

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

作者：山金期货有色研究团队

联系人：曹有明

投资咨询号：Z0013162

电话：021 - 2062 5025

邮箱：caoyouming@shanjinqh.com

山金期货官方微信



## 缺乏进一步指引，有色压力位徘徊

### 财经与行业要闻回顾

- **【东京奥运延期致巨额损失】**东京奥运会延期，日本间接经济损失将达 750 亿美元之巨，占日本全年 GDP 的 1.4%。除了赛事、版权、商业赞助等业务，与奥运会这个世界级 IP 相关联的商业利益方，还涉及到体育营销、衍生品、甚至是二次元。
- **【全球新冠肺炎累计确诊病例超 185 万】**据美国约翰斯·霍普金斯大学实时统计，截至北京时间 13 日 16:00 左右，全球新冠肺炎累计确诊病例超 185 万，死亡病例 11.43 例。其中，美国确诊病例 55.8 万例，西班牙 16.7 万例，意大利 15.6 万例，法国 13.4 万例，德国 12.8 万例，英国 8.5 万例。
- **【蒙古央行下调利率】**蒙古央行将政策利率从 10% 下调至 9%。

### 24h 内重点关注：

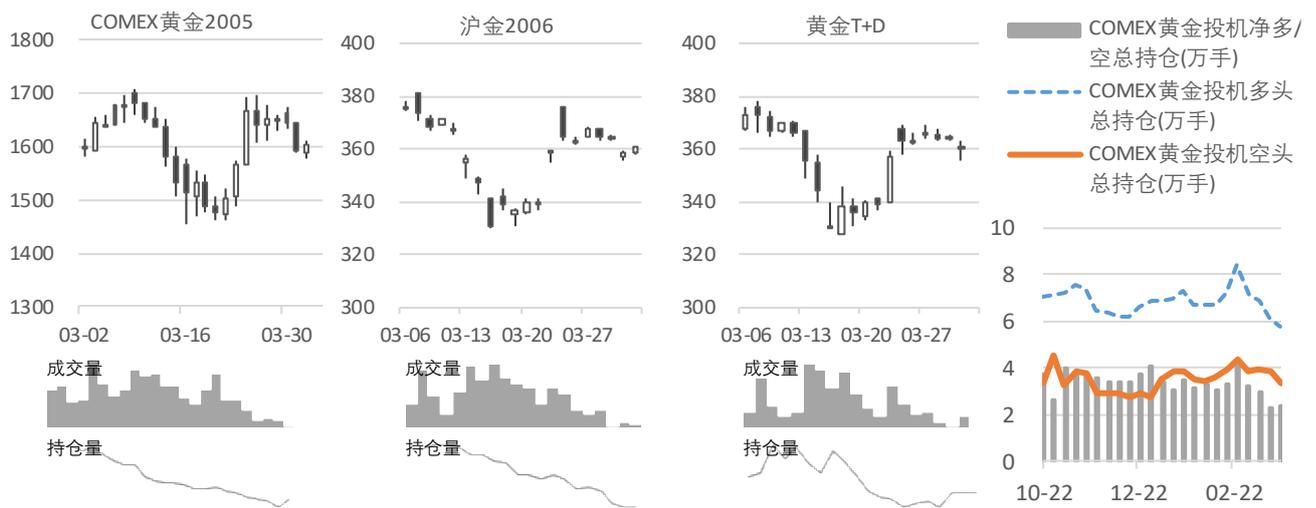
- 4/14 10: 30 中国 3 月贸易帐。
- 4/14 20: 30 IMF 将公布最新《世界经济展望报告》。

## 一、概述

日内有色金属普涨，美元探底回升，风险偏好有所转弱。

## 二、黄金

图 1：黄金的价格、成交量、持仓量

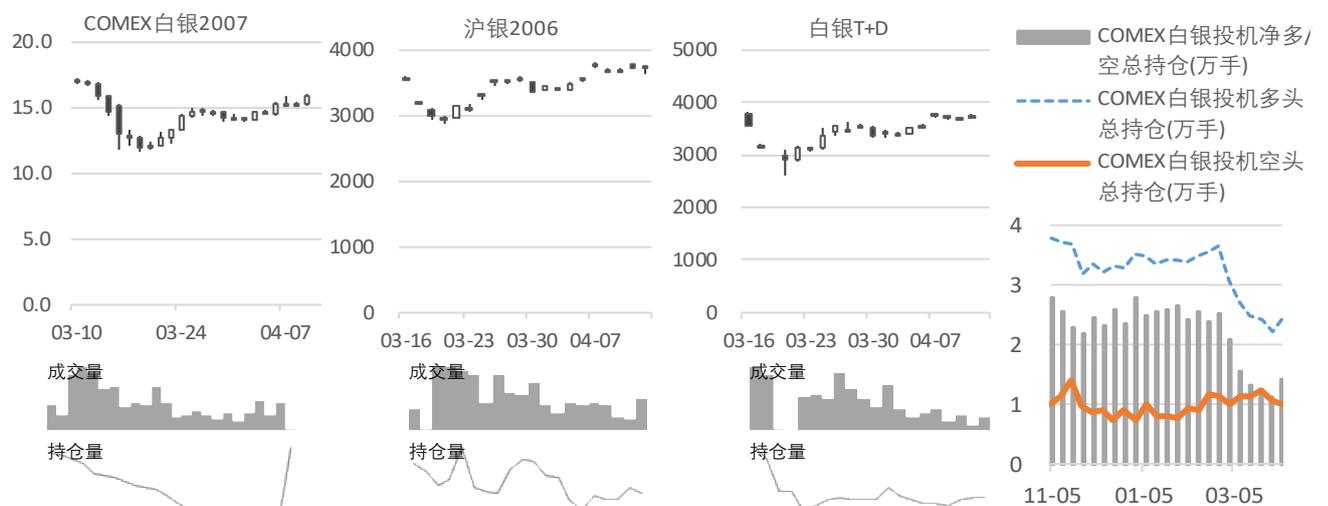


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

上周美联储宣布追加 2.3 万亿美元融资便利，美联储流动性投放力度有增无减。流动性指标显示美元流动性紧缺程度持续缓和，前期打压贵金属价格的因素或将缓慢消散，后期建议做多贵金属，回调买入。

## 三、白银

图 2：白银的价格、成交量、持仓量

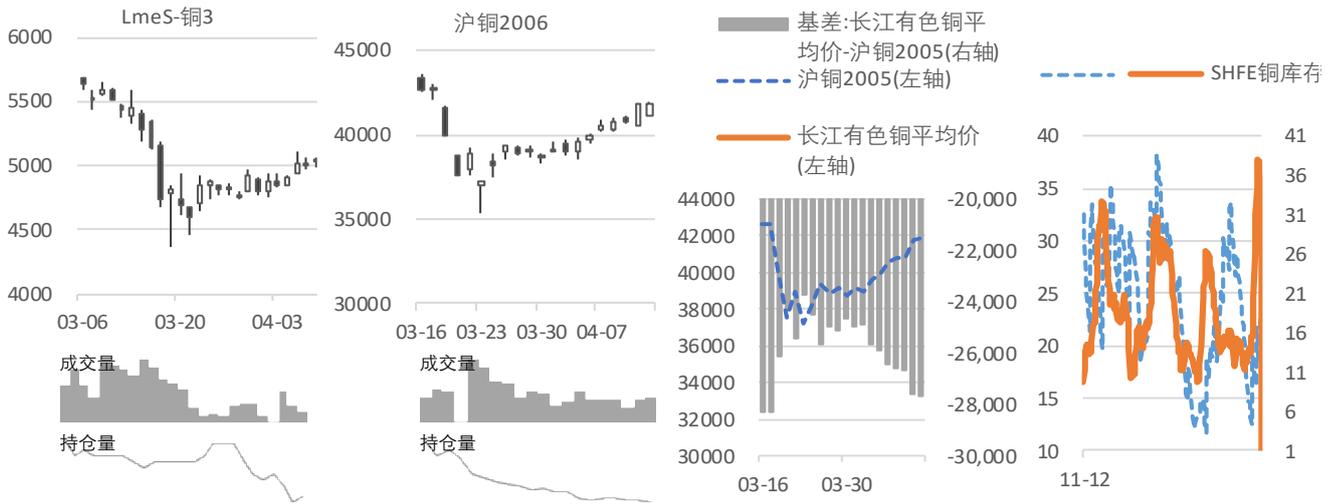


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

跟随黄金的逻辑，没有流动性压制缓和，建议逢低布局多单。

## 四、铜

图 3：铜的价格、成交量、持仓量、基差和库存

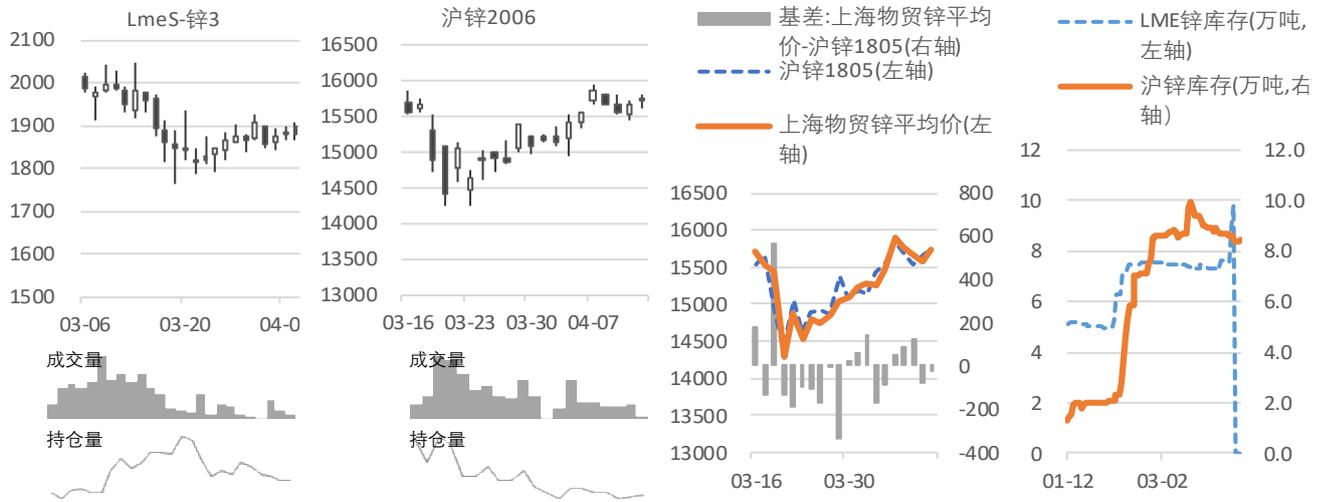


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

今日铜价走势偏强，OPEC 达成减产以及持续发酵的供应干扰对铜价提供做多情绪。供应端干扰不断上升，南美、非洲等产铜国针对疫情纷纷采取封锁，矿端干扰加强，上周 tc 持续下降至 61.2 美元/吨，冶炼厂硫酸贴 50 元/吨甩卖，国内电解铜与废铜价格倒挂，导致电解铜升水高企，但海外疫情对需求的冲击刚刚开始，部分企业表示订单情况并不乐观，外需严重拖累，国内需求仍在恢复期，同比依然偏弱，暂时不建议追涨铜价，建议观望为主。

## 五、锌

图 4：锌的价格、成交量、持仓量、基差和库存

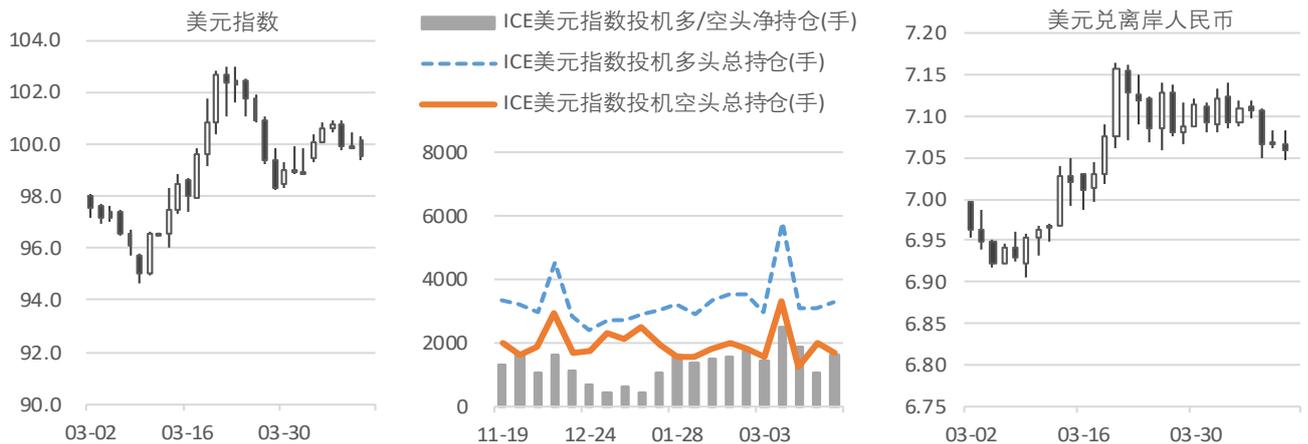


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

短期由于流动性宽松及 3 月订单补库导致的反弹或趋于结束。需求端看，目前国外消费的坍塌导致国内压铸锌合金出口订单大幅放缓，广东升水持续疲软；目前锌进口现货亏损 400 元左右，反应国内消费疲软；虽然供应端有干扰，但是锌矿加工费仍处于相对高位，对锌锭供应影响不大。综合来看，倾向于短期建立空单，但幅度不大，还是受限于锌矿 C1 成本支撑。操作上，短空或观望。

## 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

美元小幅探底，市场风险偏好小幅上升，但午后回升，逐渐恢复避险属性。短期美元流动性危机并未完全解决，加之美元避险属性较强，美元指数仍有上涨空间。

## 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。