

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

贵金属策略研究

多国欲重启经济, 贵金属走势有望继续分化

报告要点:

目前全球多个国家宣布将要重启经济, 市场对于美国经济复苏快于其他国家的预期仍将对美元指数带来提振作用, 短期黄金价格恐仍将继续承压。经济重启对白银需求增加有一定价格利好作用。

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.....	5
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.....	7
图表 8: CFTC 白银持仓量.....	8
图表 9: 沪金持仓量.....	8
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

上周贵金属价格走势出现分化,黄金表现明显偏弱,白银录得上涨。COMEX黄金在均线附近持续承压明显。COMEX白银震荡走强,收盘上涨4.71%。

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)	1700.60	+2.38	+0.14%
COMEX (美元/盎司)	1704.80	+3.90	+0.23%
黄金 T+D (元/克)	382.99	+4.42	+1.17%
黄金期货 (元/克)	383.38	+4.26	+1.12%
国际现货白银 (美元/盎司)	15.46	+0.52	+3.51%
白银期货 (元/千克)	3777.00	+99.00	+2.69%

数据来源: 文华财经、国元期货

二、基本面

1、中国4月 (以人民币计) 出口同比增长8.2%, 进口下降10.2%; 贸易顺差3181.5亿元, 增加2.6倍。4月 (以美元计) 出口同比增长3.5%, 进口下降14.2%; 贸易顺差453.4亿美元, 增加2.5倍。

2、IMF: 近几周经济前景有所恶化; 预计金融市场的波动性将到来; 危机持续时间比四月中预期的要长。

3、美联储卡什卡利: 短期前景暗淡, 实际失业率为23%至24%; 很难看到经济迅速反弹, 应该制定一个更为渐进的复苏计划; 长期而言, 我看好美国经济。美联储戴利: 与我交谈的所有人都认为不会出现V型复苏, 2020年美国GDP

增速将为负值；不担忧通缩，也不担心通胀过高，通胀温和，一段时间内不会达到2%的目标；美联储致力于维持利率在支持性（有利）水平。

4、**英国央行维持基准利率在0.1%不变，维持6450亿英镑资产购买总规模不变，均符合市场预期。**英国央行随时准备采取进一步行动以支持经济，预计2020年投资萎缩26%。英国央行：2020年GDP增速预期为-14%，1月时预期为0.8%，其中二季度GDP增速预期为-25%；2021年GDP增速预期为15%；预计经济降幅将是快速但短暂的，此后将缓慢复苏。**英国央行行长贝利：预计在解除封锁措施后，疫情对经济需求影响将持续一年左右；**英国央行可能在6月采取更多量化宽松措施，进一步措施不排除任何选项，英国离负利率还远得很。

5、**美国5月2日当周初请失业金人数为316.9万，预期300万，前值为383.9万；**四周均值为417.35万人，前值由503.325万修正为503.5万人。**美国4月ADP就业人数减少2023.6万人，创纪录最大降幅，预期减少2005万人，前值由减少2.7万人修正为减少14.9万人。**美联储布拉德预计，年底失业率将重回个位数，继续保持低位；下半年美联储望能提供更多前瞻性指引。美国4月Markit制造业PMI终值为36.1，不及预期值36.7；美国4月ISM制造业PMI为41.5，高于预期值36.9。受疫情影响，美国各州普遍颁布“居家令”，多数消费场所关门，导致3月份个人消费支出创纪录下滑。当月，美国个人消费支出降幅创自1959年有可比数据以来最高值，且远高于市场普遍预期。同时，由于企业停工停产，当月美国居民可支配收入环比下降2%，储蓄率从2月份的8%升至13.1%，为39年来最高水平。

6、**欧盟预计，今年全球GDP将萎缩3.5%，明年将增长5.2%；**欧元区今明两年经济增速预期分别为-7%和6.3%；预计欧元区今年失业率为9.6%，明年回落至

8.6%；将美国今年GDP增速预期从1.8%下调至-6.5%。

7、巴西央行将基准利率下调75个基点至3%，此前市场普遍预期将降息50个基点。

8、德国3月季调后制造业订单环比降15.6%，预期降10%，前值降1.4%；工作日调整后制造业订单同比降16%，预期降10.2%，前值升1.5%。德国4月综合PMI终值为17.4，服务业PMI终值为16.2。法国4月综合PMI终值为11.1，预期11.2，初值11.2；服务业PMI终值为10.2，预期10.4，初值10.4。欧元区4月制造业PMI终值前值：33.6预期：33.6公布：33.4。德国4月制造业PMI终值 前值：34.4 预期：34.4 公布：34.5。

9、欧央行公布利率决议，维持三大关键利率不变，确认7500亿欧元的紧急抗疫购债计划（PEPP）规模，每月固定购债200亿欧元。欧央行表示，紧急抗疫购债计划将持续至2020年底。如有必要将持续进行购债，以加强政策利率的调节性影响，并在加息前不久停止购债。欧央行还宣布，第三轮定向长期再融资操作（TLTRO）的条件将继续放松，TLTRO利率能够低于存款机制利率50个基点，即-1%，期限将为2020年6月至2021年6月。另外，欧洲央行宣布针对银行的抗疫再融资操作。

10、OPEC+将日均减产970万桶，首轮减产为期两个月。7月至年底日均减产规模将降至770万桶，2021年1月至2022年4月日均减产规模降至580万桶。俄罗斯能源部长诺瓦克日前表示，俄罗斯将在五月完全遵守欧佩克+的减产协议。挪威石油与能源部也表示，该国将在2020年6—12月期间削减石油产量。作为西欧地区最大的产油国，这是该国18年来首次参与其他主要产油国支撑油价的行动。

11、国际货币基金组织 (IMF) 总裁克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃 (Kristalina Georgieva) 对全球经济预测持悲观态度。美东时间8日，格奥尔基耶娃暗示可能下调全球经济预期，并警告美国不要重燃贸易冲突，因为这可能让已经脆弱的全球经济更加艰难。

三、重要事件

美东时间8日，国际货币基金组织 (IMF) 总裁暗示可能下调全球经济预期，并警告美国不要重燃贸易冲突，因为这可能让已经脆弱的全球经济更加艰难。

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

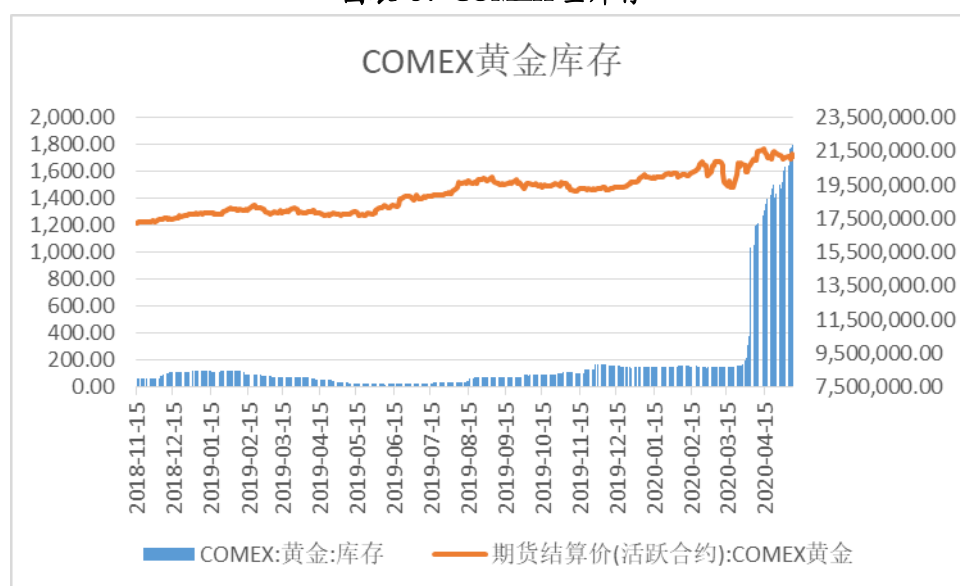
上周美元指数上冲乏力，收盘回吐部分涨幅。上周密集公布 4 项美国就业数据，其中美国 4 月 ADP 就业人数减少 2023.6 万人，不及预期值减少 2005 万人；

美国至 5 月 2 日当周初请失业金人数为 316.9 万人，不及预期值 300 万人；美国 4 月失业率为 14.7%，略好于预期值 16%；美国 4 月季调后非农就业人口为减少 2050 万人，略好于预期值减少 2200 万人。整体市场失业率仍然凸显出较强的经济增长压力。本周将有中国 4 月 CPI 年率、美国 4 月季调后 CPI 月率、欧元区 3 月工业产出月率、美国 4 月 PPI 月率、美联储主席鲍威尔就经济问题发表讲话、美国至 5 月 9 日当周初请失业金人数、欧元区第一季度 GDP 年率修正值、美国 4 月工业产出月率等数据即将公布，关注其对于经济前景的指引，美元短期将可能继续受助于市场对于美国经济复苏快于欧洲的预期影响小幅走强。

五、库存

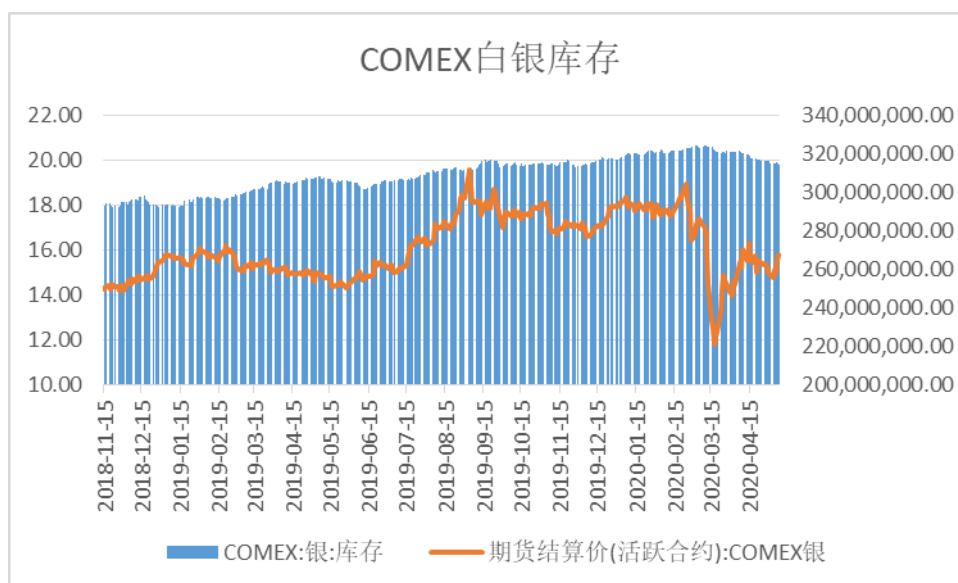
芝加哥商业交易所公布报告显示,5 月 8 日 COMEX 金库存 2187.55 万盎司,较前一周增加 133.30 万盎司;COMEX 银库存为 3.14 亿盎司,较前一周减少 57.41 万盎司,COMEX 银库存持续处于高位,对银价上行存在一定的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存

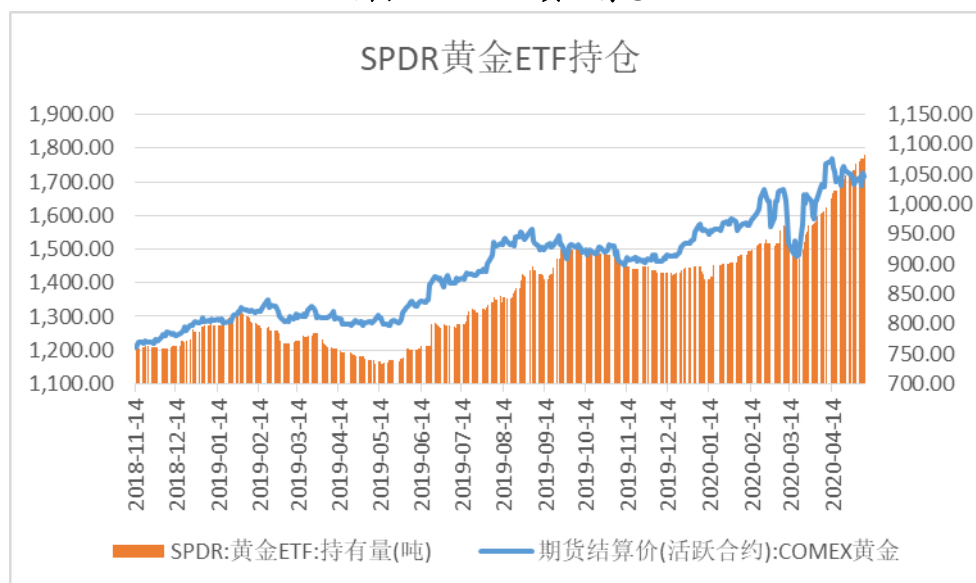


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

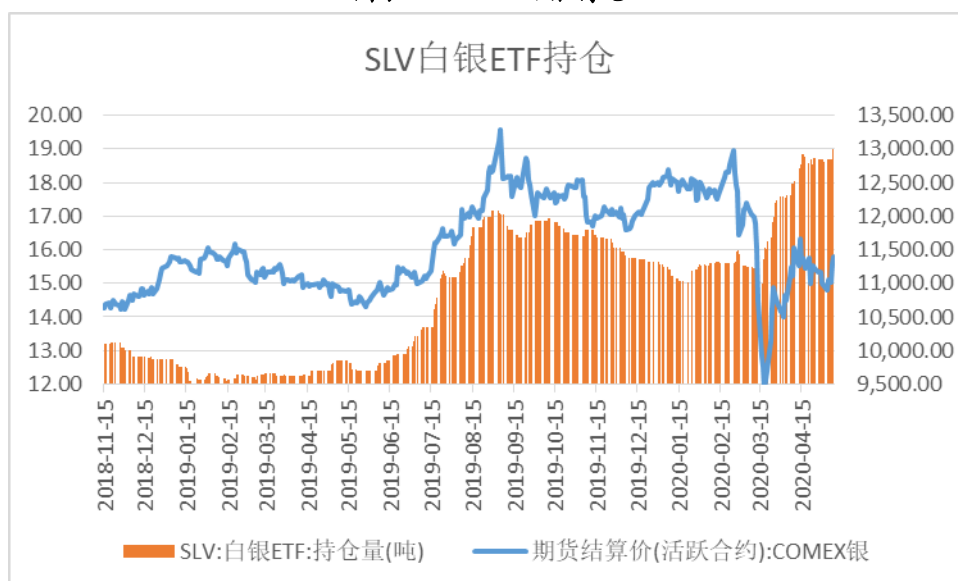
截止5月8日当周，SPDR持仓量为1081.65吨，较上周增加13.75吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV持仓量为12994.58吨，较前一周增加197.75吨，目前SLV持仓仍在高位。

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

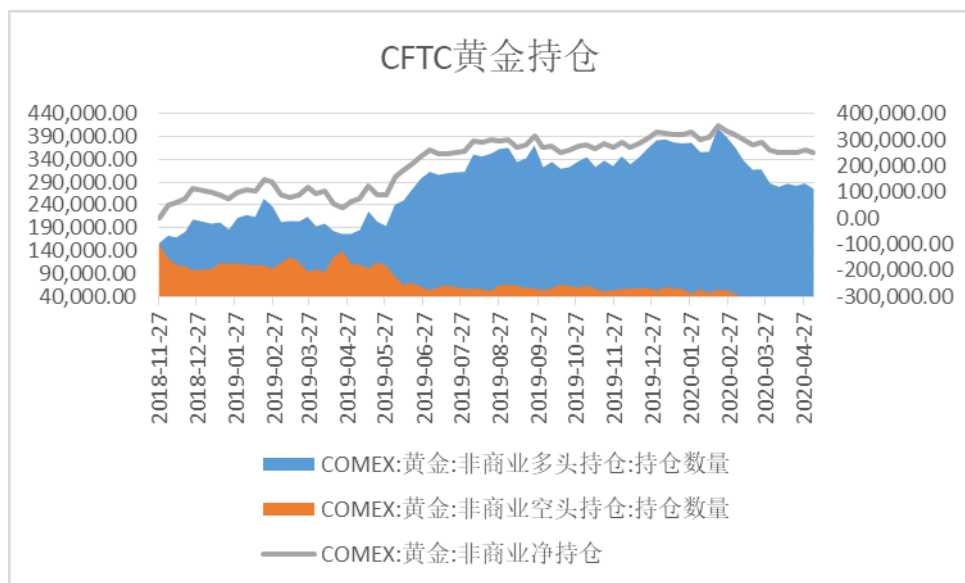


数据来源: iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

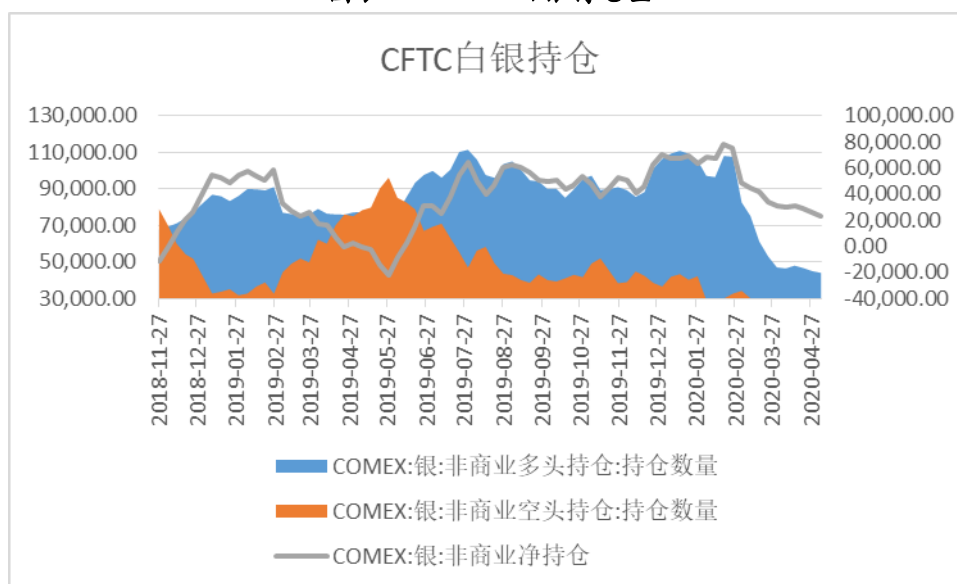
截止5月5日，黄金非商业多头持仓为275571张，较上周减少11811张，非商业空头持仓为25567张，较上周增加914张，基金净持仓为250004张。截止5月5日的周度统计周期中，多头力量有所减弱，空头小幅入场；白银非商业多头持仓为44052张，较上周减少968张，非商业空头持仓为21137张，较上周增加1622张，基金净持仓为22915张，白银多头略有撤离，空头小幅加仓。

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

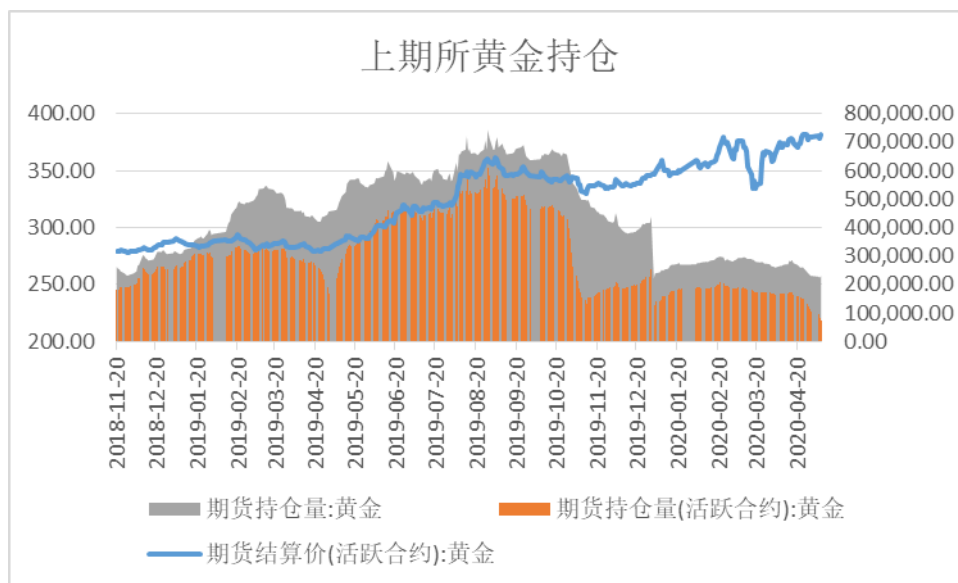


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

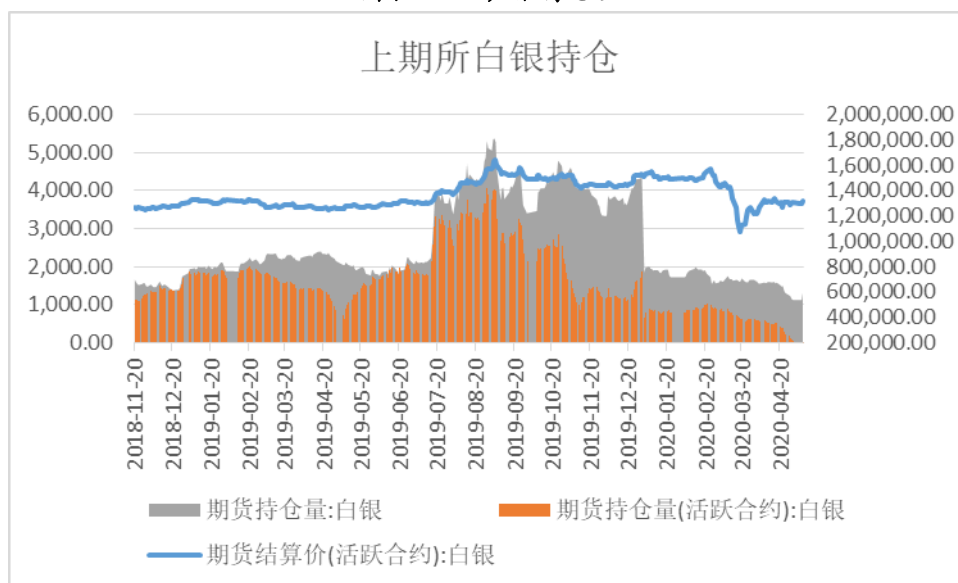
截止5月8日当周，沪金主力期货持仓量为7.46万手，较前一周减少31094手；沪银主力期货持仓量为18.98万手，较前一周减少12722手。

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

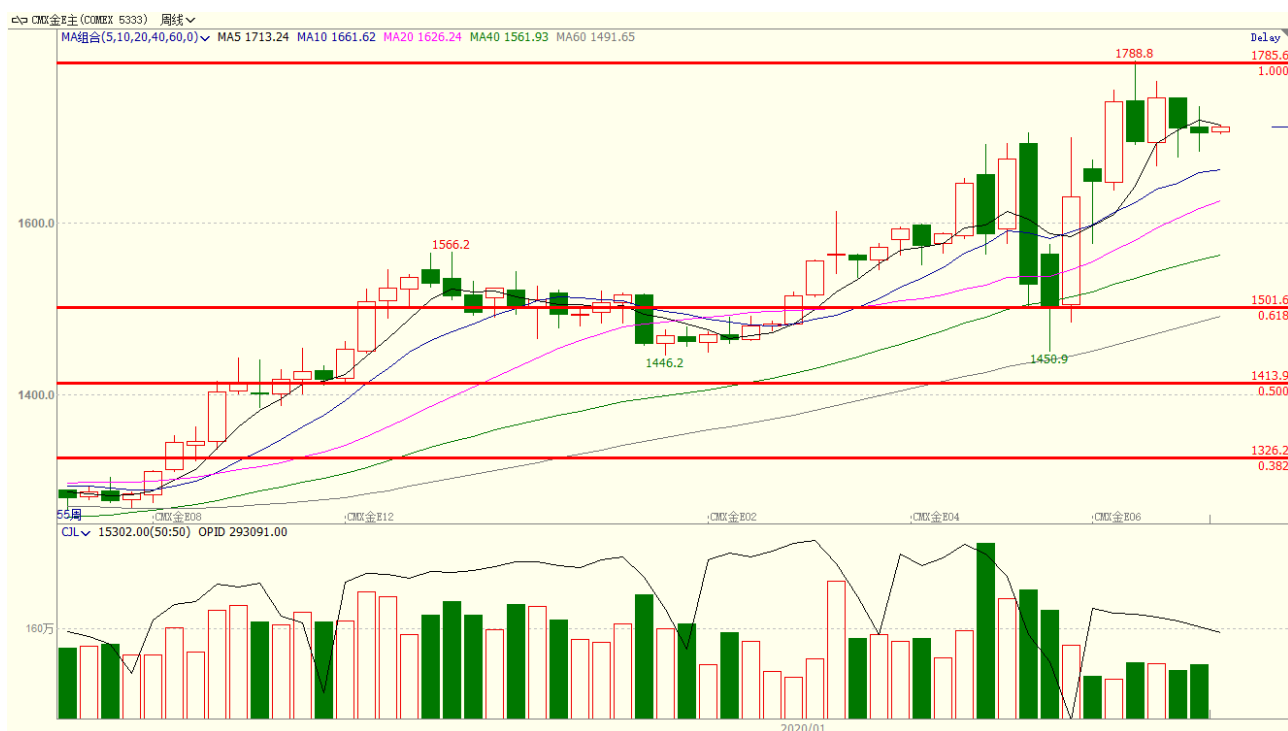


数据来源：上期所、国元期货

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



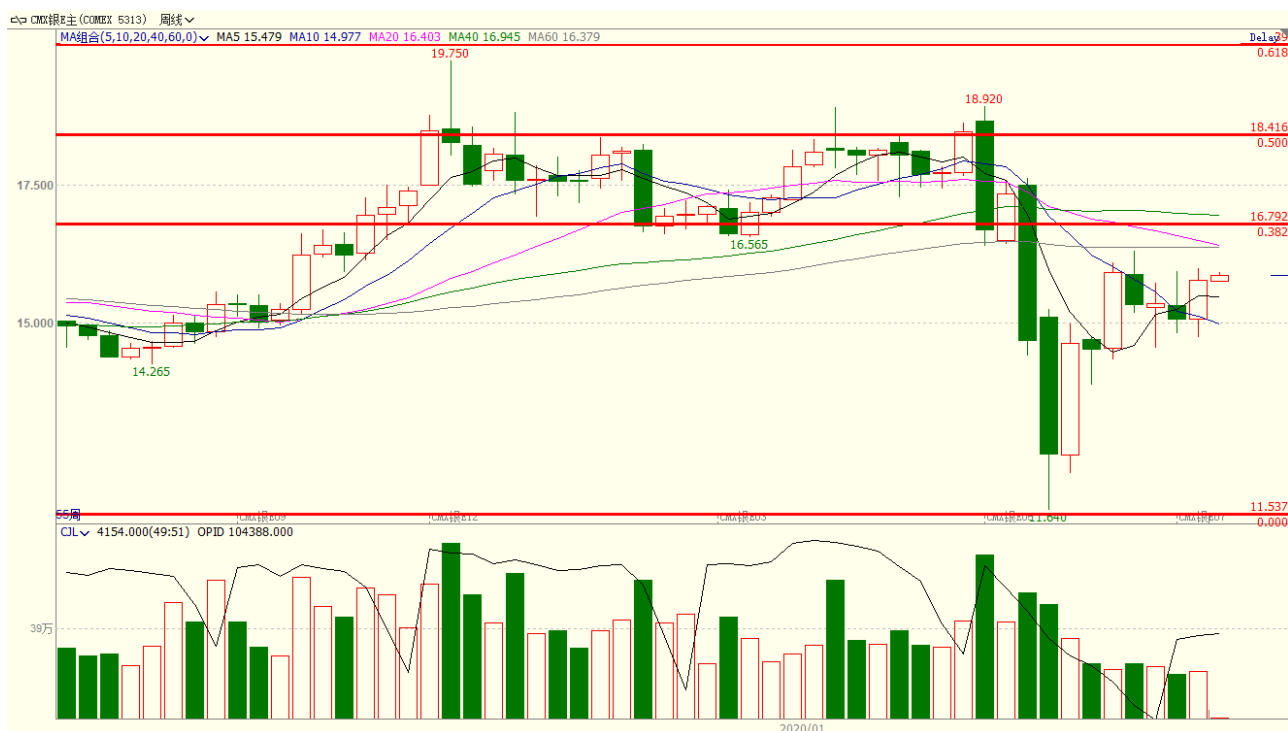
数据来源：文华财经、国元期货

上周黄金价格震荡走弱。美元走强对黄金价格产生一定影响。目前全球多

个国家宣布将要重启经济，市场对于美国经济复苏快于其他国家的预期仍将对美元指数带来提振作用，短期黄金价格恐仍将继续承压。

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

目前白银价格的走势与黄金出现分化。经济重启对白银需求增加有一定价格利好作用。目前全球经济风险忧虑缓和，白银将更多体现工业属性，并与黄金走势进一步分化。

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：021-50872756

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