

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

欧美加大刺激政策，贵金属仍将偏强

报告要点：

上周贵金属价格继续走强。目前中美摩擦进一步激化，市场对于疫情二次爆发的担忧情绪仍在，欧美加码刺激政策令通胀预期增强，预计本周贵金属价格将继续震荡偏强。

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

上周贵金属价格继续快速上涨，其中，白银涨幅大于黄金。COMEX 黄金突破历史大顶，周内上涨 4.93%。COMEX 白银虽然涨幅高于黄金，但 K 线走势较黄金上涨更显犹豫，收盘上涨 7.2%。

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）	1974.90	+74.30	+3.91%
COMEX（美元/盎司）	1994.00	+96.50	+5.09%
黄金 T+D（元/克）	428.61	+13.44	+3.24%
黄金期货（元/克）	432.86	+14.04	+3.35%
国际现货白银（美元/盎司）	24.34	+1.58	+6.94%
白银期货（元/千克）	5723.00	+343.00	+6.38%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、据美国政治新闻网站报道，美国众议院以217-197的投票比例通过了价值1.3万亿美元的财政支出计划。

2、美国白宫幕僚长梅多斯表示，美国将于11月3日举行大选。此前特朗普在社交平台发文暗示将推迟选举，几个小时后，特朗普又表示，他并不想推迟大选，但仍然担心邮寄选票会造成问题。

3、国家统计局表示，7月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.1%，比上月上升0.2个百分点，连续5个月位于临界点以上。国家统计局服务业调查中

心高级统计师赵庆河表示，随着统筹防疫和发展政策显效发力，我国经济景气持续恢复，企业运营状况不断改善。

4、周四晚公布的美国第二季度实际GDP年化季率初值录得-32.9%，创历史最大降幅，预期为-34.5%。美国第二季度实际个人消费支出季率初值录得-34.6%，预期为-34.5%，同样创下了有史以来的最大降幅。美国至7月25日当周初请失业金人数连续第二周增加，创4周新高。

5、周四晚，据海外网，美国总统特朗普在社交平台发文称，2020大选将是历史上最不准确和最具欺骗性的选举，这将使美国非常难堪。推迟选举，直到人们能够正确、安全地投票。美国联邦选举委员会委员WEINTRAUB随后回应称，特朗普没有权力改变11月3日的选举，也不应该改变。

6、美联储声明表示，将维持利率在当前水平，直到美联储确信经济已经度过了最近的危机，并走上实现最大就业和价格稳定目标的轨道，延长央行回购和掉期额度至明年3月31日。就业率仍远低于年初的水平。声明没有提及美联储官员将利率路径与特定的通货膨胀率或失业率门槛挂钩，**经济学家预计美联储会在9月做出这一决定。**

7、美联储主席鲍威尔表示，疫情对通胀有显著影响，6月中旬以来的高频数据显示经济复苏放缓，第二季度GDP萎缩幅度可能创纪录最大幅度。经济发展路径异常不确定，将取决于政府行动的水平，还需要更多的财政政策。FOMC没有考虑加息，**在声明中讨论了对长期目标的调整。**

8、美联储表示，将把紧急贷款计划延长到12月31日。美国财长努钦表示，批准延长美联储的贷款计划。

9、特朗普表示，疫苗可能“很快”就会得到批准。他称辉瑞的新冠肺炎疫苗研发正朝着积极的方向发展，认为羟氯喹在新冠肺炎感染初期是有效的。此外，特朗普称美国口罩，手套和防护服的生产正在提速。

10、上期所警示，近日国际形势复杂多变，影响市场运行的不确定性因素较多。上金所也警示，近期金银价格波动较大，持仓水平较高，市场风险明显加剧，请各会员单位做好风险应急预案。若黄金、白银风险状况进一步加剧，交易所将根据市场情况采取适当的风险控制措施。

11、自北京时间2020年7月31日0:00起，工行暂停账户铂金、账户钯金、账户贵金属指数全部产品的开仓交易，持仓客户的平仓交易不受影响。金十数据了解到，工行的账户金银产品仍可正常交易，目前不受影响。此外，交行、民生银行的账户铂金和钯金开仓交易也分别暂停。

12、美国参议院多数党（共和党）领袖麦康奈尔公布了共和党的新一轮一万亿美元新冠疫情救助计划。参议院共和党领导人希望他们的提议可以作为与民主党就可能通过国会两院的法案进行谈判的起点。该提案将扩大后的联邦失业保障定为工人此前薪资的70%，以取代本周到期的每周600美元的失业补助。

13、美国药企Moderna宣布MRNA疫苗将展开第三期试验，预计在美国招募3万名参与者。美国国家过敏症和传染病研究所所长福奇表示，目标是在夏季结束前完成Moderna疫苗的试验，最早可能可以在11月知晓Moderna的疫苗是否有效。

14、据海外网援引外媒报道，美国总统特朗普的国家安全顾问罗伯特·奥布莱恩新冠病毒检测呈阳性，目前正居家隔离。美国白宫表示，特朗普和彭斯

没有接触美国国家安全顾问奥布莱恩的风险。特朗普称近期没有会见美国国家安全顾问奥布莱恩。

15、惠誉将美国的潜在经济增速从1.9%下调至1.4%，将英国的潜在经济增速预期从1.6%下调至0.9%，将欧元区的经济增速预期从1.2%下调至0.7%。惠誉表示，新冠肺炎疫情带来的衰退对GDP的影响将在未来数年继续显现，预计商业投资的急剧下降也将导致资本存量增长放缓。

三、重要事件

美联储声明表示，将维持利率在当前水平，直到美联储确信经济已经度过了最近的危机，并走上实现最大就业和价格稳定目标的轨道，延长央行回购和掉期额度至明年3月31日。就业率仍远低于年初的水平。声明没有提及美联储官员将利率路径与特定的通货膨胀率或失业率门槛挂钩，**经济学家预计美联储会在9月做出这一决定。**

四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



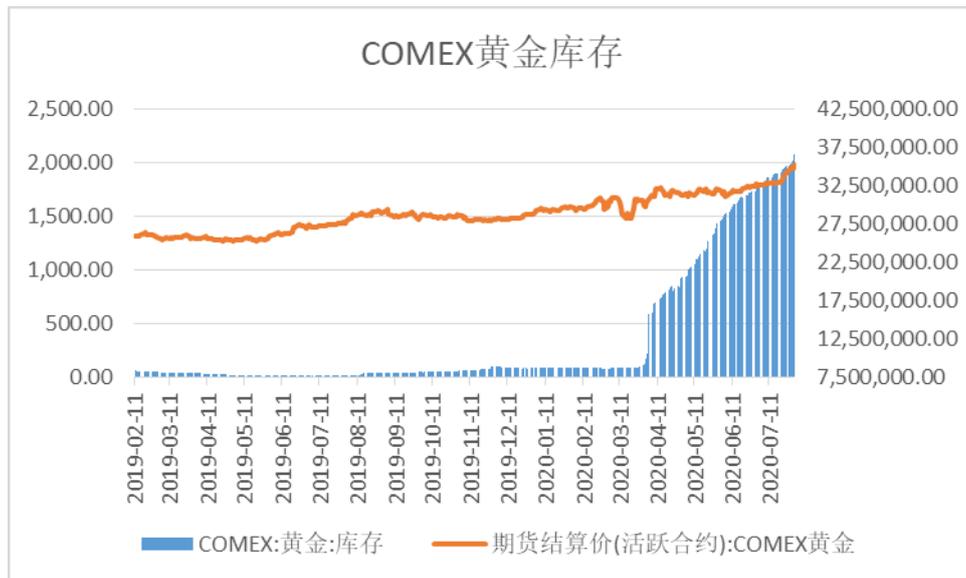
数据来源：文华财经、国元期货

上周美元指数继续疲弱走势。周四晚公布的美国第二季度实际 GDP 年化季率初值录得-32.9%，创历史最大降幅，美国第二季度实际个人消费支出季率初值录得-34.6%，预期为-34.5%，同样创下了有史以来的最大降幅。美国宏观经济数据疲弱持续施压美元，直到周五美国众议院以 217-197 的投票比例通过了价值 1.3 万亿美元的财政支出计划，才令美元有所止跌。本周将有欧元区 7 月制造业 PMI 终值、美国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值、美国 7 月季调后非农就业人口等核心数据即将公布，周内美元将以震荡走弱为主。

五、库存

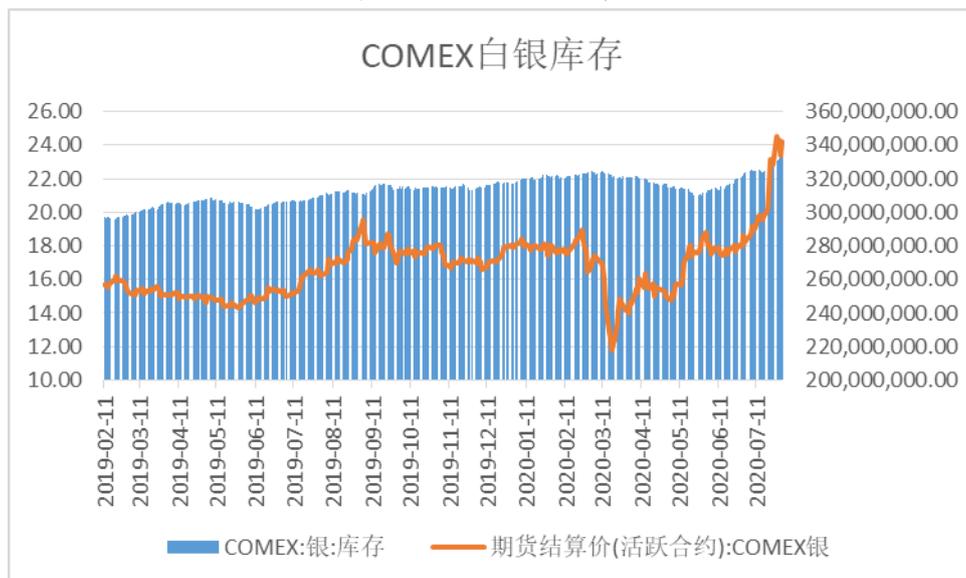
芝加哥商业交易所公布报告显示，7 月 31 日 COMEX 金库存 3658.97 万盎司，较前一周增加 155.34 万盎司；COMEX 银库存为 3.35 亿盎司，较前一周增加 500.92 万盎司，COMEX 银库存持续处于高位，对银价上行存在一定的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源: CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存

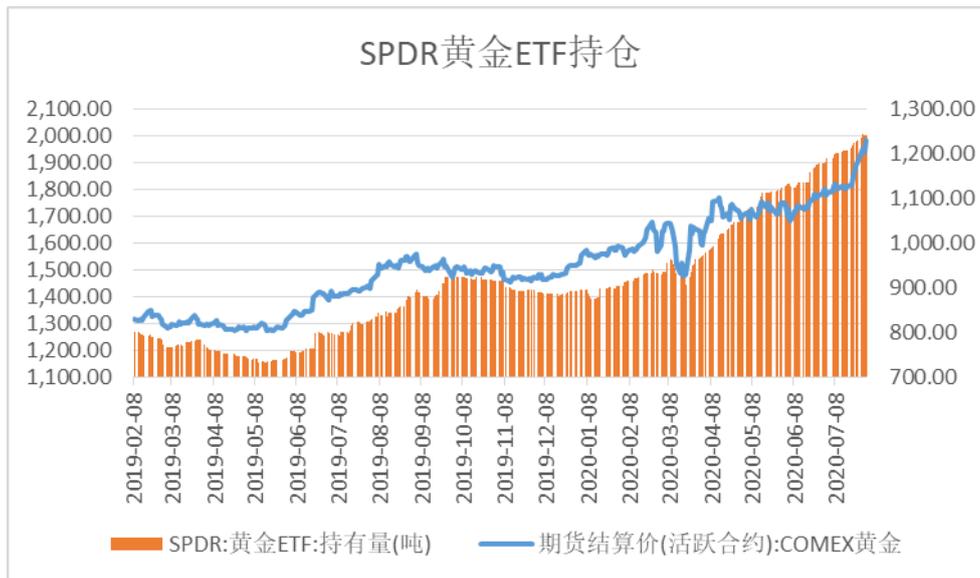


数据来源: CME、国元期货

六、ETF 持仓

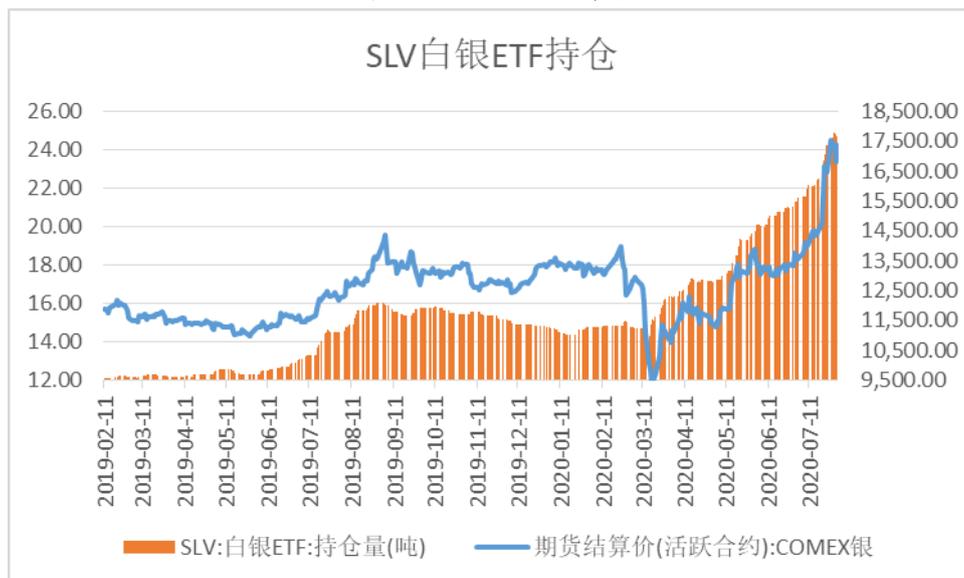
截止7月31日当周，SPDR持仓量为1241.95吨，较上周增加13.14吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV持仓量为17669.66吨，较前一周增加289.69吨，目前SLV持仓仍在高位。

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



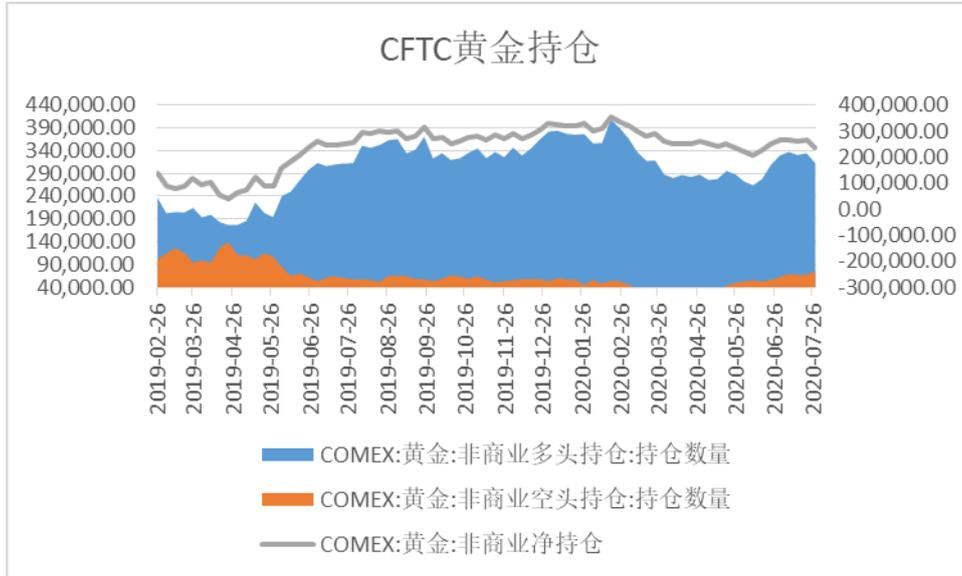
数据来源: iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

截止7月28日，黄金非商业多头持仓为312588张，较上周减少21649张，非商业空头持仓为75787张，较上周增加7986张，基金净持仓为236801张。截止7月28日的周度统计周期中，空头势力增强；白银非商业多头持仓为74401

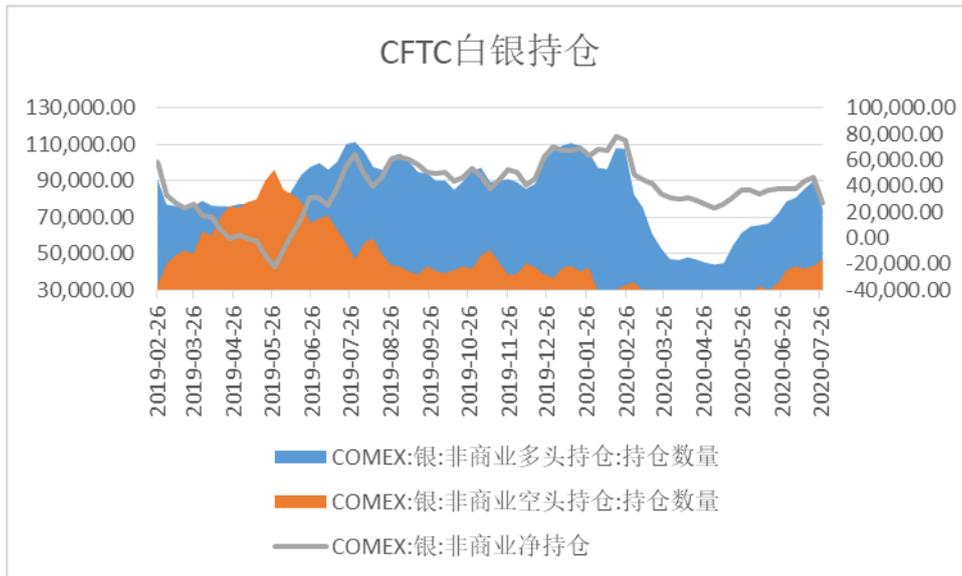
张，较上周减少 15609 张，非商业空头持仓为 47093 张，较上周增加 3838 张，基金净持仓为 27308 张，白银空头占相对优势。

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



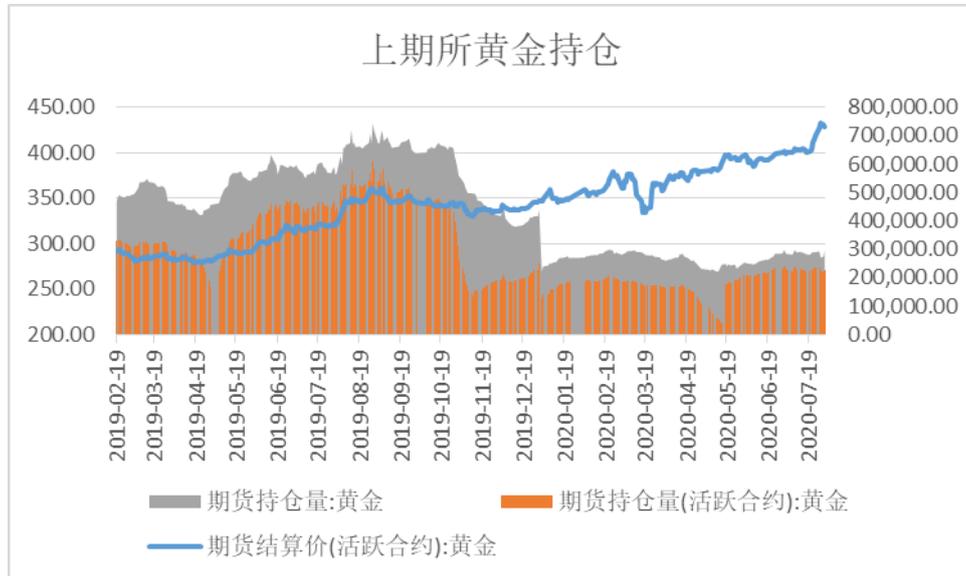
数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

截止 7 月 31 日当周，沪金主力期货持仓量为 22.88 万手，较前一周减少 6153

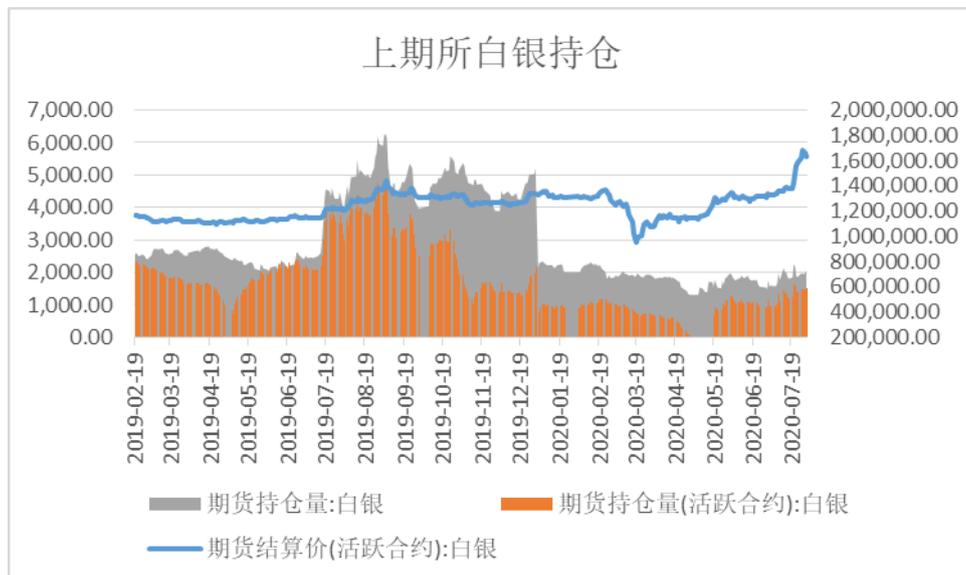
手；沪银主力期货持仓量为 59.34 万手，较前一周增加 35550 手。

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

上周黄金价格大幅走强。目前中美摩擦进一步激化，欧美进一步加大了刺

激政策，全球流动性泛滥令贵金属价格被推涨，此外，市场对于疫情二次爆发的担忧情绪仍在。目前整体市场通胀预期较强，本周黄金价格预计仍将震荡偏强。

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

上周白银价格继续走强，但开始出现高位承压迹象。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以及通胀预期推动，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