

## 国庆假期持仓策略——贵金属与有色

冠通研究 2022-09-30

### ➤ 贵金属：

目前美联储已经完成5次加息合计300基点，本周四（9月29日）晚间公布的，美国二季度实际GDP年化季环比终值-0.6%，符合市场预期；数据后金价大幅反弹约30美元至1660美元/盎司一线；二季度总体价格指数上涨9.0%，高于预期的8.9%；核心PCE上涨4.7%，高于预期的4.4%。有评论认为，由于核心PCE和个人消费数据高于预期，修正后的GDP数据可能暗示美联储可能需要继续收紧货币政策；截止本周四美股盘中，芝商所（CME）的“美联储观察工具”显示，11月美联储加息75个基点的几率接近59%，加息50个基点的几率约为41%，整体看，美联储连续第四次加息75基点的氛围浓厚。本次国庆假期几乎横跨10天，需要注意风险管控问题，特别是最近几天美联储内部多位官员一再发言，明确认为通胀仍然太高，坚决支持继续加息，这样的气氛对金银无疑仍然是利空的。此外本次假期期间有多项美国重要指标发布，包括：

9月30周五晚间：美国8月PCE物价/核心PCE物价指数年率(%)；1年/5年通胀预期

美国9月芝加哥PMI；

美国9月密歇根大学消费者信心指数终值；

10月3日周一晚间：美国9月ISM制造业PMI；

10月4日周二晚间：美国8月JOLTs职位空缺(万)；

10月5日周三晚间：美国7月ADP就业人数(万)；美国9月ISM非制造业PMI；

10月6日周四晚间：美国截至10月1日当周初请/续请失业金人数(万)；

10月7日周五晚间：美国9月非农就业人口变动季调后(万)/失业率/薪资/劳动参与率

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，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。本次假期中，9月30日晚间密歇根大学1年/5年通

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。

胀预期和10月4日JOLTS职位空缺、10月7日的美国9月非农数据比较重要，如果数据变坏，实际上有利于金银在熊市中反弹，因此本次假期的震荡形态确实比较复杂和难以判断。

### 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1680美元/盎司上方，上海期金AU2212合约394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；如果国庆期间海外市场异动，导致中秋节后期金AU2212开盘直接在399元/克上方，建议节前空单直接止损；

国际银价报价19.70美元/盎司上方，上海期银AG2212合约4470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；如果国庆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。

### ➤ 铜

目前美联储、欧央行和英国央行都处于明确的持续加息状态，特别是本周四，美国二季度实际GDP年化季环比终值-0.6%；数据几乎坐实技术衰退；两名今年拥有美联储货币政策委员会FOMC会议投票权的联储官员不约而同重申鹰派立场，再次表示要为遏制高通胀继续加息，强化了继续紧缩货币的呼声；美指虽然从114.78的阶段高位下滑至112左右，但不排除继续上升并创新高。铜生产方面，据标普最新数据，今年二季度，全球主要矿企生产矿产铜350万吨，同比增长3.8%。其中，紫金矿业铜产量同比增长超90%至21.7万吨，紫金矿业半年铜产量跃居全球主要矿企第6位。前5家矿企中，必和必拓、自由港产量分别为46.2万吨、39万吨，同比分别增长14.6%、16.9%，智利国家铜业、嘉能可、墨西哥铜业集团产量分别为34.8万吨、25.2万吨、23.7万吨，同比分别下降24.9%、15%、12.2%。从上半年的情况看，受通胀压力、疫情、干旱、南美社区冲突等影响，全球主要矿企纷纷下调2022年产量指引。目前全球库存依然处在低位，国内现货流通紧俏，升水维持高位，月间价差扩大，且节前备库增加，市场成交表现尚可；同时市场对4季度仍有向好预期，叠加政府利好政策不变，对铜价形成支撑，但是对反弹幅度仍应持谨慎态度。整体看，国庆节期间铜价持续区间震荡的可能性很大；国内铜期货市场目前呈现较鲜明的近高远低的BACK结构，一旦节后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。

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。

### 铜持仓建议：

- ✓ 保持观望；所有铜期货合约的多单、空单建议尽量在节前平仓，不留任何多单或空单过节；套利投资者可以考虑期货铜11-01月正套；如果国庆期间海外市场异动，导致国庆节后期货铜CU2211开盘直接在59000元/吨下方并继续下跌，建议节前套利单直接止损。

### ➤ 铝

截止9月29号，临近假期，市场按需备货，出库量增加，据SMM统计国内电解铝社会库存较上周四减少4.7万吨至61.9万吨；铝棒库存较上周四减少2.6万吨至8.01万吨。云南减产落地，国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续小幅上涨0.1个百分点至67.2%，需求小幅回升，略显平淡。

金九旺季需求不及预期，节后补库意愿不强，银十预期或将落空，地产仍未见好转，而国外经济衰退，外需走弱已是共识，美元指数居于高位，未见有回调的迹象对铝上行产生压制；而当前期价贴近成本运行，同时库存处于年内低位，支撑当前的铝价。总的来说，沪铝供需双弱，基本面多空交织，宏观情绪偏空，假期来临，宏观的扰动加剧，轻仓过节为主，或可反弹沽空。

### 铝持仓建议：

- ✓ 单边：轻仓过节为主，或可反弹沽空。

### 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。