

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

非农缓和避险情绪，贵金属短期回调继续

报告要点：

上周金银价格均在非农数据刺激下快速走弱。本周美联储 12 月议息会议以及欧洲央行会议市场均预期按兵不动，英国大选短期存在扰动作用。预计短期贵金属价格仍将以偏弱运行为主。

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.....	5
图表 5: SPDR 黄金持仓.....	6
图表 6: SLV 白银持仓.....	6
图表 7: CFTC 黄金持仓.....	7
图表 8: CFTC 白银持仓量.....	7
图表 9: 沪金持仓量.....	8
图表 10: 沪银持仓量.....	8
图表 11: COMEX 金周图.....	9
图表 12: 沪金 2002 周图.....	9
图表 13: COMEX 银周线图.....	10
图表 14: 沪银 2002 周图.....	10

一、周度行情回顾

上周黄金价格上冲乏力，周五快速下跌，全周收盘小幅回落。白银走势较黄金更加疲弱。

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）	1460.16	-3.44	-0.24%
COMEX（美元/盎司）	1464.50	-7.60	-0.56%
黄金 T+D（元/克）	334.00	+4.57	+1.07%
黄金期货（元/克）	339.10	+4.80	+1.10%
国际现货白银（美元/盎司）	16.55	-0.46	-2.69%
白银期货（元/千克）	4148.00	+28.00	+0.27%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、中国11月财新制造业PMI终值为51.8，高于预期值51.4，高于前值51.7；中国11月财新服务业PMI为53.5，高于预期值51.2，高于前值51.1；

2、欧元区11月制造业PMI终值为46.9，高于预期值及前值46.6；德国11月制造业PMI终值为44.1，高于预期值及前值43.8；法国11月制造业PMI终值为51.7，高于预期值及前值51.6；英国11月制造业PMI为48.9，高于预期值及前值48.3。欧元区10月PPI月率为0.1%，高于预期值零增长，持平于前值0.1%。欧元区11月服务业PMI终值为51.9，高于预期值及前值51.5；德国11月服务业PMI终值为51.7，高于预期值及前值51.3；法国11月服务业PMI终值为52.2，不及预期值及前值52.9；

英国11月服务业PMI为49.3，高于预期值及前值48.6。

3、美国11月Markit制造业PMI终值为52.6，高于预期值及前值52.2；美国11月ISM制造业PMI为48.1，不及预期值49.2，不及前值48.3；美国11月ADP就业人数为6.7万人，不及预期值14万人，不及前值12.1万人；美国11月Markit服务业PMI终值为51.6，持平于预期值及前值；美国11月ISM非制造业PMI为53.9，不及预期值54.5，不及前值54.7；美国11月季调后非农就业人口为26.6万人，远超预期值18万人，远超前值15.6万人；美国11月失业率为3.5%，好于预期值及前值3.6%。

4、美国总统特朗普12月10日表示，美国正在处理法国的红酒贸易问题，美国将对欧盟的酒和其他商品征税，因为欧盟在贸易上对美国很不公平。他还表示不想要法国对美国企业征税。此外，他还表示，对于那些没有遵守北约义务的国家，美国可能通过贸易来解决，北约成员国必须支付应付的费用。法国经济和财政部长勒梅尔12月8日表示，他们准备就美国总统特朗普威胁对法国葡萄酒及其他商品征收关税一事向WTO申诉。

5、当地时间12月3日，美国众议院情报委员会表决通过了弹劾美国总统特朗普的调查报告。根据相关程序，表决通过后该报告正式移交至众议院司法委员会。当地时间12月5日上午9点，美国众议院议长佩洛西就美国总统特朗普弹劾案进展发表讲话称，美国众议院将开始起草弹劾美国总统特朗普的相关条款。

6、5日印度央行宣布维持现行回购利率5.15%不变，这与之前市场的预期大相径庭。根据印度官方数据，今年第三季度印度经济增速降至4.5%，是6年多来的最低水平，此前市场普遍预期印度央行12月会进行年内第六次降息。

7、法国1995年以来最大规模罢工5日如期而至，中新社记者在巴黎市中心看

到，公共交通系统几乎全部停止服务。在不少地铁站和公交车站都可以看到“线路停止运营”的指示牌。往日熙熙攘攘的站台已经空无一人。巴黎十多条地铁线中只有两条自动行驶线路勉强维持运转。

8、特朗普称“不介意到明年大选后签署贸易协议” 外交部回应：外交部发言人华春莹周三主持例行记者会。华春莹表示，中方在经贸问题上的立场是一贯的、明确的，而且是非常清晰、有高度共识的。我们相信，打贸易战不符合任何一方利益。在全球化背景下，中美利益交融如此深厚，中美合作对世界经济复苏增长至关重要。不仅是中美两国人民，一些国际金融组织和全世界都希望中美能够通过磋商达成一个互利共赢的协议，能够为世界经济复苏增长作出贡献，这符合两国人民的愿望和期待。我们不会为达成或不达成协议设定时间期限。

9、周二（12月3日）澳洲联储公布利率决议，维持12月现金利率在0.75%的纪录低位不变，符合预期。澳洲联储仍准备好在必要时放松货币政策，预计较长时间的低利率是合理的，同时预计2020年和2021年通胀率将接近2%。

10、美国总统特朗普12月2日宣布，将恢复对阿根廷和巴西的钢铁、铝征收关税。特朗普抨击阿根廷和巴西的货币贬值损害了美国农民的利益。他还称，美联储应该采取行动，这样那些国家不能通过贬值货币来利用强美元获得优势。这使得美国的制造商和农民很难公平地出口他们的产品。巴西外交部表示，正在了解美国提出加征关税的决定，希望与美国就关税达成协议。巴西外交部长称，巴西正在与不同的美国就关税问题展开谈判，对潜在的钢铁关税不感到担忧，这不会阻碍巴西寻求与美国建立更深层合作关系的进程。阿根廷外交部表

示，在特朗普宣布重新对阿根廷输美钢铝加征关税后，将与美国国务院开展谈判。

三、重要事件

美国劳工部公布的11月季调后非农就业人口录得增加26.6万人，远超预期的增加18万人，并录得10个月新高，前值也上修至15.6万人；11月失业率录得3.5%，低于预期的3.6%。

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

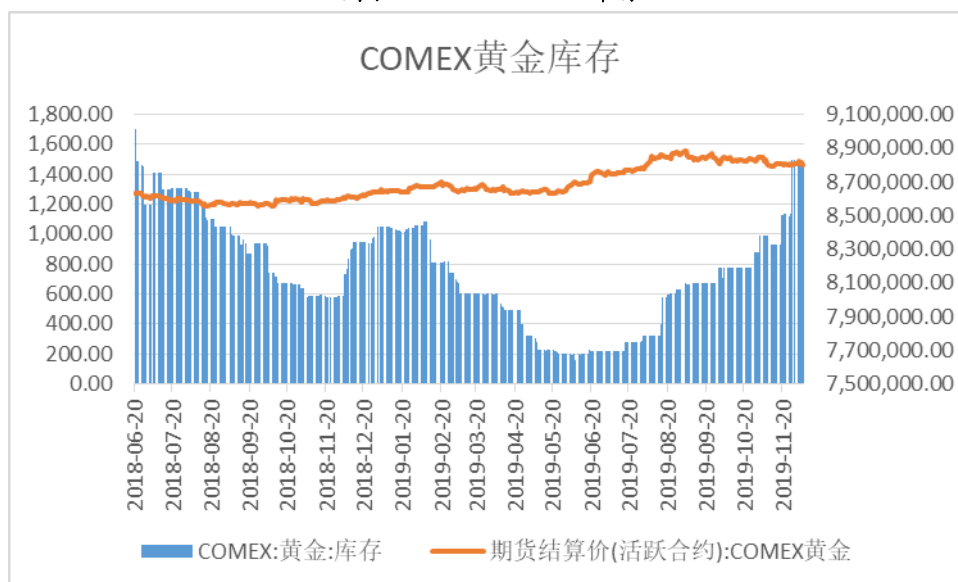
上周美元指数先抑后扬，收盘挽回部分损失。周五美元大幅上涨主要是受到美国超预期非农数据的提振作用。就业数据上佳令市场对于贸易战影响美国经济前景的忧虑缓和，美元美股同涨。

五、库存

芝加哥商业交易所公布报告显示，12月6日 COMEX 金库存 8820399.88 盎司，较前一周减少 7626.65 盎司，目前 COMEX 库存已经处于相对偏高位置，短

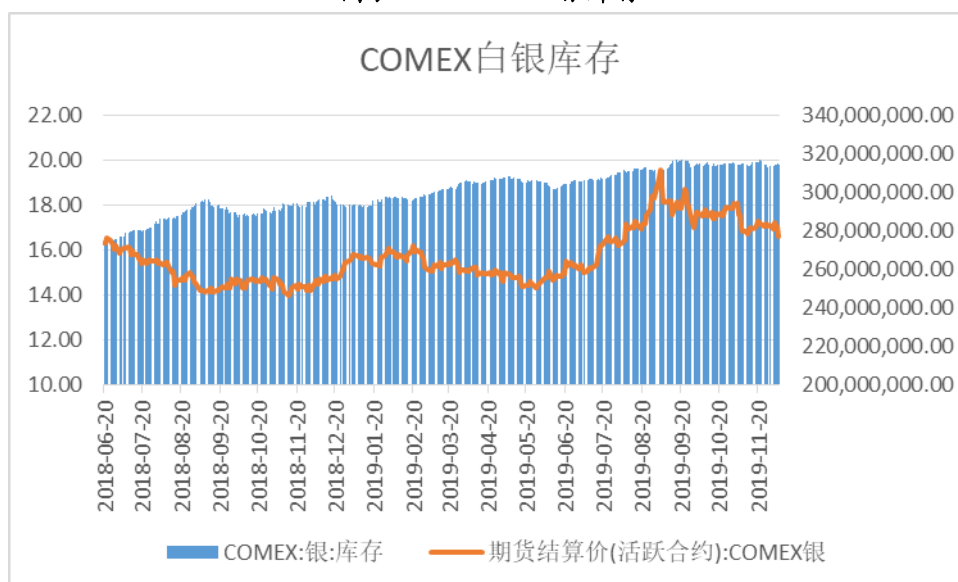
期对黄金价格有一定抑制作用；COMEX 银库存为 3.15 亿盎司，较前一周增加 112.95 万盎司，COMEX 银库存持续处于高位，对银价上行存在较强的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存



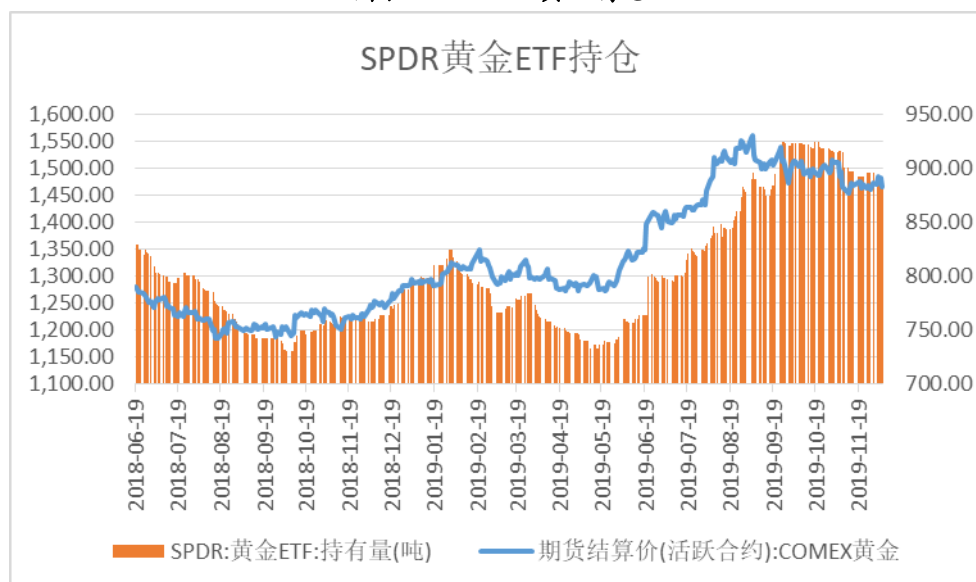
数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

截止 12 月 6 日当周，SPDR 持仓量为 886.23 吨，较上周减少 9.37 吨，目前

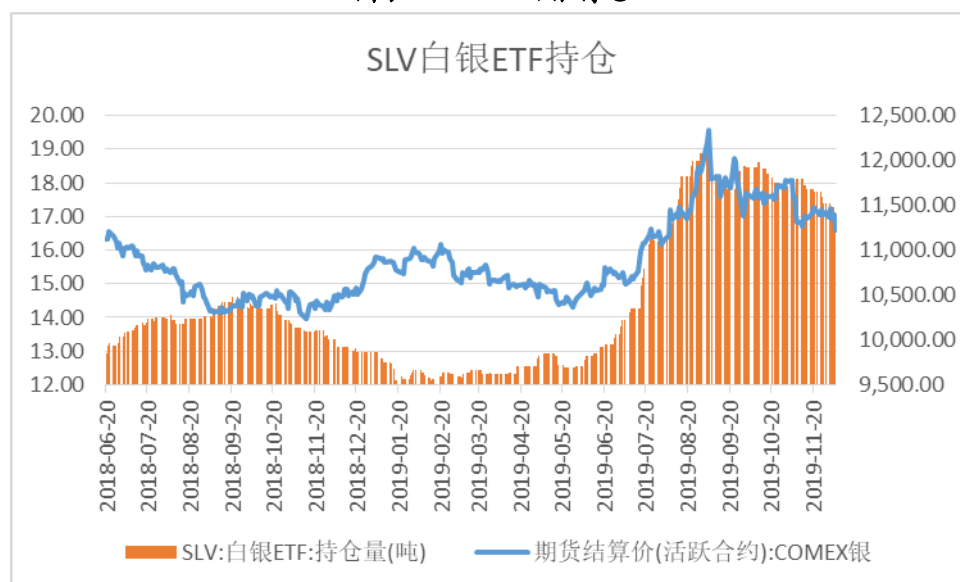
基金持仓处于近几年高位，短期继续做多风险加大。SLV 持仓量为 11418.10 吨，较上周减少 105.16 吨，近期持仓仍在高位，但有所回落。

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



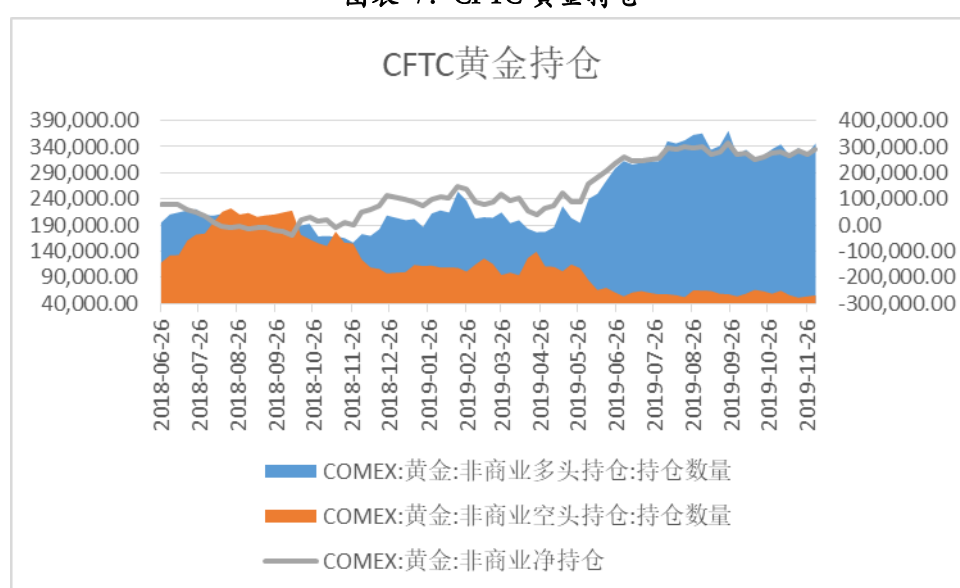
数据来源: iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

截止12月3日，黄金非商业多头持仓为346525张，较上周增加21239张，

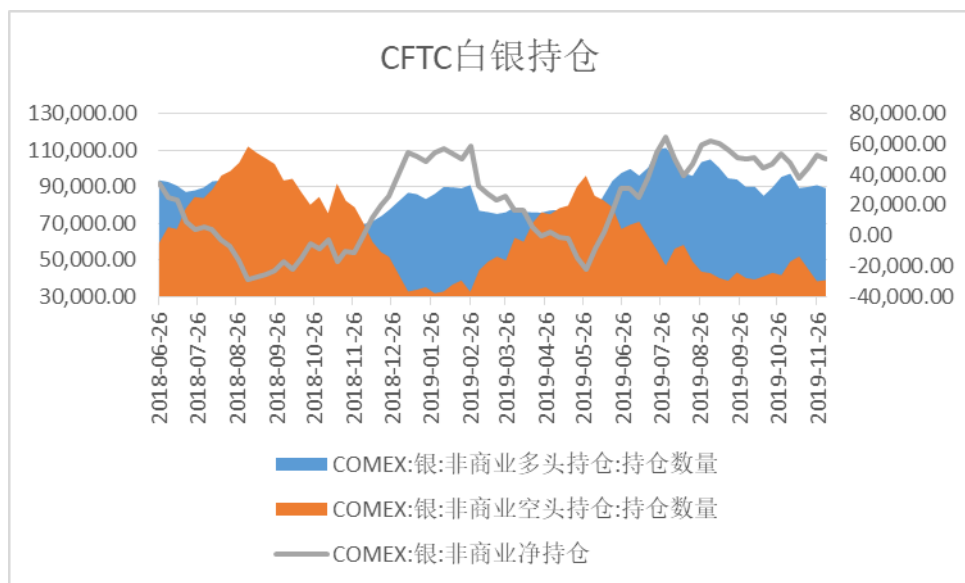
非商业空头持仓为 55820 张，较上周增加 2168 张，基金净持仓为 290705 张，截止 12 月 3 日的周度统计周期中，多空双方持仓均有所增加，但多头发力较为明显；白银非商业多头持仓为 89241 张，较上周减少 1654 张，非商业空头持仓为 39014 张，较上周增加 629 张，基金净持仓为 50227 张，白银多头撤离而空头有所增加。

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

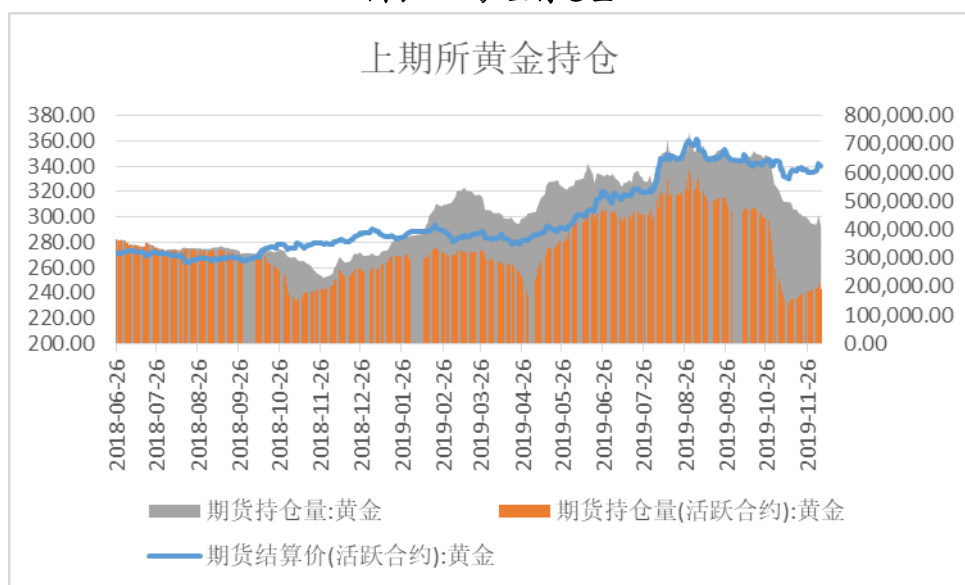


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

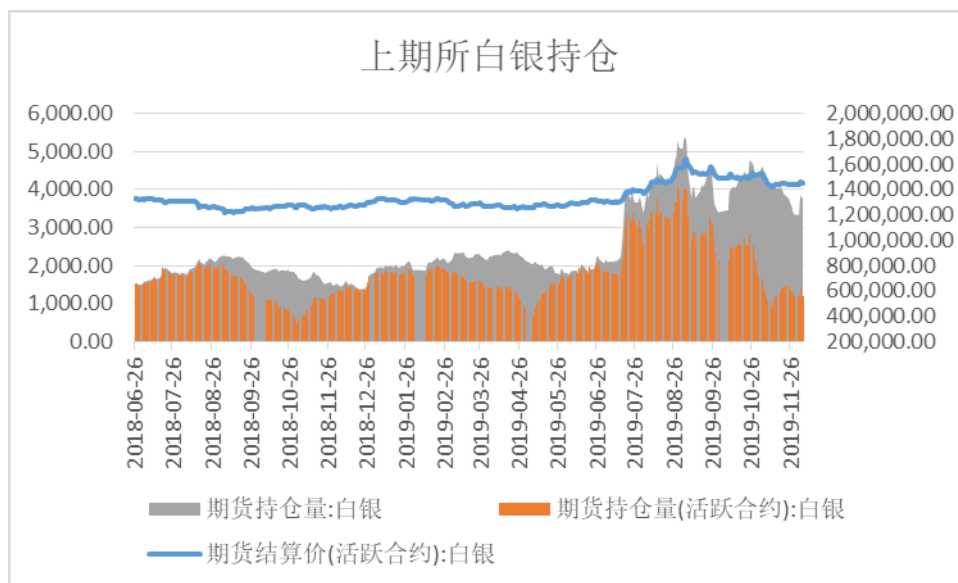
截止12月6日当周，沪金主力期货持仓量为19.21万手，较前一周增加1718手；沪银主力期货持仓量为55.67万手，较前一周减少1762手。

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

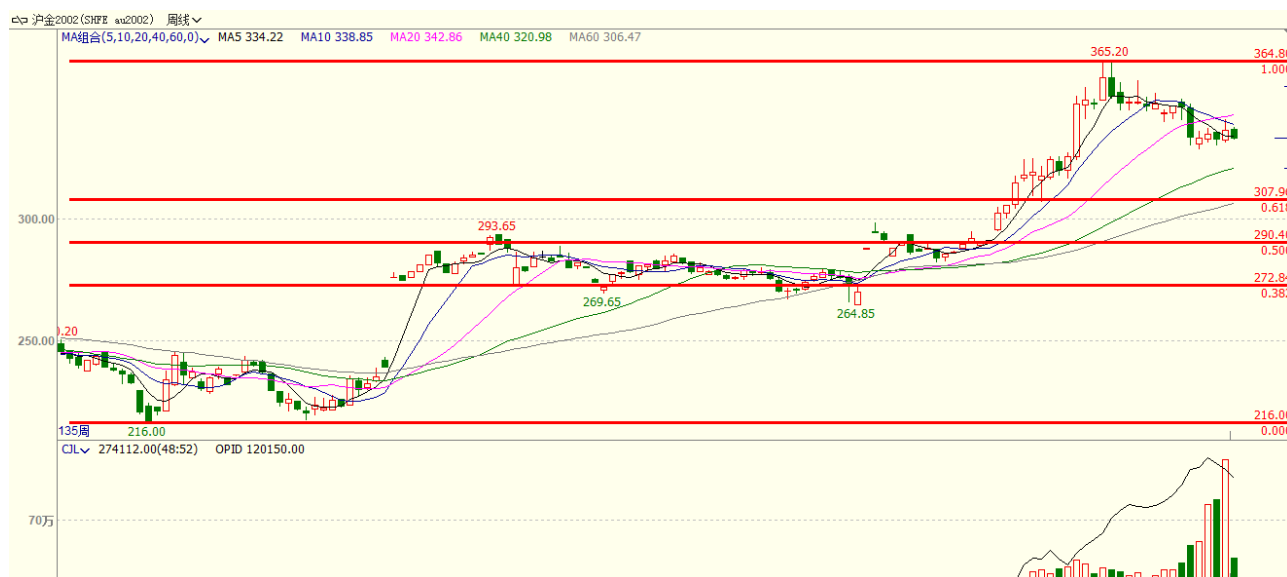
1、黄金

图表 11: COMEX 金周图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 12: 沪金 2002 周图



数据来源：文华财经、国元期货

黄金上周先扬后抑，收盘回落。美国经济前景忧虑放缓对避险情绪有一定打压作用。本周美联储 12 月议息会议以及欧洲央行会议市场均预期按兵不动，英国大选短期存在扰动作用。预计短期黄金价格仍将以偏弱运行为主。

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 2002 周图



数据来源：国元期货、博易大师

白银价格上周追随黄金价格走弱。预计短期宏观环境对白银价格仍然存在压制，回调格局仍在。

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

上海分公司

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