

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

不确定性加大，贵金属继续做多风险提升

报告要点：

目前新冠肺炎疫情在海外扩散，多个国家新增确诊人数不断攀升，虽然全球多家央行加码了货币宽松政策，但市场仍然惊魂未定，加之 OPEC 与俄罗斯减产协议破裂，贵金属价格被推高。短期贵金属价格继续上涨空间恐将有限，继续追高风险上升。

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.....	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

上周贵金属价格再度走强。COMEX 黄金高位仍然重拾走强动力，收盘上涨 5.47。COMEX 白银走势相对黄金偏弱，但周内仍然录得 3.99% 的涨幅。

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）	1673.53	+87.7	+5.53%
COMEX（美元/盎司）	1674.20	+105.70	+6.86%
黄金 T+D（元/克）	373.05	+2.20	+2.09%
黄金期货（元/克）	376.08	+4.84	+1.37%
国际现货白银（美元/盎司）	17.34	+0.69	+4.16%
白银期货（元/千克）	4177.00	-49.00	-1.35%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、意大利累计确诊7375例新冠肺炎病例，新增死亡病例133例，累计死亡病例366例。意大利总理孔特下令禁止任何进出伦巴第区和其他14个省份的行动。米兰和威尼斯也在封锁之列，预计约有1000万人将受到影响。伊朗新增新冠肺炎确诊病例743例，新增死亡49例。目前伊朗新冠肺炎累计确诊6566例，累计康复2134例，累计死亡194例。

2、美国2月季调后非农就业人口为27.3万吨，高于预期值17.5万人；美国2月失业率为3.5%，低于预期值3.6%。美国2月29日当周初请失业金人数为21.6万人，高于预期值21.5万人，低于前值21.9万人；续请失业金人数为172.9万人，预

期173.3万人，前值172.4万人；初请失业金人数四周均值为21.3万人，前值20.975万人。美国1月工厂订单月率为-0.5%，不及预期值-0.1%，且低于前值1.9%。美国1月耐用品订单月率为-0.2%，持平于预期值及前值。美国2月ADP就业人数增加18.3万人，预期增17万人，前值增29.1万人。美国2月Markit制造业PMI终值为50.7，不及预期值及前值50.8。美国2月ISM制造业PMI为50.1，不及预期值50.4，不及前值50.9；美国1月营建支出月率为1.8%，高于预期值0.7%，高于前值0.2%。

3、国际金融协会：2020年全球经济增速或接近1%，为全球金融危机以来最低水平；将美国2020年经济增速预期调降至1.3%。

4、阿根廷央行将基准利率从40%下调至38%。

5、2月财新中国制造业PMI为40.3，大幅下滑10.8个百分点，创2004年4月调查开启以来最低纪录，低于2008年11月全球金融危机爆发时的40.9。2月财新中国服务业PMI为26.5，为2005年11月调查开展以来首次落入荣枯分界线以下。2月财新中国综合PMI为27.5，大幅下降24.4个百分点，创历史新低。莫尼塔钟正生表示，近期针对制造业、小微企业和受疫情影响较大行业的支持政策，对制造业产生较明显效果；服务业所遭受的现金流损失更多是难以弥补的。

6、香港金管局将基准利率下调50个基点至1.50%。香港金管局称，将继续监控市场状况，维持港元汇率稳定；确保港元稳定符合联系汇率制度；未来的疫情变化还有许多不确定性，金融市场仍有“非常大的波动”。数据显示，香港2月制造业PMI降至纪录低点33.1，前值46.8。

7、澳门金管局宣布，下调贴现窗基本利率50个基点至1.5%。由于澳门元与港元挂钩，为了维持港澳联系汇率制度的有效运作，两地政策性息率变动必须

基本一致。

8、美联储发布的褐皮书报告称，有迹象表明，升级的冠状病毒疫情已经开始影响美国的商业情绪，尽管在过去几周美国经济以缓和到温和的速度增长。

9、加拿大央行下调基准利率50个基点至1.25%，为2015年7月以来首次降息。加拿大央行：如有必要，将做好准备进一步调整货币政策；很显然，加拿大2020年第一季度的表现将低于预期；新冠肺炎疫情对越来越多的国家构成了严重的健康危险，对部分地区的商业活动造成冲击，并扰乱了供应链。

10、北京时间3日晚，美联储下调基准利率50基点，理由是病毒构成不断变化的风险。美联储还将IOER降低50基点至1.1%。美联储称，密切监察经济发展及其对经济前景的影响，并会运用相关工具，采取适当行动支持经济。

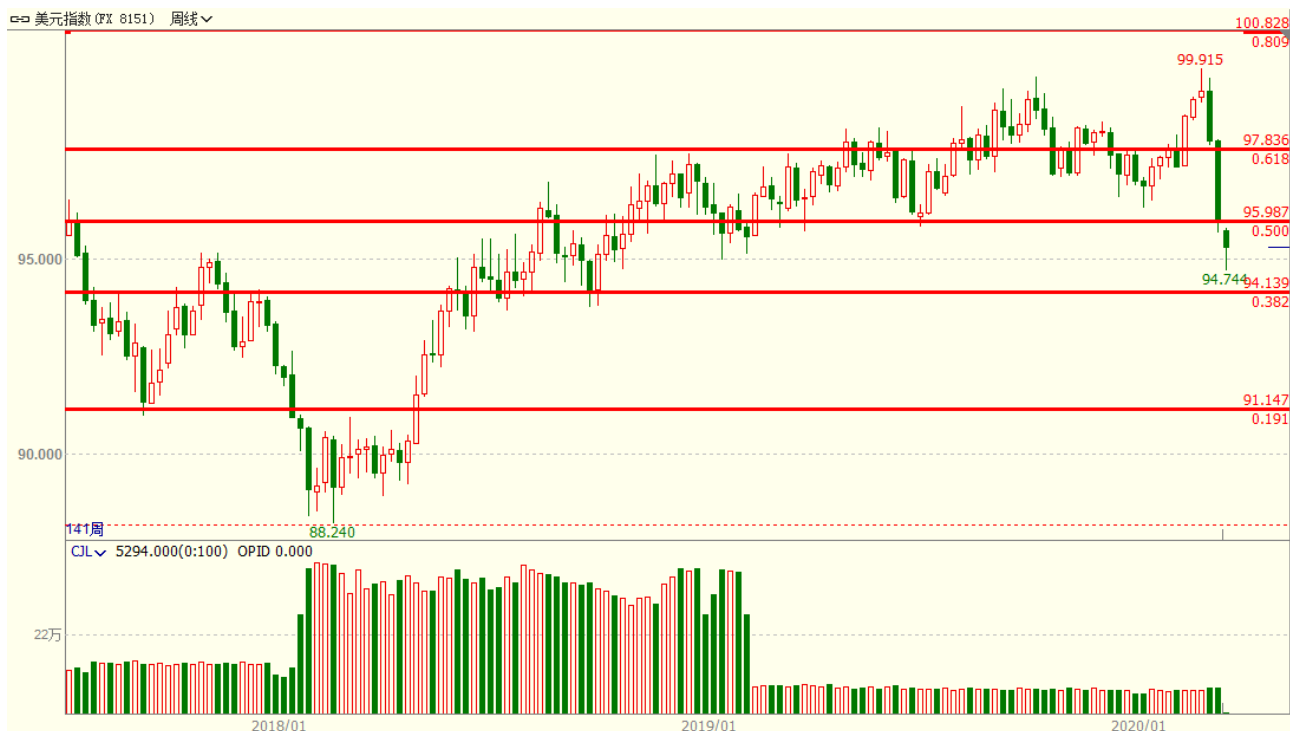
三、重要事件

目前，新型冠状病毒感染的肺炎国内现存确诊病例人数降至约2万人，现存疑似病例400人左右，国内疫情已经明显得到控制。不过，疫情的海外扩散情况并不乐观：海外现存确诊人数近2.5万人，亚洲、欧洲、北美洲、大洋洲、南美洲、非洲均出现确诊病例。目前韩国确诊人数7000余人，意大利确诊人数6000余人，伊朗确诊人数4000余人，法国确诊人数1000余人。疫情在海外继续蔓延。为应对经济前景悲观预期，美国、加拿大等多国央行宣布加码货币宽松政策。

此外，OPEC与俄罗斯减产协议破裂，OPEC决定取消此前协议规定的减产措施并宣布降低油价，打响石油价格战。

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

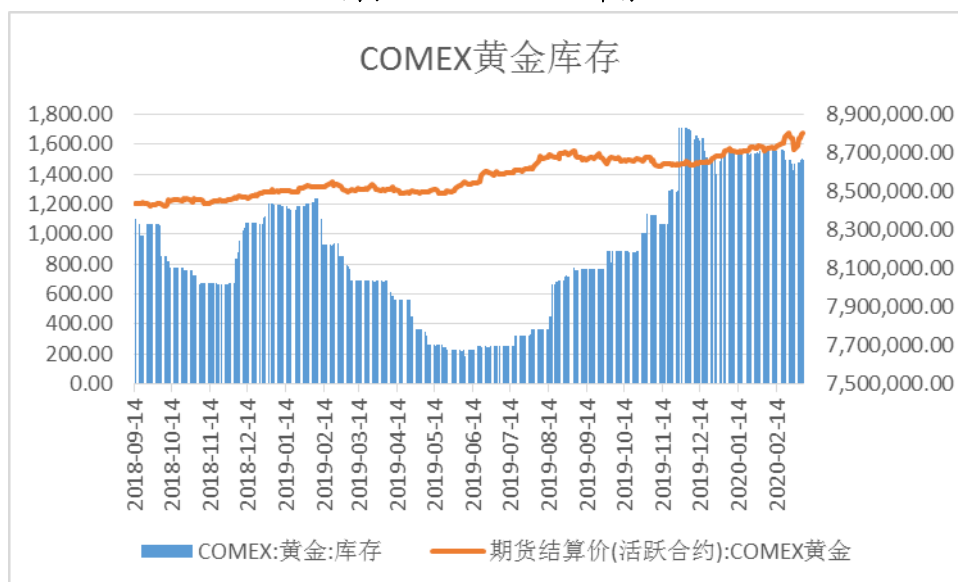
上周美元指数延续疲态，周内下跌 2.07%。新冠肺炎疫情在海外扩散局势严峻，韩国、意大利、伊朗等国家新增确诊人数均快速增加，全球风险偏好骤减。虽然有美国、加拿大等多国央行宣布加码货币宽松政策，但疫情快速蔓延背景下，对资本市场的提振作用相对有限。周末，OPEC 与俄罗斯的原油减产协议破裂更是令原本惊魂未定的市场再度受到冲击，美元指数继续承压。本周将公布中国 2 月 CPI 年率、美国 2 月季调后 CPI 月率、欧元区 1 月工业产出月率、美国 2 月 PPI 月率、美国至 3 月 7 日当周初请失业金人数等数据，欧洲央行公布利率决议，预计本周疫情在海外蔓延仍将持续，而全球经济短期受到冲击也将难以避免，美元指数短期恐仍有走弱空间。

五、库存

芝加哥商业交易所公布报告显示，3 月 6 日 COMEX 金库存 866.49 万盎司，

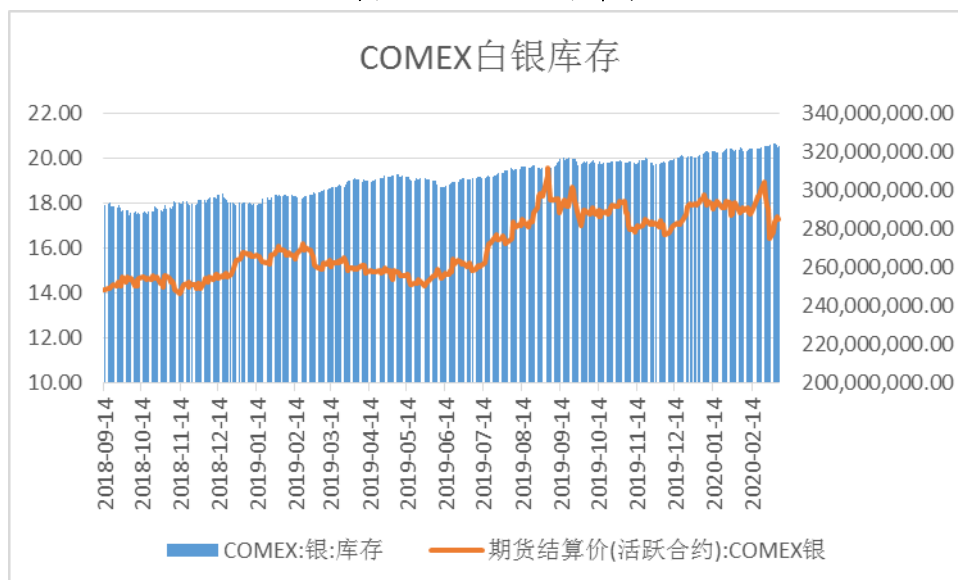
较前一周增加 18160.52 盎司；COMEX 银库存为 3.2 亿盎司，较前一周减少 57.27 万盎司，COMEX 银库存持续处于高位，对银价上行存在一定的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存



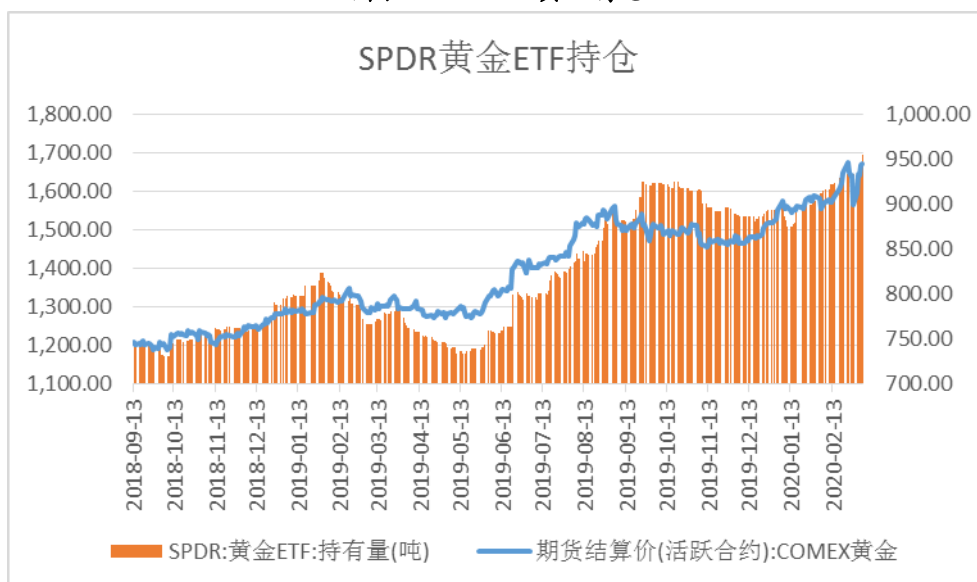
数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

截止3月6日当周，SPDR 持仓量为 955.6 吨，较上周增加 21.37 吨，目前基

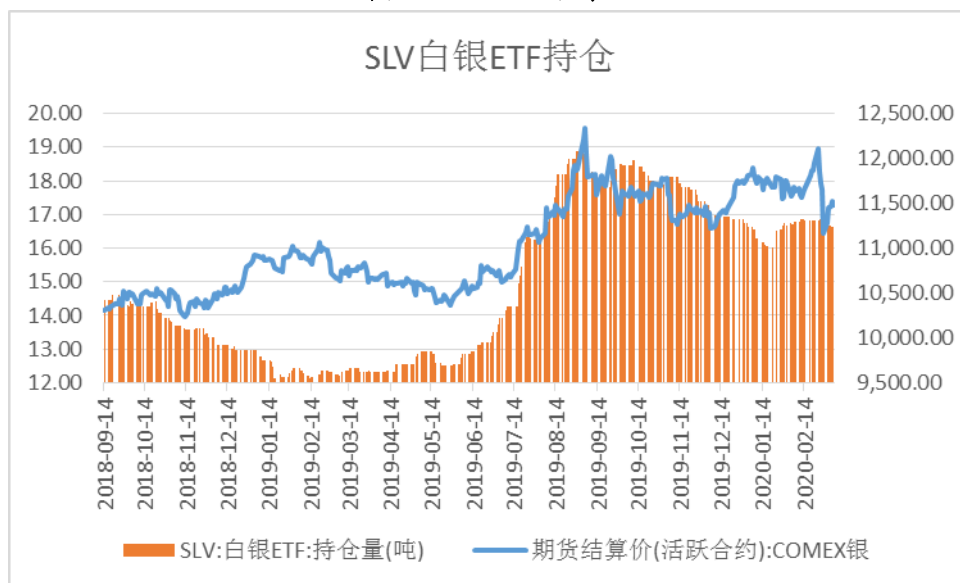
金持仓处于近几年高位。SLV 持仓量为 11241.24 吨，较前一周减少 193.42 吨，目前 SLV 持仓高位有所回落。

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



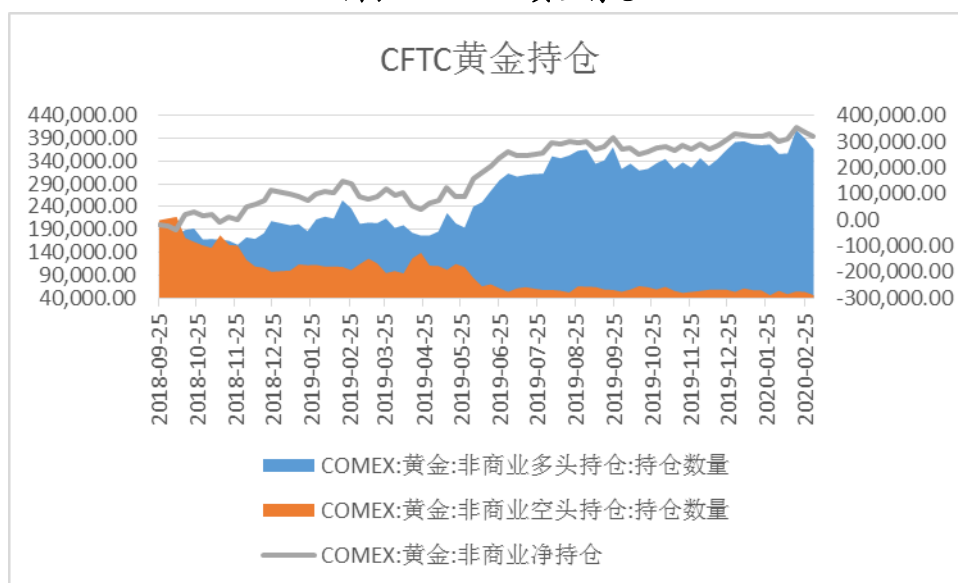
数据来源：iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

截止3月3日，黄金非商业多头持仓为 366173 张，较上周减少 23166 张，

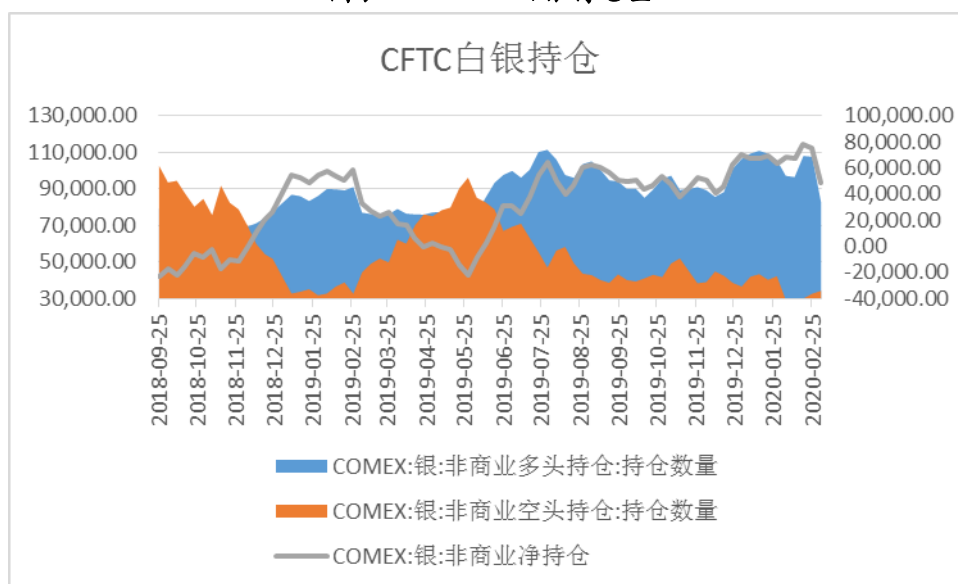
非商业空头持仓为 46440 张，较上周减少 7034 张，基金净持仓为 319733 张。截止 3 月 3 日的周度统计周期中，多空持仓均有所减少；白银非商业多头持仓为 82570 张，较上周减少 24920 张，非商业空头持仓为 34267 张，较上周增加 1570 张，基金净持仓为 48303 张，白银多头撤离明显。

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

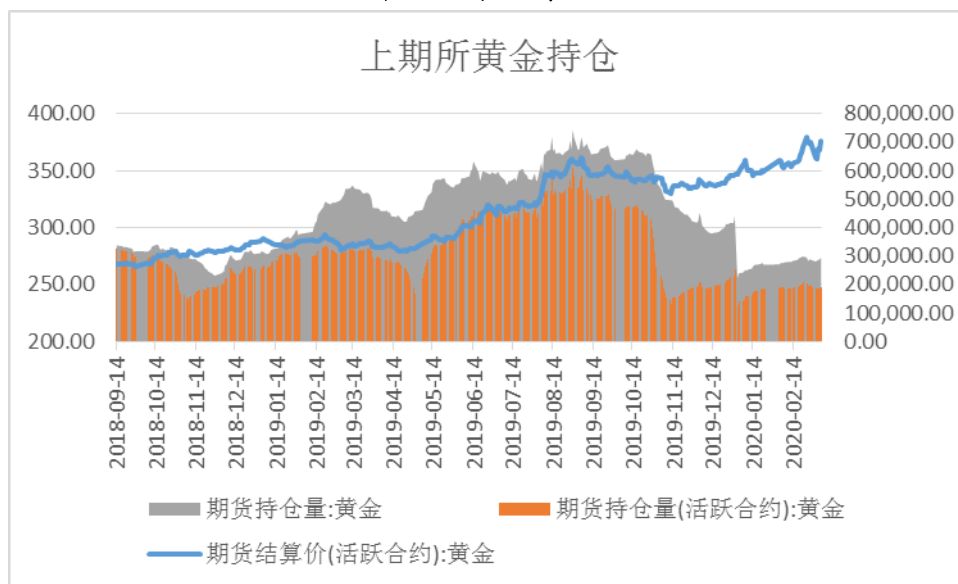


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

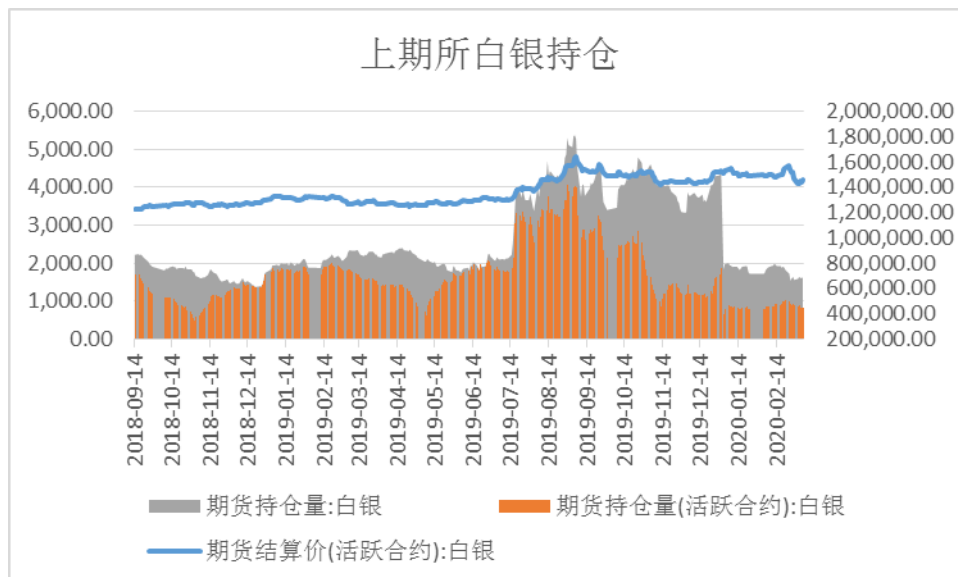
截止3月6日当周，沪金主力期货持仓量为18.94万手，较前一周减少2946手；沪银主力期货持仓量为44.25万手，较前一周减少21744手。

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

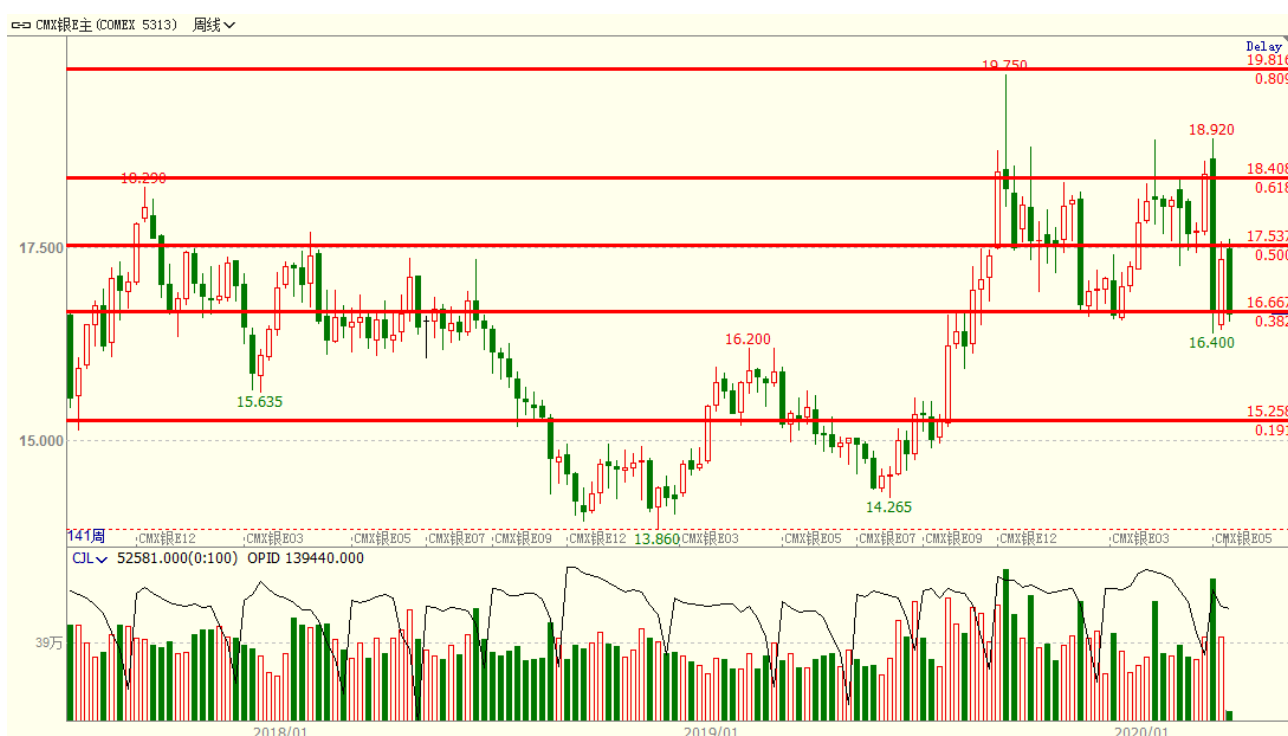


数据来源: 文华财经、国元期货

上周黄金价格表现强势。目前新冠肺炎疫情在海外扩散，多个国家新增确诊人数不断攀升，虽然全球多家央行加码了货币宽松政策，但市场仍然惊魂未定，加之 OPEC 与俄罗斯减产协议破裂，贵金属价格被推高。短期黄金价格继续上涨空间恐将有限，继续追高风险上升。

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

白银价格上周涨幅弱于黄金。全球新冠肺炎确诊病例分散增加，国际局势不确定性加大，短期白银价格波动恐将加大，观望为主。

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