

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



供应干扰支撑，有色强势分化

财经与行业要闻回顾

- **【国内新闻】**最高检出台服务保障自贸区建设 15 条意见，强调要严厉打击破坏自贸区市场经济秩序犯罪，依法办理损害自贸区营商环境、侵犯企业合法权益的职务犯罪案件。强化企业知识产权司法保护，强化对涉及自贸区经济主体诉讼活动的法律监督，强化对自贸区社会公共利益的法律保护。
- **【国内数据】**上证指数收盘报 3269.24 点，涨 0.46%；创业板指涨 0.74%，创业板综指涨 0.59%，深证成指涨 0.89%，科创 50 涨 1.47%；万得全 A 涨 0.51%，成交 7231 亿元，较上日增上千亿元。北向资金早盘一度净卖出近 30 亿元，尾盘回流，全天小幅净买入 1.86 亿元，终结连续 8 日净卖出。
- **【海外数据】**澳大利亚第三季度 CPI 环比增 1.6%，预期增 1.5%，前值降 1.9%；同比增 0.7%，预期增 0.7%，前值降 0.3%。

24h 内重点关注：

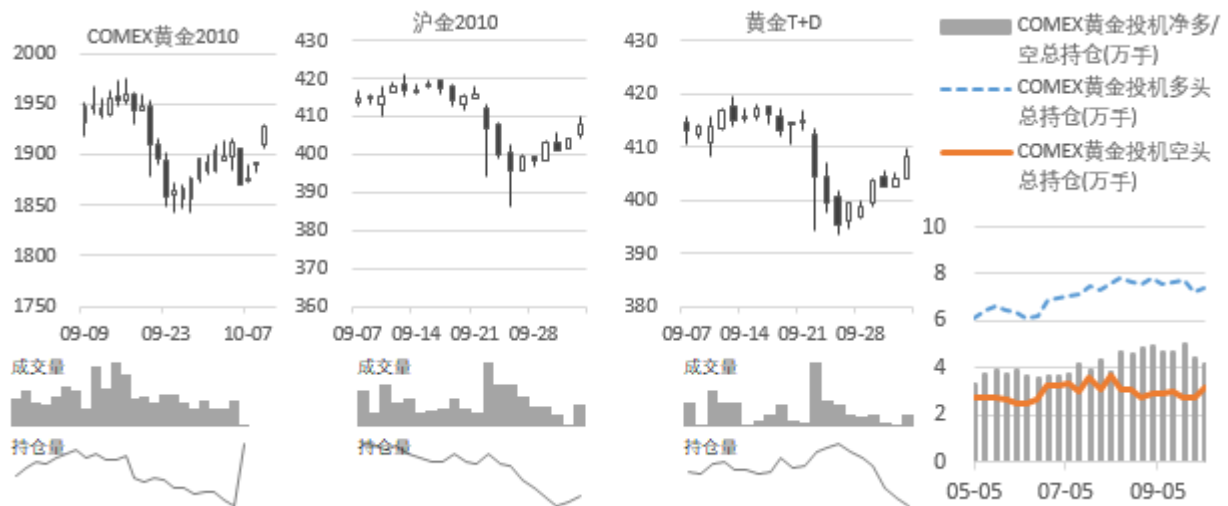
- 10/28 22: 30 美国截至 10 月 23 日当周 EIA 精炼油库存变动(万桶)。
- 10/28 22: 00 加拿大 10 月央行隔夜贷款利率(%)。

一、概述

日内有色分化严重，供应有支撑的品种表现强势，锌镍领涨，铜铝继续震荡。

二、黄金

图 1：黄金的价格、成交量、持仓量

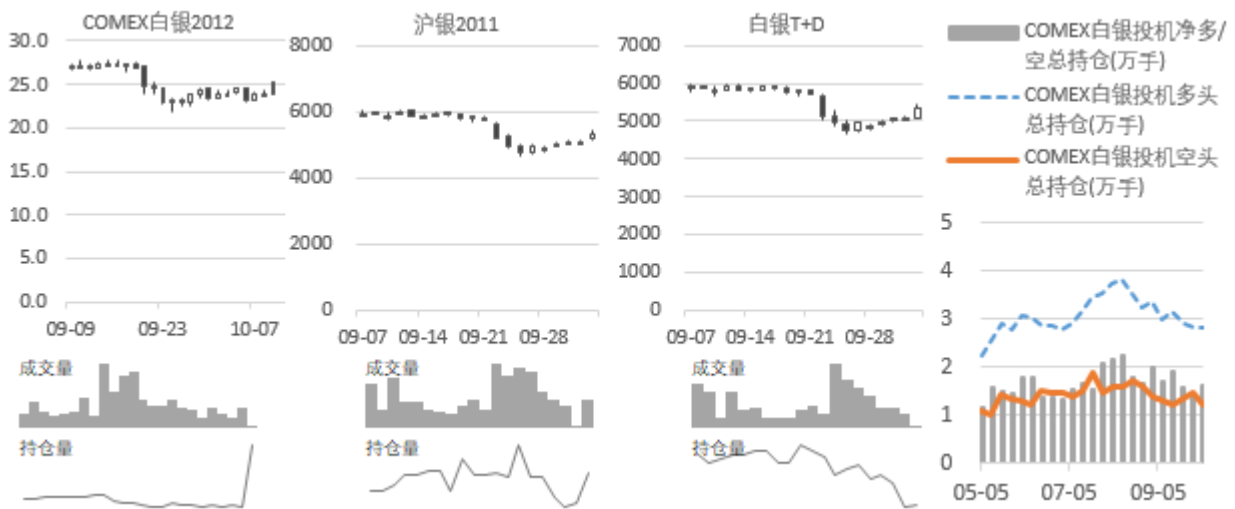


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

逻辑：美国两党刺激谈判一波三折，美国大选前达成协议的可能性进一步降低。但美国大选后则可能达成更大级别的刺激协议，这对黄金而言并非简单利空利多。此外，美元指数本周大幅下跌至一个半月低位，黄金也受到一定支撑，但美债收益率频频走高，且全球股市依旧高位运行，无息黄金因此吸引力有限。后期，市场将聚焦美国大选进展，同时美国刺激谈判还在继续，但双方难以逾越最后的分歧，很难达成。大选前，逢高做空思路对待。

三、白银

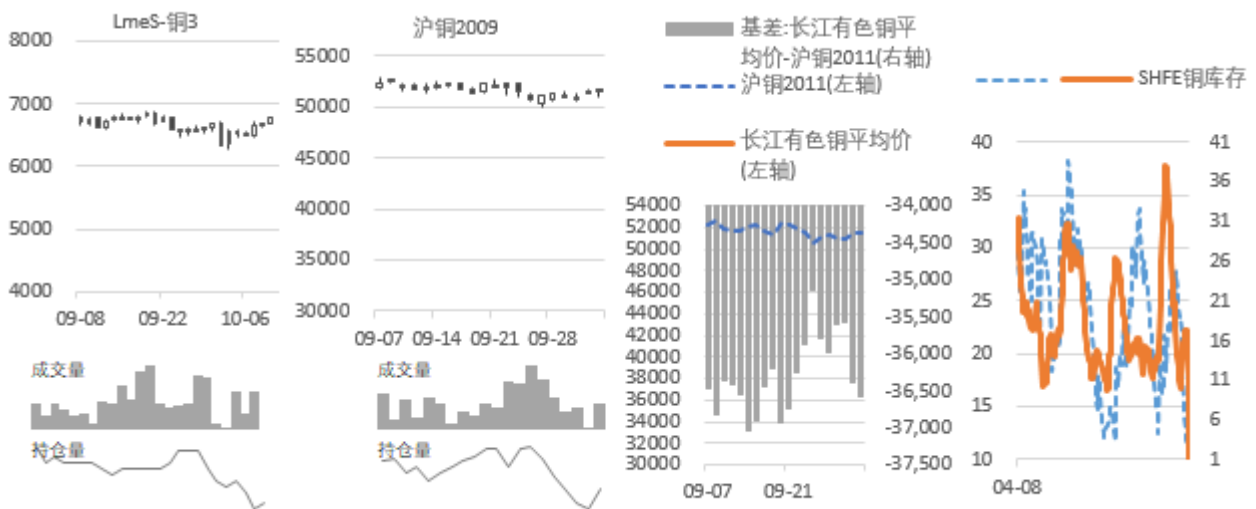
图 2：白银的价格、成交量、持仓量



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

今日铜价震荡偏强，国内基本面偏利多，美元走低支撑风险偏好。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

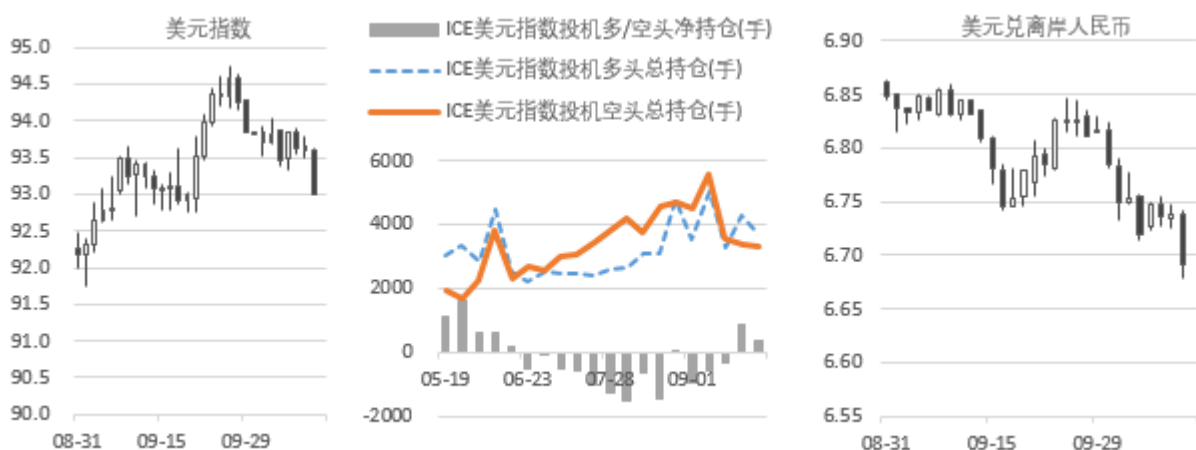


数据来源：Wind、文华财经、山金期货研究部

今日锌价强势拉升，国内部分冶炼厂减产，宏观风险偏好回升。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

美元指数走弱，市场风险偏好回升。

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。