国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.6.29

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

疫情忧虑主导，贵金属有望继续走强

报告要点：

目前海外疫情局势不容乐观，北京新冠疫情再次持续出现确诊，市场对于疫情二次爆发的担忧情绪再度被重燃，短期黄金价格走强仍有空间。

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 4
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 6
图表 8：CFTC 白银持仓量 7
图表 9：沪金持仓量 7
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

上周贵金属价格震荡走强。COMEX 黄金价格持续在 5 日均线附近震荡，周内一度上试 1796.1 美元，但略显谨慎。COMEX 白银表现相对黄金偏弱。

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）	1770.90	+27.61	+1.58%
COMEX（美元/盎司）	1784.8	+28.6	+1.63%
黄金 T+D（元/克）	390.66	-1.03	-0.26%
黄金期货（元/克）	396.98	+6.32	+1.62%
国际现货白银（美元/盎司）	17.738	+0.121	+0.69%
白银期货（元/千克）	4356	+69	+1.61%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、据新华社报道，美国约翰斯·霍普金斯大学28日发布的疫情统计数据显示，全球累计新冠确诊病例超过1000万例。全球新冠确诊病例从100万例增加至1000万例仅相隔86天。截至目前，全球累计死亡病例接近50万。美国累计确诊病例超过250万例。**世卫组织表示，全球新增病例数再创新高，一些国家在过去24小时内的新增病例数也达到疫情开始以来的最高值。**世卫组织上周五表示，根据计划，将于2021年中期前向中低收入国家提供5亿个检测工具和2.45亿个疗程，未来12个月需要313亿美元资金，目前已募集34亿美元，还有279亿美元的资金缺口。**此外，全球最大新冠疫苗生产车间在中国建成，具备年产1亿剂次能力。**

2、据央视援引CNN报道，截至当地时间6月26日，美国至少已有11个州暂停或推迟了重启计划。其中，佛罗里达州和得州州长分别撤回了重启计划中的部分措施，宣布暂停重启。美国目前至少已有31个州通报了疫情反弹。

3、美国财政部长努钦周二表示，可能在7月份通过新一轮的刺激方案。白宫和立法者在权衡潜在立法时正在考虑许多因素，包括CARES法案资金的分配方式以及美国经济的表现。他还称美国可能在年底前走出衰退。

4、最新数据显示美国6月Markit制造业PMI初值为49.60，前值为39.80，预期48；6月Markit服务业PMI初值录得46.7，略好于预期的46.5。

5、6月份，欧洲经济表现出复苏的初步迹象，欧元区6月制造业PMI初值录得46.9，好于预期的44.5；德国和法国6月制造业PMI初值分别录得44.6和52.1，均超预期。法国经济出乎意料地扩张，整个欧元区的数据也有所改善。

6、上周五，世界卫生组织总干事谭德塞在疫情发布会上表示新冠大流行正在加速发展，上周四世卫组织收到15万多例病例通报，是疫情爆发以来最多的单日病例通报，其中近半的病例出现在美洲。

7、鲍威尔上周五表示，美国经济从新型冠状病毒疫情中复苏将面临挑战，且不存在快速解决办法，这进一步强化了他近期的谨慎立场。6月20日消息，美联储副主席克拉里达表示，美联储做好了采取进一步措施的准备，以帮助经济渡过冠状病毒造成的破坏。美联储负责监管的副主席夸尔斯上周五宣布，除了衡量银行为应对经济急剧下滑的严格标准外，美联储今年还将增加三种新情景。这些情景将检测不同的经济恢复模式，并研究银行将如何应对。美联储卡什卡利表示，个人的基准预期是，我们将会看到美国出现第二波新冠疫情，可能会

在秋季发生。如果出现第二波疫情，失业率可能会再次走高。

8、当地时间19日俄罗斯央行基准利率从5.5%下调至4.5%，达到历史最低水平。据称，俄央行此举在投资者意料之中，符合市场预期。

三、重要事件

据新华社报道，美国约翰斯·霍普金斯大学28日发布的疫情统计数据显示，全球累计新冠确诊病例超过1000万例。全球新冠确诊病例从100万例增加至1000万例仅相隔86天。截至目前，全球累计死亡病例接近50万。美国累计确诊病例超过250万例。**世卫组织表示，全球新增病例数再创新高，一些国家在过去24小时内的新增病例数也达到疫情开始以来的最高值。**

四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



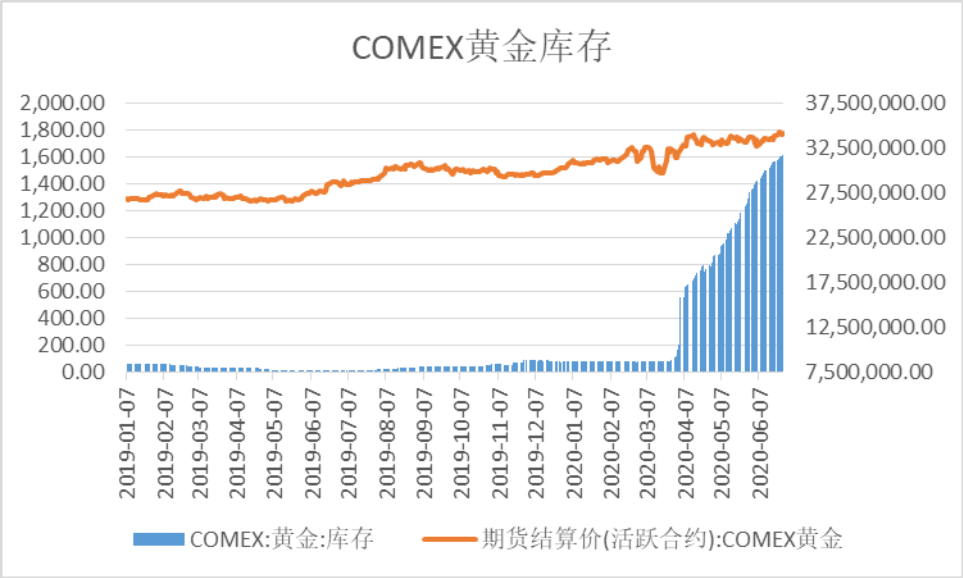
数据来源：文华财经、国元期货

上周美元指数最低跌至 96.379 后受到阻力，收盘挽回部分损失。目前全球疫情再度出现反复，美国疫情局势并不乐观令美元承压。本周将有欧元区 6 月经济景气指数、德国 6 月 CPI 月率初值、中国 6 月官方制造业 PMI、欧元区 6 月 CPI 月率、中国 6 月财新制造业 PMI、欧元区 6 月制造业 PMI 终值、美国 6 月 ADP 就业人数、美国 6 月 ISM 制造业 PMI、欧元区 5 月 PPI 月率、欧元区 5 月失业率、美国 6 月失业率、美国 6 月季调后非农就业人口、美联储公布 6 月货币政策会议纪要等核心数据即将公布，短期美元将以震荡走势为主。

五、库存

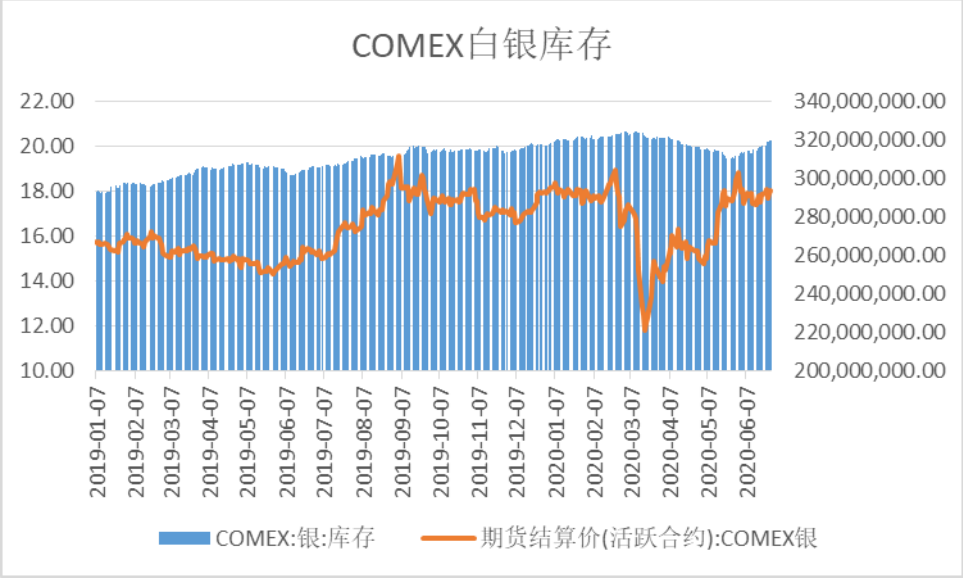
芝加哥商业交易所公布报告显示,6 月 26 日 COMEX 金库存 3171.41 万盎司，较前一周增加 73.39 万盎司；COMEX 银库存为 3.2 亿盎司，较前一周增加 263.51 万盎司，COMEX 银库存持续处于高位，对银价上行存在一定的压制。

图表 3：COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4：COMEX 银库存

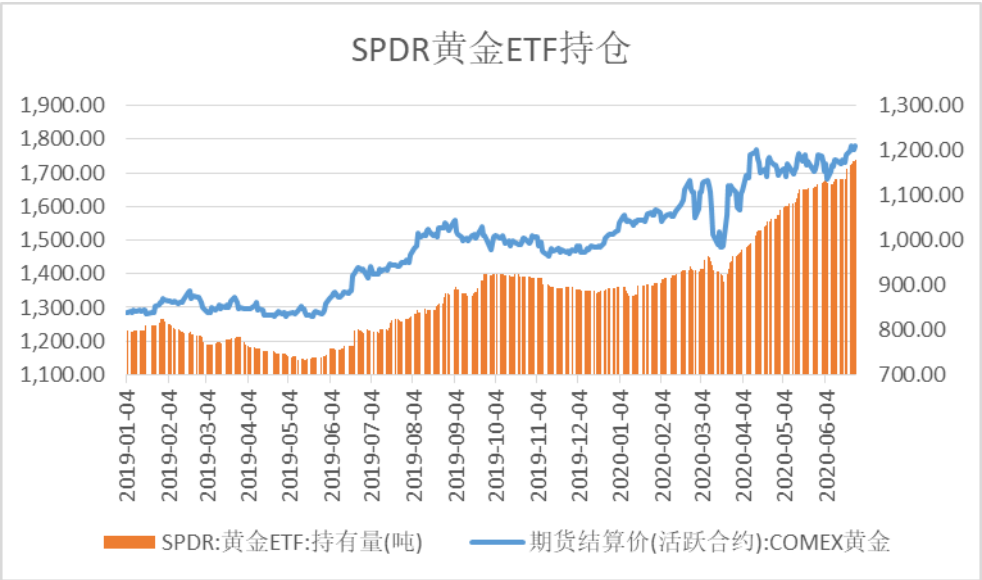


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

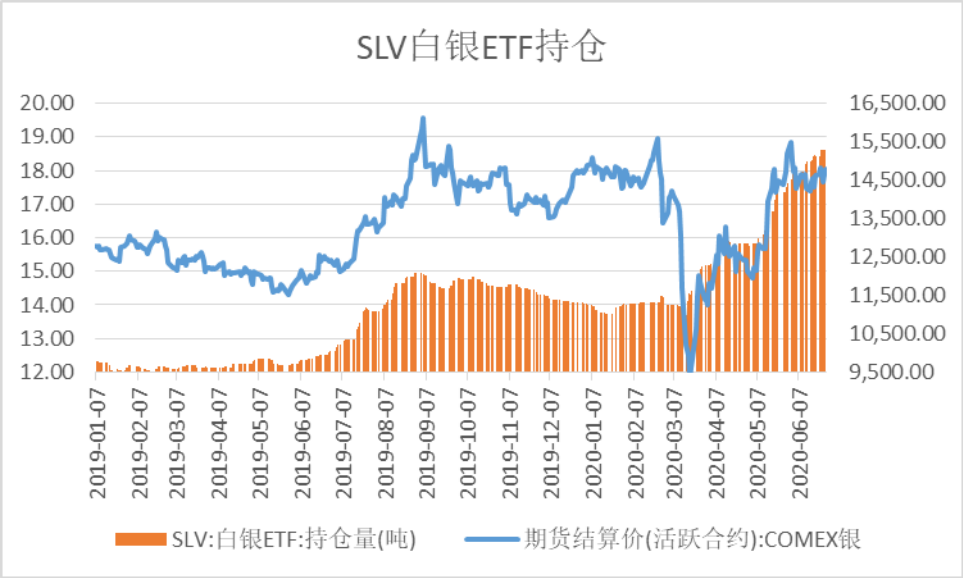
截止 6 月 26 日当周，SPDR 持仓量为 1780.3 吨，较上周增加 19.59 吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV 持仓量为 15284.03 吨，较前一周增加 153.59 吨，目前 SLV 持仓仍在高位。

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

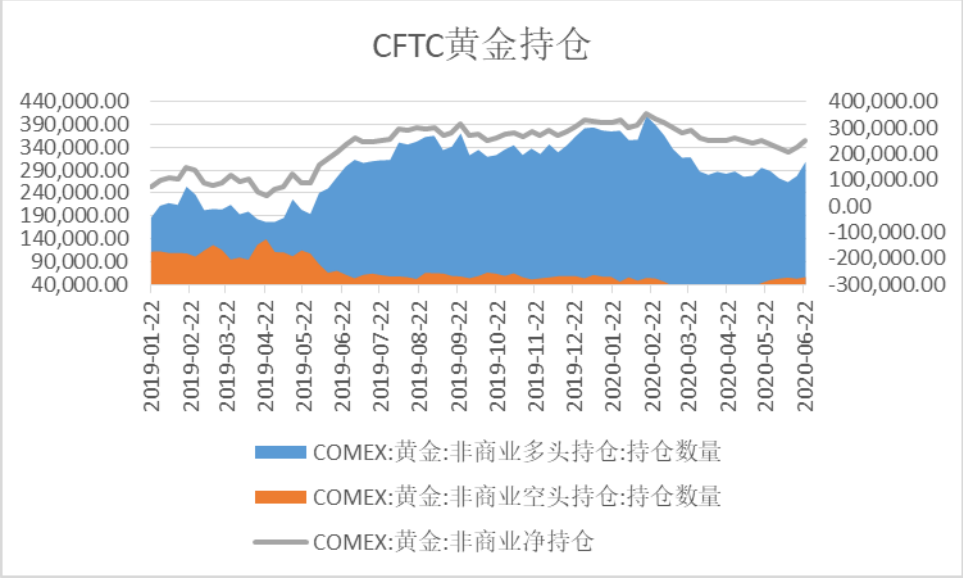


数据来源：iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

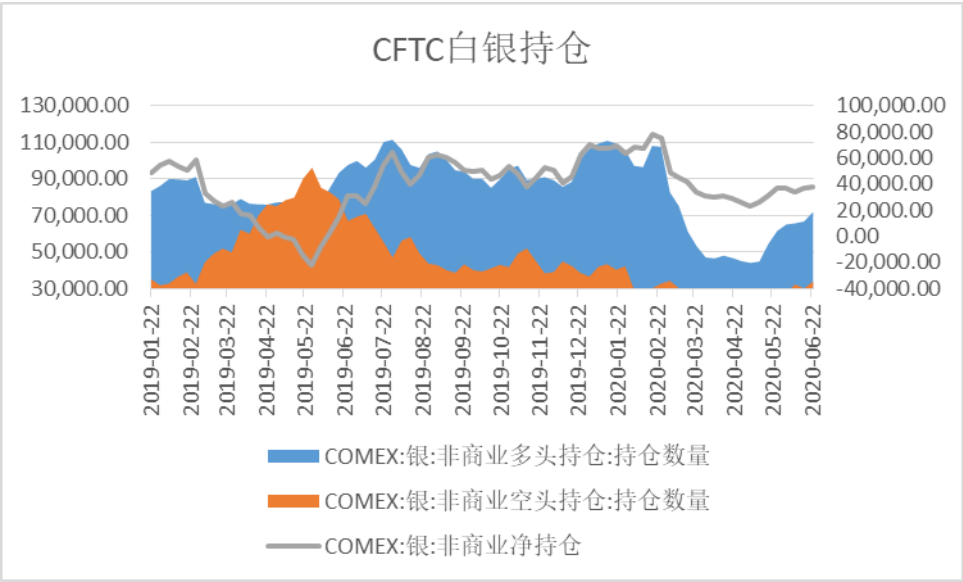
截止 6 月 23 日，黄金非商业多头持仓为 308459 张，较上周增加 31064 张，非商业空头持仓为 56502 张，较上周增加 3455 张，基金净持仓为 251957 张。截止 6 月 23 日的周度统计周期中，多空力量均有增强，但多头力量强于空头；白银非商业多头持仓为 71859 张，较上周增加 5195 张，非商业空头持仓为 33936 张，较上周增加 3894 张，基金净持仓为 37923 张，白银多头占相对优势。

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

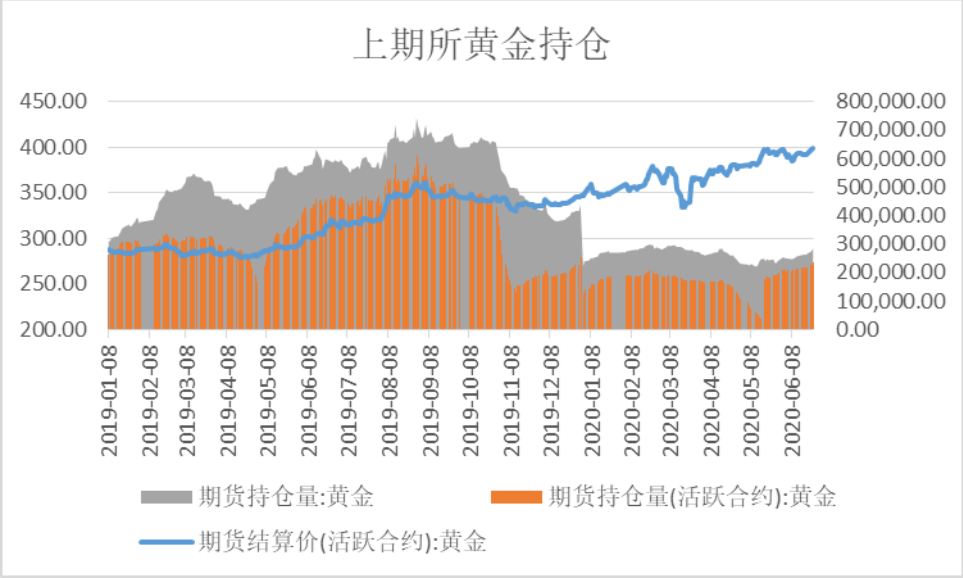


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

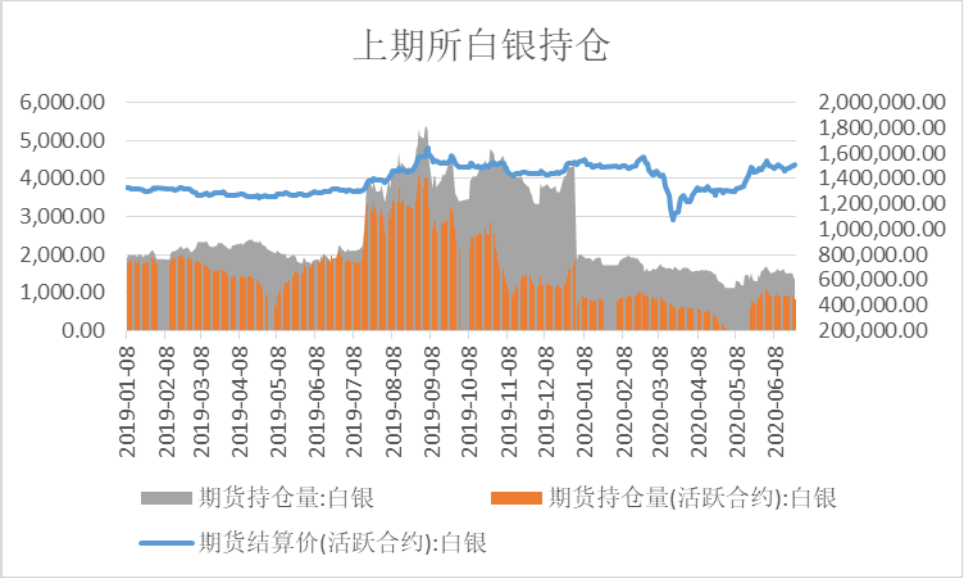
截止 6 月 24 日当周，沪金主力期货持仓量为 23.43 万手，较前一周增加 17880 手；沪银主力期货持仓量为 44.49 万手，较前一周减少 31067 手。

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

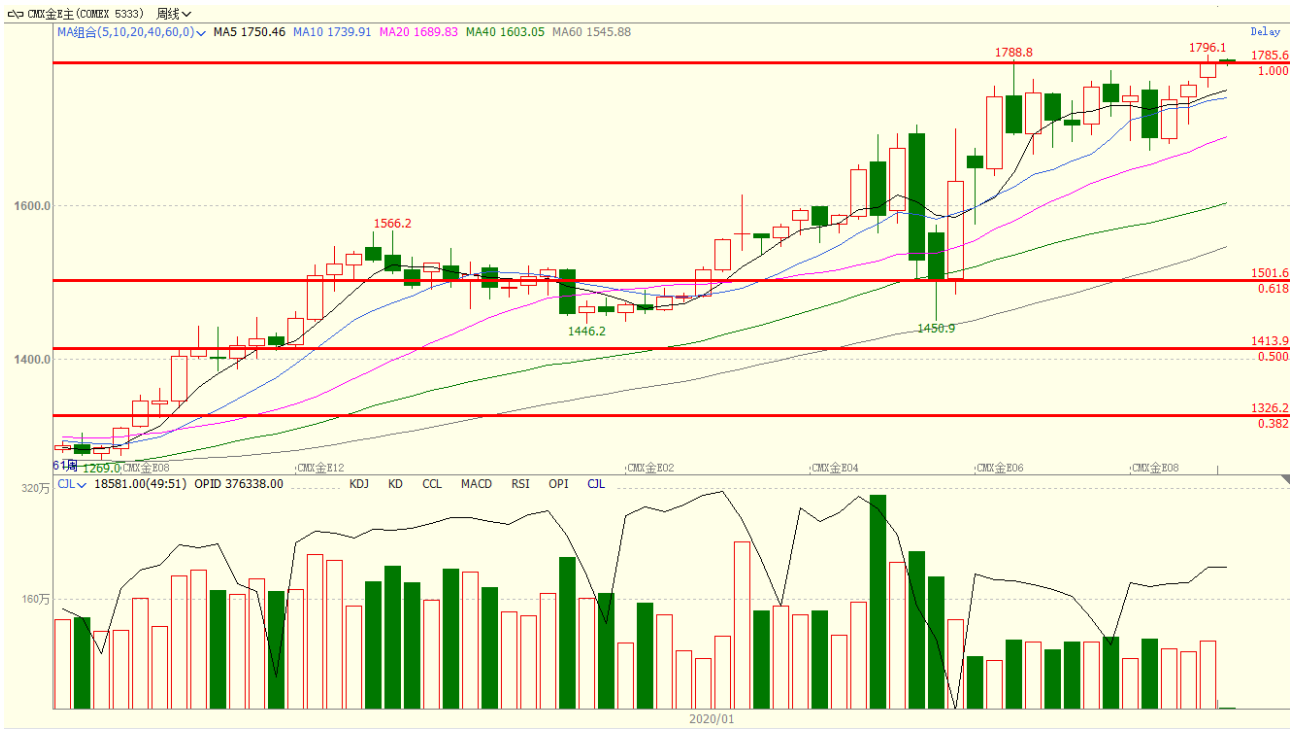


数据来源：上期所、国元期货

九、技术分析

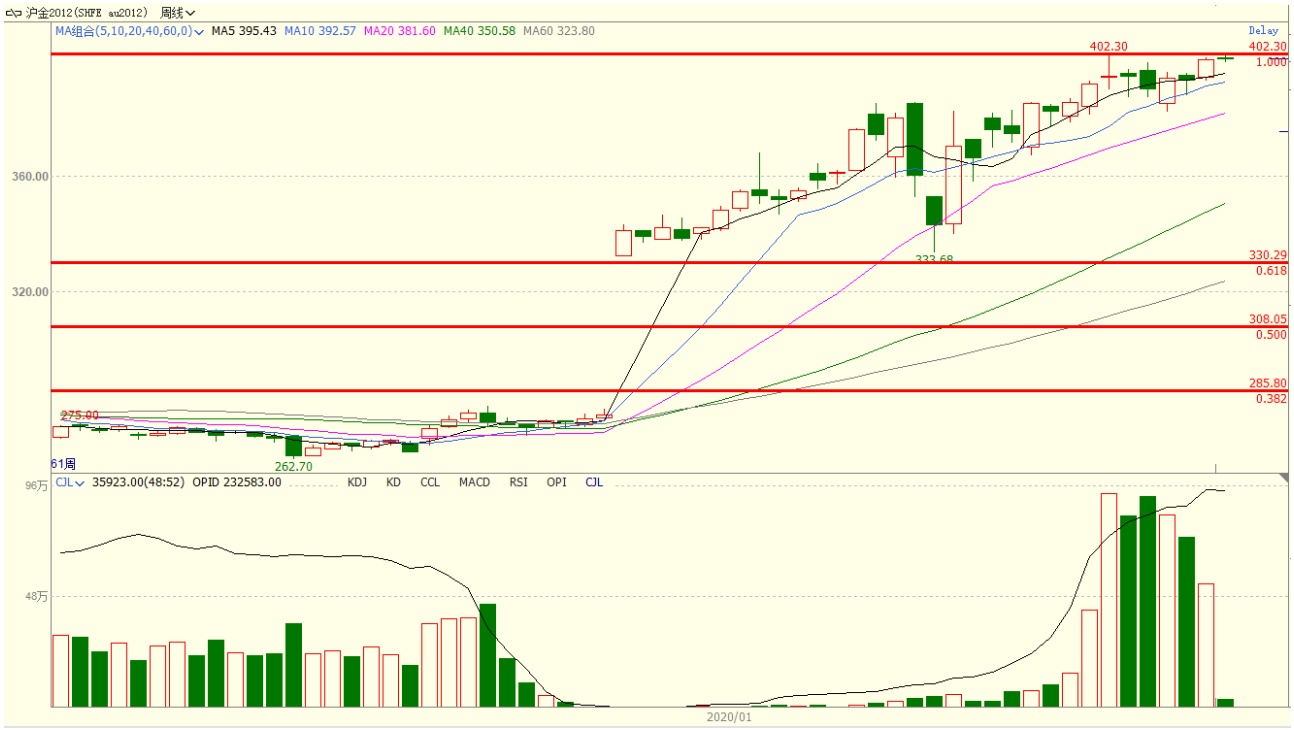
1、黄金

图表 11：COMEX 金周图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 12：沪金 2012 周图



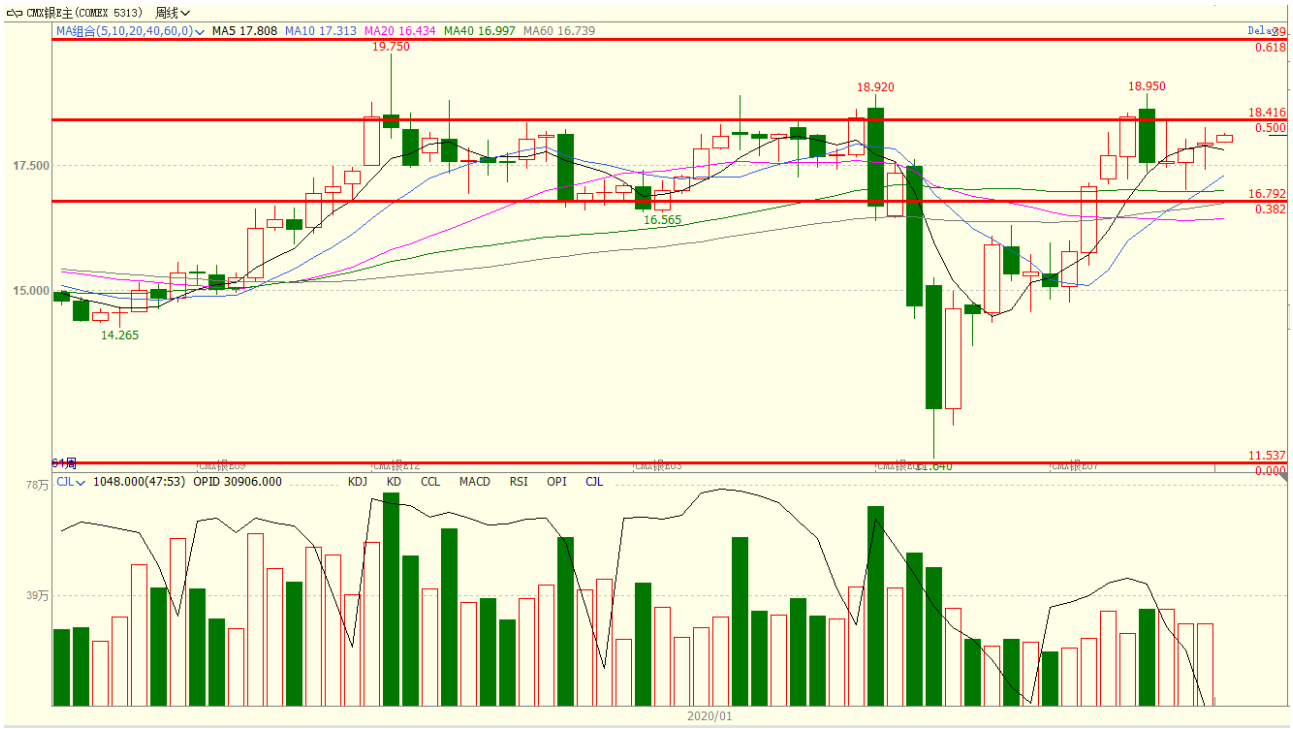
数据来源：文华财经、国元期货

上周黄金价格震荡走强。目前海外疫情局势不容乐观，北京新冠疫情再次

持续出现确诊，市场对于疫情二次爆发的担忧情绪再度被重燃，短期黄金价格走强仍有空间。

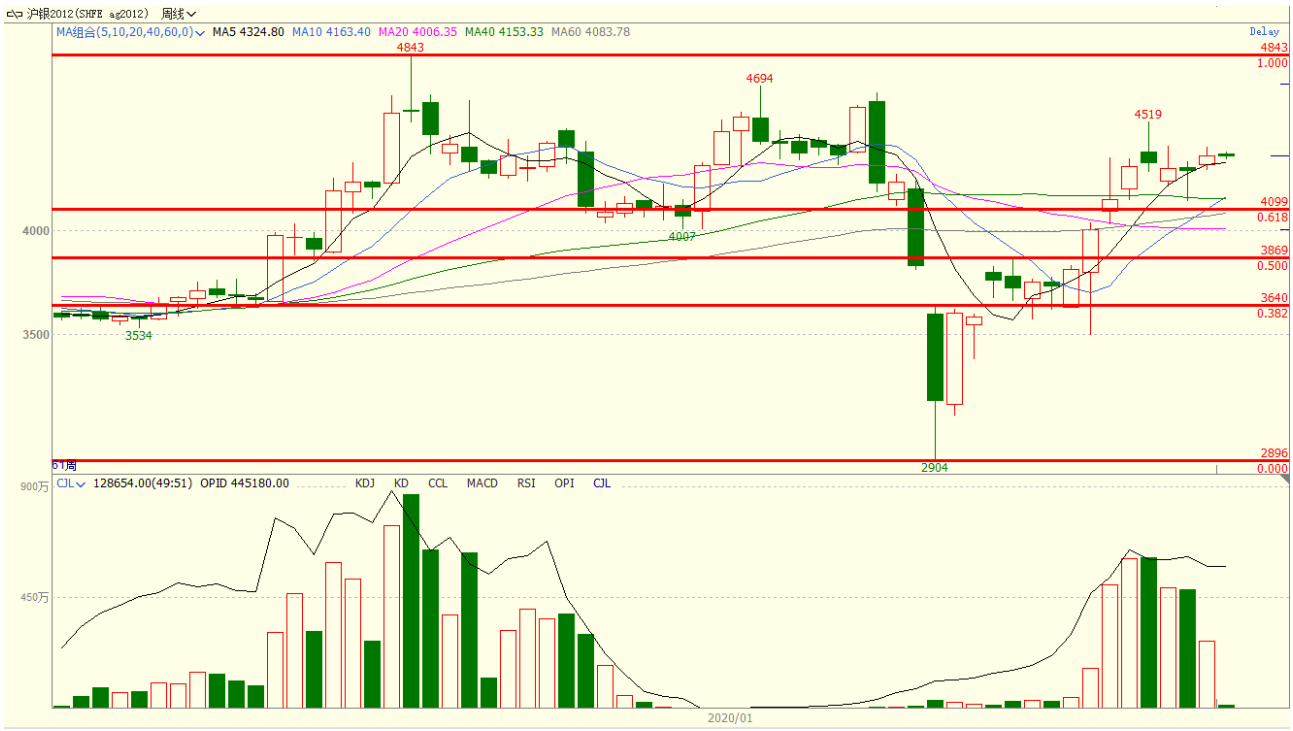
2、白银

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 2012 周图



数据来源：国元期货、博易大师

上涨白银价格的走势与黄金基本一致，但相对黄金表现更加谨慎。目前市场对于风险忧虑关注度提升，白银预计将追随黄金走势，但整体表现仍将较黄金偏弱。

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

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