

中美矛盾激化，贵金属仍有走强空间

上周贵金属价格大幅减仓收涨，其中，白银走势相对黄金明显偏强。COMEX 黄金持续依托 5 日均线攀升，周内上涨 4.87%。COMEX 白银周内最高触及 23.67，强势突破前高 21.225，收盘上涨 16.36%。

上周美元指数表现疲弱。据央视新闻，7 月 21 日，美方突然单方面要求中方限时关闭驻休斯敦总领馆，后中国有力还击，2020 年 7 月 24 日上午，中国外交部通知美国驻华使馆，中方决定撤销对美国驻成都总领事馆的设立和运行许可，并对该总领事馆停止一切业务和活动提出具体要求。中美问题再度激化令美元明显受挫。本周将有欧元区 6 月失业率、欧元区 7 月工业景气指数、美国至 7 月 25 日当周初请失业金人数、美国第二季度实际 GDP 年化季率初值、美联储 FOMC 公布利率决议及政策声明、中国 7 月官方制造业 PMI、欧元区 7 月 CPI 月率、欧元区第二季度 GDP 年率初值等核心数据即将公布，周内美元将以震荡走弱为主。

芝加哥商业交易所公布报告显示，7 月 24 日 COMEX 金库存 3503.63 万盎司，较前一周增加 89.81 万盎司；COMEX 银库存为 3.29 亿盎司，较前一周增加 514.32 万盎司，COMEX 银库存持续处于高位，对银价上行存在一定的压制。

截止 7 月 24 日当周，SPDR 持仓量为 1228.81 吨，较上周增加 21.92 吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV 持仓量为 17379.97 吨，较前一周增加 1119.67 吨，目前 SLV 持仓仍在高位。

截止7月21日，黄金非商业多头持仓为334237张，较上周增加4032张，非商业空头持仓为67801张，较上周24张，基金净持仓为266436张。截止7月14日的周度统计周期中，多空力量均有增强，但多头入场明显；白银非商业多头持仓为90010张，较上周增加4331张，非商业空头持仓为43255张，较上周增加1445张，基金净持仓为46755张，白银多头占相对优势。

截止7月24日当周，沪金主力期货持仓量为23.50万手，较前一周增加12141手；沪银主力期货持仓量为55.79万手，较前一周增加54815手。

上周黄金价格大幅走强。目前中美摩擦进一步激化，市场对于疫情二次爆发的担忧情绪仍在，欧美主要国家宏观经济数据虽然普遍出现回暖迹象，但整体避险情绪仍然较强，本周黄金价格预计将震荡偏强。

上周白银价格大幅走强，涨幅明显强于黄金。目前白银更多体现出国内需求预期好转，同时受到疫情忧虑情绪以及避险情绪推动，预计仍将短期走强仍有空间。

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。