

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

担忧肺炎疫情全球蔓延，贵金属延续强势

报告要点：

目前虽然国内新冠肺炎新增确诊病例减少，但日本、韩国等国家确诊人数却开始增加，疫情在全球蔓延的忧虑情绪再起，贵金属受到避险情绪驱动。本周，仍需首要关注全球新冠肺炎疫情的控制情况，预计在疫情未见到明确拐点前，黄金价格仍将继续高位震荡，并存在进一步走高可能。

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.....	5
图表 3: COMEX 金库存.....	6
图表 4: COMEX 银库存.....	6
图表 5: SPDR 黄金持仓.....	7
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.....	10
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.....	12

一、周度行情回顾

上周贵金属表现强势。COMEX 黄金持续攀高。COMEX 白银走势与黄金相比似，涨幅强于黄金。

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）	1643.11	+59.26	+3.74%
COMEX（美元/盎司）	1645.90	+62.40	+3.75%
黄金 T+D（元/克）	369.48	+13.05	+4.39%
黄金期货（元/克）	371.90	+13.70	+4.22%
国际现货白银（美元/盎司）	18.46	+0.76	+4.30%
白银期货（元/千克）	4512.00	+210.00	+5.17%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、2月LPR报价出炉：1年期品种报4.05%，上次为4.15%；5年期以上品种报4.75%，上次为4.80%。

2、欧洲央行会议纪要：英国脱欧带来的影响或许比此前预期更大；同意战略评估不会限制任何政策行动；制造业可能已经触底反弹，但尚不明确服务业放缓势头是否结束。

3、美国2月15日当周初请失业金人数为21万人，预期21万人，前值从20.5万人修正为20.6万人；初请失业金人数四周均值为20.9万人，前值21.2万人。2月8日当周续请失业金人数为172.6万人，预期172万人，前值从169.8万人修正为170.1

万人。

4、德国1月PPI环比升0.8%，预期升0.2%，前值升0.1%；同比升0.2%，预期降0.4%，前值降0.2%。3月Gfk消费者信心指数为9.8，预期为9.8，前值为9.8。法国1月CPI终值同比升1.5%，预期升1.5%，前值升1.5%；环比降0.4%，预期降0.4%，前值降0.4%。

5、印尼央行下调基准利率25个基点至4.75%，符合市场预期。印尼央行称，将维持宽松政策，维持保证充足流动性和宽松的宏观审慎规则的策略；一直采取“三重干预”措施以稳定外汇市场。

6、停靠在日本横滨的“钻石公主号”邮轮两人因新冠病毒死亡，为该邮轮上首次出现死亡病例。“钻石公主号”邮轮2月20日再确认13人感染新冠肺炎，累计感染人数达634人。与此同时，日本国内新冠肺炎死亡病例增至3例。韩国确认出现首例新冠肺炎死亡病例，感染者总数已升至逾百人。韩国中央应急处置本部副本部长金刚立表示，韩国新型冠状病毒疫情已进入社区传播阶段。

7、美国1月PPI月率为0.5%，好于预期值及前值0.1%；美国1月新屋开工总数年化156.7万户，高于预期值142.5万户，不及前值160.8万户；美国1月营建许可总数为155.1万户，高于预期值145万户，高于前值142万户。

8、央行发布《2019年第四季度中国货币政策执行报告》指出，近期新冠肺炎疫情对中国经济的影响是暂时的，中国经济长期向好、高质量增长的基本面没有变化。下一阶段要科学稳健把握逆周期调节力度，稳健的货币政策要灵活适度，守正创新、勇于担当，妥善应对经济短期下行压力，同时坚决不搞“大水漫灌”，确保经济运行在合理区间。

9、发改委：将加快组织员工有序返岗，保障企业正常融资需求，优先畅通货物运输，做好要素保障；落实收费公路暂免通行费政策，阶段性减免社保费，实施企业缓缴住房公积金的政策，切实降低企业生产成本，促进复工复产；从区域来看，广东、江苏、上海等一些经济大省（市）规模以上的工业企业复工率超过50%。

10、美联储1月货币政策会议纪要：当前政策立场在一段时间内是合适的；一些委员认为经济仍低于最大就业水平；新冠病毒疫情是前景不确定性的因素；第二季度预计会出现减少国库券购买的情况。

11、阿根廷央行将关键利率从44%下调至40%。

12、国务院关税税则委员会发布公告，开展对美加征关税商品市场化采购排除工作。根据公告，自3月2日起，国务院关税税则委员会接受相关中国境内企业申请，在对有关申请逐一进行审核的基础上，对相关企业符合条件、按市场化和商业化原则自美采购的进口商品，在一定期限内不再加征我对美301措施反制关税，支持企业基于商业考虑从美国进口商品。

13、世卫组织总干事谭德塞表示，根据中国公布的新冠肺炎病例的数据，新冠肺炎新增病例呈下降趋势。世卫组织维持此前的评估，即新冠肺炎并非全球性流行病，也不会提高疫情的全球范围风险级别。

14、美国2月纽约联储制造业指数为12.9，预期5，前值4.8；制造业物价获得指数16.7，前值14.4；新订单指数为22.1，前值6.6；就业指数为6.6，前值9。美国1月整体零售额增长0.3%，前值由0.3%下修至0.2%，服装店销售额跌幅创2009年以来最大，但汽车销量反弹0.2%，建筑材料商店销售额增长2.1%。

15、欧元区2月ZEW经济景气指数为10.4，前值25.6；经济现状指数为-10.3，前值-9.9。德国2月ZEW经济景气指数为8.7，预期21.5，前值26.7；经济现状指数为-15.7，预期-10.3，前值-9.5。

16、澳洲联储：在2月会议中重审进一步降息可能性；在房市强劲上扬情况下，降息能够提振借贷，准备好进一步宽松以支撑经济增长、就业和CPI，预计消费复苏将继续是一个关键的不确定性。

17、据搜狐报道，美国贸易代表办公室（USTR）发布公告，宣布取消25个经济体享有的WTO发展中国家优惠待遇，其中包括中国及中国香港。据报道，USTR缩减了“发展中国家”的内部名单，以降低美国对其他国家是否通过不公平的出口补贴，危害到美国产业的调查门槛。

18、2月17日，中国央行进行2000亿元中期借贷便利（MLF）操作，中标利率至3.15%，此前为3.25%。同时开展了1000亿元7天期逆回购操作，中标利率2.40%。央行进行此番操作的理由是：为对冲央行逆回购到期等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕。据统计，本周，公开市场共计有1.22万亿元逆回购资金到期。

19、世界贸易组织(WTO)发布最新世界货物贸易晴雨表。报告显示，2020年第一季度贸易将进一步疲软。这份报告尚未计入近期的一些新发情况，如新冠病毒引发的全球公共卫生威胁，这些变化可能会进一步削弱贸易前景。

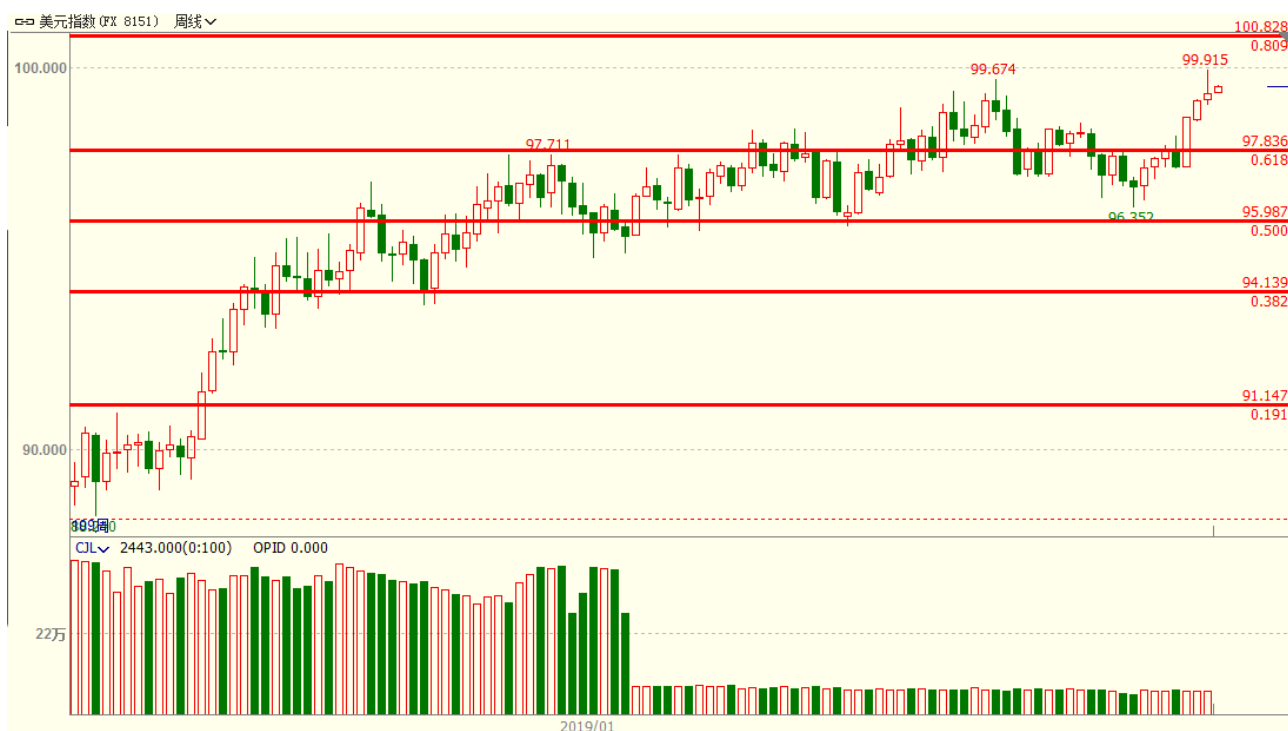
三、重要事件

目前，新型冠状病毒感染的肺炎现存确诊病例人数已经5.5万人，现存疑似病例5000多人，亚洲、欧洲、大洋洲和北美洲确诊人数持续增加。停靠在日本横

滨的“钻石公主号”邮轮两人因新冠病毒死亡，为该邮轮上首次出现死亡病例，此外，韩国确认出现首例新冠肺炎死亡病例，感染者总数已升至逾百人，对于新冠肺炎疫情全球蔓延的悲观情绪对贵金属价格再次出现一定推涨作用。

四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



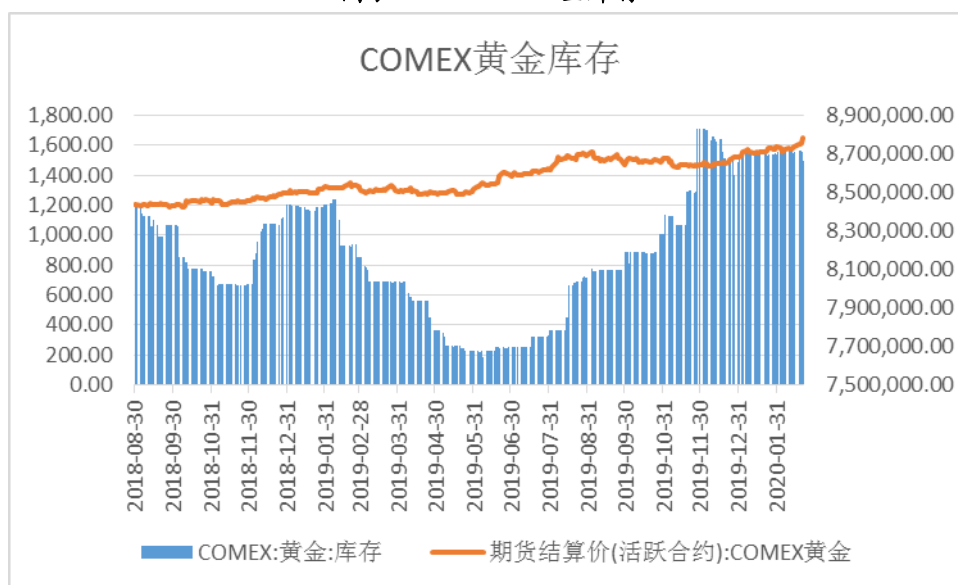
数据来源：文华财经、国元期货

上周美元指数表现强势，美元继续走强。美股三大指数均在高位震荡，市场担心新冠肺炎疫情在中国以外的其他国家扩散，市场恐慌情绪增强，美元相对强势。本周将公布欧元区2月经济景气指数、美国第四季度实际GDP年化季率修正值、美国1月耐用品订单月率、美国至2月22日当周初请失业金人数、美国1月成屋签约销售指数月率、欧元区2月CPI年率初值、美国1月核心PCE物价指数年率、中国2月官方制造业PMI等数据，预计本周美元仍将保持相对强势。

五、库存

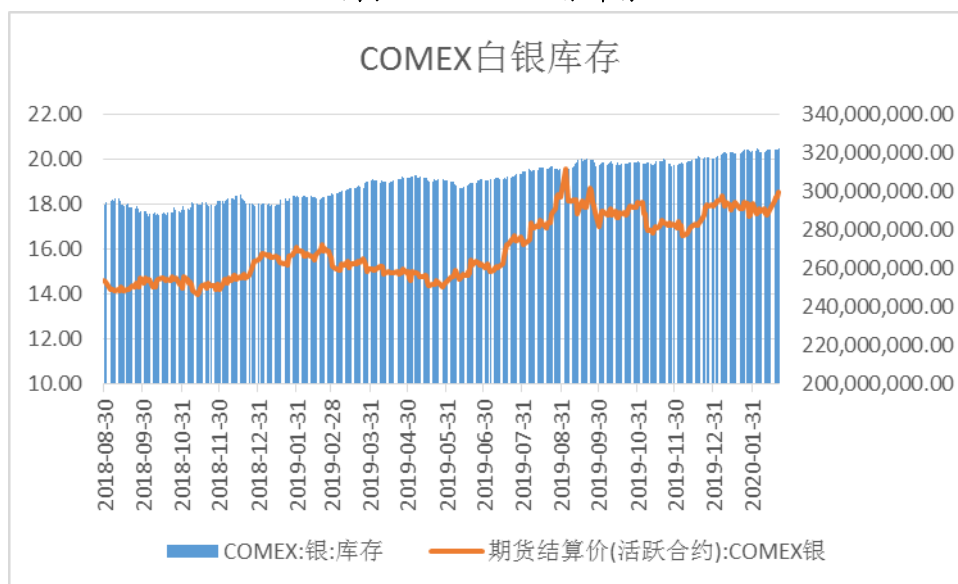
芝加哥商业交易所公布报告显示,2月21日 COMEX 金库存 866.35 万盎司,较前一周减少 42670.87 盎司;COMEX 银库存为 3.2 亿盎司,较前一周增加 110.72 万盎司,COMEX 银库存持续处于高位,对银价上行存在一定的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存

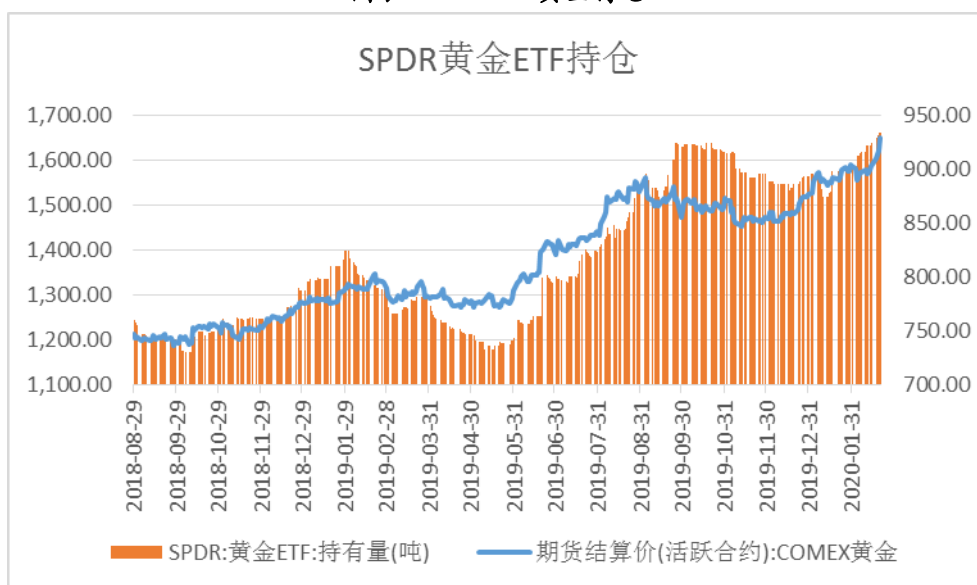


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

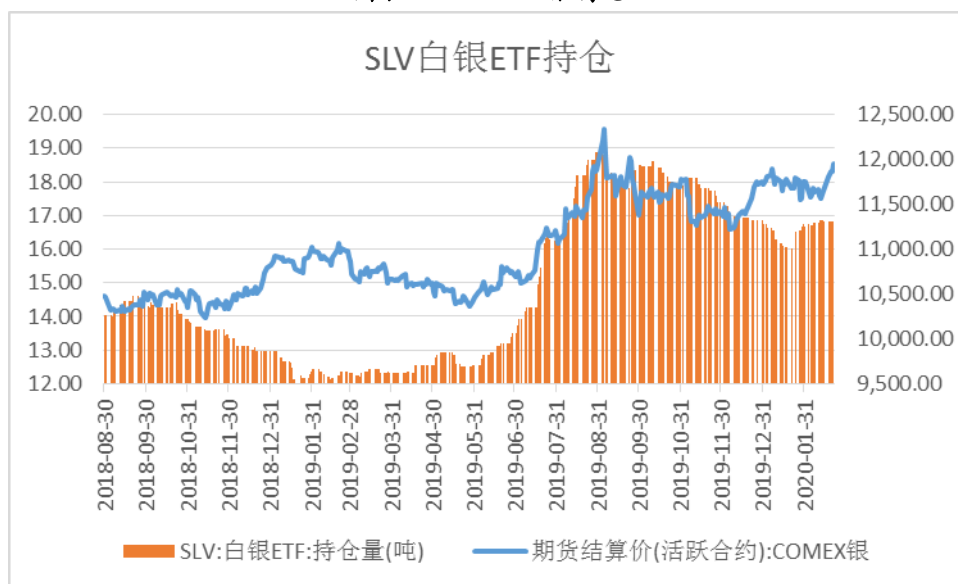
截止 2 月 21 日当周，SPDR 持仓量为 933.94 吨，较上周增加 11.71 吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV 持仓量为 11304.03 吨，较前一周减少 23.23 吨，目前 SLV 持仓仍在高位。

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

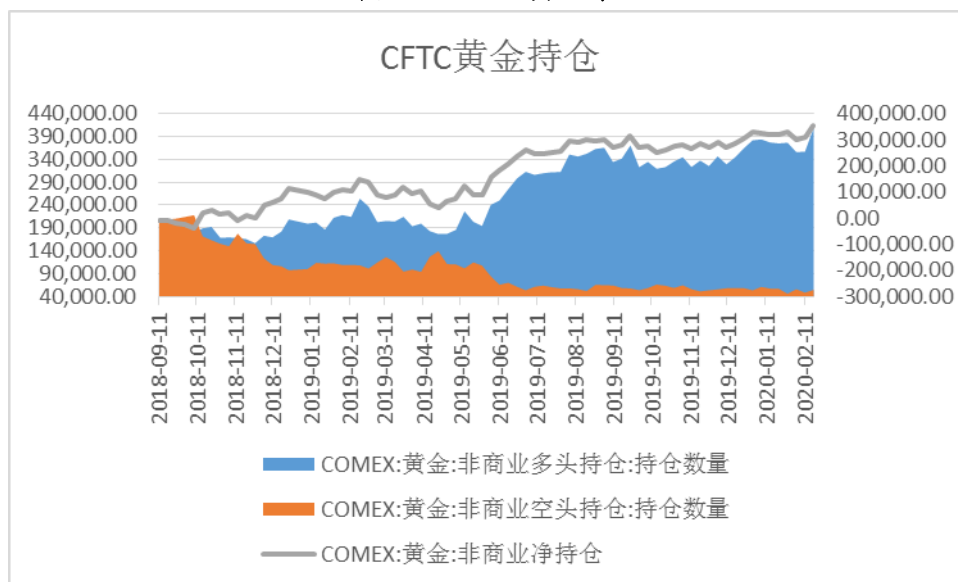


数据来源：iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

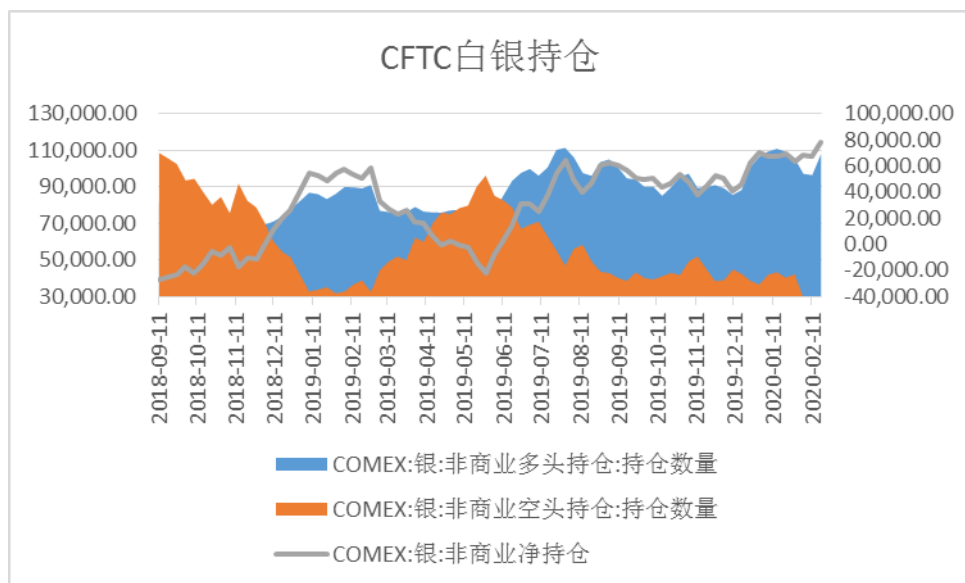
截止2月18日，黄金非商业多头持仓为408349张，较上周增加51814张，非商业空头持仓为54700张，较上周增加6139张，基金净持仓为353649张。截止2月18日的周度统计周期中，多空持仓均有所增加，但多头明显占据主动；白银非商业多头持仓为107940张，较上周增加11545张，非商业空头持仓为30063张，较上周增加1305张，基金净持仓为77877张，白银持仓变动方向与黄金一致，多头优势明显。

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

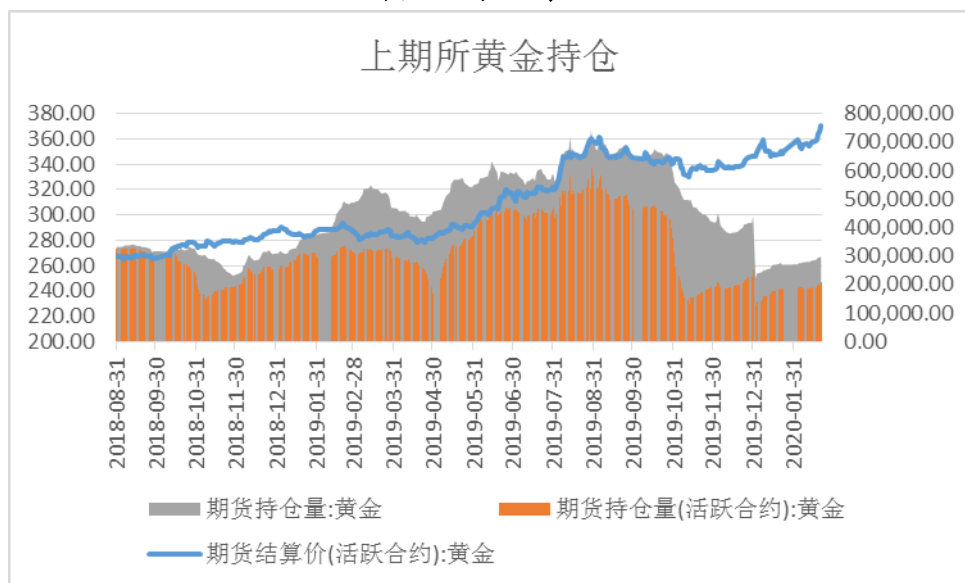


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

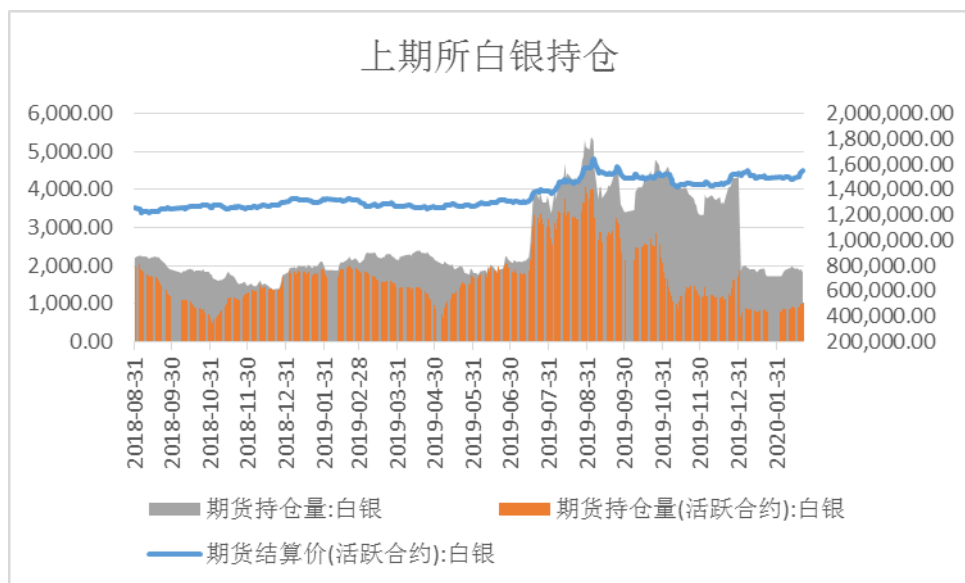
截止2月21日当周，沪金主力期货持仓量为20.7万手，较前一周增加17244手；沪银主力期货持仓量为50.3万手，较前一周增加37136手。

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

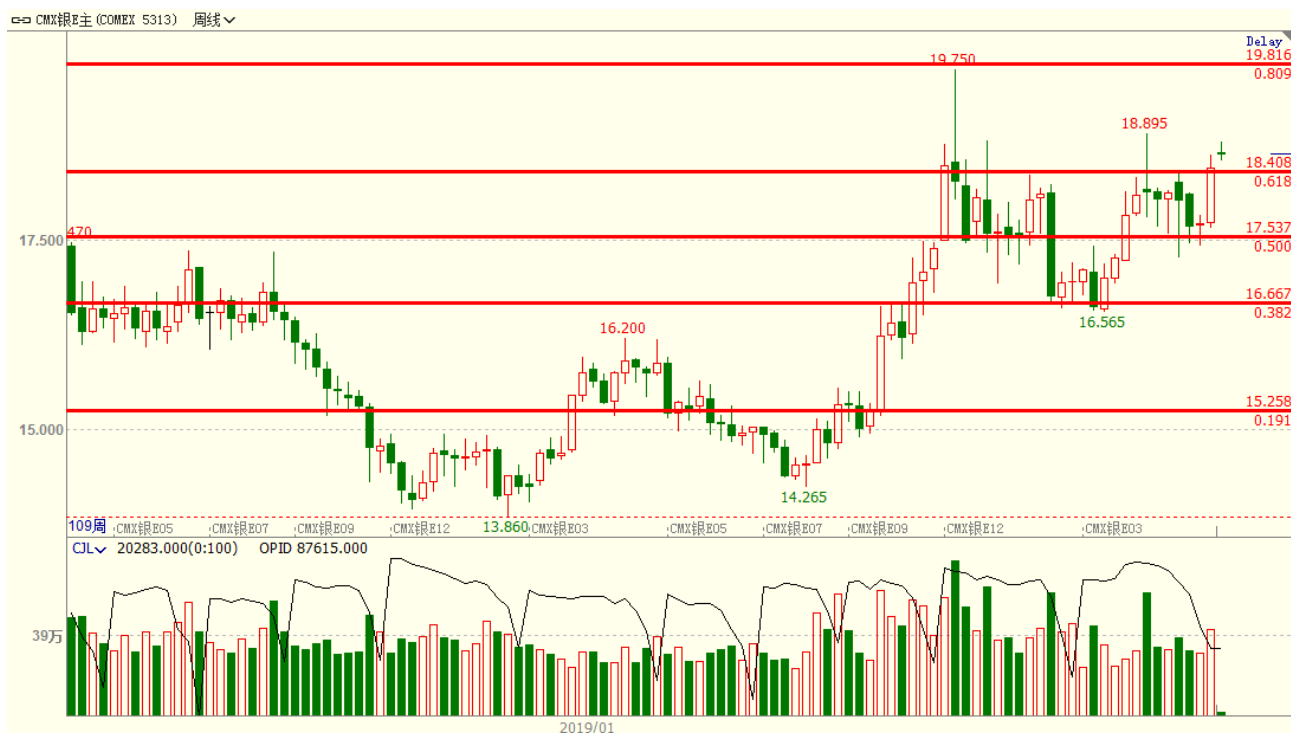


数据来源：文华财经、国元期货

上周黄金表现强势。目前虽然国内新冠肺炎新增确诊病例减少，但日本、韩国等国家确诊人数却开始增加，疫情在全球蔓延的忧虑情绪再起，贵金属受到避险情绪驱动。本周，仍需首要关注全球新冠肺炎疫情的控制情况，预计在疫情未见到明确拐点前，黄金价格仍将继续高位震荡，并存在进一步走高可能。

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

白银价格上周表现强于黄金。全球新冠肺炎确诊病例分散增加，避险情绪

提升，预计白银价格本周将继续追随黄金并维持强势。

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：上海自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号 3 层 C 区

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