

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



旺季预期仍在，库存持续流入

财经与行业要闻回顾

- **【国内新闻】**LPR 连续 5 个月按兵不动。9 月 LPR 报价出炉：1 年期品种报 3.85%，上次为 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.65%。民生银行首席研究员温彬，研究员冯柏称，四季度银行压降结构性存款的压力仍然较大，在适当时点结构性降准的可能性仍然存在并且必要。
- **【国内数据】**央行 9 月 21 日开展 800 亿元 1 个月期国库现金定存，中标利率 3.0%，上次为 2.70%。央行还开展 1000 亿元 7 天期和 400 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率分别为 2.20%、2.35%。
- **【海外数据】**据国际清算银行最新数据，全球债务与 GDP 之比在今年一季度飙升至历史最高水平，目前非金融部门的所有债务占全球 GDP 的 252%。这一数据较 2019 年底跃升 240%，也是有史以来最大的季度增幅。同时全球主权债务也大幅攀升，主权债务占 GDP 的比例已经达到 89%，上升 10 个百分点，也是有史以来最大的季度增幅。

24h 内重点关注：

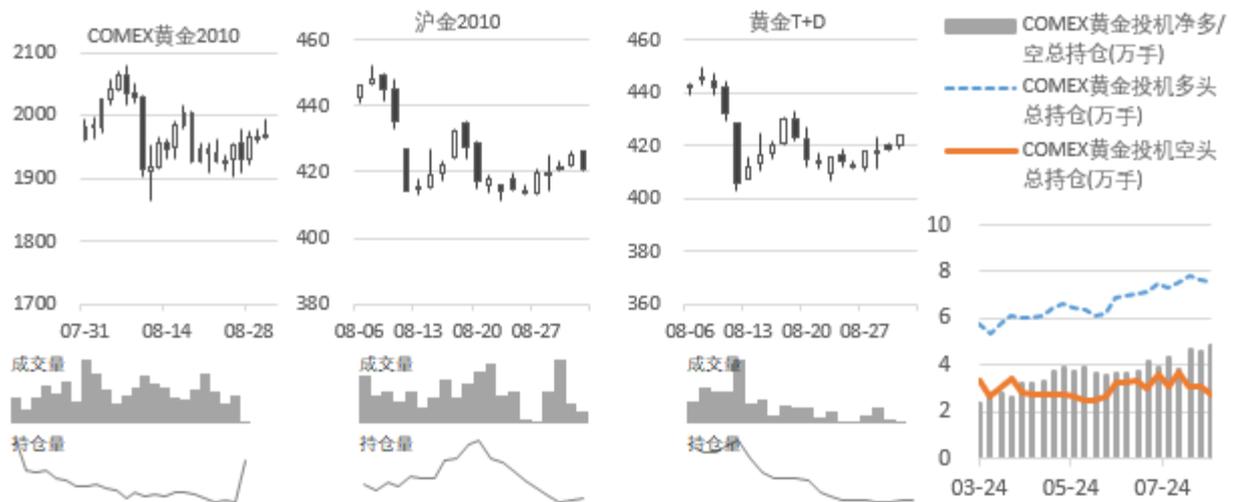
- 9/22 18:00 英国 9 月 CBI 工业订单差值。
- 9/22 22:00 美国 8 月成屋销售年化总数(万户)。

一、概述

日内有色回落，旺季备货导致境外库存持续流入，整体来看有色基本面支撑较强，建议回调买入。

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

全球央行的宽松浪潮继续支撑金价，同时市场对全球经济从疫情中复苏抱有乐观预期也限制金价上涨。当前投资者还要关注美国财政刺激政策和美国大选的进展。另外实物黄金买盘方面，央行购金有所减弱，也对金价预期不利。

三、白银

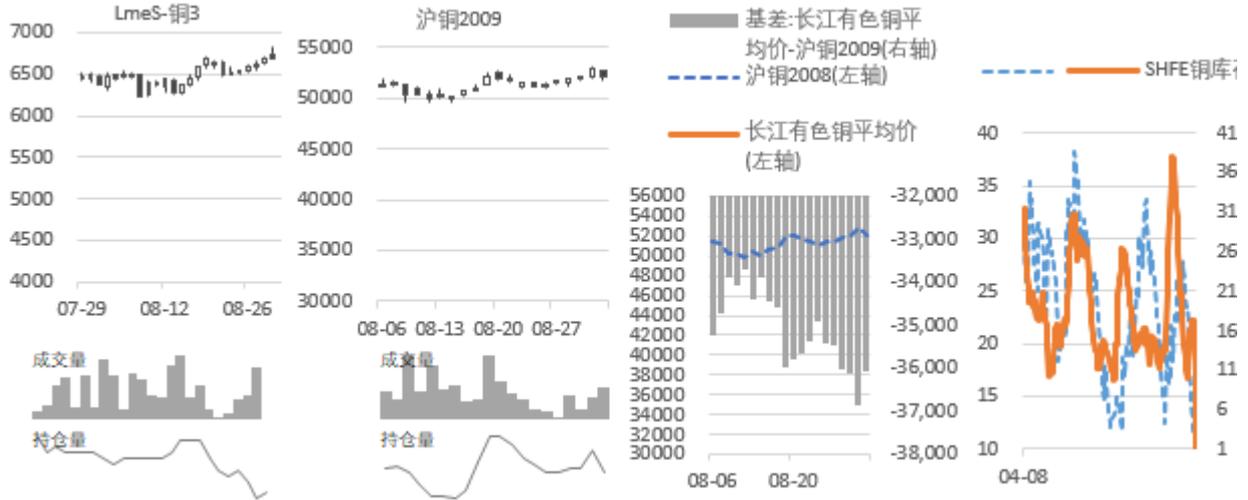
图 2：白银的价格、成交量、持仓量



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

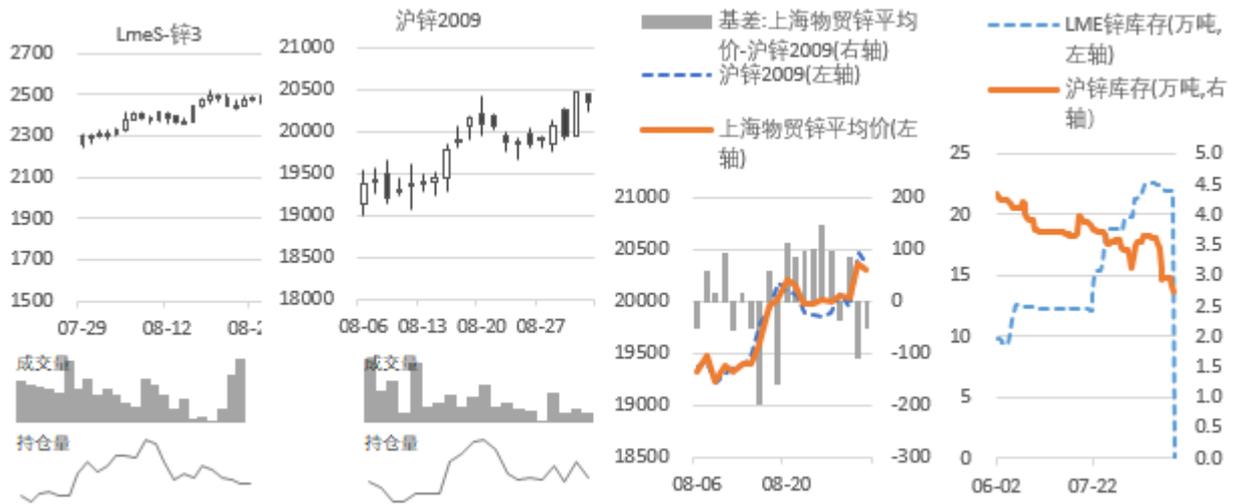


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

今日铜价回落，美元反弹压制商品涨势，库存持续流入导致外强内弱。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，海外消费复苏，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

今日锌价震荡回落，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。短期补涨后锌价可能进入高位整理，进口打开之前依然有基本面支撑。

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

美元指数反弹，市场风险偏好回落。

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。