

欧美加大刺激政策，贵金属仍将偏强

上周贵金属价格继续快速上涨，其中，白银涨幅大于黄金。COMEX 黄金突破历史大顶，周内上涨 4.93%。COMEX 白银虽然涨幅高于黄金，但 K 线走势较黄金上涨更显犹豫，收盘上涨 7.2%。

上周美元指数继续疲弱走势。周四晚公布的美国第二季度实际 GDP 年化季率初值录得-32.9%，创历史最大降幅，美国第二季度实际个人消费支出季率初值录得-34.6%，预期为-34.5%，同样创下了有史以来的最大降幅。美国宏观经济数据疲弱持续施压美元，直到周五美国众议院以 217-197 的投票比例通过了价值 1.3 万亿美元的财政支出计划，才令美元有所止跌。本周将有欧元区 7 月制造业 PMI 终值、美国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值、美国 7 月季调后非农就业人口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 31 日 COMEX 金库存 3658.97 万盎司，较前一周增加 155.34 万盎司；COMEX 银库存为 3.35 亿盎司，较前一周增加 500.92 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 31 日当周，SPDR 持仓量为 1241.95 吨，较上周增加 13.14 吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV 持仓量为 17669.66 吨，较前一周增加 289.69 吨，目前 SLV 持仓仍在高位。

截止 7 月 28 日，黄金非商业多头持仓为 312588 张，较上周减少 21649 张，非商业空头持仓为 75787 张，较上周增加 7986 张，基金净

持仓为 236801 张。截止 7 月 28 日的周度统计周期中,空头势力增强;白银非商业多头持仓为 74401 张,较上周减少 15609 张,非商业空头持仓为 47093 张,较上周增加 3838 张,基金净持仓为 27308 张,白银空头占相对优势。

截止 7 月 31 日当周,沪金主力期货持仓量为 22.88 万手,较前一周减少 6153 手;沪银主力期货持仓量为 59.34 万手,较前一周增加 35550 手。

上周黄金价格大幅走强。目前中美摩擦进一步激化,欧美进一步加大了刺激政策,全球流动性泛滥令贵金属价格被推涨,此外,市场对于疫情二次爆发的担忧情绪仍在。目前整体市场通胀预期较强,本周黄金价格预计仍将震荡偏强。

上周白银价格继续走强,但开始出现高位承压迹象。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通胀预期推动,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。