

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

美伊局势缓和，贵金属短期支持因素减弱**报告要点：**

上周贵金属价格冲高乏力。市场对于美伊局势紧张程度升温预期一度推动贵金属价格，但伴随美国总统特朗普讲话暗示缓和局势，黄金及白银快速作出反应。目前市场避险情绪消散，进价支持因素减弱。本周，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于1月13日-15日率团访问华盛顿，与美方签署第一阶段经贸协议，此外还将公布美国和欧洲物价指数、美联储公布经济状况褐皮书、欧洲央行公布12月货币政策会议纪要、中国2019年全年GDP增速等重要宏观事件，宏观整体氛围偏暖。

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.....	3
图表 3: COMEX 金库存.....	4
图表 4: COMEX 银库存.....	5
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.....	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.....	8
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

上周黄金价格高位大幅震荡，收盘上涨。白银走势仍然表现为追随黄金，但相对黄金表现偏弱。

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）	1561.90	+10.10	+0.65%
COMEX（美元/盎司）	1563.20	+7.7	+0.70%
黄金 T+D（元/克）	346.87	+1.69	+0.12%
黄金期货（元/克）	349.30	+0.70	+0.08%
国际现货白银（美元/盎司）	18.09	+0.06	+0.36%
白银期货（元/千克）	4339.00	-83.00	-2.14%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、世界银行在最新的《全球经济前景报告》里下调2020年全球经济增长预期至2.5%，此前为2.7%，但整体上仍然预计2020年经济将温和反弹。2021年增速预期下调至2.6%，因前景脆弱。该组织还上调2020年美国经济增长预期，并调低对欧洲的增速预期。世界银行日前发布的2020年1月期《全球经济展望》报告称，投资和贸易从去年严重疲软状态逐渐复苏，但下行风险依旧存在，预计发达经济体2020年整体增速下滑至1.4%，新兴市场和发展中经济体今年增速加快至4.1%。

2、12月新增非农就业人数（季调）为14.5万人，低于预期值16.4万人，且低

于前值25.6万人；美国12月失业率（季调）为3.5%，持平于预期值和前值。美国12月ADP就业人数增加20.2万人，创2019年5月以来新高，预期为增加16万人，前值12.4万人。ADP报告显示，在经济增长放缓和地缘政治不确定性持续存在的背景下，由于招聘仍具有弹性，劳动力市场2020年可能能够维持近期势头。美国11月工厂订单月率为-0.7%，好于预期值-0.8%；美国12月ISM非制造业PMI为55，高于预期值54.4。

3、据央视新闻，美军驻伊拉克空军基地遭火箭弹袭击。据外媒，一名驻伊美军高级消息人士称，今天早些时候，伊拉克多个地点都发射了导弹，称这是伊朗对美军的一系列攻击。随后特朗普表示，没有任何美国军事人员受伤。消息一出，避险情绪急剧升温，金银、原油大涨，纷纷创下新高。对于伊朗的报复行动，特朗普回应表示，昨晚伊朗袭击中，没有美国人员伤亡，伊朗似乎没有进一步行动。总统特朗普表示，将对伊朗施加额外的制裁，并表示美国不需要中东的石油。此外，特朗普称，美国不希望使用军事力量，美国准备好与所有寻求和平的人拥抱和平。

4、欧元区12月服务业PMI终值为52.8，好于预期值52.4，初值为52.4；综合PMI终值为50.9，好于预期值50.6，初值为50.6。其中，德国12月服务业PMI终值为52.9，好于预期值52，初值为52，德国综合PMI终值为50.2，好于预期值49.5，初值为49.4；法国12月服务业PMI终值为52.4，持平于预期值和初值52.4，综合PMI终值为52，持平于预期值和初值52；英国12月服务业PMI为50，高于预期值49.1，前值为49，综合PMI为49.3，高于预期值48.6，前值为48.5。欧元区12月CPI年率初值为增长1.3%，持平于预期值。欧元区11月PPI环比升0.2%，预期升0.1%，前

值升0.1%；同比降1.4%，预期降1.5%，前值降1.9%。

5、2019年12月财新中国服务业PMI为52.5，前值53.5。服务业新订单指数继续温和回升，创三个月新高。服务业就业指数在扩张区间小幅走弱，增速降至2019年8月以来最低。

6、央行公告称，1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，释放长期资金8000多亿元。银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，当日不开展逆回购操作。Wind数据显示，1月6日有500亿元逆回购到期。

三、重要事件

据央视新闻，美军驻伊拉克空军基地遭火箭弹袭击。据外媒，一名驻伊美军高级消息人士称，今天早些时候，伊拉克多个地点都发射了导弹，称这是伊朗对美军的一系列攻击。随后特朗普表示，没有任何美国军事人员受伤。消息一出，避险情绪急剧升温，金银、原油大涨，纷纷创下新高。对于伊朗的报复行动，特朗普回应表示，昨晚伊朗袭击中，没有美国人员伤亡，伊朗似乎没有进一步行动。总统特朗普表示，将对伊朗施加额外的制裁，并表示美国不需要中东的石油。此外，特朗普称，美国不希望使用军事力量，美国准备好与所有寻求和平的人拥抱和平。

四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



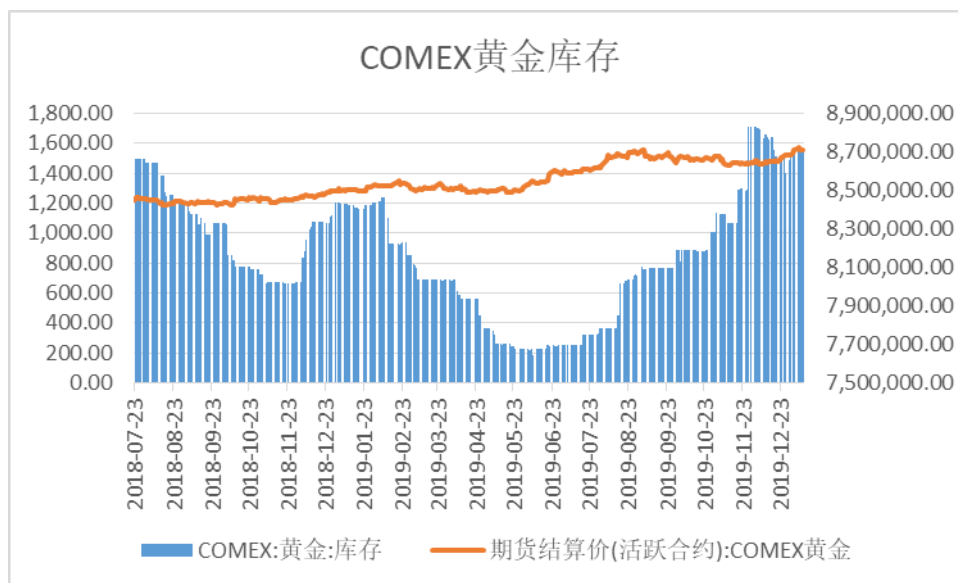
数据来源：文华财经、国元期货

上周美元指数先抑后扬。伊朗对于美国空袭采取报复行动并没有引起美国方面进一步升级紧张局势，市场避险情绪大幅缓和。本周，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于1月13日-15日率团访问华盛顿，与美方签署第一阶段经贸协议，此外还将公布美国和欧洲物价指数、美联储公布经济状况褐皮书、欧洲央行公布12月货币政策会议纪要、中国2019年全年GDP增速等重要宏观事件，宏观整体氛围偏暖。

五、库存

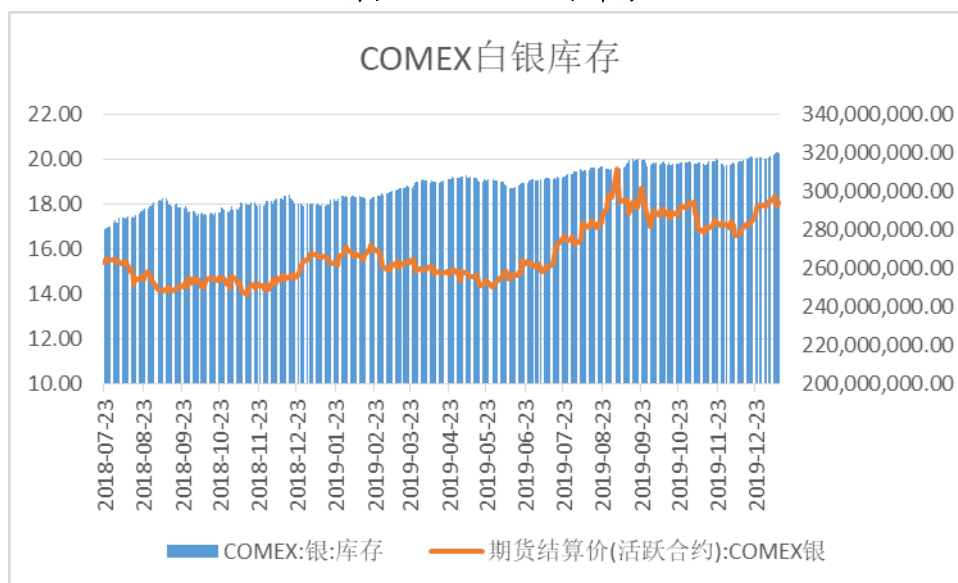
芝加哥商业交易所公布报告显示，1月10日COMEX金库存870.7万盎司，较前一周增加3735.48盎司；COMEX银库存为3.20亿盎司，较前一周增加164.69万盎司，COMEX银库存持续处于高位，对银价上行存在一定的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4：COMEX 银库存

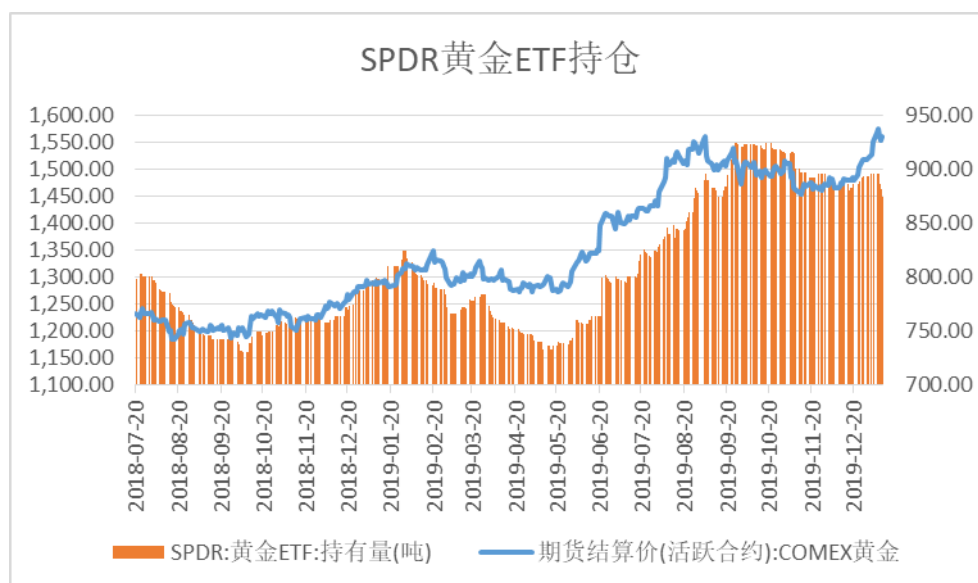


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

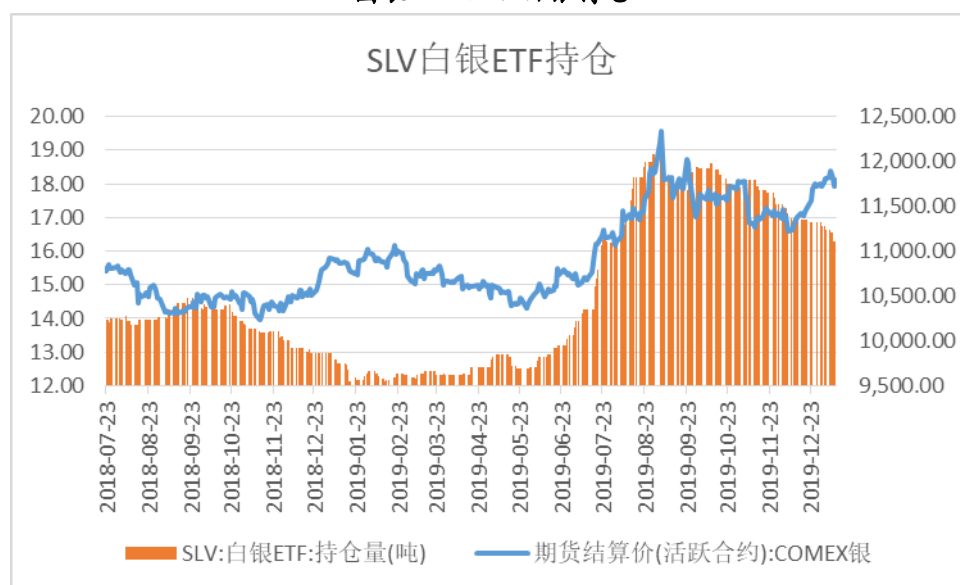
截止1月10日当周，SPDR持仓量为874.52吨，较上周减少20.8吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV持仓量为11102.65吨，较上周减少139.42吨，近期持仓仍在高位，但有所回落。

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



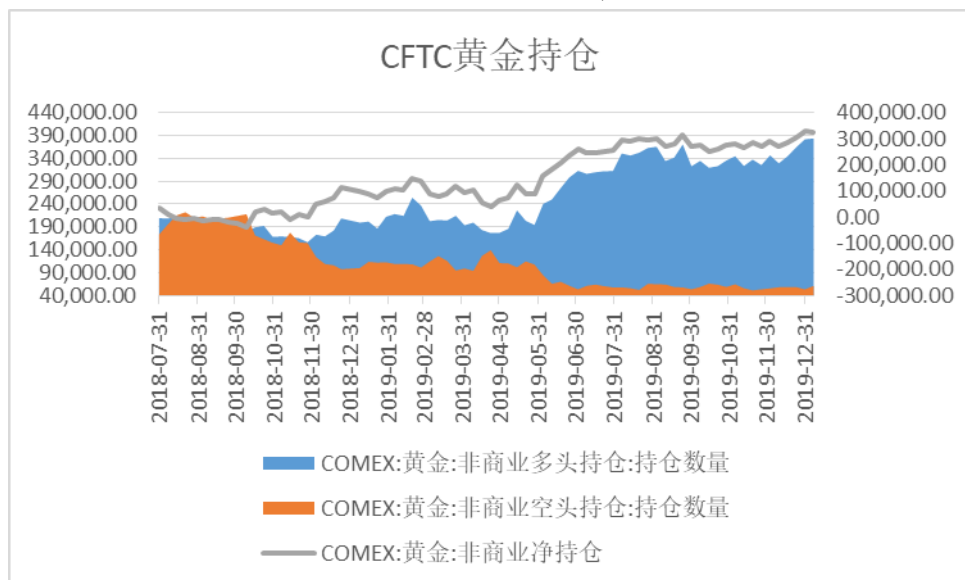
数据来源：iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

截止1月7日，黄金非商业多头持仓为383480张，较上周增加1860张，非商业空头持仓为61189张，较上周增加7494张，基金净持仓为322291张，截止1月7日的周度统计周期中，多空分歧有一定增加；白银非商业多头持仓为109224张，较上周增加2914张，非商业空头持仓为41971张，较上周张健5389张，基

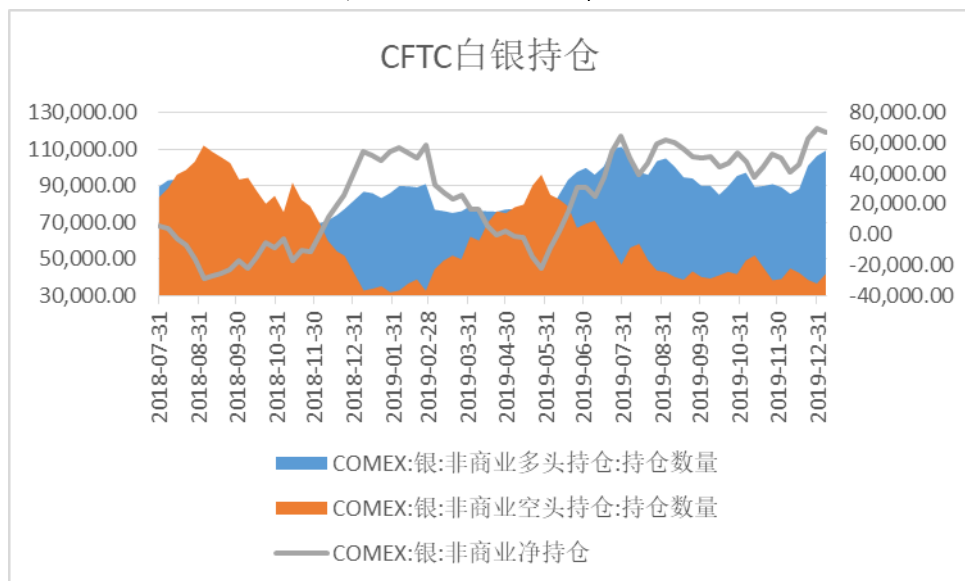
金净持仓为 67253 张，白银多空头分歧同样加大。

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

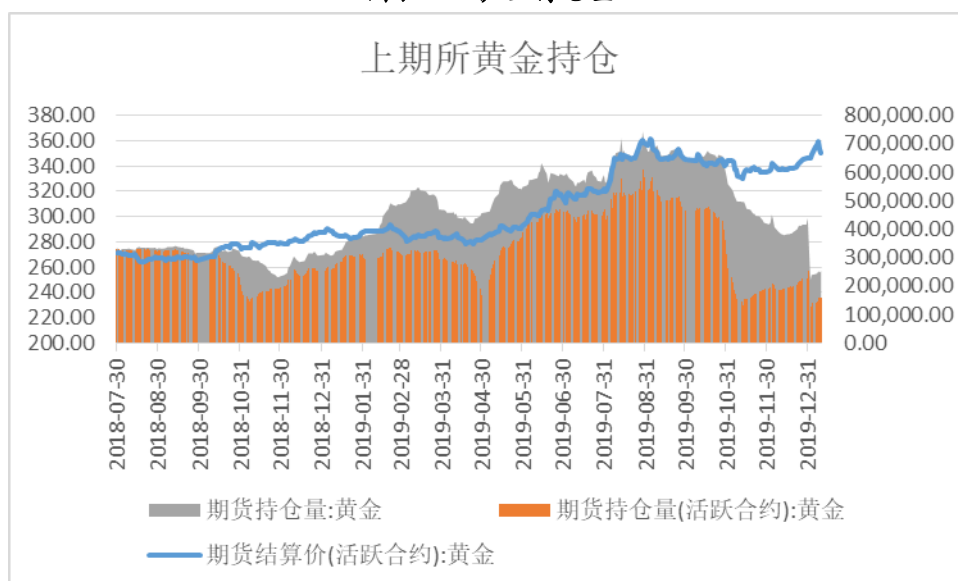


数据来源: 美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

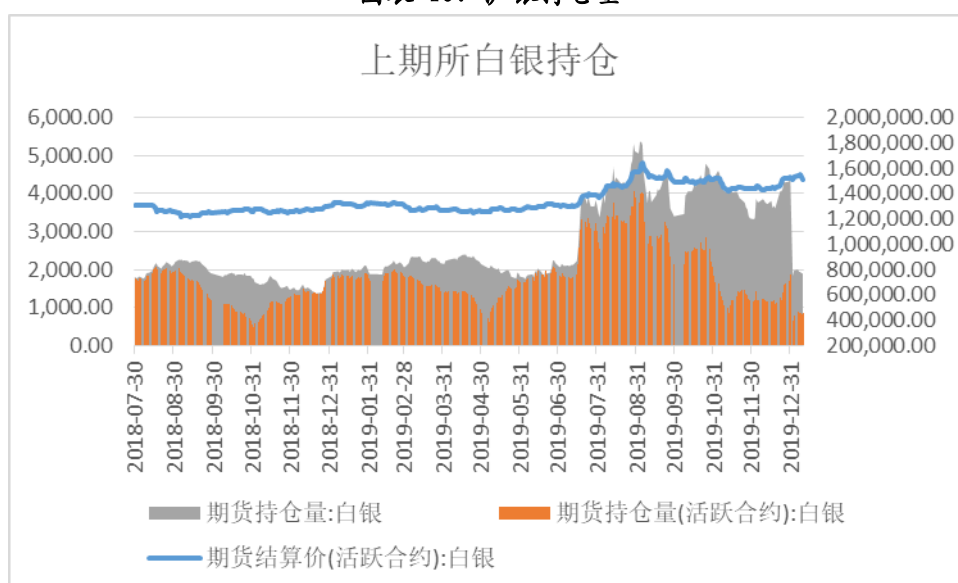
截止 1 月 10 日当周，沪金主力期货持仓量为 16.1 万手，较前一周增加 2.06 万手；沪银主力期货持仓量为 45.3 万手，较前一周增加 1.27 万手。

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

图表 12：沪金 2006 周图



数据来源：文华财经、国元期货

黄金上周冲高乏力。市场对于美伊局势紧张程度升温预期一度推动黄金价格，但伴随美国总统特朗普讲话暗示缓和局势，黄金快速作出反应。目前市场避险情绪消散，进价支持因素减弱。本周，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于1月13日-15日率团访问华盛顿，与美方签署第一阶段经贸协议，此外还将

公布美国 and 欧洲物价指数、美联储公布经济状况褐皮书、欧洲央行公布 12 月货币政策会议纪要、中国 2019 年全年 GDP 增速等重要宏观事件，宏观整体氛围偏暖。

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 2006 周图



数据来源：国元期货、博易大师

白银价格上周表现弱于黄金。本周国际宏观市场避险情绪缓和，整体氛围偏暖将阻止白银走强。

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：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

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

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

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

上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

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

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

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

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

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

电话：021-68400292