国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019. 12. 16

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

避险情绪缓和，贵金属短期震荡偏弱

报告要点：

上周贵金属价格走势呈现内外盘分化格局。周内中美贸易达成一阶段一致意见令市场避险情绪缓和。本周将有欧盟制造业 PMI、美国制造业 PMI、欧元区 CPI 等重要数据公布，目前市场避险情绪有所缓和背景下，预计贵金属走势仍将震荡偏弱。

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 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 2002 周图 10
图表 13：COMEX 银周线图 11
图表 14：沪银 2002 周图 11

一、周度行情回顾

上周黄金价格内外盘走势分化，COMEX 黄金震荡收涨，沪金表现相对偏弱。白银走势同样出现内外盘走势分化，且外强内弱。

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）	1475.68	+15.52	+1.06%
COMEX（美元/盎司）	1480.30	+16.10	+1.04%
黄金 T+D（元/克）	330.27	-2.94	-1.12%
黄金期货（元/克）	334.62	-3.04	-1.64%
国际现货白银（美元/盎司）	16.93	+0.38	+2.28%
白银期货（元/千克）	4103.00	-40.00	-1.49%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、**美国、墨西哥和加拿大于当地时间12月10日签署了美墨加协定（USMCA）修改稿**，为三国立法机关批准该协议铺平了道路。

2、美国全国商业经济协会调查显示，受访经济学家认为今明两年美国经济增速或将分别放缓至2.3%和1.8%，低于去年的2.9%；今明两年第四季度实际GDP同比增幅预测中值分别为2.1%和1.9%，低于去年同期的2.5%。

3、**法国10月工业产出环比增0.4%，预期增0.2%**，前值由增0.3%修正为增0.4%；同比减少0.2%，预期减少0.4%，前值增加0.1%；10月制造业产出环比增0.5%，预期增0.4%，前值增0.6%；同比增0.1%，预期减少0.2%，前值增加0.4%。英国10

月工业产出环比增0.1%，预期增0.2%，前值减0.3%；同比减1.3%，预期减1.2%，前值减1.4%。制造业产出环比增0.2%，预期持平，前值减0.4%；同比减1.2%，预期减1.4%，前值减1.8%。

4、**美联储维持联邦基金利率目标区间在1.50%-1.75%不变，同时维持超额准备金利率在1.55%不变，并维持贴现利率在2.25%不变，均符合市场的普遍预期。**这是美联储2019年最后一次利率决议。今年年内，美联储已经连续降息三次，共降息75个基点。美联储表示，美国劳动力市场表现强劲，经济温和增长。基于市场的通胀指标仍然保持在低位，基于调查的通胀预期几无波动；整体通胀和核心通胀仍然低于2%。

美联储从利率声明的前瞻性指引部分删除了前景充满着“不确定性“的措辞，称利率适宜支持经济增长和就业。美联储会后公布的加息路径点阵图显示，联储官员预计明年全年这一利率区间都将不变。

美联储主席新闻发布会要点：①政策立场：当前货币政策立场可能仍是合适的，对当前政策满意②加息态度：如果要加息，就必须看到通胀大幅度持续上升③经济状况：尽管存在风险，经济仍处于有利状态；料经济保持温和增长④通胀状况：料通胀将会升至2%，目前使通胀回到2%很有挑战性⑤劳动就业：预计就业市场保持强劲，虽失业率低至3.5%，劳动市场仍存闲置⑥回购操作：回购操作不太可能对宏观经济产生影响；随时准备调整回购操作⑦贸易局势：海外经济放缓，贸易局势对经济有实质性的影响。

5、**美国11月季调后CPI环比升0.3%，预期0.2%，前值0.4%**；未季调CPI同比升2.1%，预期2.0%，前值1.8%。11月季调后核心CPI环比升0.2%，预期0.2%，前

值0.2%；未季调核心CPI同比升2.3%，预期2.3%，前值2.3%。**美国12月7日当周初请失业金人数为25.2万人，升至逾两年新高**，预期21.3万人，前值20.3万人。11月30日当周续请失业金人数为166.7万人，预期167.8万人，前值169.3万人。

6、巴西央行：降息50个基点至4.5%，为年内第四次降息。巴西央行仍认为经济在逐步复苏；今日的利率决定是一致通过的；建议对货币政策维持谨慎；全球前景相对而言对新兴市场国家有利；下面的行动取决于经济活动和风险；通胀面临双向风险。

7、12月12日夜间，特朗普发推特称：“非常接近与中国达成贸易协议。他们想要它，我们也是！”此外，据CNBC报道：三位消息人士告诉CNBC，特朗普政府提议取消对定于周日生效的中国商品的新关税，并将部分现有关税削减一半。另外，据CNN报道，另一位知情人士表示，该协议的条款包括推迟对原定于12月15日生效的1600亿美元中国产消费电子产品和玩具的新关税，以及将美国现有部分关税降低一半。作为交换，中国已承诺购买美国农产品。

8、**欧洲央行维持主要再融资利率在0%不变**，存款机制利率在-0.5%不变，边际借贷利率在0.25%不变，均符合预期。欧洲央行预计，利率会保持目前或较低的水平，直到通胀前景可以稳定地转变为大约2%的水平：债券购买将继续，直到利率上调，每月购债规模为200亿欧元。欧洲央行行长拉加德表示，在长时间内需要宽松立场；如有所需，欧洲央行将调整所有工具；将紧密监测通胀水平。欧洲央行预计，2019年GDP增速为1.2%，9月预期为1.1%；预计2020年GDP增速为1.1%，9月预期为1.2%；欧洲央行设立央行数字货币专门委员会；预计将在2020年中期获取关于数字货币的结果；欧洲央行的数字货币要保持领先优势。

9、土耳其央行降息200个基点至12%，为年内第四次降息，市场预期为降息150个基点。土耳其央行表示，应通过考虑潜在通货膨胀趋势指标来确定货币紧缩程度。要继续跟踪通胀下降迹象，这需要继续保持谨慎的货币政策。

10、据新华社，**美国国会众议院司法委员会开始审议针对总统特朗普的弹劾条款**，并将于12日投票决定是否将弹劾条款提交至众议院全院接受审议和表决。

三、重要事件

国务院新闻办公室定于2019年12月13日（星期五）23时举行新闻发布会，请国家发展和改革委员会副主任宁吉喆，中央财经委员会办公室副主任、财政部副部长廖岷，外交部副部长郑泽光，农业农村部副部长韩俊，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文介绍中美经贸磋商有关进展情况，并答记者问。

王受文现场宣读了中方关于中美第一阶段经贸协议的声明：经过中美两国经贸团队的共同努力，双方在平等和相互尊重原则的基础上，已就中美第一阶段经贸协议文本达成一致。协议文本包括序言、知识产权、技术转让、食品和农产品、金融服务、汇率和透明度、扩大贸易、双边评估和终端解决、最终条款九个章节。同时，双方达成一致，美方将履行分阶段取消对华产品加征关税的相关承诺，实现加征关税由升到降的转变。

四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



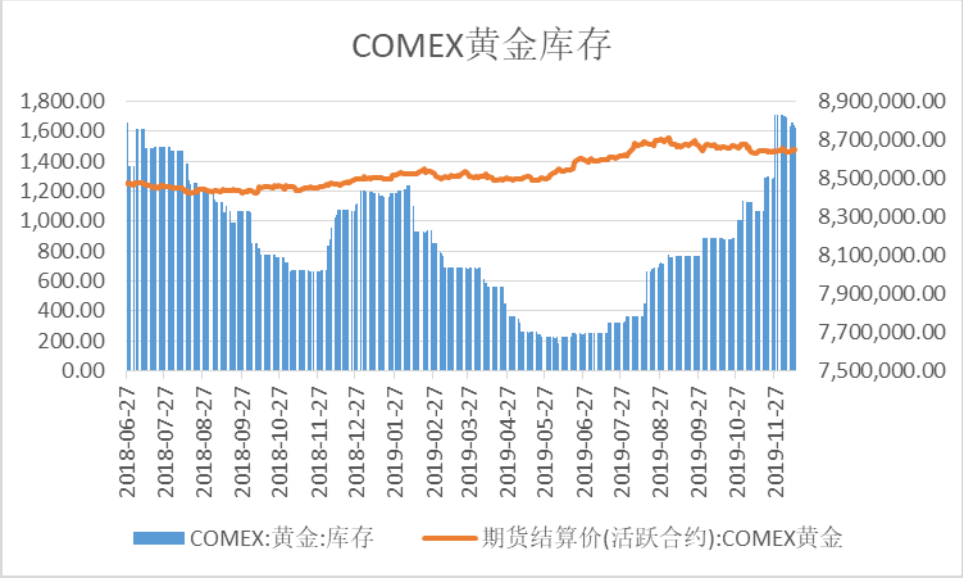
数据来源：文华财经、国元期货

上周美元指数最低触及 96.605，后挽回部分损失。中美达成一阶段贸易协议令美元指数在周五受到一些提振。本周将有欧盟制造业 PMI、美国制造业 PMI、欧元区 CPI 等重要数据公布，目前市场避险情绪有所缓和。

五、库存

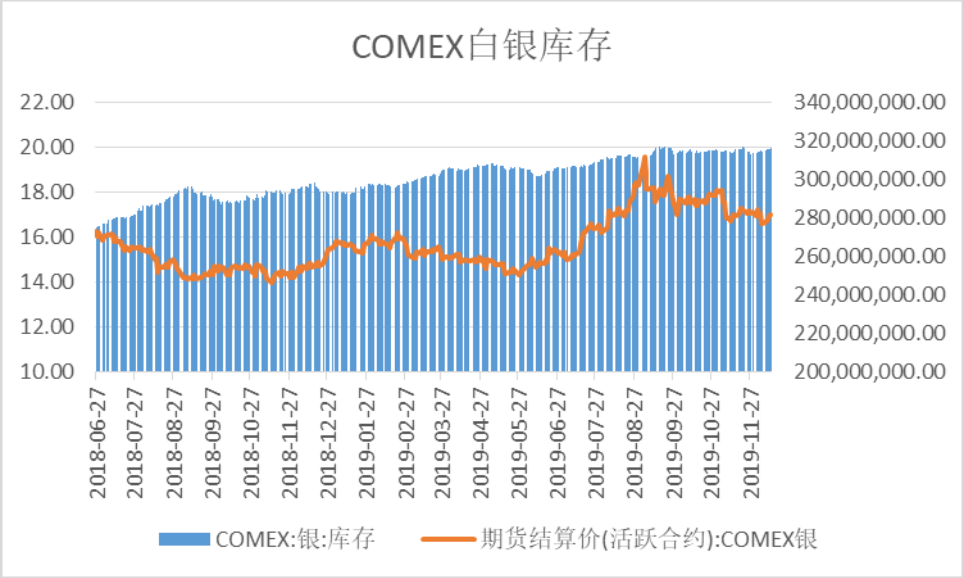
芝加哥商业交易所公布报告显示，12 月 6 日 COMEX 金库存 8761565.48 盎司，较前一周减少 58834.4 盎司，近期 COMEX 库存结束此前累加态势；COMEX 银库存为 3.16 亿盎司，较前一周增加 176.48 万盎司，COMEX 银库存持续处于高位，对银价上行存在一定的压制。

图表 3：COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4：COMEX 银库存

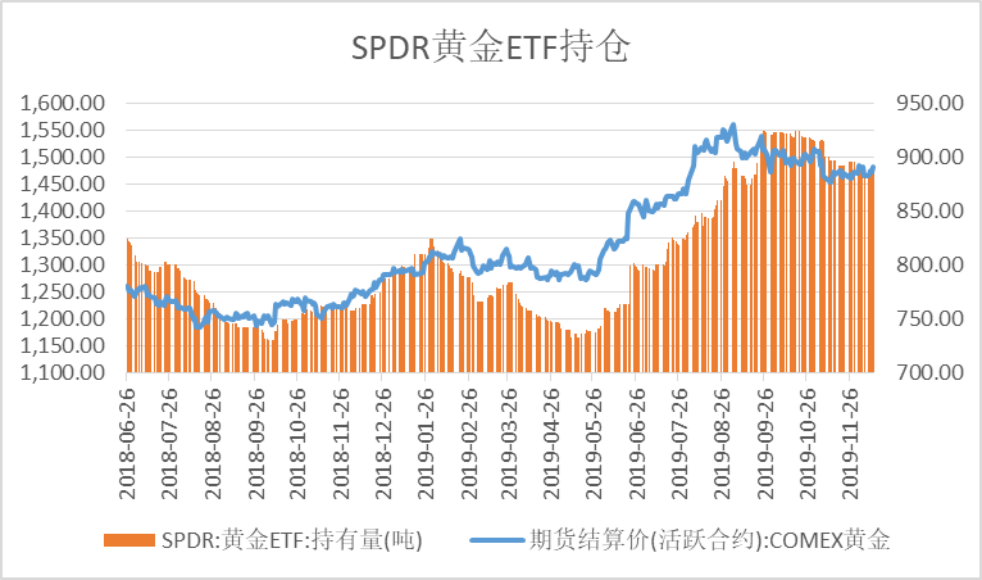


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

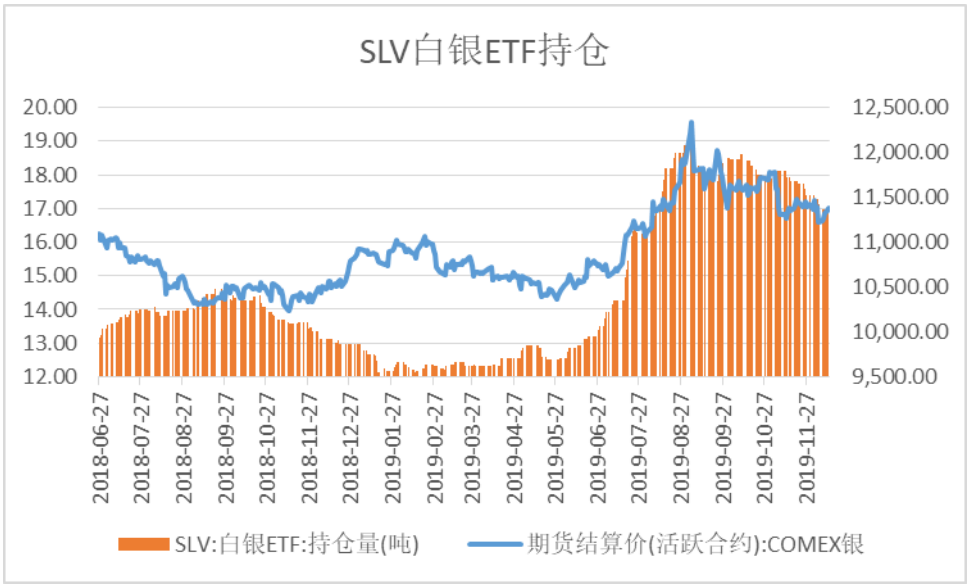
截止 12 月 13 日当周，SPDR 持仓量为 886.22 吨，较上周减少 0.01 吨，目前基金持仓处于近几年高位，短期继续做多风险加大。SLV 持仓量为 11371.61 吨，较上周减少 46.49 吨，近期持仓仍在高位，但有所回落。

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



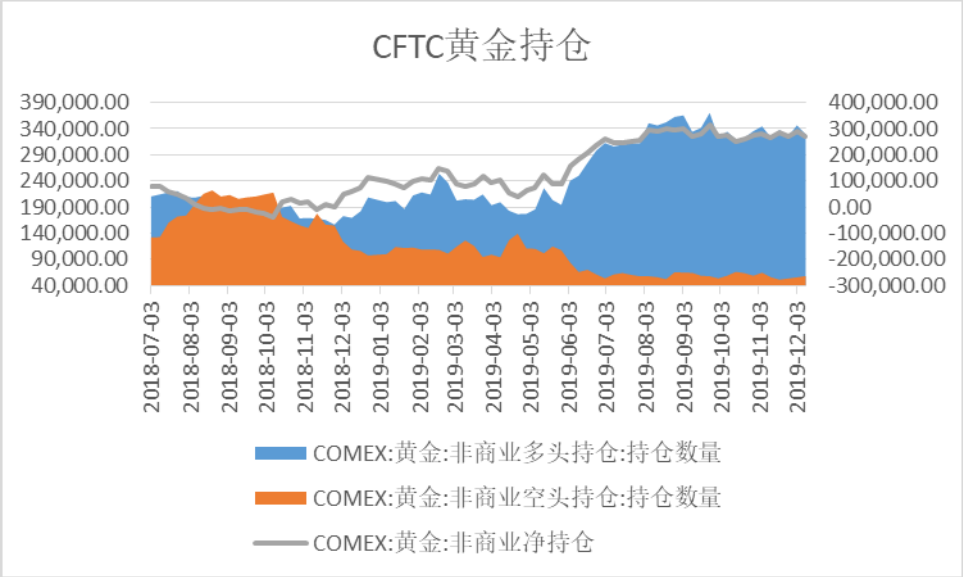
数据来源：iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

截止 12 月 10 日，黄金非商业多头持仓为 329169 张，较上周减少 17356 张，非商业空头持仓为 58249 张，较上周增加 2429 张，基金净持仓为 270920 张，截止 12 月 10 日的周度统计周期中，多多头有所撤离相对明显，空头有一定程度入场；白银非商业多头持仓为 85617 张，较上周减少 3624 张，非商业空头持仓为

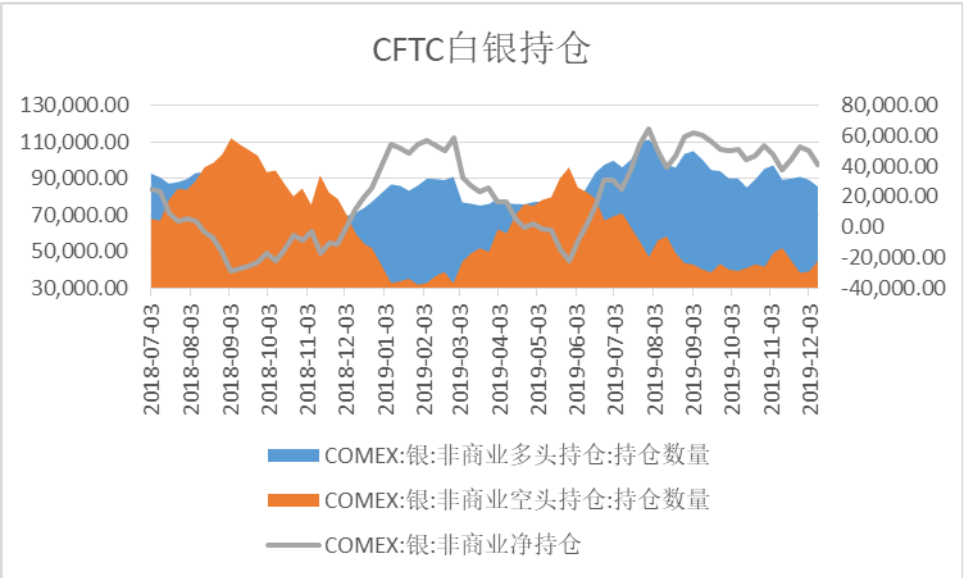
44875 张，较上周增加 5861 张，基金净持仓为 40742 张，白银多头撤离而空头有所增加。

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



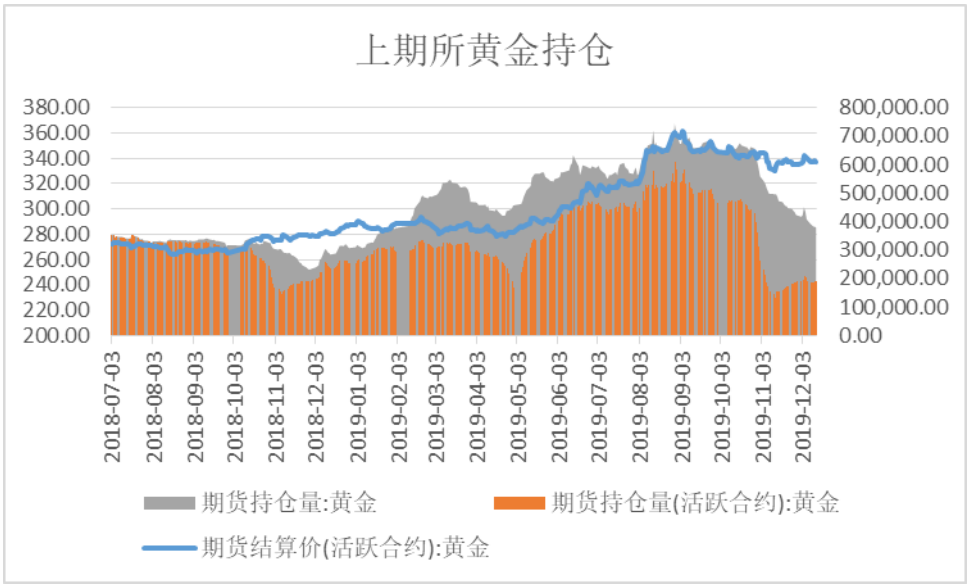
数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

截止12月13日当周,沪金主力期货持仓量为18.88万手,较前一周减少3312;

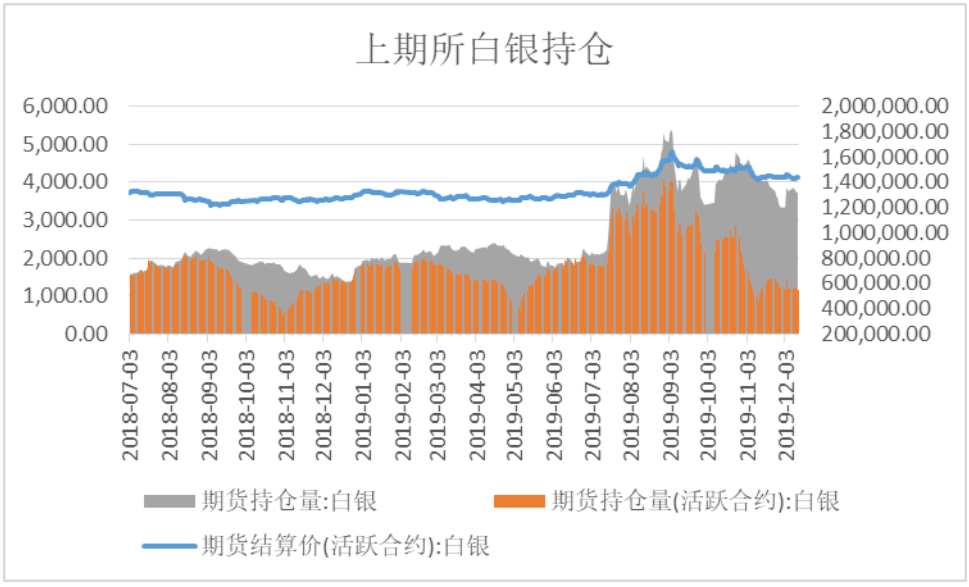
沪银主力期货持仓量为 54.67 万手，较前一周减少 10072 手。

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

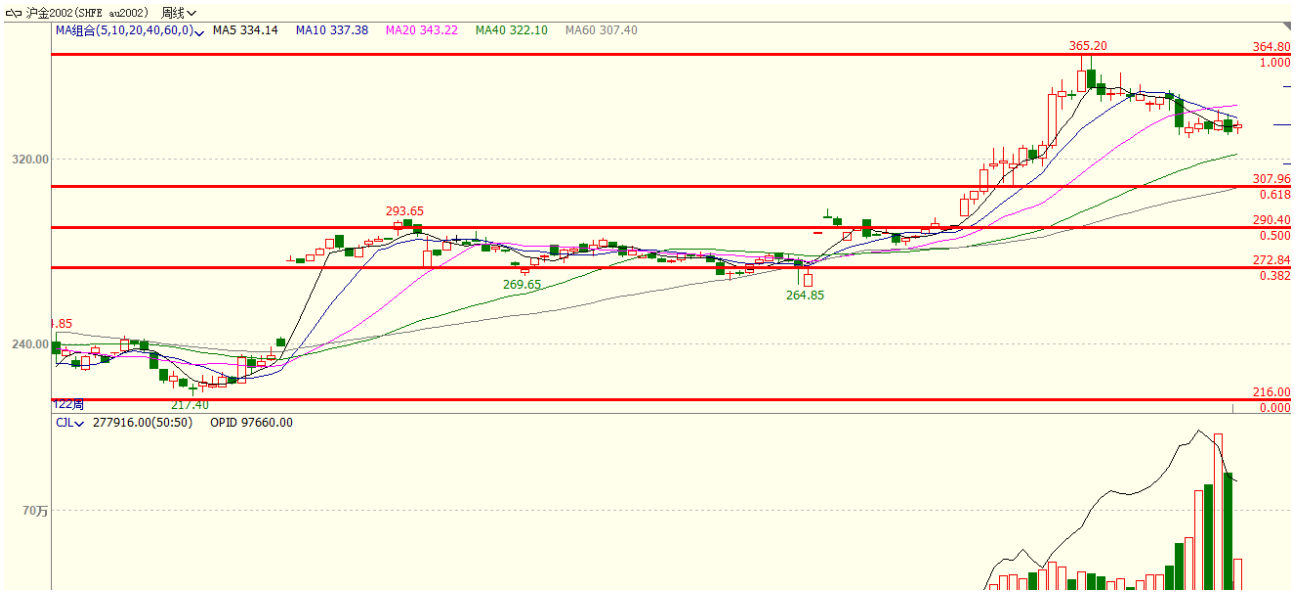
1、黄金

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

黄金上周以震荡走势为主，内外盘价格走势出现分化。中美贸易一阶段达成一致意见令市场避险情绪弱化。本周将有欧盟制造业 PMI、美国制造业 PMI、欧元区 CPI 等重要数据公布，目前市场避险情绪有所缓和背景下，预计走势仍将震荡偏弱。

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

白银价格上周继续追随黄金价格，内外盘也出现分化局面。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