

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



供应端再起波澜，有色震荡走强

财经与行业要闻回顾

- **【国内新闻】**财政部：目前特别国债所筹资金已经提前下达地方，地方正抓紧把资金落实到具体项目，有些资金已经形成实际支出，政策效果正在逐步显现；将进一步加强一般国债、地方政府债券发行管理，平稳顺利完成全年政府债券发行任务。
- **【国内数据】**央行公开市场开展 2000 亿元 7 天期逆回购操作，今日有 1500 亿元逆回购和 1500 亿元 MLF 到期，因此当日净回笼 1000 亿元。
- **【海外数据】**新加坡 7 月工业产出同比降 8.4%，预期降 5%，前值自降 6.7%修正至降 6.5%；季调后环比升 1.6%，预期升 6.1%，前值自升 0.2%修正至升 0.6%。

24h 内重点关注：

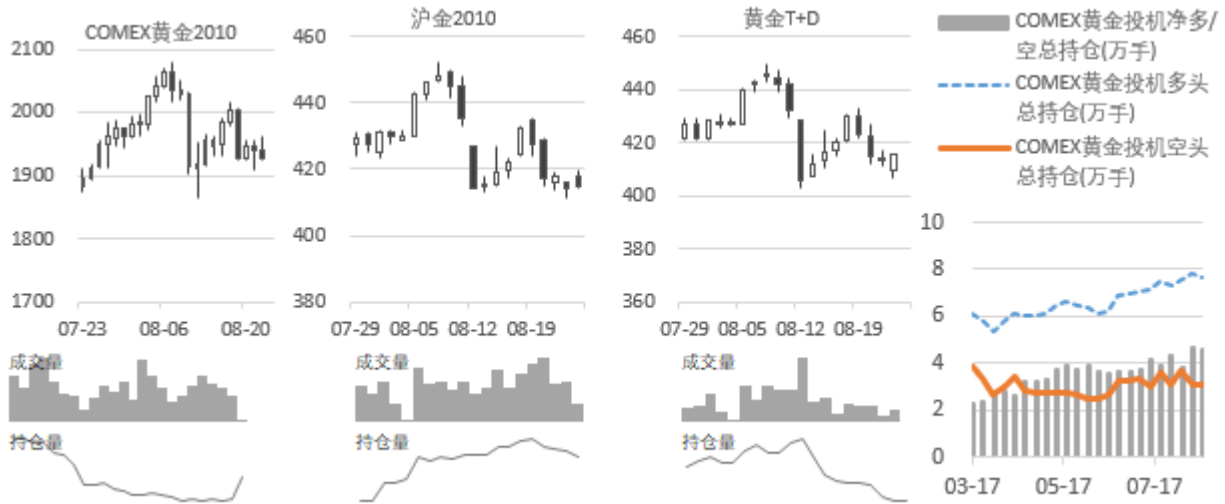
- 8/26 20: 30 美国 7 月耐用品订单月率初值(%)。
- 8/27 09: 30 中国 7 月规模以上工业企业利润率-单月(%)。

一、概述

日内有色震荡偏强，期镍走势强劲，贵金属震荡偏弱，美元指数冲高回落。

二、黄金

图 1：黄金的价格、成交量、持仓量

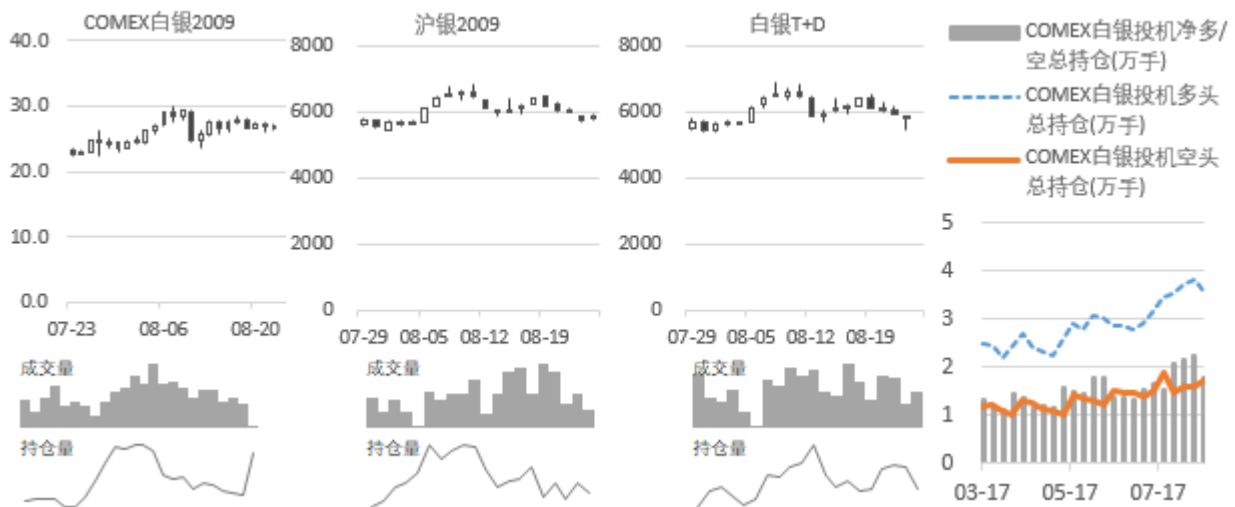


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方就加强两国宏观经济政策协调、中美第一阶段经贸协议落实等问题进行了具有建设性的对话。双方同意创造条件和氛围，继续推动中美第一阶段经贸协议落实。昨晚公布的美国成屋销售数据表现良好，打压宽松预期，但美国债收益率走低支撑金价，技术上有走强迹象，可尝试日内短多

三、白银

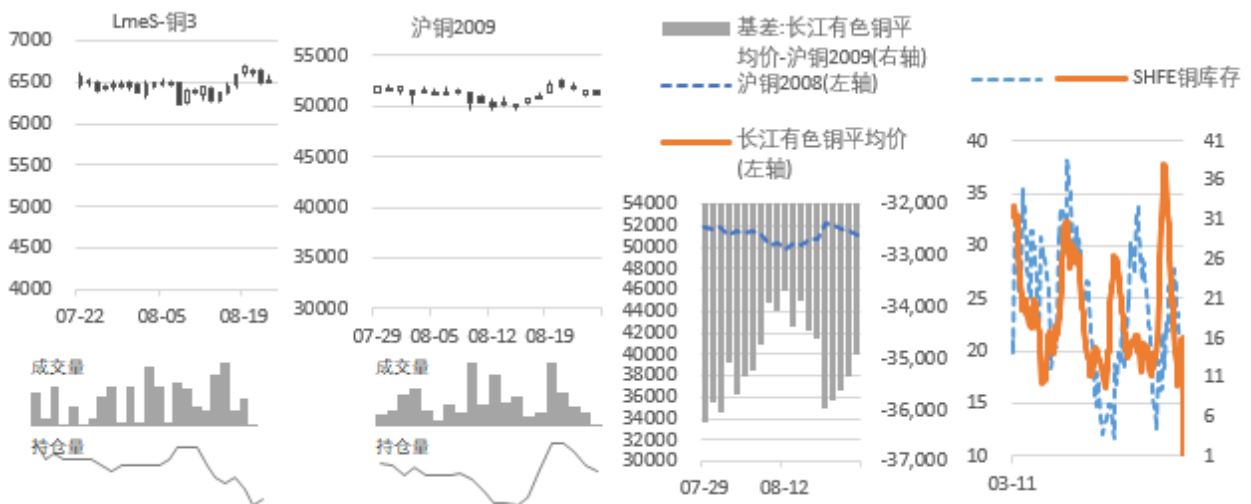
图 2：白银的价格、成交量、持仓量



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

今日铜价延续盘整，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

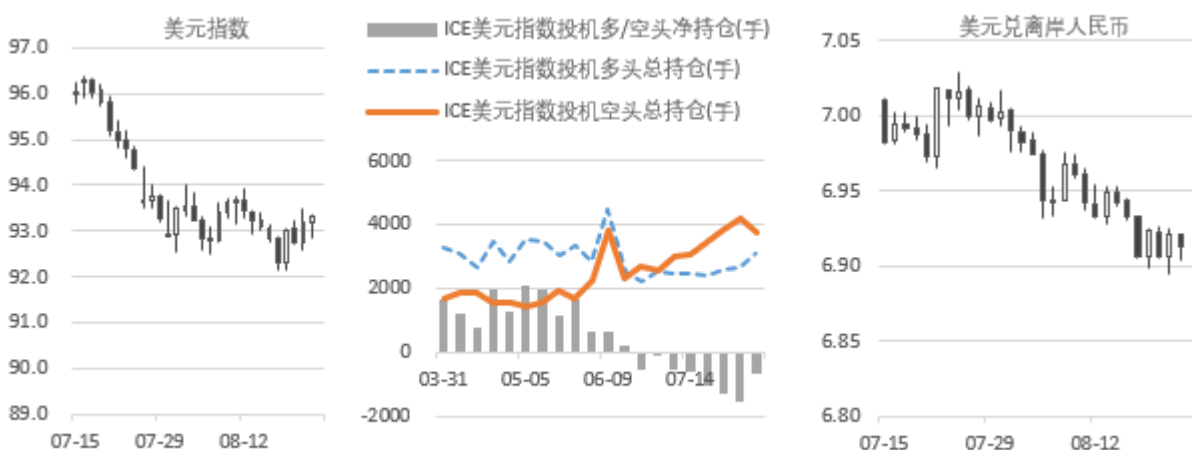


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

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

美元指数冲高回落，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。