

贵金属策略周报

贵金属策略研究

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

美联储议息会议前，贵金属缺乏明确指引

报告要点：

上周贵金属走势出现分化。黄金在多头入场推动未果后，资金陆续出现撤离。白银虽然录得大幅上涨，但量仓配合仍然体现基本面偏弱矛盾。美联储能否在9月降息以及全球主要经济体货币政策是否追随美元值得关注。

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: 上周贵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.....	5
图表 7: CFTC 黄金持仓.....	6
图表 8: CFTC 白银持仓量.....	6
图表 9: 沪金持仓量.....	7
图表 10: 沪银持仓量.....	7
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.....	9
图表 14: 沪银 1912 周图.....	10

一、周度行情回顾

上周 COMEX 黄金周内一度冲高至 1565 美元,后无力维持,收盘下跌 0.5%; 沪金 1912 合约表现强于外盘,收盘上涨 3.02%。

COMEX 白银上周强势大涨,资金大举进入推动银价周内最高触及 18.760 美元,后回吐部分涨幅; 沪银 1912 合约涨幅高于外盘。

图表 1: 上周贵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)	1520.34	-6.40	-0.42%
COMEX (美元/盎司)	1529.20	-8.20	-0.55%
黄金 T+D (元/克)	353.52	+11.63	+2.99%
黄金期货 (元/克)	356.70	+11.60	+2.99%
国际现货白银 (美元/盎司)	18.35	+0.97	+5.59%
白银期货 (元/千克)	4561.00	+359.00	+8.23%

数据来源: 文华财经、国元期货

二、基本面

1. 美国7月耐用品订单环比升2.1%，预期1.1%，前值1.9%。7月芝加哥联储全国活动指数-0.36，预期0，前值-0.02。美国第二季度实际GDP年化修正值环比增2%，预期2%，初值2.1%；二季度GDP平减指数修正值2.4%，预期2.4%，初值2.4%。美国7月成屋签约销售指数环比升2.5%，预期持平，前值降2.8%；同比升1.7%，预期升1.8%，前值降0.6%。美国8月密歇根大学消费者信心指数终值为89.8，不及预期值92.1；美国7月核心PCE物价指数年率为1.6%，持平于预期值

2.英国首相鲍里斯-约翰逊 (Boris Johnson) 表示, 他准备将与欧盟的脱欧谈判拖到10月31日最后期限之前的最后一分钟, 如果有必要, 决定当天在没有达成协议的情况下脱离欧洲联盟。

3.德国经济部长阿尔特迈尔: 欧洲愿意与美国谈判各项贸易问题, 重要的是现在就开始谈判, 接下来与美国的贸易谈判会变得困难; 印象中美国政府也希望与欧洲就贸易问题达成解决方案; 全球经济放缓增加了与美国达成贸易协定的机会。

4.美国财长努钦表示, 正非常认真的考虑超长期国债的发行; 目前美国并未打算干预美元; 美联储戴利表示, 考虑到低通胀以及全面就业的不确定性, 倾向于推动经济增长、密切关注高企的企业债务水平、通胀长期低于美联储2%的目标令人担忧; 另有美联储发言人表示, 美联储在制定政策时绝对不考虑政治因素, 作为对前纽约联储主席杜德利认为美联储应该考虑政治因素的回应。

5. 英国首相约翰逊称其将会暂停议会, 直到10月14日才会正式重新开放议会。英国女王伊丽莎白二世批准了约翰逊暂停议会的请求。议会将从9月第二周休会至10月14日, 届时距离英国脱欧的最后期限10月31日仅余两周。

6.欧洲央行: 为应对英国“脱欧”, 将有24家银行从伦敦搬迁至欧元区, 预计资产转移总规模达1.3万亿欧元, 其中7家银行将由欧洲央行直接监管。

7.商务部表示, 中美双方经贸团队一直保持有效沟通。关于中国经贸代表团9月份赴美磋商, 双方正在讨论这个问题。当前最重要的是为双方继续磋商创造必要条件。中方认为, 如果中方赴美谈判, 双方应该共同努力、创造条件, 推动磋商取得进展。

8.中国8月官方制造业PMI为49.5，不及预期值49.7

三、重要事件

国务院关税税则委员会决定对原产于美国的5078个税目、约750亿美元商品加征10%、5%不等关税，分两批自2019年9月1日12时01分、12月15日12时01分起实施。特朗普当天反击，称将全面提高对华关税，并命令美国企业研究退出中国。今日起，中美部分加征关税开始生效，关注市场情绪变化。

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

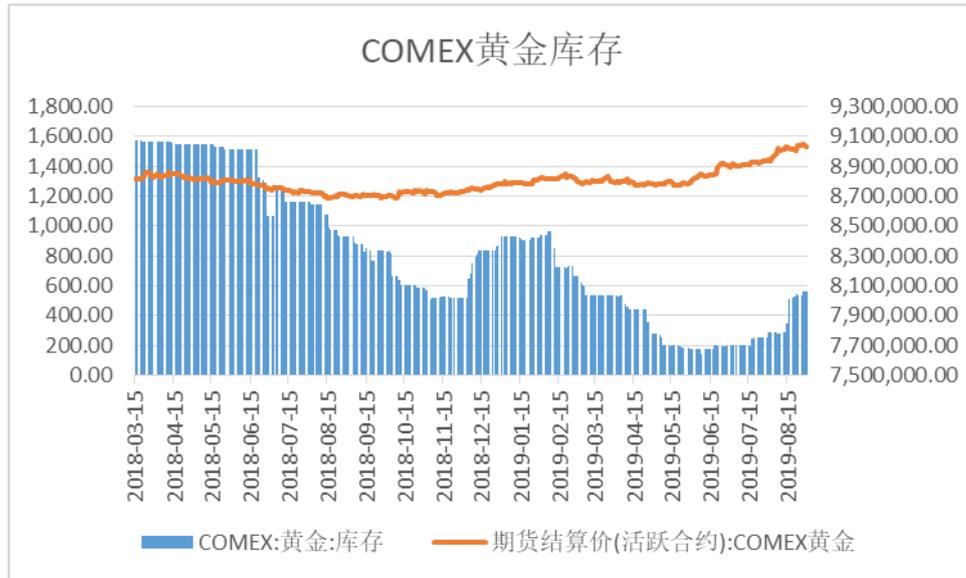
上周美元指数一路走强。上周五美元最高触及 99.026，后虽然有所回吐，但仍然收盘录得上涨。本周欧美国家将公布 PMI 数据，关注其对于美元指数走势的指引作用。

五、库存

芝加哥商业交易所公布报告显示，8月30日当周 COMEX 金库存 8057109.8 盎司，较上周增加 17458.11 盎司，虽然上周 COMEX 库存有所增加，但目前

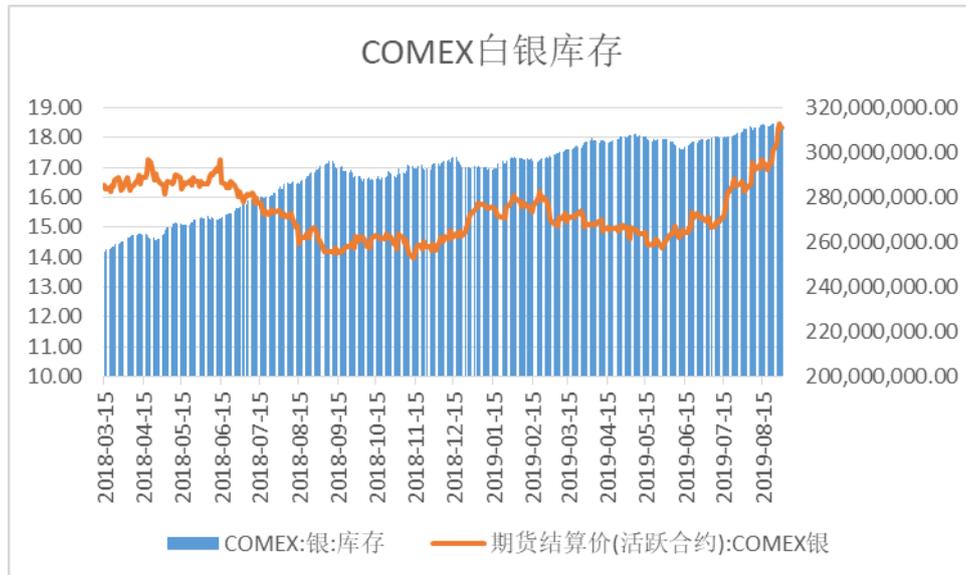
COMEX 库存仍然相对偏低，对黄金价格存在支撑作用；COMEX 银库存为 3.1 亿盎司，较上周减少 121 万盎司，COMEX 银库存持续处于高位，对银价上行存在较强的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存

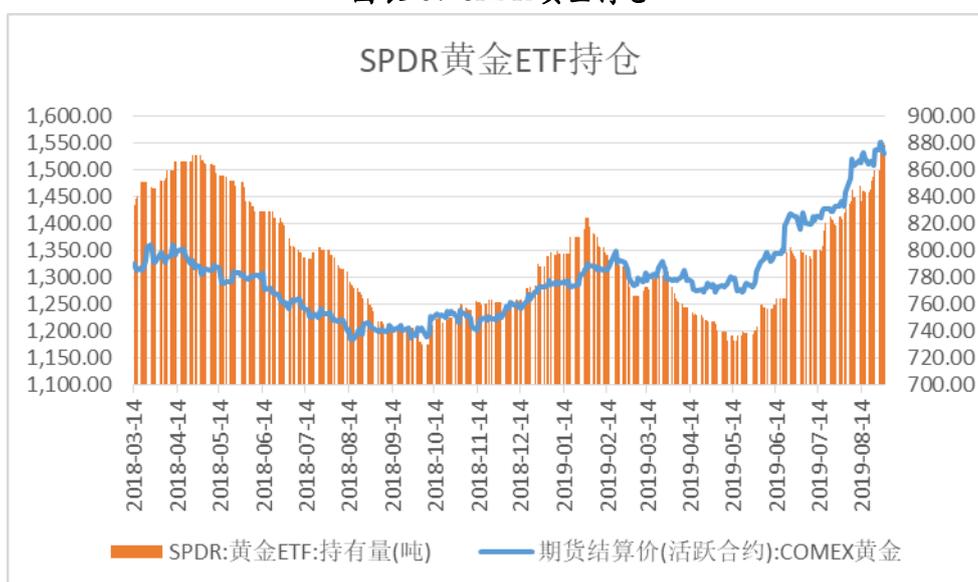


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

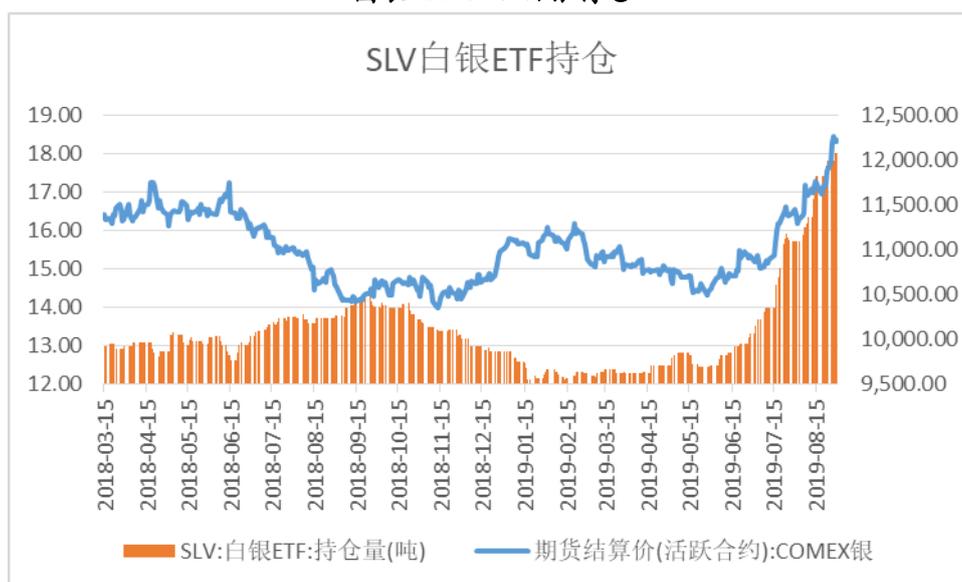
截止 8 月 30 日当周，SPDR 持仓量为 878.31 吨，较上周增加 18.48 吨，且从目前最大的黄金 ETF 持仓情况来看，多头进一步推动价格的空间有限。SLV 持仓量为 12072.94 吨，较上周增加 84.39 吨，已经处于近几年高位，白银进一步做多将存在隐忧。

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

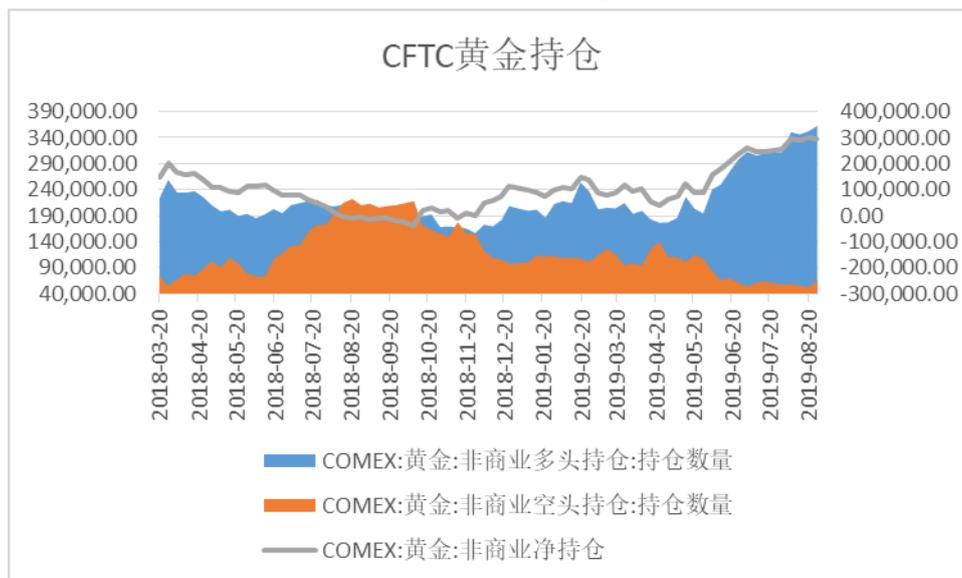


数据来源：iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

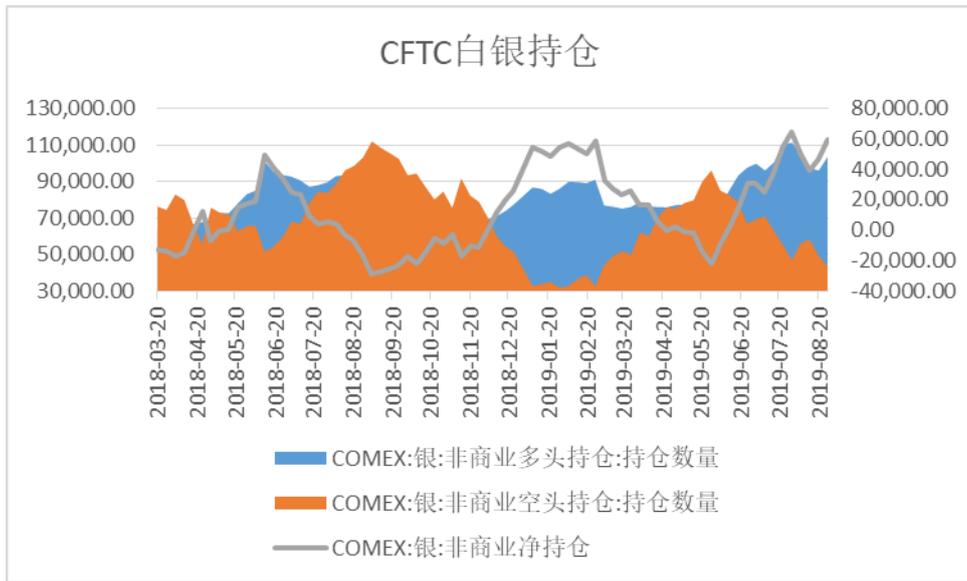
截止 8 月 27 日，黄金非商业多头持仓为 362609 张，较上周增加 10315 张，非商业空头持仓为 65771 张，较上周增加 13470 张，基金净持仓为 296838 张，目前多空力量存在一定分歧，多头优势仍然明显；白银非商业多头持仓为 103488 张，较上周增加 7501 张，非商业空头持仓为 43636 张，较上周减少 5637 张，基金净持仓为 59852 张，多头力量增强而空头有所撤离。

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

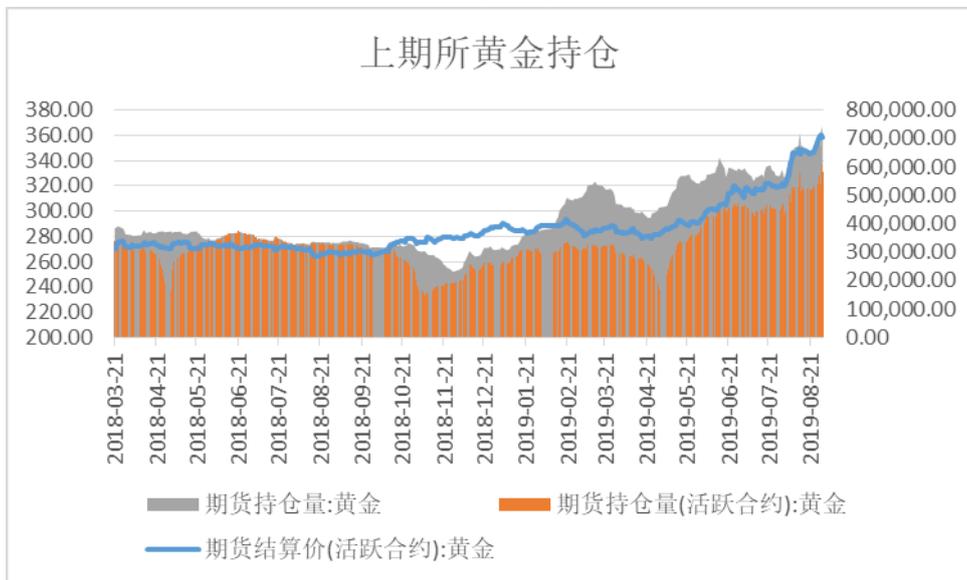


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

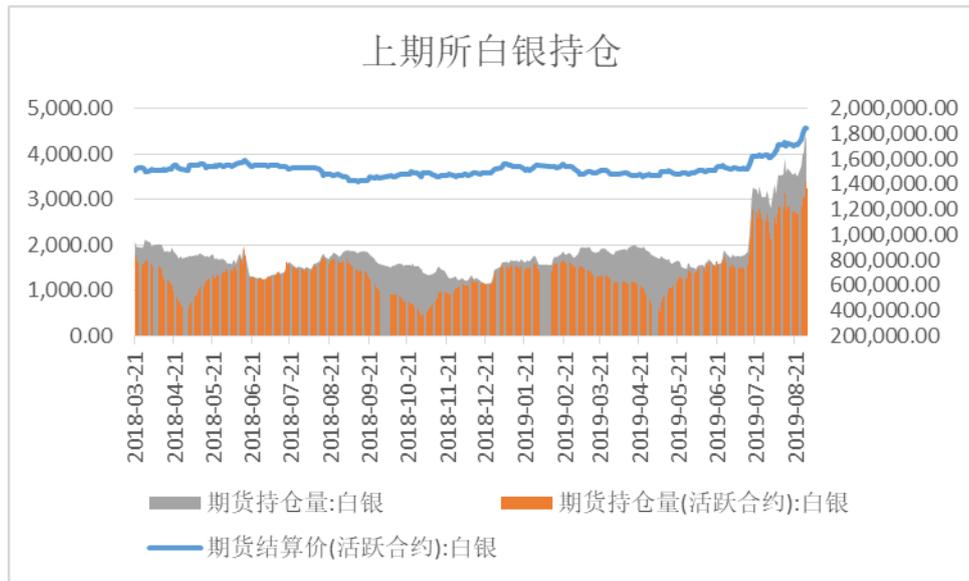
截止8月30日当周,沪金主力期货持仓量为58.42万手,较上周减少1115614手;沪银主力期货持仓量为136.75万手,较前一周增加20.4万手。

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

美黄金上周冲高回落。周前期资金一度入场向上尝试，但持续未果后，周后期资金逐渐开始撤离。上周基本面缺乏进一步推涨黄金价格的刺激因素，加

之美元维持走强，黄金价格未能再度走高。本周黄金市场的主导因素将更多体现在对于全球经济增长的预期上，美联储9月宣布利率决议以及其它主要经济体是否采取跟随政策将决定未来黄金价格趋势。

图表 12: 沪金 1912 周图



数据来源：文华财经、国元期货

沪金 1912 合约上周依托均线走强，国内黄金市场目前多头聚集，如果宏观面缺乏配合，回调风险将会大增。

2、白银

图表 13: COMEX 银周线图



数据来源：文华财经、国元期货

美银上周大幅上涨。目前白银基本面相对黄金偏弱，在上周大量资金涌入推高白银后，白银回落风险正在加大。

图表 14：沪银 1912 周图



数据来源：国元期货、博易大师

沪银 1912 上周增仓大涨，基本面偏弱仍是不可忽视的拖累因素，关注回落风险。

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

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

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

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