

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

避险主导本周市场，贵金属或有分化走势

报告要点：

美联储如期宣布降息，但随后提示并不一定代表美国降息周期开启，后特朗普总统宣布对 3000 亿中国输美产品加征关税，市场避险情绪被推升，并对贵金属价格带来一定提振。人民币“破 7”后，可以被解读为市场对于中美贸易前景悲观，金价受到推涨。关注市场情绪对贵金属价格影响。

贵金属策略研究

国元期货研究咨询部

电话：010-84555195

相关报告

早盘直通车：8 点 30 之前

每日点睛：16 点之前

周报：周一 16 点之前

附 图

图表 1：上周有色金属内外盘收盘情况	1
图表 2：美元指数周图走势	3
图表 3：COMEX 金库存	4
图表 4：COMEX 银库存	4
图表 5：SPDR 黄金持仓	5
图表 6：SLV 白银持仓	6
图表 7：CFTC 黄金持仓	6
图表 8：CFTC 白银持仓量	7
图表 9：沪金持仓量	7
图表 10：沪银持仓量	8
图表 11：COMEX 金周图	8
图表 12：沪金 1912 周图	9
图表 13：COMEX 银周线图	10
图表 14：沪银 1912 周图	10

一、周度行情回顾

上周 COMEX 黄金再度走强，周内最高上试 1461.9 美元；沪金 1912 合约走势与外盘相似，但较外盘偏弱。

COMEX 白银上周继续于近期高位震荡，收盘回落；沪银 1912 合约与外盘走势相似。

图表 1：上周有色金属内外盘收盘情况

内外盘收盘情况			
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
国际现货黄金（美元/盎司）	1440.59	+22.39	+1.58%
COMEX（美元/盎司）	1452.50	+25.30	+1.42%
黄金 T+D（元/克）	322.37	+2.93	+1.74%
黄金期货（元/克）	324.25	+2.65	+1.79%
国际现货白银（美元/盎司）	16.19	-0.18	-1.07%
白银期货（元/千克）	3913	-53.00	-1.19%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1. 日本央行维持利率在-0.1%不变，维持十年期国债收益率目标在0%附近不变，维持资产购买不变，符合预期。日本央行：维持利率前瞻指引不变，若有需要，将不会犹豫采取额外的宽松措施；资本市场没有额外的利好预期。

2. 欧洲央行行长德拉吉：通胀预期下降，需要重大货币刺激措施；没有讨论降息，任何降息都应该用温和的措施；经济前景变得越来越差，尤其是制造业，下半年反弹的可能性正在下降；英国硬脱欧的可能性是前景恶化的一个风险。

3.英国首相约翰逊：英国无论如何都将于10月31日离开欧盟，任何协议都必须移除担保方案，英国永远不会对爱尔兰边境进行实体检查或基础设施建设。

4.美国6月个人支出环比升0.3%，预期0.3%，前值0.4%。美国6月PCE物价指数同比升1.4%，预期升1.5%，前值升1.5%。

5.德国7月CPI初值同比升1.7%，预期升1.5%，前值升1.6%。德国7月调和CPI初值同比升1.1%，预期升1.3%，前值由升1.3%修正为升1.5%。法国第二季度GDP初值同比升1.3%，预期升1.3%，前值升1.2%；环比升0.2%，预期升0.3%，前值升0.3%。法国6月家庭消费支出同比减0.6%，预期持平，前值减0.1%。

6.美国总统特朗普表示，美联储的利率“加得”太早、太多了，小幅降息是不够的。美联储前主席耶伦称，由于对全球经济增长和低通胀感到担忧，支持美联储本周将基准利率下调25个基点。

7.美国7月Markit制造业PMI初值50，创2009年9月以来新低，预期51，前值50.6；服务业PMI初值52.2，预期51.7，前值51.5。美国6月新屋销售总数64.6万户，预期66万户，前值62.6万户；新屋销售环比增7%，预期增6%，前值降7.8%修正为降8.2%。欧元区7月Markit制造业PMI初值46.4，预期47.7，前值47.6。欧元区7月Markit服务业PMI初值53.3，预期53.3，前值53.6。欧元区7月Markit综合PMI初值51.5，预期52.2，前值52.2。

8.美国7月季调后非农就业人口为16.4万人，美国7月失业率为3.7%，均持平于预期值。

三、重要事件

美联储7月议息会议以8:2的票数，通过下调联邦基金目标利率25BP至2.00%-2.25%的决定，符合市场预期。同时声明还宣布，于8月1日提前结束原计划两个月后完成的缩表。新闻发布会上，美联储主席鲍威尔表示降息旨在防范下行风险，而不认为目前处于漫长的降息周期之初。

美国总统特朗普8月1日下午通过社交媒体表示，美国将从今年9月1日起，对中国进口的3000亿美元商品加征10%的关税。不过，特朗普表示，将就全面的贸易协议与中国继续进行建设性的对话，中美两国的未来将是非常光明的。

四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



数据来源：文华财经、国元期货

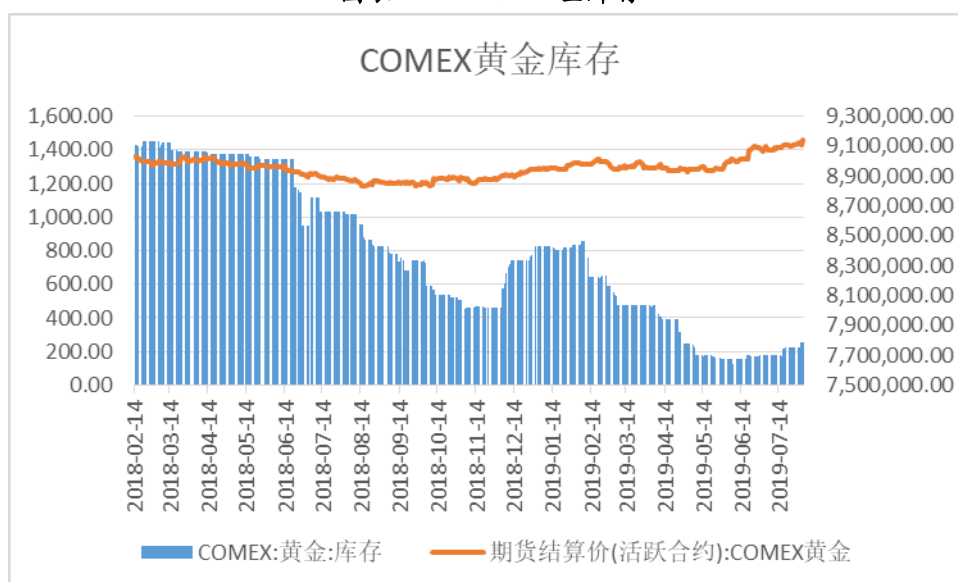
上周美元指数冲高乏力，虽然美联储如期宣布降息 25BP 至 2.00%-2.25%，并立即结束缩表计划，但在会后发言时表示这并不代表降息周期的开启，美元指数一度大幅受到讲话内容影响冲高。美元指数上周先扬后抑，收盘小幅上涨。在目前去全球化背景下，各主要经济体经济增长脱钩，共同面临全球经济压力

背景下，美元在一定程度上仍然存在相对优势以及一定的避险属性，因此，美联储降息并不意味着美元走弱。

五、库存

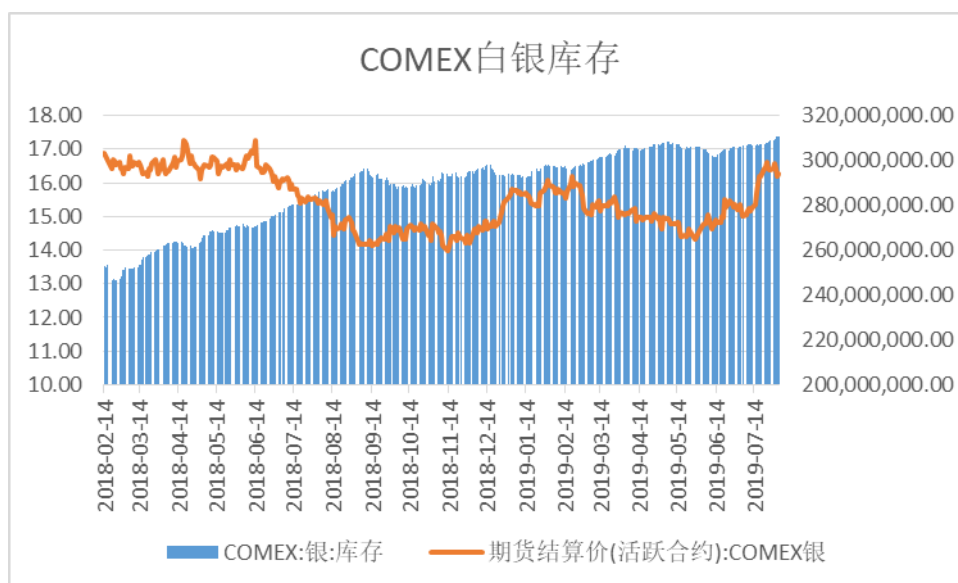
芝加哥商业交易所公布报告显示，8月2日当周 COMEX 金库存 7783637.48 盎司，较上周增加 33375.85 盎司，目前 COMEX 库存仍然相对偏低，对价格存在支撑作用；COMEX 银库存为 3.1 亿盎司，较上周增加 162.62 万盎司，COMEX 银库存持续处于高位，对银价上行存在较强的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存

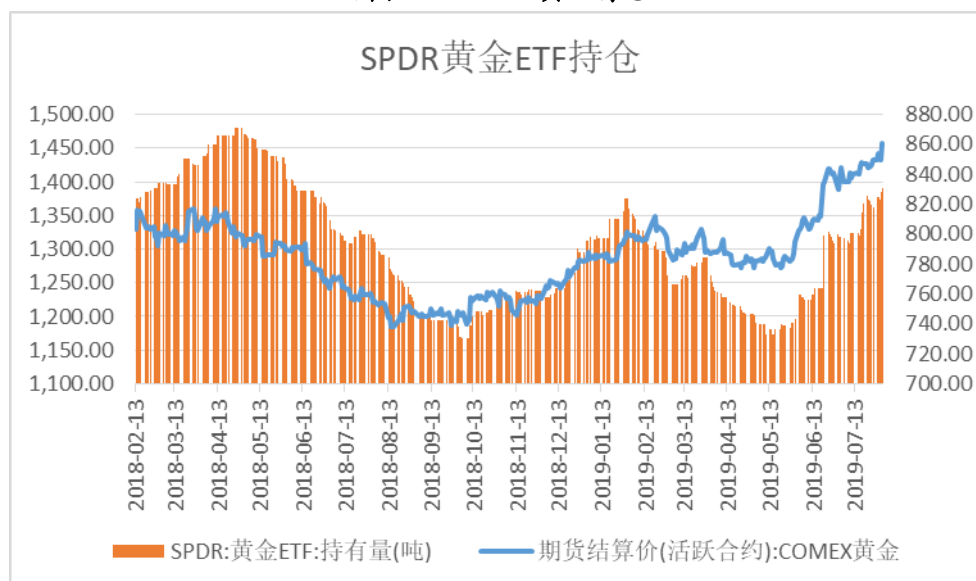


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

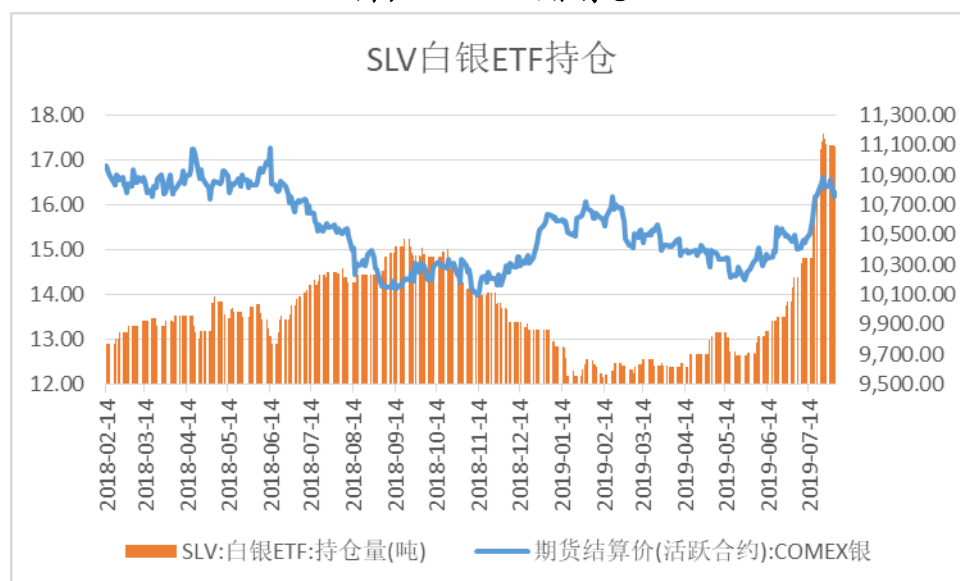
截止8月2日当周，SPDR持仓量为830.76吨，较上周增加12.62吨，且从目前最大的黄金ETF持仓情况来看，多头进一步推动价格的空间有限。SLV持仓量为11090.67吨，较上周减少18.98吨，白银做多力量出现获利离场现象。

图表 5: SPDR 黄金持仓



数据来源：spdrgoldshares.com、国元期货

图表 6: SLV 白银持仓

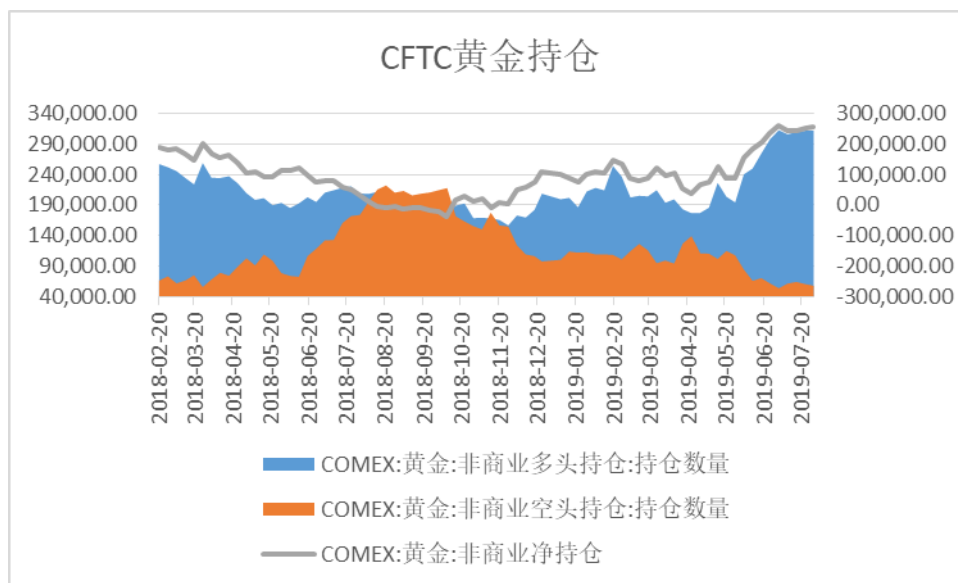


数据来源: iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

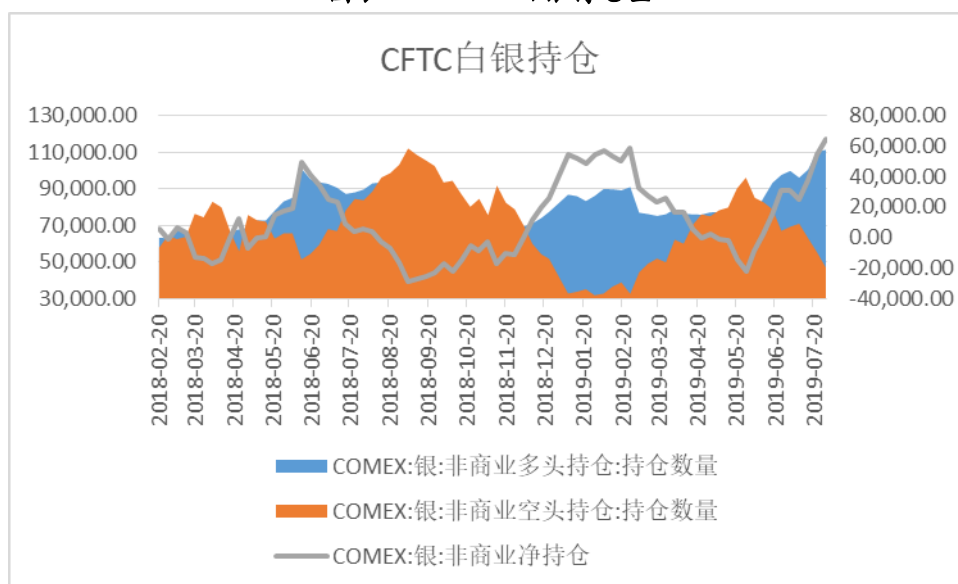
截止7月30日，黄金非商业多头持仓为312214张，较上周增加333张，非商业空头持仓为57826张，较上周减少2805张，基金净持仓为254388张，多头优势仍然明显；白银非商业多头持仓为111282张，较上周增加1153张，非商业空头持仓为46985张，较上周减少8383张，基金净持仓为1153张，多头发力明显，空方继续有所撤离。

图表 7: CFTC 黄金持仓



数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

图表 8：CFTC 白银持仓量

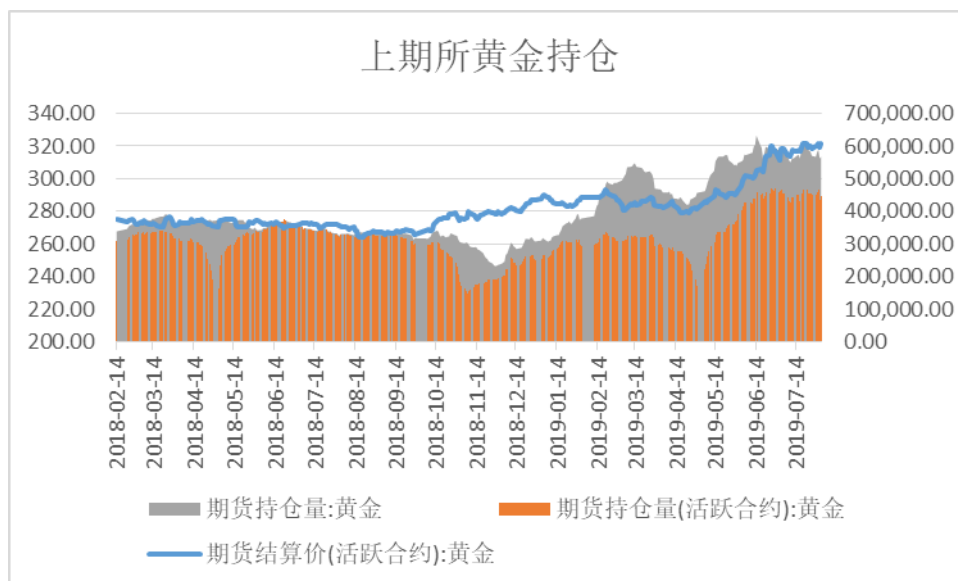


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

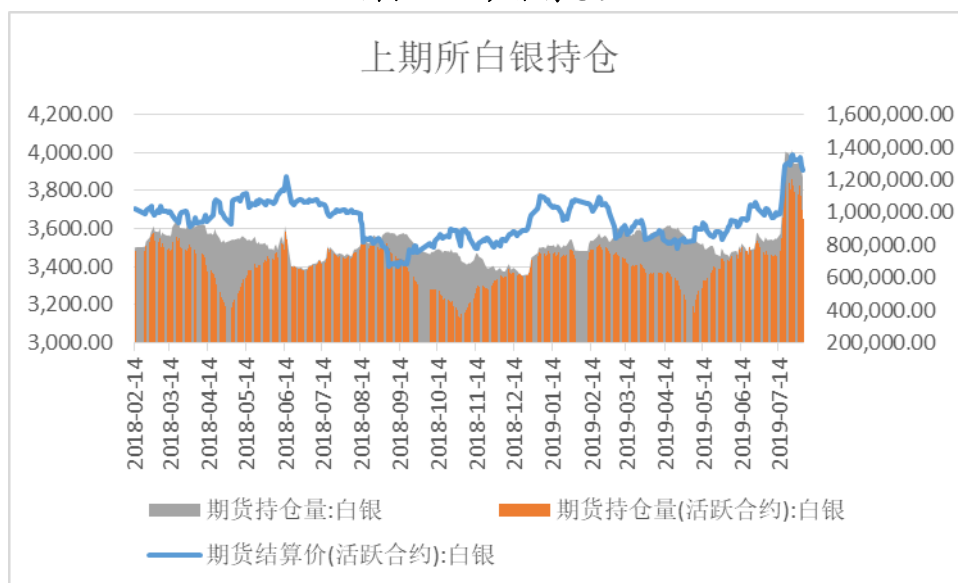
截止 8 月 2 日当周，沪金主力期货持仓量为 44.82 万手，较上周减少 897702 手；沪银主力期货持仓量为 96.26 万手，较前一周减少 162222 手。

图表 9：沪金持仓量



数据来源：上期所、国元期货

图表 10：沪银持仓量



数据来源：上期所、国元期货

九、技术分析

1、黄金

图表 11：COMEX 金周图



数据来源：文华财经、国元期货

美黄金上周再度走强。美联储议息会议如期宣布降息 25BP，后鲍威尔讲话表示并不代表降息周期开启，但对黄金影响相对有限。后特朗普总统宣布对 3000 亿中国输美商品加征关税震动市场，并引发全球避险情绪。人民币“破 7”后，市场对于中美贸易前景悲观，黄金避险属性凸显，短期来看，如果中美贸易磋商无实质转变，黄金仍有短期上涨空间。

图表 12：沪金 1912 周图



数据来源：文华财经、国元期货

沪金 1912 合约上周在均线附近震荡，收盘录得上涨，短期来看，如果中美贸易磋商无实质转变，黄金仍有短期上涨空间。

2、白银

图表 13：COMEX 银周线图



数据来源：文华财经、国元期货

美银上周冲高回落。目前白银基本面相对黄金偏弱，且多头有获利离场迹象，虽然目前市场避险情绪浓郁，白银回落风险仍然正在加大。

图表 14：沪银 1912 周图



数据来源：国元期货、博易大师

沪银 1912 上周上冲乏力后震荡回落，虽然目前市场避险情绪浓郁，基本面偏弱仍是不可忽视的拖累因素。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。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标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼

电话：0551-62895501

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街融恒时代广场 14-6

电话：023-67107988

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室

电话：0592-5312522

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

电话：0315-5105115

龙岩营业部

地址：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302

电话：0597-2529256

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室

电话：0917-3859933