

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

贵金属短期仍有走强空间

报告要点:

目前海外疫情局势不容乐观，市场对于疫情二次爆发的担忧情绪仍在，目前欧美主要国家宏观经济数据普遍出现回暖迹象，但疫情忧虑情绪暂时较强，本周黄金价格预计将震荡偏强。白银同时受到国内需求好转推动，涨幅较黄金更强。

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.....	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

上周贵金属价格整体走强，其中，白银走势相对黄金明显偏强。COMEX 黄金高位震荡，收盘上涨 0.57%。COMEX 白银周内最高触及 19.870，超过前高 19.750，收盘上涨 3.49%。

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）	1809.05	+11.55	+0.64%
COMEX（美元/盎司）	1812.1	+10.3	+0.57%
黄金 T+D（元/克）	397.20	-2.46	-0.62%
黄金期货（元/克）	399.76	-2.12	-0.53%
国际现货白银（美元/盎司）	19.324	+0.627	+3.35%
白银期货（元/千克）	4544	+94	+2.11%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、美联储正式扩大面向大众实体经济的贷款计划，以纳入非营利性组织，同时部分放宽原先的指示条款，允许规模较小的实体参与其中。美联储将非营利性组织的最低员工数要求从50人改为10人，以覆盖规模更小的组织。另外，美联储还修改了收入条款，以及其它财务条款，但保持总的贷款条款不变。

2、美联储卡普兰认为，美国第二季度GDP年化跌幅大约为35%。卡普兰一直认为美国经济可能已经在4月份触底，并在5月开始恢复，6月、7月及年内余下时间将继续增长，下半年经济出现反弹。

3、IMF上周五表示，美国拥有财政空间，应该迅速部署以加速从第二季度的收缩中复苏，永久改善社会安全网，促进更广泛的美国经济重塑。该声明让人更加担忧未来几周到期的几项联邦救济计划和再度加重的新冠疫情，会威胁刚刚崭露头角的经济复苏。IMF预计美国经济第二季度暴跌37%，2020年全年萎缩6.6%。

4、据新浪财经报道，白宫经济顾问库德洛周一表示，他可以“最终”确认第四阶段新冠疫情救助方案即将出台。美国总统特朗普已经公开支持工资免税期、“适度的”返工奖金、失业改革、薪资保护计划扩展、有针对性的直接援助和资本收益免税期等规定。

5、美联储卡普兰表示，病例的再次激增可能影响消费者的信心，美联储可能需要采取更多行动。卡普兰预计到2020年底，美国经济将萎缩4.5%-5%，预计年底美国失业率将在9%-10%的范围内，预计2021年底美国失业率将在7%-8%的范围内。

6、特朗普批准北达科他州、田纳西州、夏威夷、犹他州因地震、风暴、洪水等自然灾害而进入灾难状态。据市场消息称，美国众议院委员会将在7月13日评估2021财年的能源，卫生拨款法案；将在7月14日评估2021财年的国防，交通运输拨款法案；将在7月15日评估2021财年的金融服务拨款法案。

7、中国央行发布6月社会融资规模存量统计数据报告，据初步统计，6月末社会融资规模存量为271.8万亿元，同比增长12.8%。上半年社会融资规模增量累计为20.83万亿元，比上年同期多6.22万亿元。

8、美国6月零售销售月率录得7.5%，好于市场预计的5%，前值由17.70%上

修为18.2%。虽然数据较上月大幅回落，但仍处于高位。美国至7月11日当周初请失业金人数录得130万人，较前值略微下滑，不过仍高于市场预期的125万人，新冠疫情爆发以来失业人口超5000万。美国6月季调后CPI月率回升至0.6%，高于市场预期的0.5%，为2月以来首次录得正增长，前值为-0.10%。

9、IMF总裁格奥尔基耶娃表示，全球经济“尚未脱离困境”，第二波新冠疫情可能造成进一步的破坏。失业、破产、行业重组可能对金融业构成重大挑战。全球债务水准升高是严重的担忧，但对过早撤出财政支持提出警告。

10、周四欧洲央行公布利率决议，维持欧元区至7月16日欧洲央行主要再融资利率在0%不变，维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模在1.35万亿欧元。PEPP下的净资产购买期将至少持续至2021年6月底，PEPP下到期证券本金再投资至少持续至2022年底，与此前一致。

11、据央视新闻报道，国家统计局数据显示，初步核算，上半年国内生产总值456614亿元，按可比价格计算，2020上半年GDP同比下降1.6%。分季度看，一季度同比下降6.8%，二季度增长3.2%。从环比看，二季度国内生产总值增长11.5%。

12、美联储褐皮书报告显示，因商业重开，经济活动增加，几乎所有地区的就业都增加，特别是零售和医疗行业，但仍保持在疫情前水平之下。前景维持高度不确定。此外，美联储哈克表示，市场对美联储的主体街计划兴趣有限，证明企业有其他渠道获得资金。

三、重要事件

美联储褐皮书报告显示，因商业重开，经济活动增加，几乎所有地区的就

业都增加，特别是零售和医疗行业，但仍保持在疫情前水平之下。前景维持高度不确定。此外，美联储哈克表示，市场对美联储的主体街计划兴趣有限，证明企业有其他渠道获得资金。

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

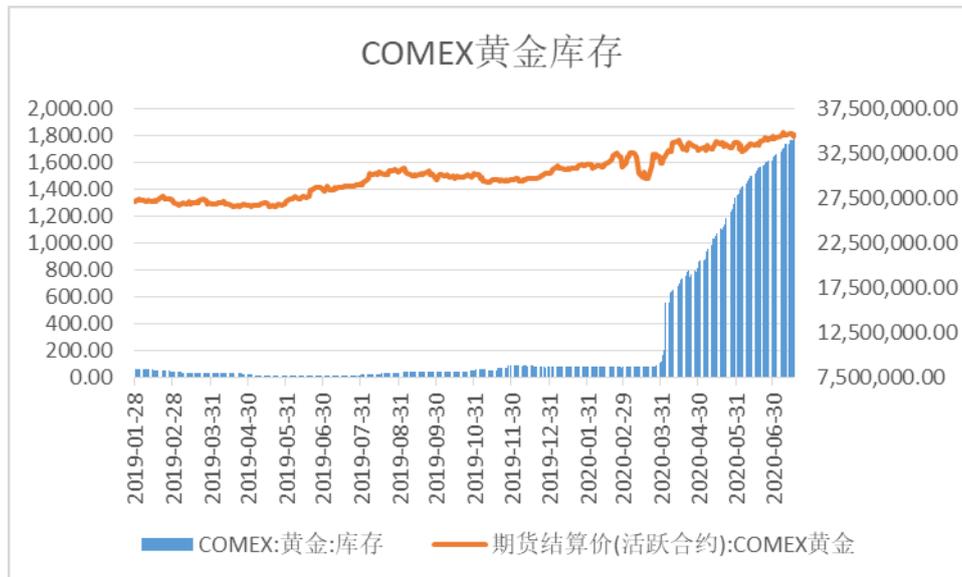
上周美元指数再度震荡走弱。目前全球疫情再度出现反复，美国疫情局势并不乐观令美元承压。本周将有美国 6 月成屋销售总数年化、美国至 7 月 18 日当周初请失业金人数、欧元区 7 月制造业 PMI 初值、美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值、美国 6 月新屋销售总数年化、等核心数据即将公布，周内美元将以震荡走弱为主。

五、库存

芝加哥商业交易所公布报告显示,7月17日 COMEX 金库存 3413.82 万盎司,

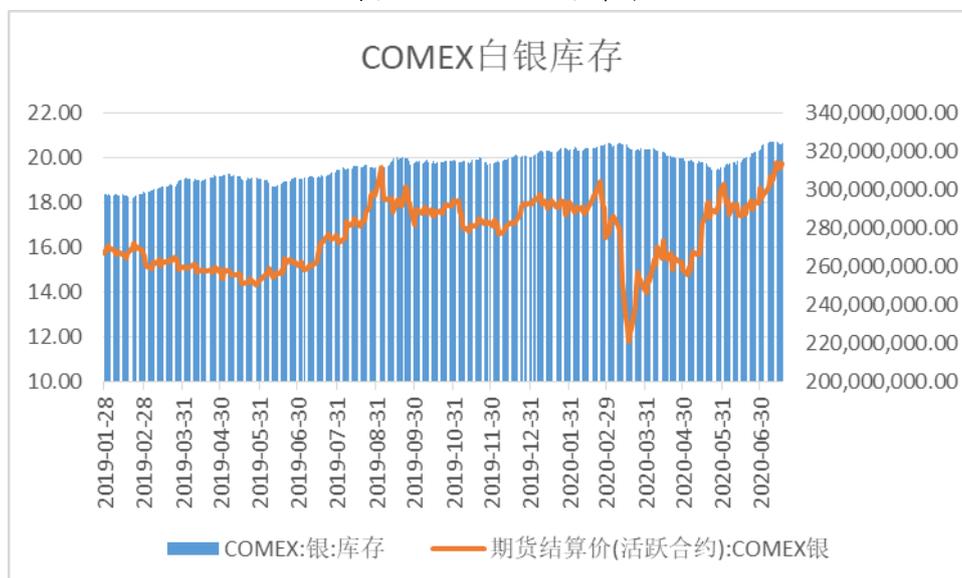
较前一周增加 61.89 万盎司；COMEX 银库存为 3.24 亿盎司，较前一周减少 62.9 万盎司，COMEX 银库存持续处于高位，对银价上行存在一定的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存



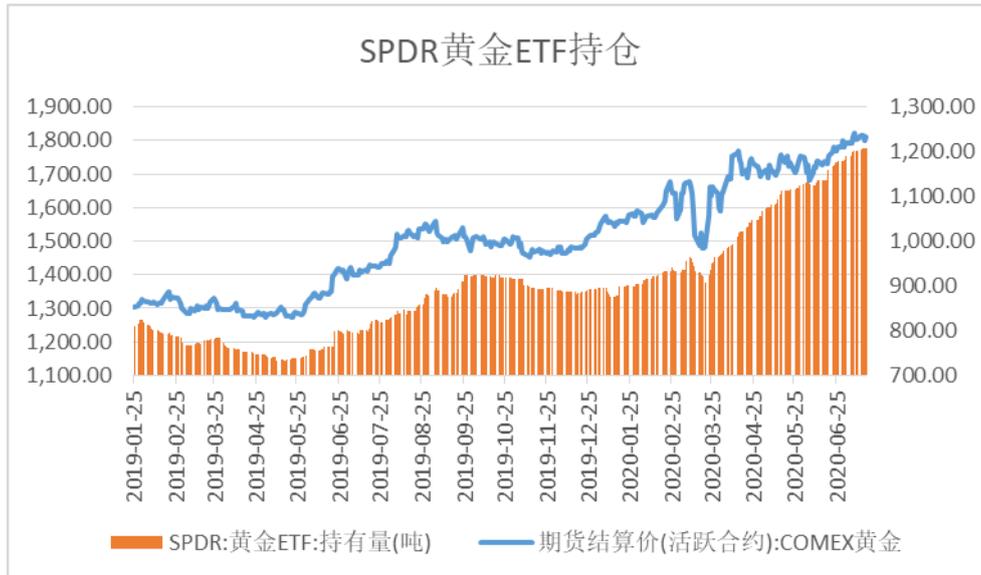
数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

截止 7 月 17 日当周，SPDR 持仓量为 1206.89 吨，较上周增加 6.43 吨，目前

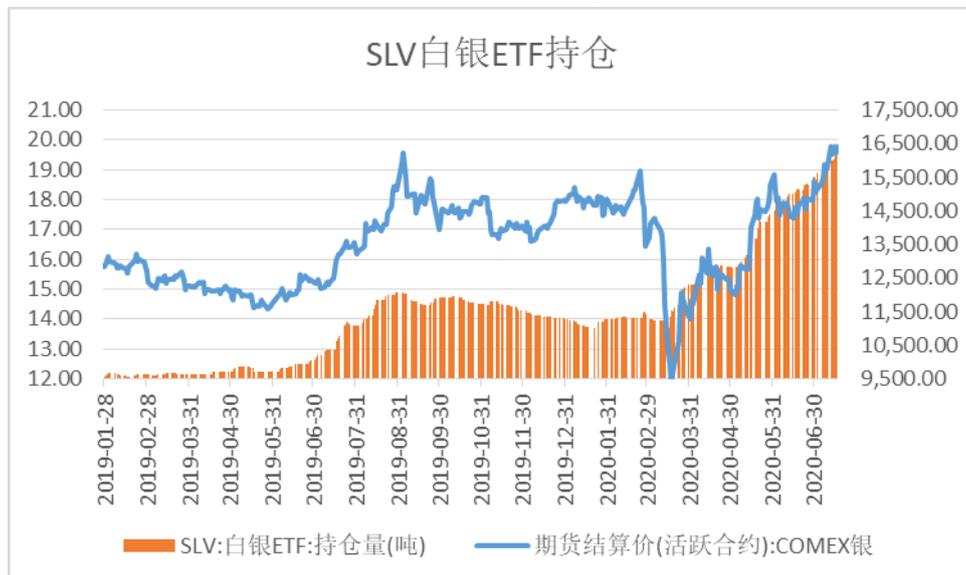
基金持仓处于近几年高位。SLV 持仓量为 16260.30 吨，较前一周增加 217.28 吨，目前 SLV 持仓仍在高位。

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



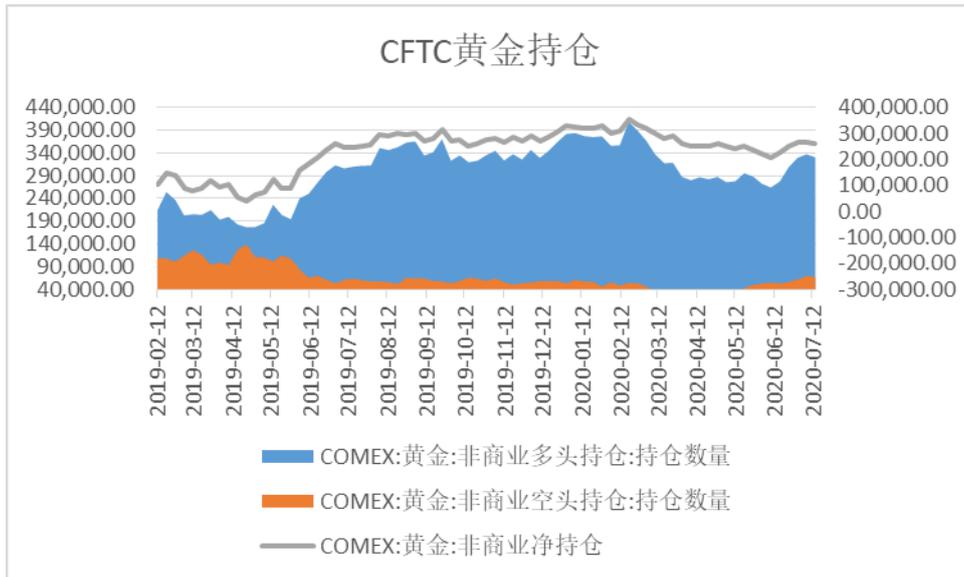
数据来源: iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

截止7月14日，黄金非商业多头持仓为330205张，较上周减少6825张，

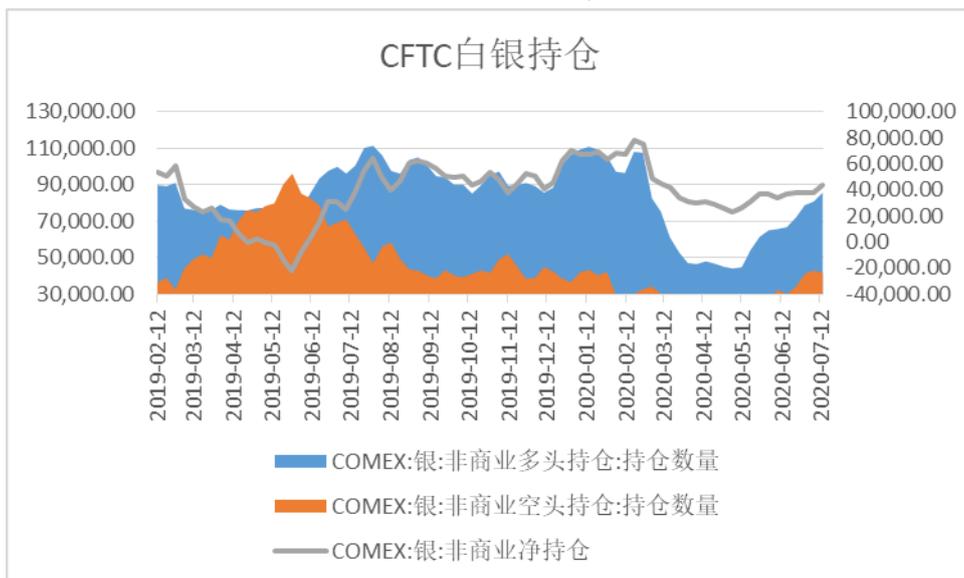
非商业空头持仓为 67777 张，较上周减少 1895 张，基金净持仓为 262428 张。截止 7 月 14 日的周度统计周期中，多空力量均有减弱，但多头撤离态势更甚；白银非商业多头持仓为 85679 张，较上周增加 4938 张，非商业空头持仓为 41810 张，较上周减少 1106 张，基金净持仓为 43869 张，白银多头占相对优势。

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

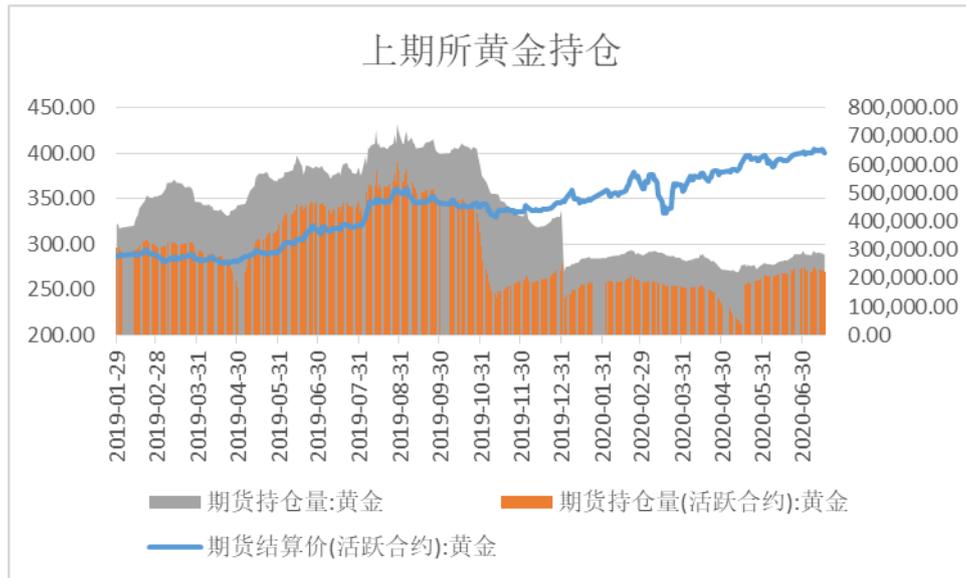


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

截止7月17日当周,沪金主力期货持仓量为22.28万手,较前一周减少6013手;沪银主力期货持仓量为50.31万手,较前一周增加12509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

上周黄金价格高位震荡，内外盘走势出现分化。目前海外疫情局势不容乐观，市场对于疫情二次爆发的担忧情绪仍在，目前欧美主要国家宏观经济数据普遍出现回暖迹象，但疫情忧虑情绪暂时较强，本周黄金价格预计将震荡偏强。

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

上周白银价格高位震荡收涨，涨幅明显强于黄金。目前白银更多体现出国内需求预期好转，同时受到疫情忧虑情绪推动，预计仍将短期走强仍有空间。

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