

## 中秋假期持仓策略——贵金属与有色

冠通研究 2022-09-09

### ➤ 贵金属:

目前美联储已经完成4次加息合计225基点,综合上周五(9月2日)公布的8月非农数据,目前美国多项经济指标符合“技术衰退”的特征,但就业市场仍然表现良好,8月非农、JOLTS职位空缺和薪资增长数据,都给美联储继续加息的底气。特别是目前临近美国中期选举,通胀太高令白宫和美联储都处于尴尬地位,市场预计在下周二(9月13)日公布的美国8月CPI仍在8%左右,这样高的通胀是美联储绝对不能接受的,这也是为什么近期美联储高级官员一再发表鹰派言论,严厉主张遏制通胀,截止美盘9月8日,芝加哥商业交易所(CME)的“美联储观察工具”显示,美联储9月加息75个基点的几率达到84%,加息25个基点的几率只有16%。这样的结果说明,9月再次加息75基点事实上已经基本确定,而11月,12月还有两次加息机会,仍有继续加息50至100基点的可能,到今年年底,美国基础利率水平完全有可能逼近4%大关。不仅仅是美国在升息,一样被高通胀和能源危机困扰的欧洲昨晚也加息75基点,在欧美都在进行大幅加息,且加息进程明显还未结束的情况下,无息投资产品金银的外部环境是非常利空的,如果有反弹也是持续时间非常有限的战术反弹,需要保持警惕。

### 贵金属持仓建议:

✓ 所有金银期货合约的多单明确建议在节前获利平仓,不留任何多单过节;

国际金价报价1730美元/盎司上方,上海期金AU2212合约390元/克上方的空单,皆可持仓过节,持仓幅度建议20%以下;套利投资者可以考虑期金12-06月反套;如果中秋期间海外市场异动,导致中秋节后期金AU2212开盘直接在393.50元/克上方,建议节前空单直接止损;

国际银价报价19.40美元/盎司上方,上海期银AG2212合约4420元/千克上方的空单,皆可持仓过节,持仓幅度建议20%以下;套利投资者可以考虑期12-06月反套;如果中秋节期间海外市场异动,导致中秋节后期银AG2212开盘直接在4600元/千克上方,建议节前空单直接止损。

投资有风险,入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。



## ➤ 铜

今年铜市场因各地疫情反复和夏季高温限电受到的扰动较多,但海外大型矿山存在增产动向,全球能源转型和绿色发展需求利好中远期铜价;但短期来看,欧美处于因高通胀而被迫激进加息的时期,经济增长特别是制造业有进入衰退的危险,铜需求不确定性较高;国内因前期铜价下跌出现进口迅速增大的情况,海关数据显示,中国8月份进口的铜比去年同期增加了26%,8月份中国进口的未锻造铜和铜产品(包括阳极、精炼、合金和半成品铜产品)总计498,188.60吨;前8个月未锻轧铜及铜制品进口390万吨,同比增长8.1%。但即便如此,截止8月19日上海期货交易所铜仓库库存降至31,205吨的七个月低点,这为铜价提供了支撑;但现阶段,在中国房地产行业的困境和美联储持续激进加息的态度下,铜需求不温不火。国内铜期货市场目前呈现较浅的BACK结构,目前的铜价反弹极有可能是6至7月大跌后的空头回补带动的,一旦实际需求无法带动铜价进一步反弹,铜价重回下行的风险较大。中秋节建议警惕海外铜价下跌的可能。

### 铜持仓建议:

✓ 所有铜期货合约的多单建议尽量在节前获利平仓,尽量不留任何多单过节;

伦铜电3报价8350美元/吨上方,上海期货铜CU2210合约64500元/吨上方的空单,皆可持仓过节,持仓幅度建议20%以下;套利投资者可以考虑期货铜10-01月正套;如果中秋期间海外市场异动,导致中秋节后期货铜CU2210开盘直接在65000元/吨上方并继续上涨,建议节前空单直接止损。

## ➤ 铝

截至9月8日当周,铝棒库存较上周四减少0.21万吨至11.76万吨,电解铝社会库存67.2万吨,较上周四库存减少1.1万吨。

当前云南受水位下降影响,电力供应较为紧张,云南部分电解铝厂或于下周开始压20%-30%的负荷。贵州疫情再起,氧化铝厂运输受阻。印尼总统宣布将停止出口原铜、铝土矿和锡。总的来说,受国内疫情加剧与前期高温影响,电解铝处于供需双弱的局面,运输困难依在,对当前的铝价有一定的支撑,但下游采货意愿不强,按需采购为主,消费仍未好转。短期看反弹为主,偏强震荡运行,但需求疲软,反弹空间不大,暂无突破万九压力位的动力。前期多单可继续持有,但不宜重仓,轻仓持有

投资有风险,入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。

即可，万九附近可布空单。

**铝持仓建议：**

✓ **单边：**前期多单可继续持有，但不宜重仓，轻仓持有即可，万九附近可布空单。

**本报告发布机构**

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

**免责声明：**

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。