直接支付现金、“薪酬保护计划”（Paycheck Protection Program）的小企业贷款资金等以外，新方案还将包括援助美国航空业，以避免出现大规模失业状况。随着前一轮联邦支持法案中的相关计划和小企业援助计划到期，航空业大规模裁员的状况可能会从 10 月 1 日开始出现。为了达到当前的资金规模，民主党人将先前提出的第五轮抗疫援助计划提案砍掉了约 1 万亿美元。尽管草案规模已经小于众议院 5 月份通过的 3.4 万亿美元刺激方案，但仍比参议院共和党人愿意接受的规模大很多。美国总统特朗普表示他愿接受最高 1.5 万亿美元。有利好但反弹微弱，观望为主。

三、白银

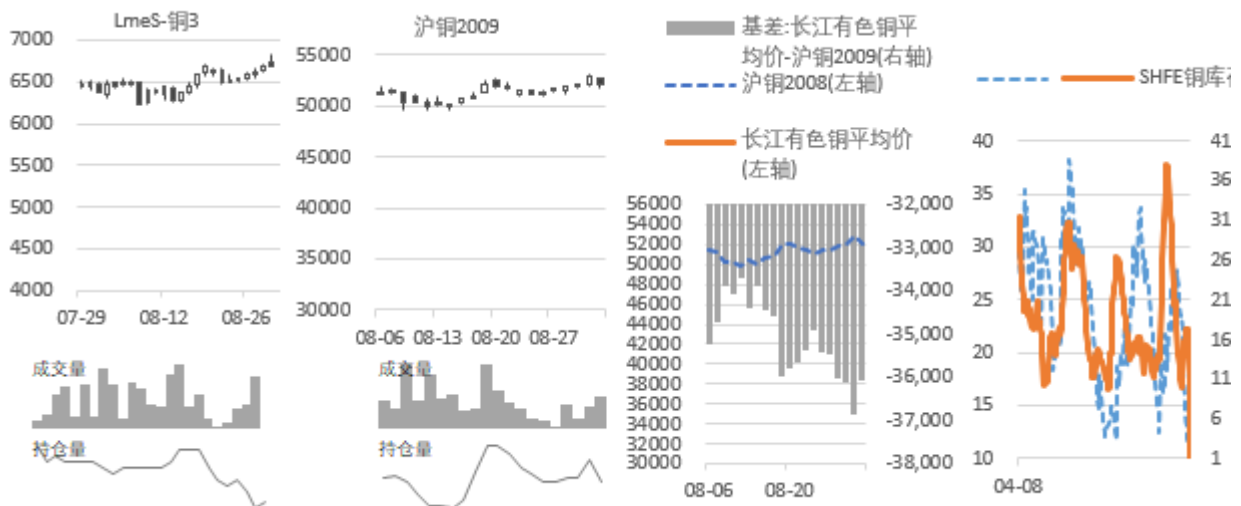
图 2：白银的价格、成交量、持仓量



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

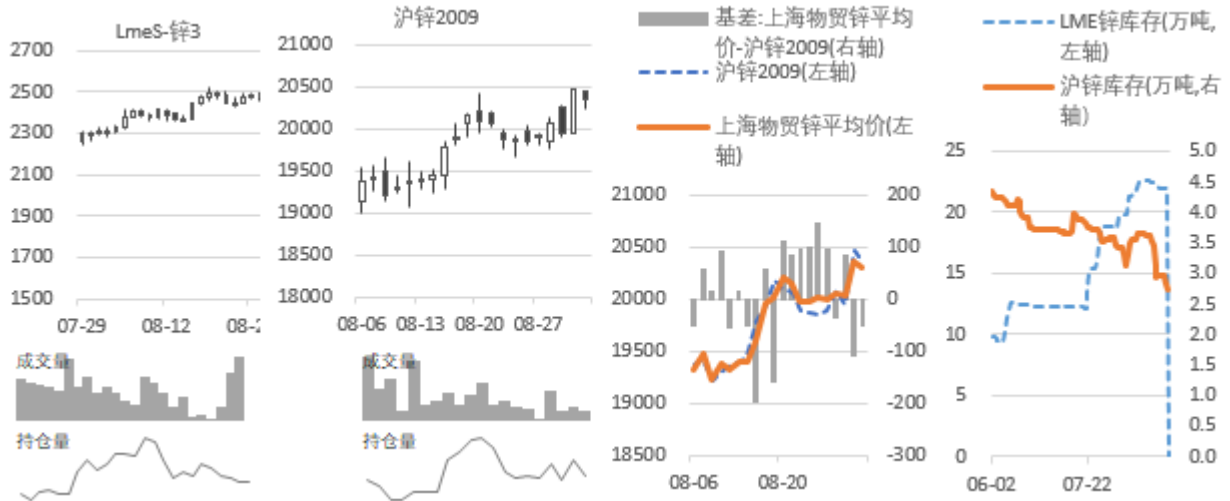


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

今日铜价反弹，节前市场氛围有所好转，下游备货积极。基本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，海外消费再次受疫情影响，逐渐转为外弱内强可能较大。短期铜价仍是区间震荡格局，建议高抛低吸为主，同时关注内外反套机会。

五、锌

图 4：锌的价格、成交量、持仓量、基差和库存

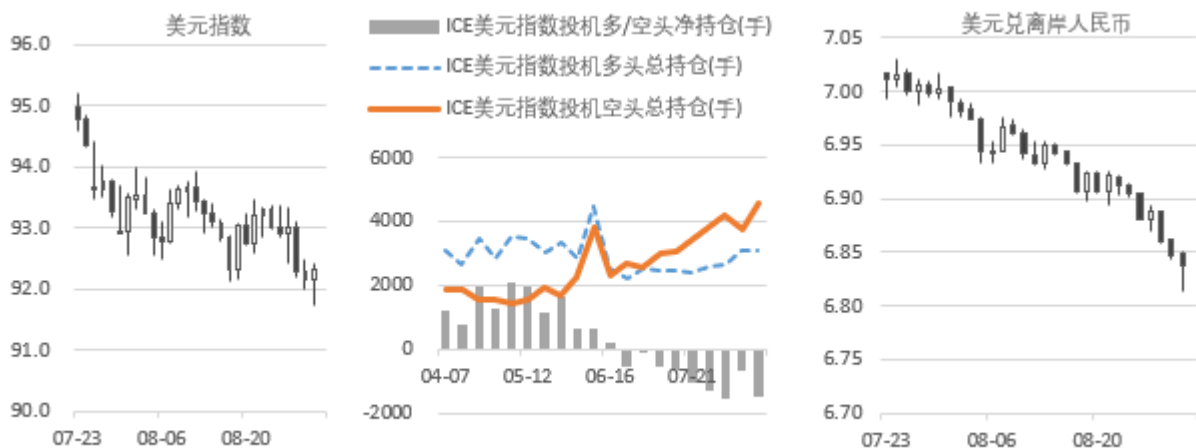


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

今日锌价震荡反弹，目前旺季去库超预期以及经济数据良好提振锌价，但美元走势影响较大。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。短期锌价支撑在有色中较强，主要受美元及疫情影响。

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

美元指数走弱，市场风险偏好回升。

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。