

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

中美经贸谈判释放利好，贵金属短期承压

报告要点：

上周金银价格走势脱钩，黄金受避险情绪转弱影响周后期快速走弱，白银走强。目前从基本面来看，黄金白银基本面分化，白银基本面持续偏弱。本周中美经贸磋商释放的利好仍待进一步消化，中东紧张局势对贵金属价格存在影响，短期仍然以震荡偏弱为主。

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.....	4
图表 3: COMEX 金库存.....	5
图表 4: COMEX 银库存.....	6
图表 5: SPDR 黄金持仓.....	6
图表 6: SLV 白银持仓.....	7
图表 7: CFTC 黄金持仓.....	8
图表 8: CFTC 白银持仓量.....	8
图表 9: 沪金持仓量.....	9
图表 10: 沪银持仓量.....	9
图表 11: COMEX 金周图.....	9
图表 12: 沪金 1912 周图.....	10
图表 13: COMEX 银周线图.....	11
图表 14: 沪银 1912 周图.....	11

一、周度行情回顾

上周黄金价格表现疲弱，收盘回落。白银走势相对黄金略显犹豫，周内以震荡走势为主，收盘小幅回落。

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）	1488.63	-16.02	-1.06%
COMEX（美元/盎司）	1493.50	-24.20	-1.28%
黄金 T+D（元/克）	344.35	0.36	0.01
黄金期货（元/克）	345.85	-0.15	0.17
国际现货白银（美元/盎司）	17.53	-0.01	-0.06%
白银期货（元/千克）	4355.00	+40	+1.52%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1. 美联储 10 月 11 日表示，将自 10 月中旬起每月购入 600 亿美元国库债券，以重建资产负债表，避免 9 月货币市场的震荡局面重新上演。美联储在声明中表示，购买国库债券的行动将至少延续至 2020 年第二季度。

2. 据伊朗学生通讯社，伊朗国家石油公司旗下的油轮在沙特吉达港口附近发生爆炸起火，导致石油泄漏流入红海海域。专家称可能是遭受“恐怖袭击”。随后伊朗石油部官方网站 Shana 指出，伊朗油轮爆炸很可能因为受到导弹攻击。

3. 美国 9 月 CPI 月率录得 0，低于预期的 0.1%。机构表示，美国潜在通胀

回落，加上贸易局势导致经济前景面临风险，支撑了美联储将在10月进行第三次降息的预期。美国9月PPI月率录得-0.3%，低于预期的0.1%。美国9月PPI月率意外录得下滑，为八个月来最大跌幅。受商品和服务成本减少影响，这或将给予美联储本月再次降息的空间，以限制贸易局势和全球经济增速放缓导致对经济增速的拖累。

4. 欧洲央行纪要显示内部依然分歧重重，尽管所有委员都同意需要进一步放松政策，但是当前QE遭到了一些成员的反对；有一些政策制定者认为无须降息；另有一些官员认为如果没有采取QE，将准备支持降息20个基点。

5. 英国与爱尔兰领导人周四发布联合声明，显示在脱欧谈判的核心问题上取得突破。英国政府正在提出一项缩减自贸协议的议案，以期在10月底前达成脱欧协议。爱尔兰总理瓦拉德卡表示，本周有可能达成脱欧协议，而且各方也希望本周达成协议。

6. 世界黄金协会10日披露的全球各国中央银行8月购金的最新数据显示，8月份，全球各国央行购金总量为62.1吨，而售金总量仅为4.8吨，从而净购金量达到57.3吨。这相比7月较为保守的12.8吨净购金量，有了明显提升。

7. 世界银行在周四发布的一份报告中预测，由于贸易紧张局势造成的不确定性，2019年亚太地区经济增长将从去年的6.3%放缓至5.8%。该报告强调了全球需求疲软和不确定性加剧，导致出口和投资增长下降，并指出贸易紧张加剧对区域增长构成长期威胁。

8. 美联储会议纪要显示，在9月的会议中，美联储官员的分歧较为明显，多数美联储官员将通胀视为9月份降息的理由，几名委员希望在9月维持利率

不变，多名委员则认为有必要降息 25 个基点。此外，有几位委员暗示美联储应该阐明何时结束宽松政策，少数美联储官员认为市场对美联储的宽松计价过多。

9. 随着全球紧张局势升级和经济放缓迹象的出现，越来越多的投资者转投黄金。黄金 ETF 的持仓量连续 17 天增长，是 2009 年以来最长的资金持续流入。

10. IMF 指出，贸易争端给全球经济增长造成了显著损失，到 2020 年全球经济或将因此损失约 7000 亿美元，相当于全球国内生产总值的 0.8% 左右。全球经济增长正不断减速，全球近 90% 的区域今年经济增长都将放缓。

11. 美联储主席鲍威尔表示，美联储将恢复购买美国国债，以避免货币市场重演近期出现过的动荡状况，同时，他对利率政策保持开放态度。他还说道，美联储官员很快将宣布随时间推移增加准备金供应的措施，他表示将买入国库券，并强调不应将此举视为十年前美联储为应对危机促进经济而实施过的量化宽松政策。

12. 国际货币基金组织（IMF）新总裁格奥尔基耶娃在其履新后的首个重要讲话中描绘了全球经济的悲观远景。格奥尔基耶娃称，如果经济出现更严重放缓，将需要各种政府协同采取财政刺激措施。她表示，IMF 将在 10 月 15 日公布的全球经济展望中下调 2019 年和 2020 年的增长预期。

13. 中国物流与采购联合会 8 日发布，9 月份全球制造业采购经理指数为 48.7%，较上月下降 0.6 个百分点，连续 6 个月环比下降，持续 3 个月运行在 50% 以下。表明全球经济下行趋势明显，美洲、欧洲制造业采购经理指数均创出年内新低，亚洲制造业走势稳定。

14. 9 月财新中国服务业 PMI 降至 51.3，为七个月新低。9 月财新中国综合

PMI 录得 51.9，为 5 月以来最高。财新智库莫尼塔研究董事长、首席经济学家钟正生表示，受前期去产能、去库存影响，企业产能约束凸显，积压工作明显增加，有助于企业投资的修复。

三、重要事件

美国总统特朗普11日表示，他认为美中两国已“非常接近”结束贸易战，且双方将达成的协议对美中两国和全世界都有利。特朗普当天下午在白宫椭圆形办公室就美中经贸磋商回答中外记者提问。他在回答新华社记者提问时说：“我认为我们已非常接近（结束贸易战）。我认为当前是一个非常重要的阶段。”特朗普在答问过程中还提到，他很高兴看到，美中经贸磋商取得了实质性的第一阶段成果，这对美中两国和世界都是重大利好。希望双方团队抓紧工作，及早确定第一阶段协议文本，并继续推进后续磋商。特朗普多次强调，美中两国将达成一个“伟大的协议”，其意义将超越关税问题本身。他表示自己完全赞同中方所说的处理好中美经贸关系有利于中国，有利于美国，也有利于世界的和平与繁荣。正因如此，“全世界都密切关注着（中美经贸磋商）。”

四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



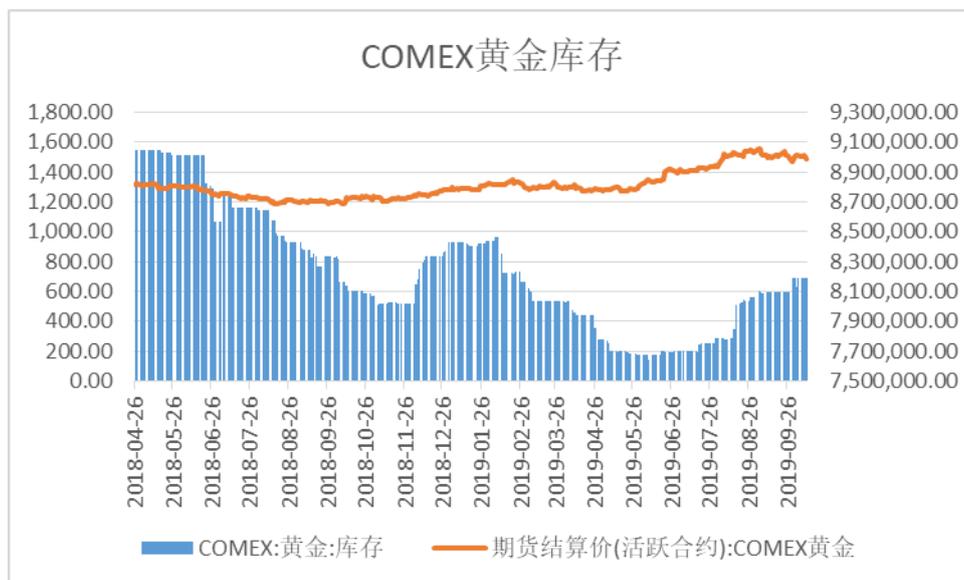
数据来源：文华财经、国元期货

上周美元指数表现疲弱，周内先扬后抑，收盘回落。本周中美贸易磋商释放出的利好情绪将对美元指数提供部分支撑作用，美元有望止跌企稳。

五、库存

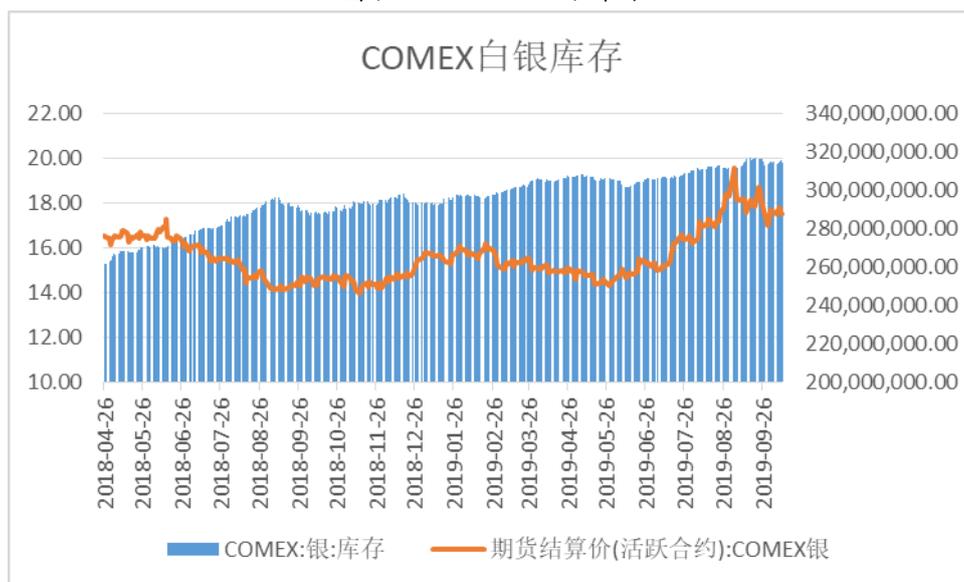
芝加哥商业交易所公布报告显示，10月11日COMEX金库存8187027.99盎司，前一周减少1232.81盎司，目前COMEX库存仍然相对偏低，对黄金价格存在支撑作用；COMEX银库存为3.14亿盎司，前一周减少100.45万盎司，COMEX银库存持续处于高位，对银价上行存在较强的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4：COMEX 银库存

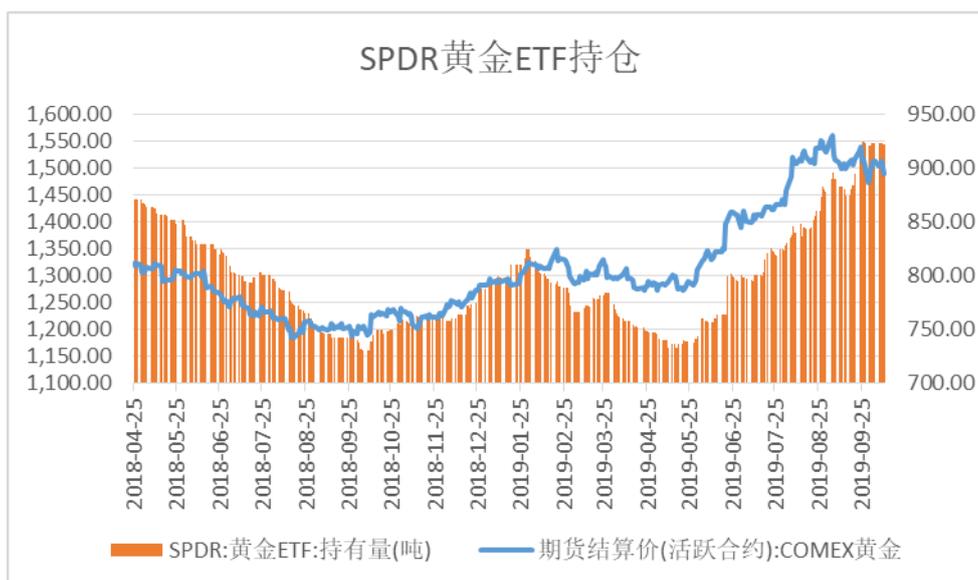


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

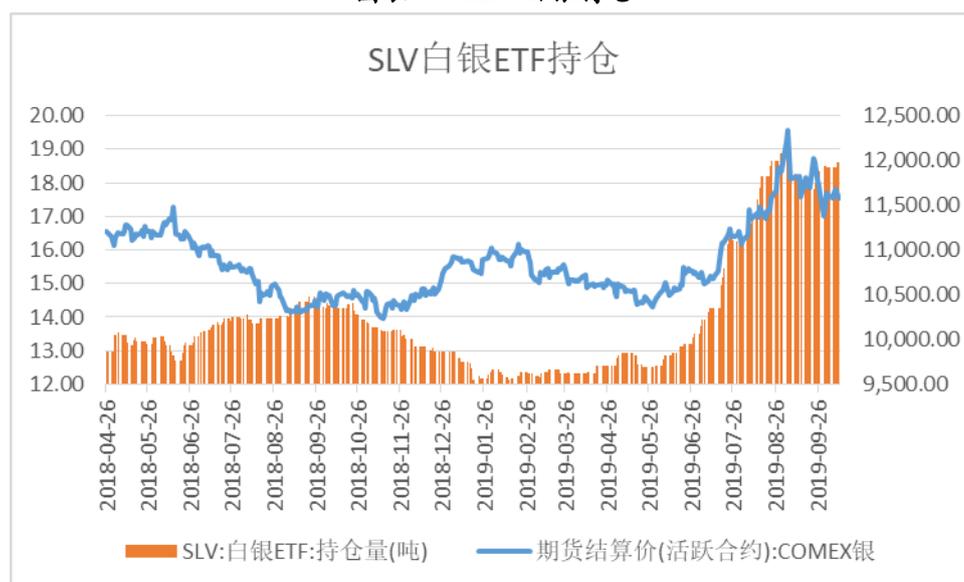
截止10月11日当周，SPDR持仓量为921.71吨，较上周减少2.05吨，目前基金持仓较高，且近期持仓略显犹豫。SLV持仓量为11972.96吨，较上周增加45.08吨，近期持仓仍在高位。

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



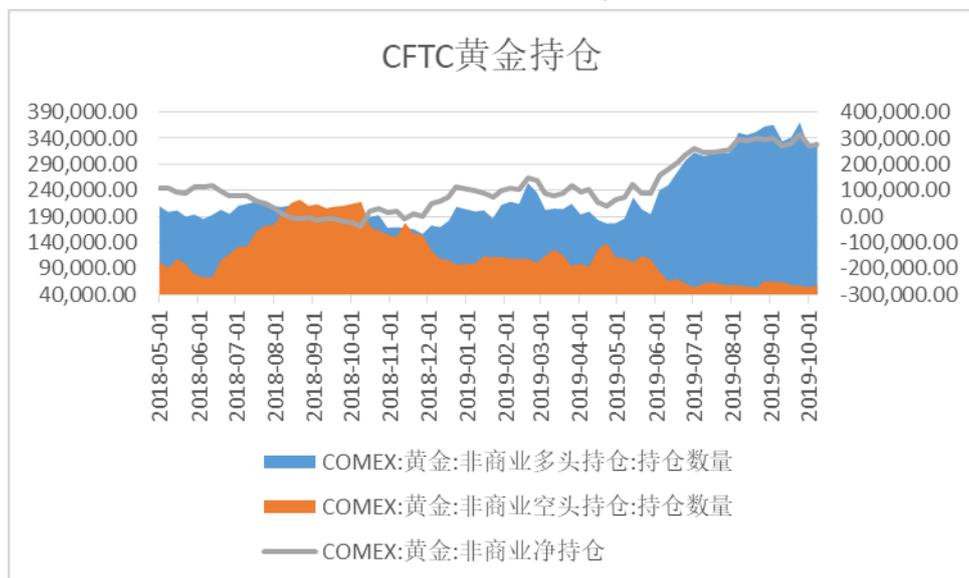
数据来源: iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

截止10月8日，黄金非商业多头持仓为334383张，较上周增加11583张，非商业空头持仓为58820张，较上周增加5013张，基金净持仓为275563张，上周多空双方均有所进场；白银非商业多头持仓为90092张，较上周增加125张，非商业空头持仓为39338张，较上周减少814张，基金净持仓为50754张，持仓

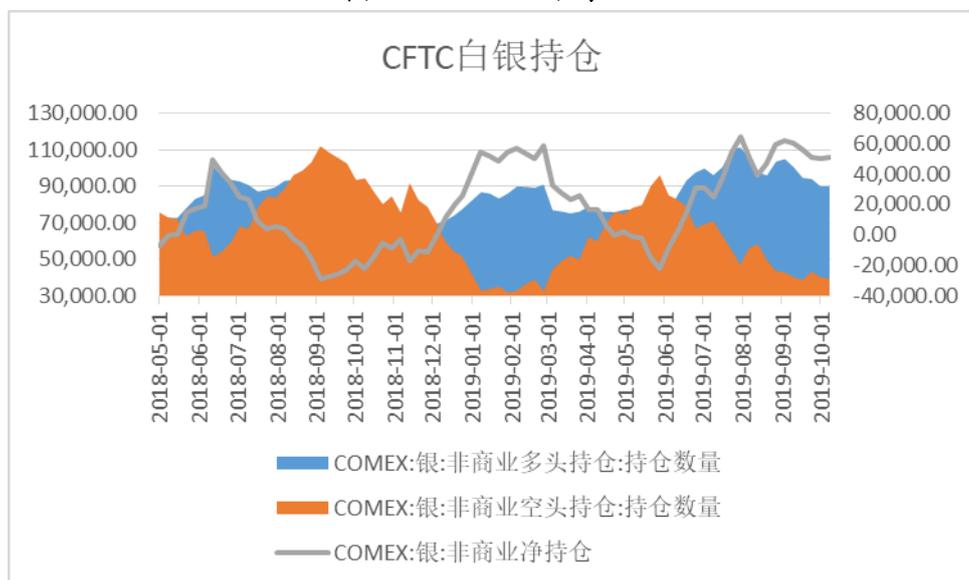
变动不大。

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



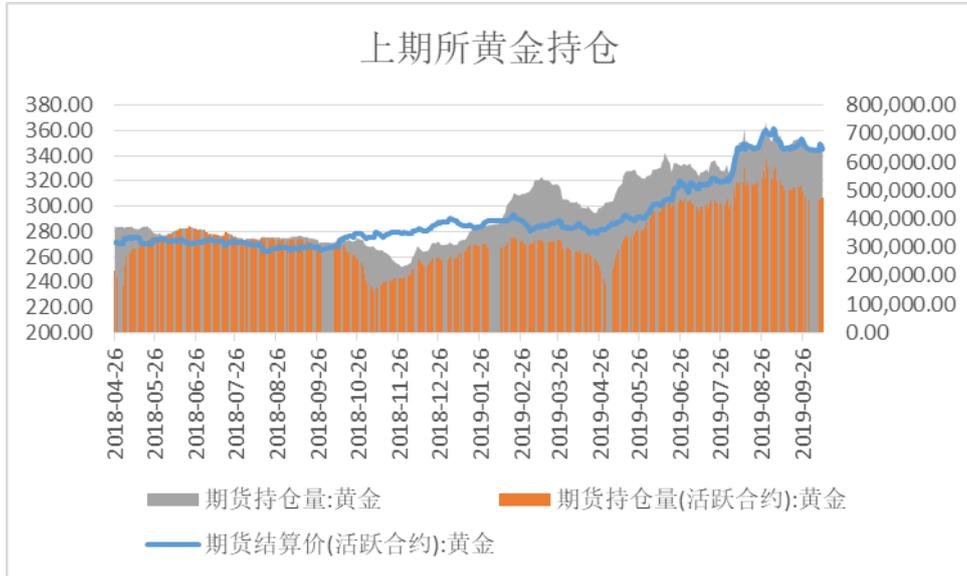
数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

截止10月11日当周，沪金主力期货持仓量为47.6万手，较国庆节后第一天减少941534手；沪银主力期货持仓量为93.85万手，较国庆节后第一天增加

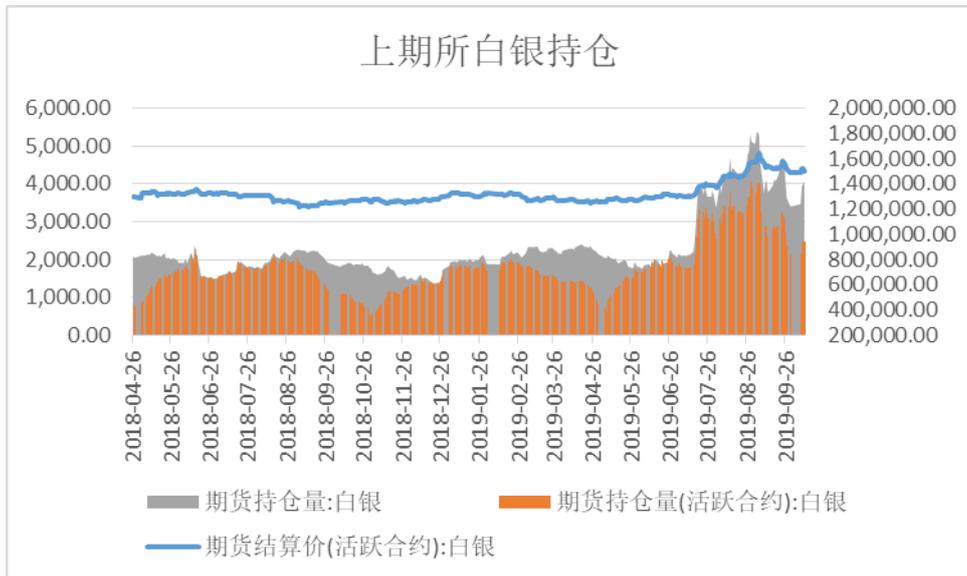
95830 手。

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

图表 12：沪金 1912 周图



数据来源：文华财经、国元期货

黄金上周表现疲弱，收盘回落。中美经贸磋商释放利好消息令市场避险情绪明显缓和，黄金价格受到较大影响。本周，英国脱欧仍然具有不确定性，中东局势紧张令地缘政治因素对黄金价格存在一定推动作用，黄金价格将以震荡走势为主，有进一步回落可能。长期来看，全球经济增长压力背景下，黄金仍然看涨。

2、白银

图表 13: COMEX 银周线图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 14: 沪银 1912 周图



数据来源：国元期货、博易大师

白银价格上周有所走强，走势与黄金价格出现脱钩。短期市场风险情绪有所转弱以及基本面偏弱影响银价进一步走强，长期来看，走强仍有空间。

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