

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



宏观缺乏指引，有色震荡蓄势

财经与行业要闻回顾

- **【国内新闻】**央行副行长刘国强：截至二季度银行资本充足率14.21%，较年初下降0.43个百分点，但仍远高于10.5%的监管要求，目前没有必要下调监管要求；未来即使资本充足率下降，也不能通过下调监管要求来满足，而是要有实实在在的、丰富的补充资本的手段。
- **【国内数据】**央行公开市场开展2500亿元7天期和500亿元14天期逆回购操作，今日有1000亿元逆回购到期，当日净投放2000亿元。
- **【海外数据】**德国第二季度未季调GDP终值同比降11.3%，预期降11.7%，初值降11.7%；季调后环比降9.7%，预期降10.1%，初值降10.1%。

24h内重点关注：

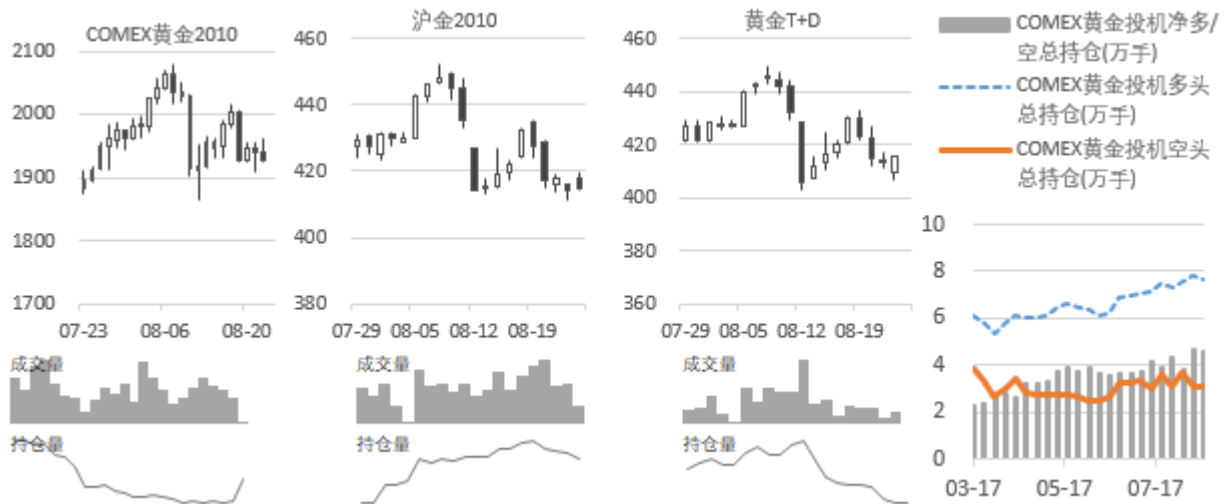
- 8/25 22:00 美国8月谘商会消费者信心指数。
- 8/26 20:30 美国7月耐用品订单月率初值(%)。

一、概述

日内有色分化，铜铝回落，锌镍偏强，贵金属震荡调整，美元指数偏弱。

二、黄金

图 1：黄金的价格、成交量、持仓量

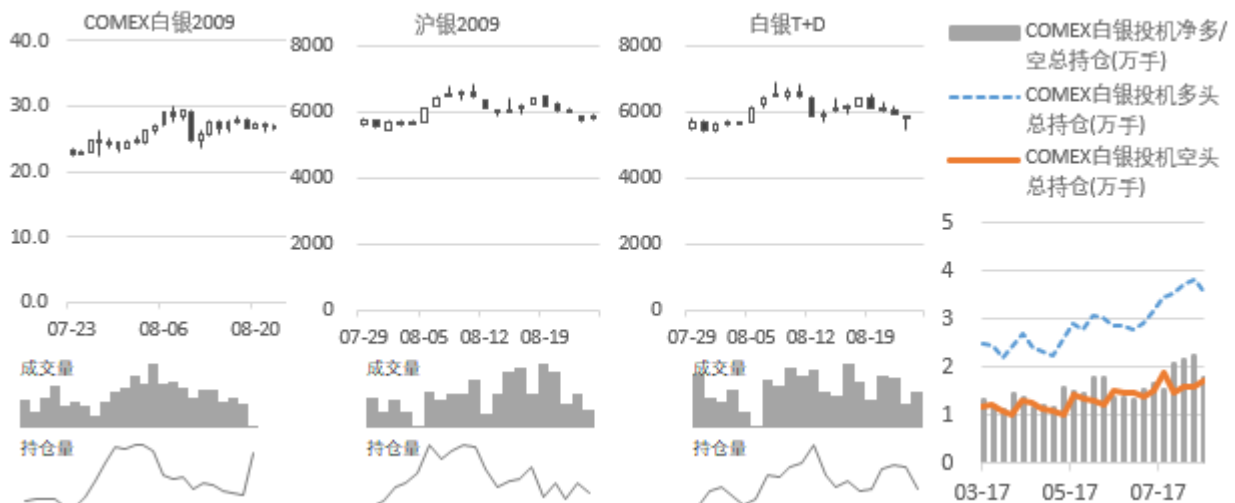


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

昨夜美股基于美国经济数据的良好表现和预期出现大幅上涨，美元反弹，金价承压下行，此外冠状病毒可治疗希望也削弱了黄金作为避风港的吸引力。技术走势低位震荡，仍不明朗，观望为主。

三、白银

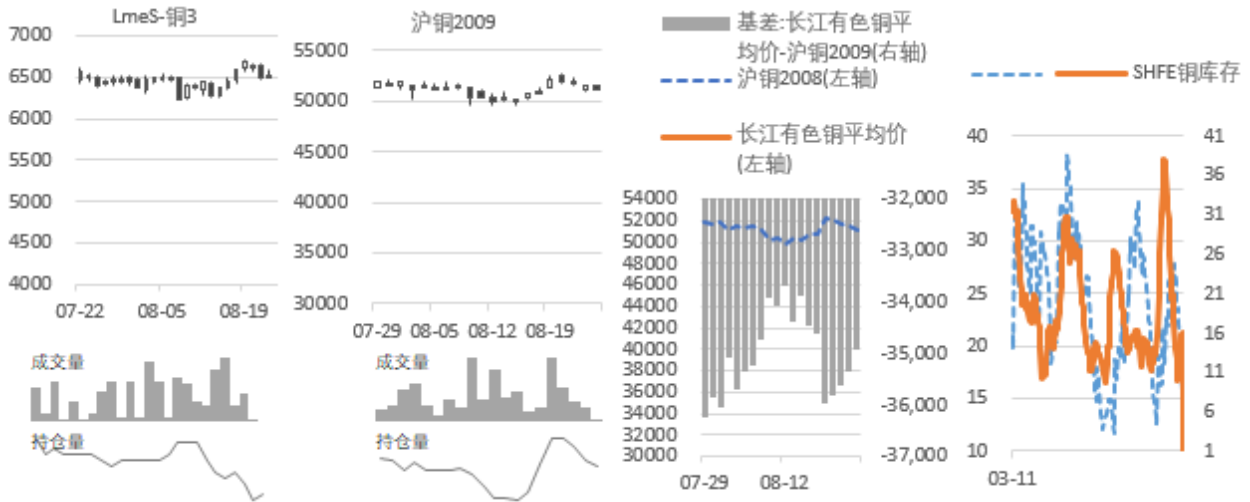
图 2：白银的价格、成交量、持仓量



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

今日铜价震荡偏弱，宏观面临不确定性上升，而基本面支撑较前期转弱。基本面上南美疫情仍未缓解，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

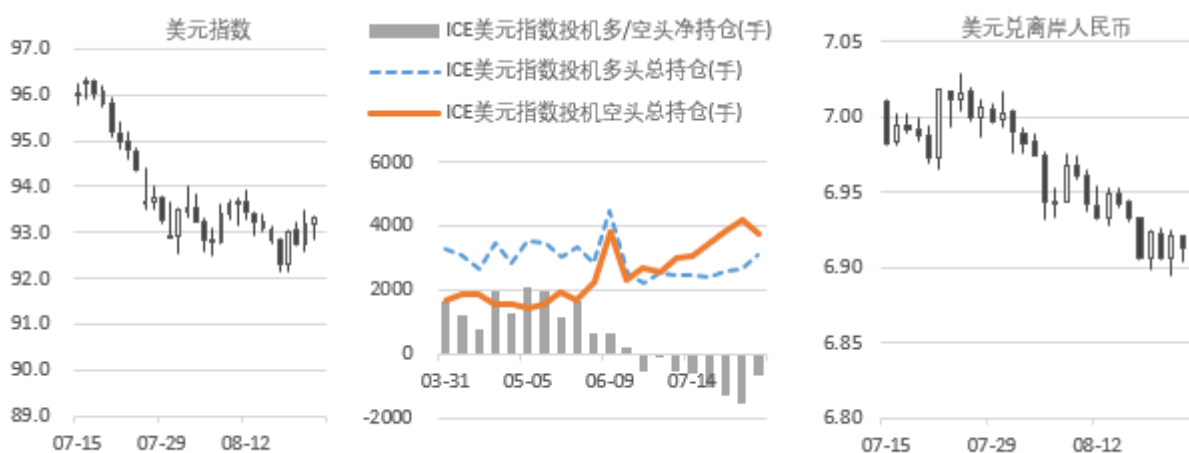


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

今日锌价震荡偏强，目前进口难以打开，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

美元指数弱势震荡，因中美贸易对话进展良好，市场避险情绪下降。

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。