

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



宏观整体偏暖，有色高位震荡

财经与行业要闻回顾

- **【国内新闻】**中国和柬埔寨签署自由贸易协定，这是我国与最不发达国家商签的第一个自贸协定。中柬自贸协定货物贸易自由化和服务市场准入都达到目前我自贸协定最高缔约水平。货物方面，中方给予柬方货物贸易零关税税目比例达 97.53%，柬方给予中方 90%税目零关税，这是双方迄今所有自贸协定谈判中的最高水平。
- **【国内数据】**A 股指数长阳劲升，题材股爆发，半导体、军工、白酒领涨主题行业。上证指数收报 3358.47 点，涨 2.64%；创业板指涨 3.91%，创业板综指涨 4.31%，深证成指涨 3.15%，科创 50 涨 1.68%；万得全 A 涨 3.05%，成交 9626 亿元。两市合计成交金额 9714 亿元，环比增近四成。洋河股份、长城汽车涨停，迈瑞医疗、比亚迪、宁德时代创新高。北向资金净买入 135.1 亿元，节后两日累计净买入近 250 亿元。
- **【海外数据】**亚太股市收盘多数上涨，韩国综合指数涨 0.49%，报 2403.73 点；日经 225 指数跌 0.26%，报 23558.69 点；澳洲标普 200 指数涨 0.49%，报 6131.90 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.62%，报 12356.89 点。

24h 内重点关注：

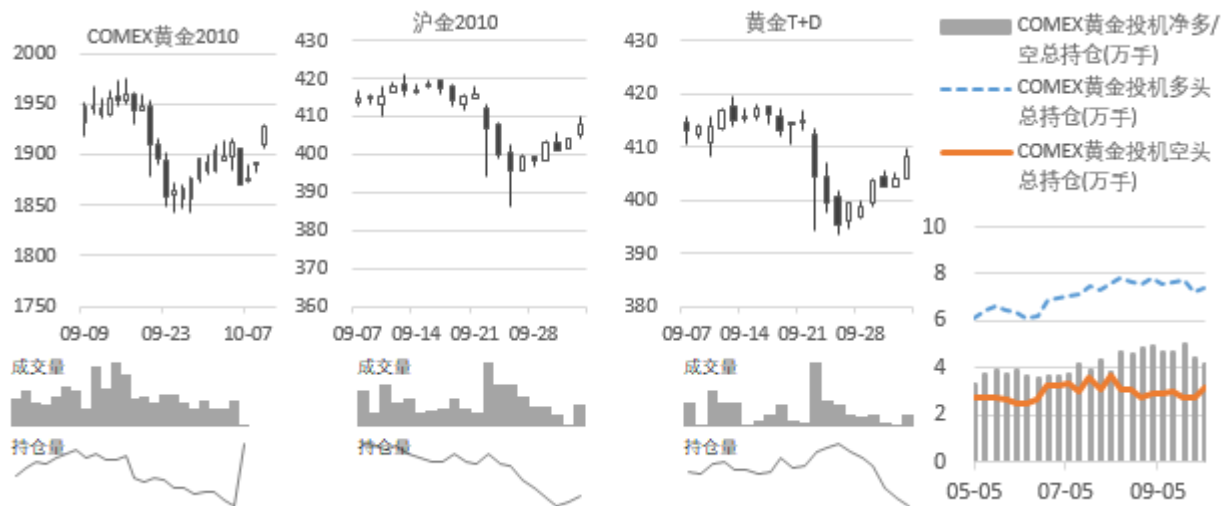
- 10/12 16: 00 中国 9 月社会融资规模-单月(亿人民币)。
- 10/12 16: 00 中国 9 月 M2 货币供应年率(%)。

一、概述

日内有色整体横盘整理，美元指数小幅反弹，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



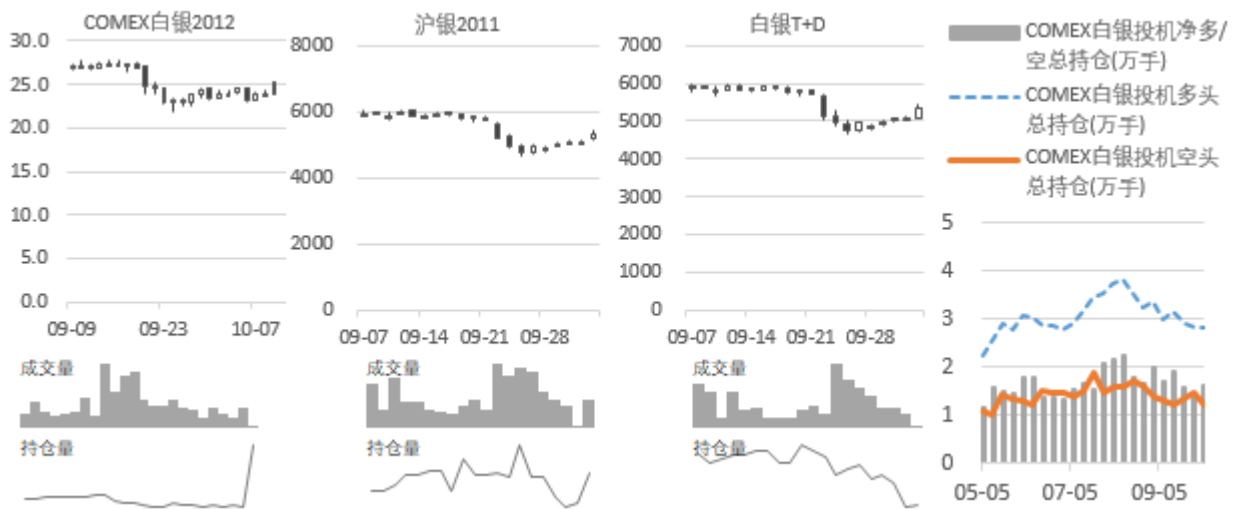
数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

逻辑:在上周初特朗普叫停了与民主党人关于经济援助计划的会谈后，特朗普又发出一连串推特，暗示他对出台小规模支出举措持开放态度。他敦促国会迅速提供 250 亿美元的新工资补助，以帮助美国航空客运公司让成千上万名工作人员暂时休假。

其后美国众议院议长佩洛希表示，有信心和财政部长努钦能够在新议案中就援助金额达成共识，以“粉碎”新增病例数大增带来的影响。重新点燃财政刺激希望之后，市场风险人气再度抬头。周五（10月9日）特朗普更是表示他希望达成的刺激协议比民主党提议的规模还要更大。推动美国股市全面上涨。

三、白银

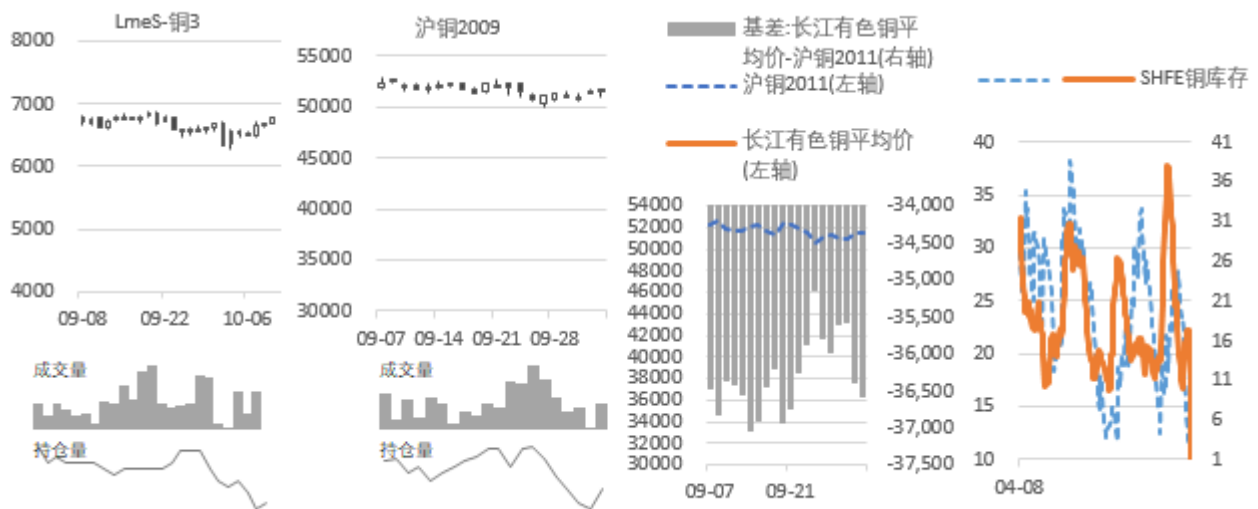
图 2：白银的价格、成交量、持仓量



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

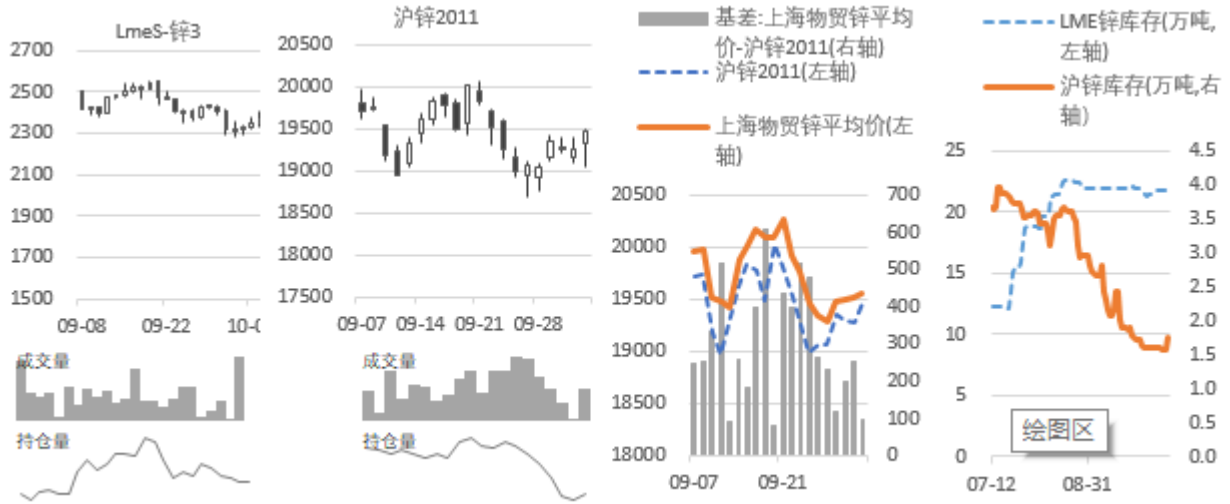


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

今日铜价震荡整理，国庆期间外盘利空基本消化，宏观风险暂时消退。基本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

今日锌价震荡偏弱，目前旺季去库超预期以及经济数据良好提振锌价，宏观面风险也暂时释放。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

市场预计美国出台自己政策，美元指数小幅反弹，市场风险偏好保持。

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。