

贵金属策略周报

贵金属策略研究

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

市场情绪缓和，贵金属周内或有踌躇

报告要点：

目前新冠肺炎疫情在海外多个地区出现接近拐点迹象，另有消息传出沙特与俄罗斯减产协议接近达成，市场整体氛围较此前明显缓和，短期黄金上行动能恐有减弱，长期维持看多思路。

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

一、周度行情回顾

上周贵金属价格走势分化，黄金表现较强，白银收盘下跌。COMEX 黄金在周前期小幅调整后，周后期重归强势，收盘上涨 1.12%。COMEX 白银维持震荡格局，收盘下跌 0.68%。

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）	1616.40	-9.75	-0.60%
COMEX（美元/盎司）	1648.80	-5.30	-0.32%
黄金 T+D（元/克）	362.71	-3.91	-1.07%
黄金期货（元/克）	363.48	-3.54	-0.96%
国际现货白银（美元/盎司）	14.39	-0.04	-0.29%
白银期货（元/千克）	3553.00	-8.00	-0.22%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、中新网援引英国广播公司(BBC)报道，英国首相鲍里斯·约翰逊新冠肺炎病情恶化，被转移进重症监护室。

2、据报道，国际货币基金组织(IMF)可能发起帮助解决全球美元短缺的计划。

3、美国总统特朗普：4月5日纽约首次出现死亡病例增幅下降，并称联邦紧急事务管理局在过去一周已从全球范围筹集数百万的医疗防护物资，白宫方面也在加强协调呼吸机的供应。特朗普确认，目前全美已进行了167万人的检测，称截至目前已有迹象让他“看到了隧道尽头的曙光”，并借此强调重启经济活动

的紧迫性。

4、**美联储等三机构联合声明：将社区银行杠杆率暂时降低至8%**；从2020年第二季度开始至年底，杠杆率在8%或8%以上并符合一定其他标准的银行组织可以选择使用社区银行杠杆率框架；社区银行组织将在2022年1月1日之前将社区银行的杠杆率要求重新设定在9%以上。

5、据非洲疾控中心数据，截至5日，非洲有51个国家报告出现新冠确诊病例，累计确诊人数8736人，累计死亡人数399人，仅有3国暂未报告确诊病例。而两周前，非洲累计确诊人数为1654例。两周之内，非洲确诊人数增长了4倍。

6、据SMM报道，俄罗斯直接投资基金(RDIF)首席执行官德米特里耶夫(Kirill Dmitriev)表示，俄罗斯和沙特非常非常接近就石油减产达成协议，整个市场对这份协议的重要性及其能够带来的稳定性有着深刻理解，俄罗斯总统普京上周五讨论了石油减产协议的重要性，所以俄罗斯致力于达成减产协议，俄罗斯也正与美国密切合作，以让美国产油商也加入到减产行动中。

7、**美国3月28日当周初请失业金人数664.8万，再创历史新高**，预期350万，前值由328.3万上修至331万人。

8、**欧元区2月PPI同比降1.3%，预期降0.7%，前值降0.5%**；环比降0.6%，预期降0.2%，前值升0.4%。欧元区3月CPI初值同比升0.7%，预期升0.8%，前值升1.2%；环比升0.5%，预期升0.6%，前值升0.2%。

9、4月2日，美国众议院议长南希·佩洛西表示，众议院议员将在4月20日左右返回华盛顿后立即开始磋商第四轮应对新冠疫情的刺激方案。佩洛西称，方案中关于基础设施建设的预算将是五年时间超7600亿美元。卫生中心将获得约

100亿美元。

10、4月2日，联合国经社部的宏观经济模型预测，新冠病毒大流行可导致全球经济今年萎缩近百分之一。另外，如果对经济活动的限制持续到今年第三季度，再加上财政措施无法有效支持居民收入和消费支出，全球经济产出将可能会进一步收缩。新冠病毒大流行对经济影响的严重程度将在很大程度上取决于其对人口流动和主要经济体经济活动的限制期限，以及相应财政措施的规模和效力。

11、中国3月官方制造业PMI为52，环比回升16.3个百分点，预期42.5，前值35.7；官方非制造业PMI为52.3，前值29.6；综合PMI为53，前值为28.9。统计局回应“3月PMI升至50以上，是否代表经济回暖”提问：当PMI连续三个月以上同向变化时，才能反映经济运行的趋势性变化，单月数据升至荣枯线上并不能判断经济已完全恢复正常水平。统计局：3月采购经理指数虽然反映企业生产经营状况与2月相比发生明显的积极变化，但当前国内外疫情防控和经济形势还在发生新的重大变化，世界疫情呈加速扩散蔓延态势，世界经济贸易增长遭受冲击严重，我国疫情输入压力加大，经济发展特别是产业链恢复面临新的挑战，采购经理指数后期走势仍需持续关注。

12、二十国集团财长和央行制定应对新冠肺炎疫情联合行动计划，确定疫情期间及之后二十国集团将为支持全球经济复苏采取的措施。二十国集团将尽快向新兴市场和发展中国家提供适当的国际金融援助，并与金融稳定委员会合作协调各国针对疫情采取的金融监管措施。

13、世界银行预计，2020年基线情景下东亚发展中国家经济增速将从2019

年估计增速的5.8%放慢至2.1%，在悲观情景下降至负0.5%。

14、**智利央行将关键利率从1%下调至0.5%**。智利央行政策委员一致通过降息决定。智利央行称，将提高银行债券购买计划的规模。

15、**国家最高领导人在浙江宁波考察调研时指出，要让中小企业尽快从疫情中恢复状态**。在防控疫情情况下，积极地开展复工复产，既要保证生产任务，还要保证身体健康。国家已出台一系列政策组合拳，随着形势变化还会及时进行完善，推出更多有针对性措施，帮助中小企业尽快恢复生产并有新的发展。

16、**央行公开市场周一开展500亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%**，较上次下调20BP。Wind数据显示，当日公开市场无逆回购到期。**央行货币政策委员会委员马骏：此次公开市场操作中中标利率下降20个基点，标志着央行进一步加大逆周期调节力度；央行在使用货币政策工具时保持了定力和弹性，并没有一次用完所有的子弹，中国还有充足的货币政策空间和货币政策工具，仍然可以通过正常货币政策操作强化逆周期调节。**

17、**G20贸易和投资部长会议公报出炉，强调避免疫情防控措施对国际贸易造成不必要障碍**。各国将采取必要措施促进相关货物和服务的贸易，并根据不同国情通过有针对性的投资措施来鼓励提高相关商品的产量，避免借机提高价格和谋取暴利的行为发生。

三、重要事件

美国总统特朗普：4月5日纽约首次出现死亡病例增幅下降，并称联邦紧急事务管理局在过去一周已从全球范围筹集数百万的医疗防护物资，白宫方面也

在加强协调呼吸机的供应。特朗普确认，目前全美已进行了167万人的检测，称截至目前已有迹象让他“看到了隧道尽头的曙光”，并借此强调重启经济活动的紧迫性。

据SMM报道，俄罗斯直接投资基金(RDIF)首席执行官德米特里耶夫(Kirill Dmitriev)表示，俄罗斯和沙特非常非常接近就石油减产达成协议，整个市场对这份协议的重要性及其能够带来的稳定性有着深刻理解，俄罗斯总统普京上周五讨论了石油减产协议的重要性，所以俄罗斯致力于达成减产协议，俄罗斯也正与美国密切合作，以让美国产油商也加入到减产行动中。

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

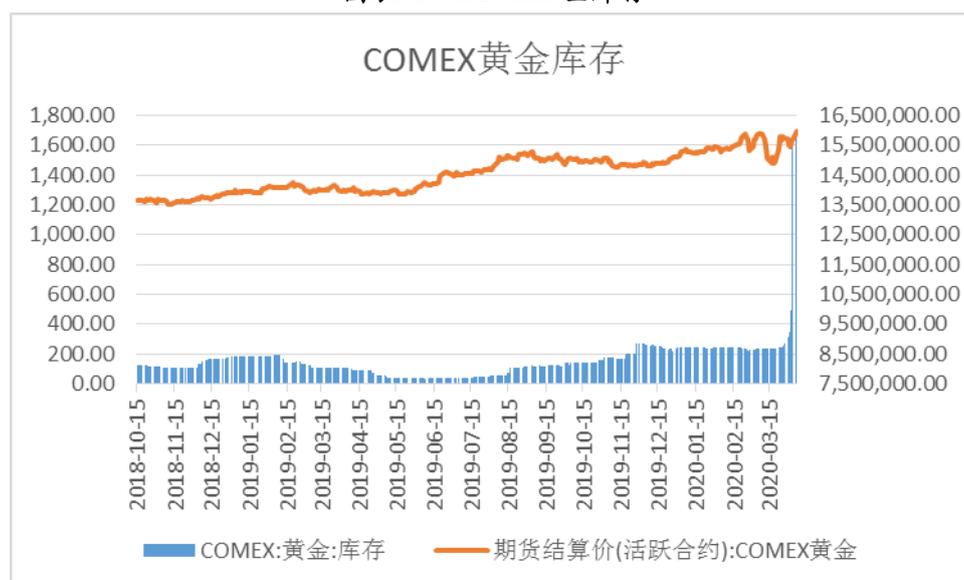
上周美元指数再度走强。美元流动性问题缓和后，市场整体恐慌氛围明显

缓和。本周将公布美国 3 月 PPI 月率、美国至 4 月 4 日当周初请失业金人数、美联储 FOMC 公布货币政策会议纪要、中国 3 月 CPI 年率、美国 3 月季调后 CPI 月率等数据，宏观市场不确定性依然较高。

五、库存

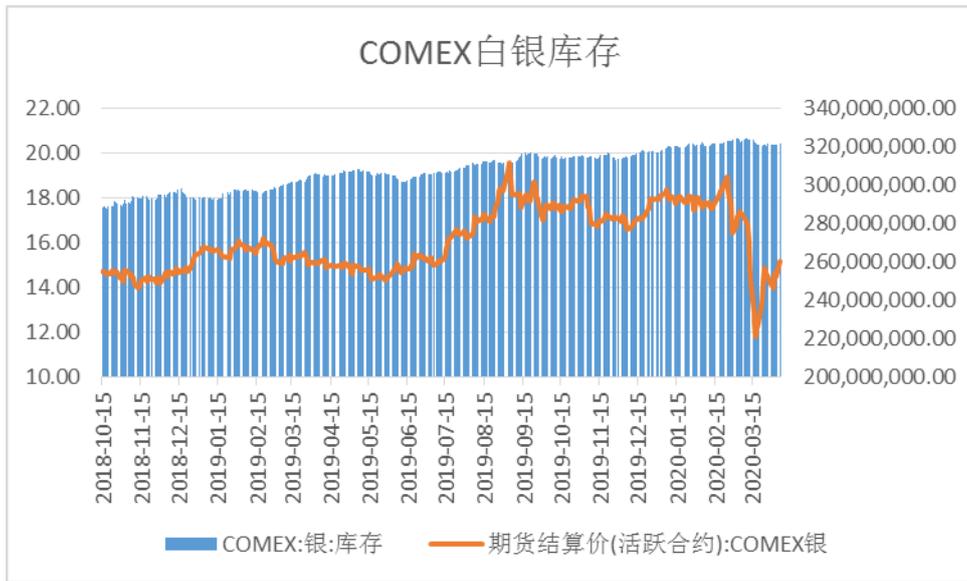
芝加哥商业交易所公布报告显示,4 月 6 日 COMEX 金库存 1591.19 万盎司,较前一周增加 685.03 万盎司; COMEX 银库存为 3.2 亿盎司,较前一周增加 77.02 万盎司, COMEX 银库存持续处于高位,对银价上行存在一定的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源: CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存

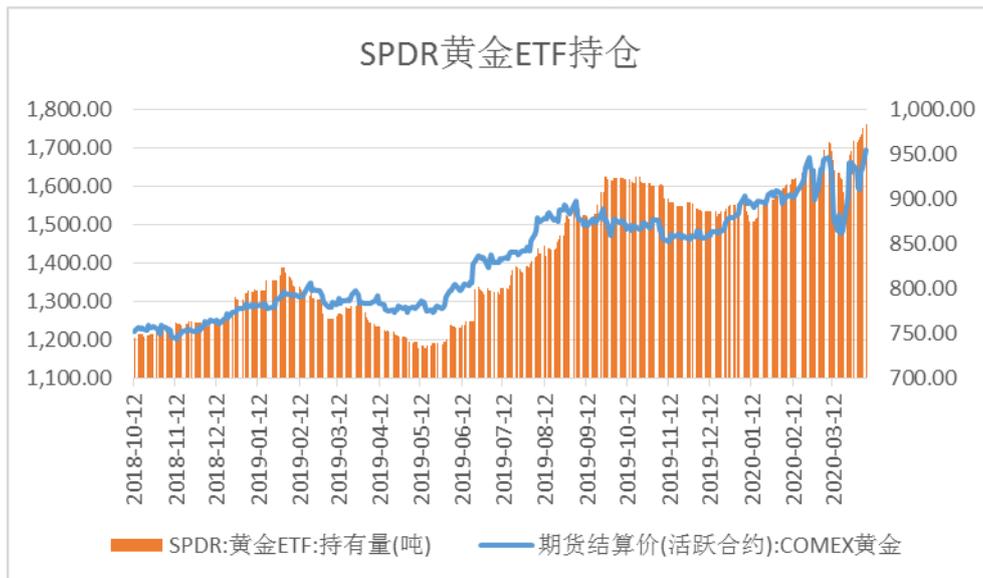


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

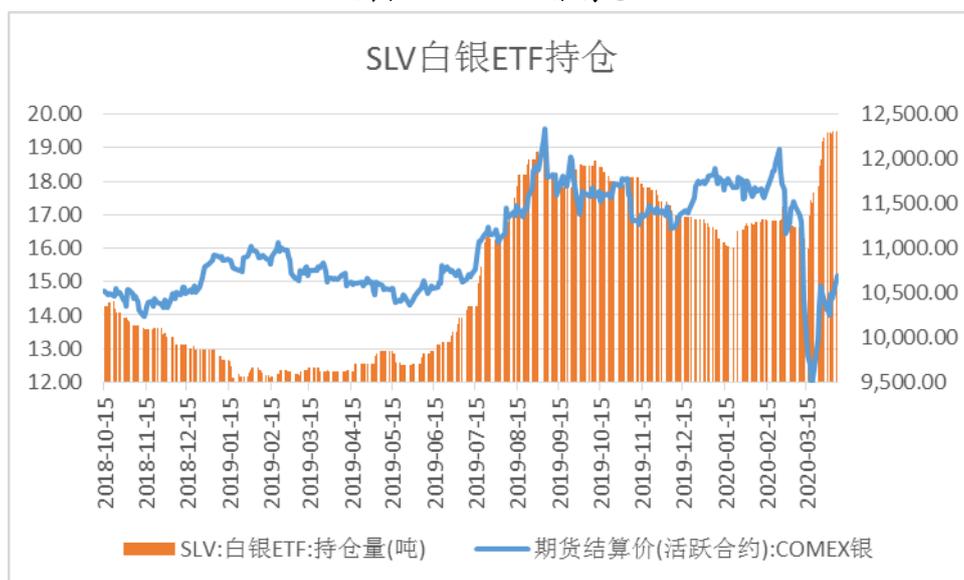
截止4月6日当周，SPDR持仓量为984.26吨，较上周增加19.9吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV持仓量为12303.69吨，较前一周增加12.16吨，目前SLV持仓仍在高位。

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

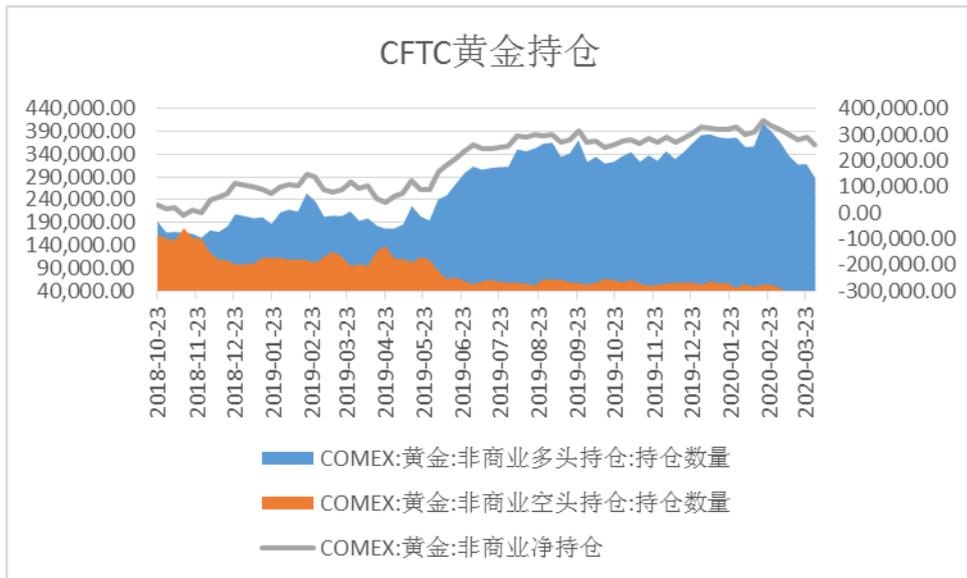


数据来源: iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

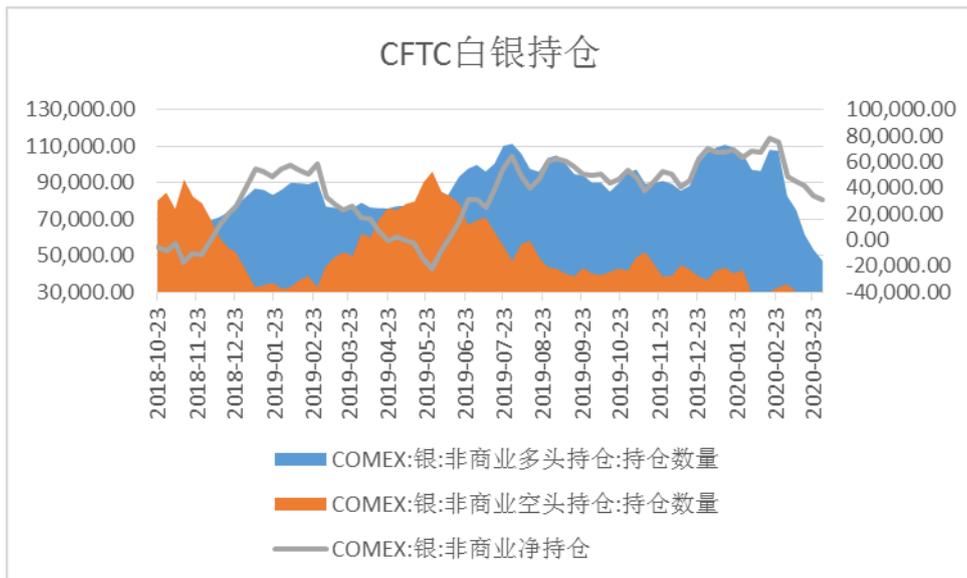
截止3月31日,黄金非商业多头持仓为287529张,较上周减少30399张,非商业空头持仓为28680张,较上周减少882张,基金净持仓为258849张。截止3月31日的周度统计周期中,多空均有所撤离,其中多头离场明显;白银非商业多头持仓为47050张,较上周减少6027张,非商业空头持仓为16172张,较上周减少3218张,基金净持仓为30878张,白银多空均有离场。

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

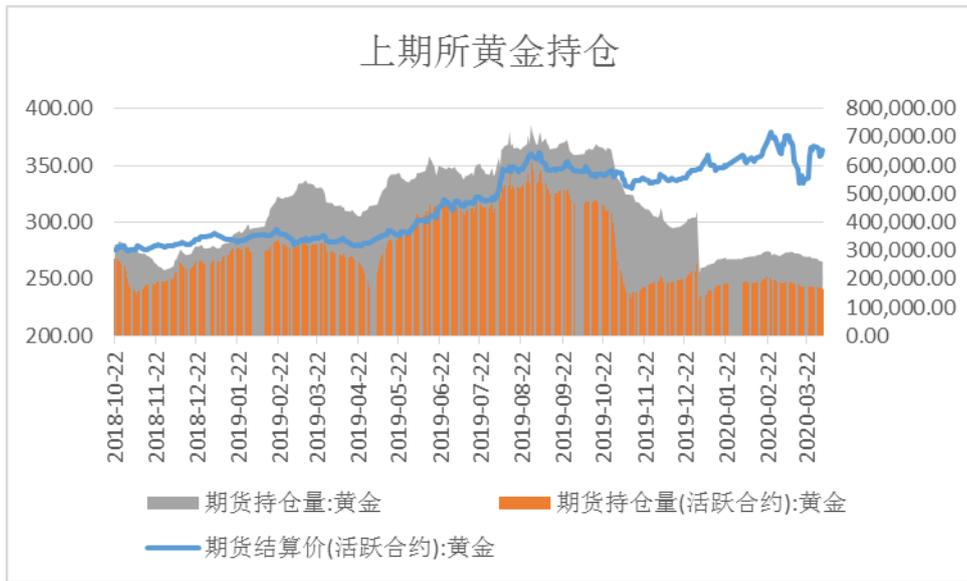


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

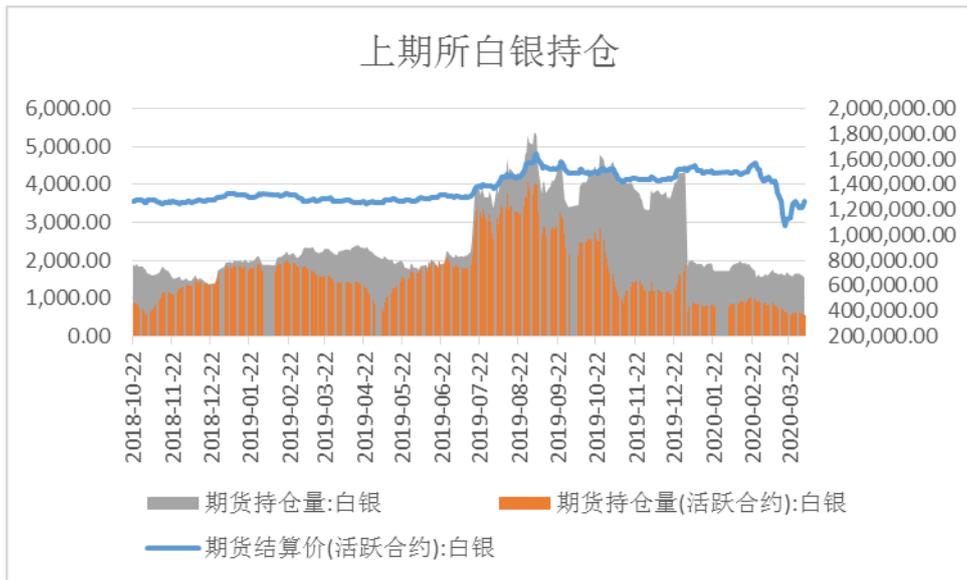
截止4月3日当周，沪金主力期货持仓量为16.4万手，较前一周减少9721手；沪银主力期货持仓量为36.92万手，较前一周减少17120手。

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

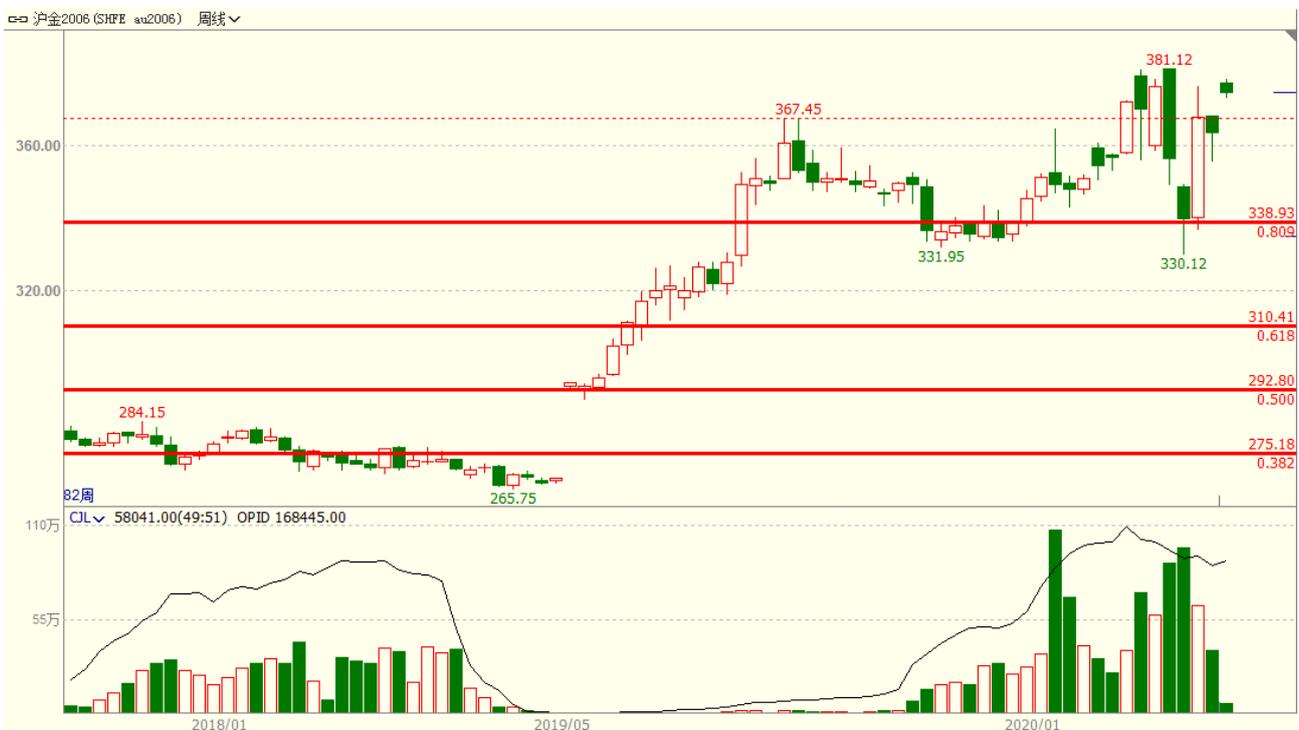
1、黄金

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

上周黄金价格震荡走强。目前新冠肺炎疫情在海外多个地区出现接近拐点

迹象，另有消息传出沙特与俄罗斯减产协议接近达成，市场整体氛围较此前明显缓和，短期黄金上行动能恐有减弱，长期维持看多思路。

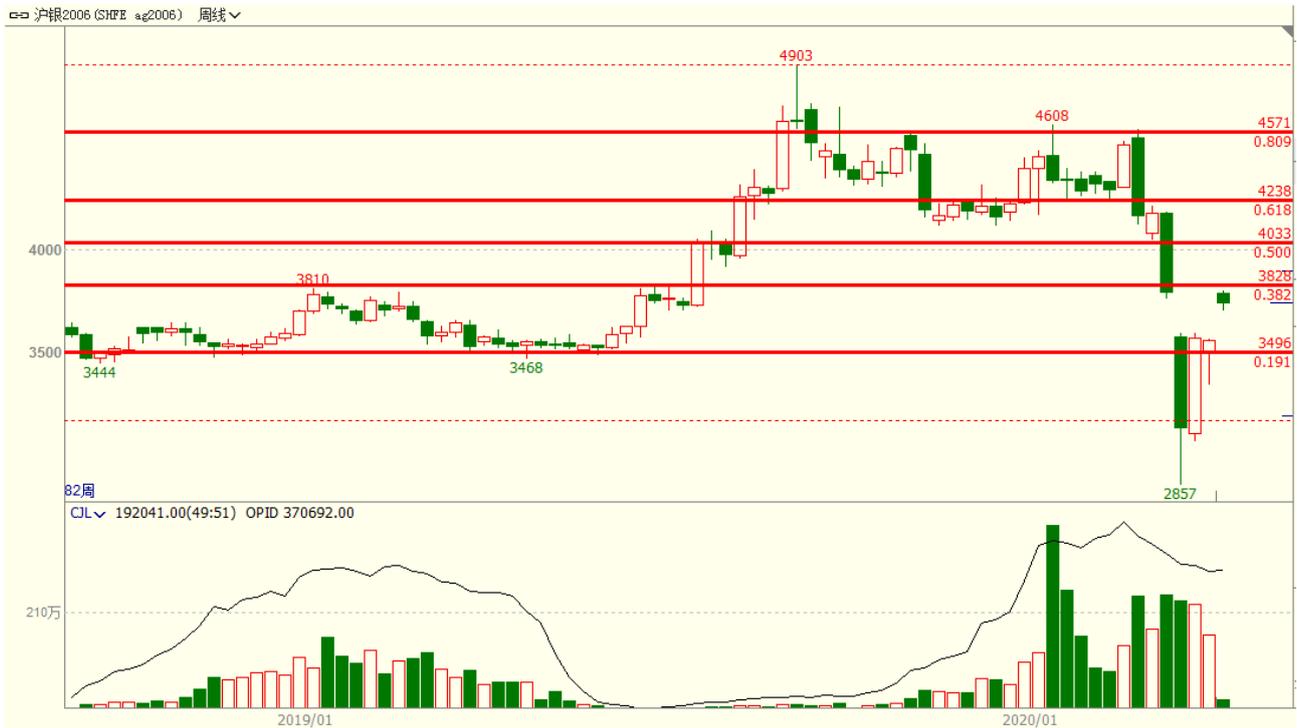
2、白银

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

白银价格上周震荡收跌。目前市场流动性风险明显缓和，但工业需求仍然偏弱，金银走势短期仍有分化可能。

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