

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



节前普遍减仓，有色全面回落

财经与行业要闻回顾

- **【国内新闻】**中国9月官方制造业PMI为51.5，比上月上升0.5个百分点，表明制造业景气有所回升，预期为51.2。中国9月非制造业PMI为55.9，前值55.2。
- **【国内数据】**两市股指全天缩量整理，光伏、风电、白酒、军工股活跃，券商、煤炭股疲软。上证指数收报3218.05点，跌0.20%，日线五连阴；创业板指报2574.76点，涨0.44%；创业板综指报2952.24点，涨0.35%；深证成指涨0.05%；科创50涨2.07%；万得全A跌0.11%，成交5299亿元，较上日继续小幅缩减。北向资金全天净卖出29.04亿元，9月净卖出近330亿元。本周上证指数基本收平，9月份累跌超5%。9月份创业板指、创业板综指分别下滑55.63%、4.8%。
- **【海外数据】**英国第二季度GDP终值同比萎缩21.5%，创1955年有记录以来最大季度跌幅，预期萎缩21.7%，初值萎缩21.7%；环比萎缩19.8%，预期萎缩20.4%，初值萎缩20.4%。

24h内重点关注：

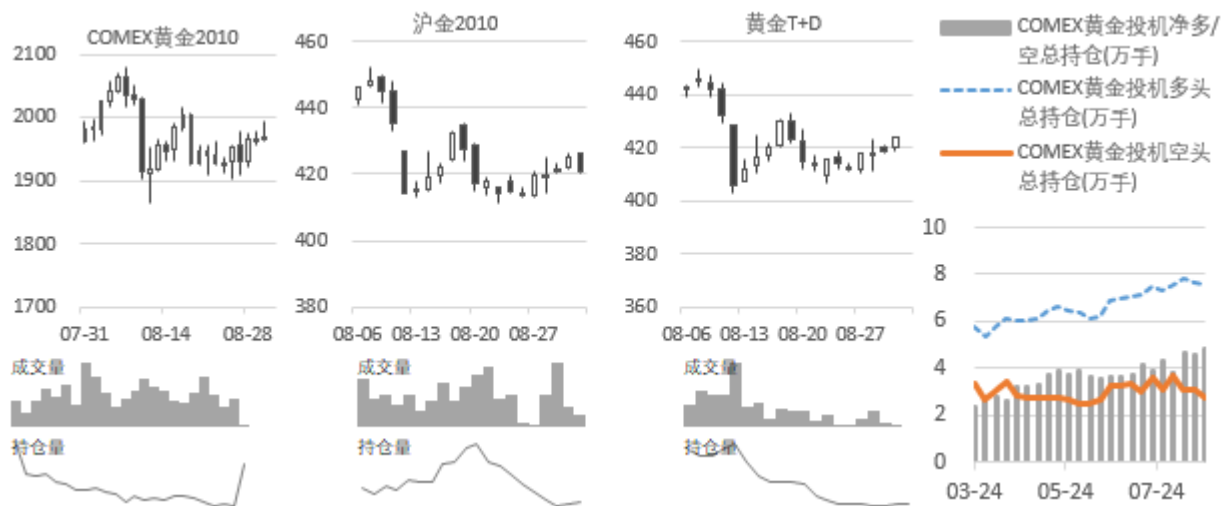
- 9/30 20:00 美国9月ADP就业人数(万)。
- 10/1 20:30 美国截至9月26日当周初请失业金人数(万)。

一、概述

日内有色减仓回落，宏观面风险暂时放缓。

二、黄金

图 1：黄金的价格、成交量、持仓量

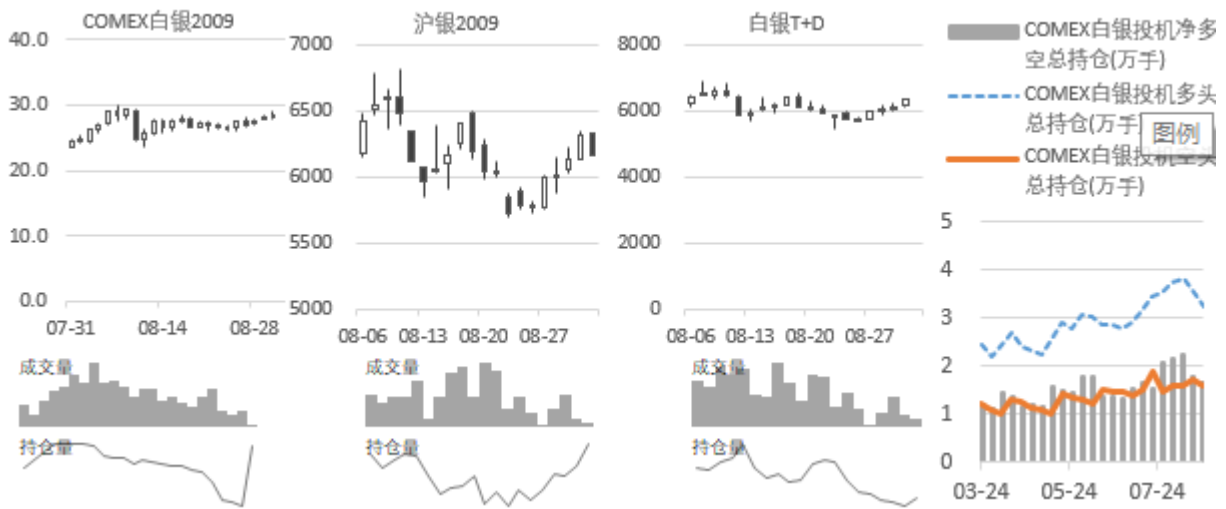


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

美国众议长佩洛西和财政部长姆努钦周二讨论了最新的民主党经济刺激方案，他们的谈判将决定是否可能在大选前实施新一轮经济刺激计划。美联储哈克称美国目前的复苏是不均衡的，额外的财政支持必不可少，提振市场对更多财政支撑的期待，使得金价继续反弹。技术走势显示三角破位后，反弹完成还有可能继续下跌，暂时等待反弹结束信号。

三、白银

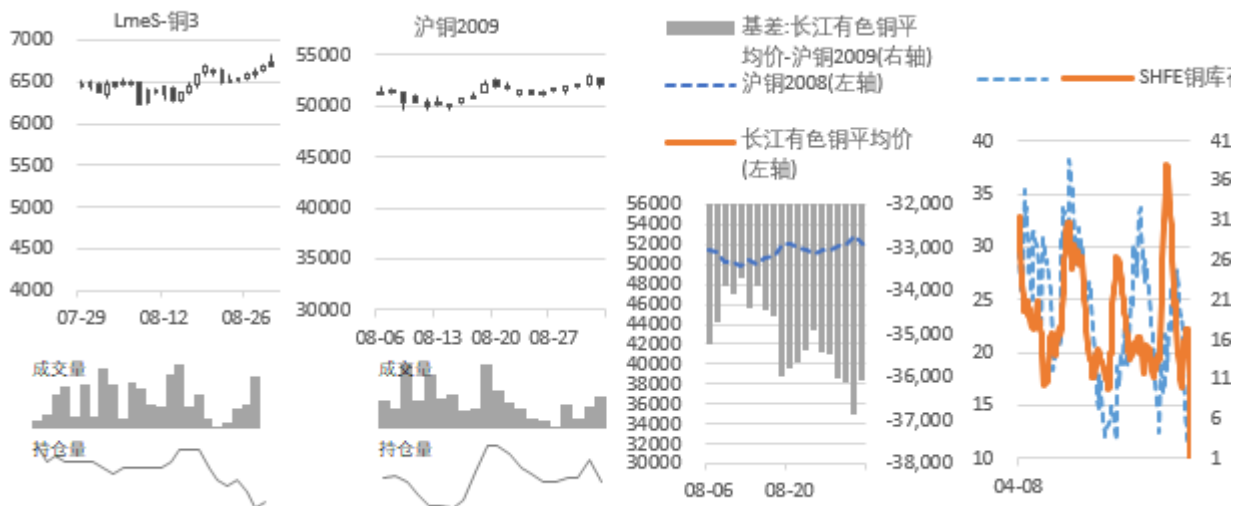
图 2：白银的价格、成交量、持仓量



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

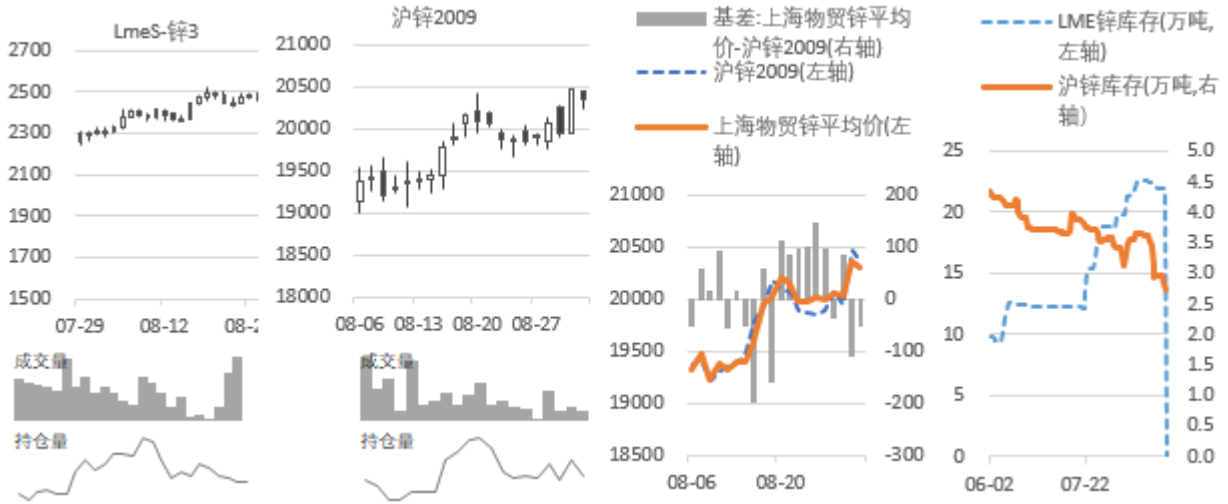


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

今日铜价回落，节前减仓休整。基本面上南美疫情有所缓解，四季度 tc 地板价回升，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

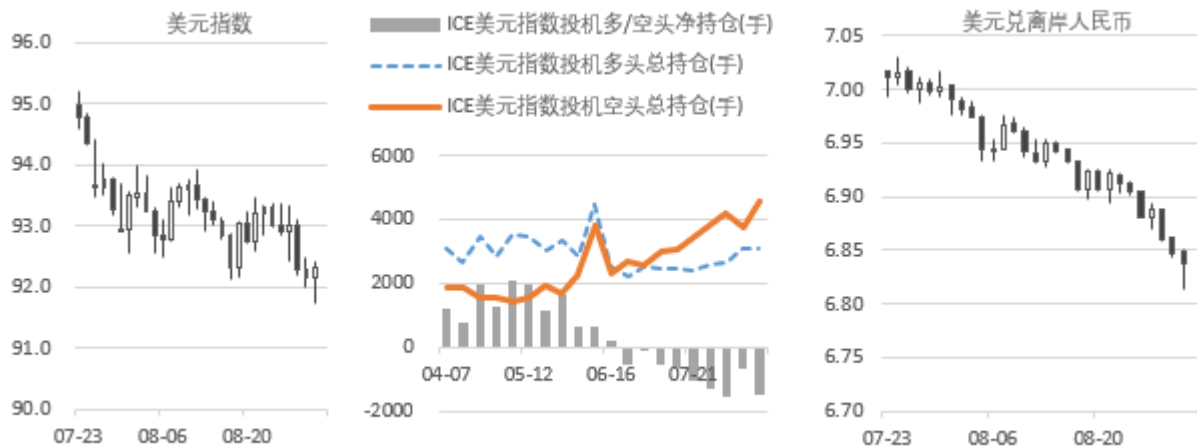


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

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。