

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

美农数据短期影响，贵金属涨势仍在

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，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，但美国非农数据表现较好对黄金价格或有短期影响，本周黄金价格预计仍将震荡偏强。

贵金属策略研究

国元期货研究咨询部

电话：010-59544991

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.....	6
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.....	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震荡走强，其中，白银涨幅大于黄金。COMEX 黄金突破历史大顶后，表现仍然较强，周内上涨 2.61%。COMEX 白银涨幅高于黄金，但距离历史高点仍有距离。

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）	2034.90	+60.00	+3.04%
COMEX（美元/盎司）	2046.10	+60.20	+3.03%
黄金 T+D（元/克）	445.72	+20.60	+4.85%
黄金期货（元/克）	449.72	+21.06	+4.91%
国际现货白银（美元/盎司）	28.27	+3.93	+16.14%
白银期货（元/千克）	6594.00	+1025.00	+18.41%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、7月美国非农新增就业人数为176.3万人，高于预期的160万人，增幅创有记录以来第三高水平。7月失业率录得10.2%，低于预期的10.5%，前值的11.1%，为连续第四个月下降。

2、周六，特朗普签署了行政命令，旨在延长部分已经过期的新冠疫情纾困措施。新措施包括要求为失业者提供每周400美元的额外失业援助，为年收入少于10万美元的人递延工资税、保护房客的暂缓驱逐措施以及学生贷款减免。据外媒报道，特朗普绕过国会签署行政令的行为可能会遭遇法律挑战。

3、美国白宫官员与国会民主党高层的谈判于7日陷入破裂，原本希望促成新版疫情纾困法案的官员建议特朗普总统自行决定如何向深陷新冠疫情的美国人提供救济。

4、8月9日，据新华社消息，央行行长易纲在接受新华社采访时表示，下半年我国经济增长将延续复苏的态势，全年有望实现正增长。

5、美国至8月1日当周初请失业金人数录得118.6万人，低于市场预期的141.5万人，创3月14日以来新低。美国7月挑战者企业裁员人数录得26.2649万人，高于前值的17.0219万人，为创有记录以来第三高水平。

6、美国参议院多数党（共和党）领袖麦康奈尔表示，今日将与特朗普会面。无法预测达成经济刺激计划的时间，参议院将于下周一开会。美国参议院少数党（民主党）领袖舒默：本周已就刺激计划取得部分进展，但还不够。据Politico，美国参议院拨款委员会主席谢尔比表示，可能不会达成经济刺激协议。

7、英国央行表示，货币政策委员会一致同意维持基准利率在0.1%的史低水平不变，继续评估负利率的适用性，核心预测是继续假定在2021年1月1日与欧盟立即有序地达成全面自由贸易协定。英国央行行长贝利称，英央行可以采取更多的量化宽松政策，新形式的前瞻性指引。英镑一度升至5个月新高。

8、央行发布2020年第二季度中国货币政策执行报告。央行表示，保持流动性合理充裕，灵活运用降准、中期借贷便利等工具，引导市场利率围绕政策利率平稳运行，稳定了市场预期。央行表示，牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位。上半年，沪、深股市累计成交89万亿元，日均成交7603亿元，同比增长29%。

9、北京时间周三20:15，素称有“小非农”的ADP就业报告出炉，录得新增就业仅仅为16.7万人，远低于预期的150万人，前值从236.9万大幅上修至增加431.4万人。据市场消息，特朗普曾表示，周五将公布很“大”的就业数据。

10、据市场消息，美国将发售创纪录的1120亿美元的三年、十年和三十年期国债。

11、美国民主党全国代表大会委员会5日发表声明说，已经锁定该党总统候选人提名的美国前副总统拜登将在其家乡特拉华州远程接受提名。声明称，考虑到美国新冠疫情正在恶化，为保护各方人员健康，2020年民主党全国代表大会的演讲者将不会前往威斯康星州密尔沃基市，拜登也将不再前往。拜登将在其家乡特拉华州发表全国讲话，并接受民主党总统候选人提名。

12、央行货币政策委员会委员、清华大学金融与发展研究中心主任马骏近日表示，从经济复苏的速度来看，中国的表现是非常出色的。目前的货币政策逆周期调节力度已经不小，应该维持目前的力度，没有必要再加码。

13、美国6月工厂订单环比增长6.2%，高于预期值增长5%，不及前值增长7.7%。欧元区6月PPI环比增长0.7%，高于预期值增长0.5%，亦高于前值降低0.6%。美国7月Markit制造业PMI终值录得50.9，创今年1月以来新高，低于前值和市场预期的51.3。美国7月ISM制造业PMI录得54.2，创2019年3月以来新高，高于前值的52.6，也高于市场预期的53.6。零对冲分析师表示，ISM和Markit衡量美国制造业信心的指标预计将继续呈现V型复苏。

14、据环球网，黎巴嫩首都贝鲁特港口当地时间4日下午发生两起爆炸事故。据黎巴嫩卫生部公布，爆炸造成至少73人死亡，3000多人受伤。俄罗斯卫星网称，

有联合国维和人员及德国使馆人员在爆炸中受伤。黎巴嫩最高国防委员会宣布贝鲁特进入紧急状态。

15、美联储布拉德表示，预计美国经济今年将萎缩4.5%-5%。将通胀预期保持在2%至关重要。美联储埃文斯表示，除非通胀升至2.5%，否则没有必要加息；可能在任何时候都不会使用负利率作为工具。美联储卡什卡利表示，**如果全美“非常认真地封锁”1个月至1个半月时间**，可能反而对美国经济有好处。

16、欧元区7月制造业PMI终值录得51.8，创2018年11月以来新高，高于前值和市场预期的51.1。德国7月制造业PMI终值录得51，高于前值和市场预期的50，创2018年12月以来新高。英国7月制造业PMI录得53.3，创2019年3月以来新高。市场研究机构IHS Markit经济学家Eliot Kerr表示，**这主要得益于产出增长，与6月情况类似。**

三、重要事件

美国ADP就业报告出炉，录得新增就业仅仅为16.7万人，远低于预期的150万人，前值从236.9万大幅上修至增加431.4万人。据市场消息，特朗普曾表示，周五将公布很“大”的就业数据。

7月美国非农新增就业人数为176.3万人，高于预期的160万人，增幅创有记录以来第三高水平。7月失业率录得10.2%，低于预期的10.5%，前值的11.1%，为连续第四个月下降。。

四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



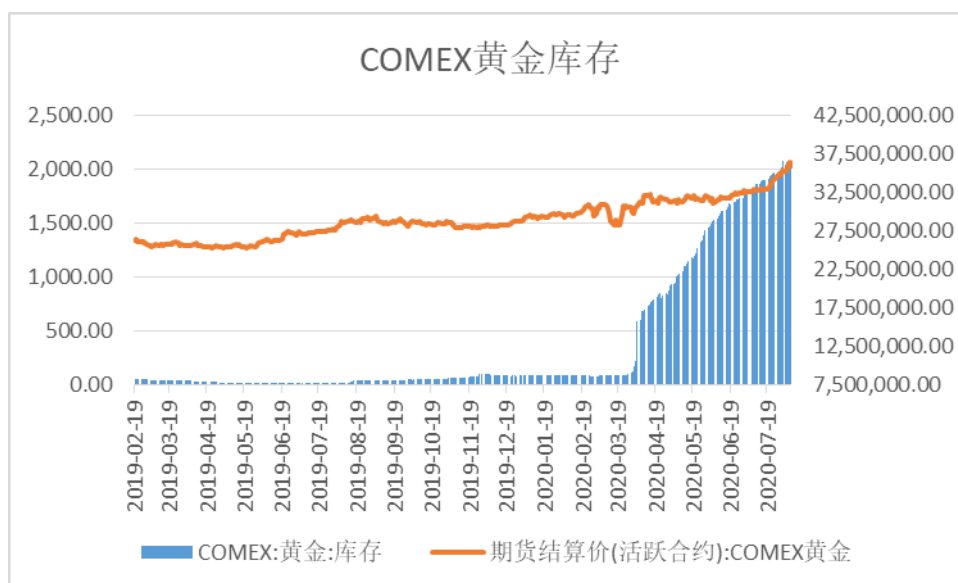
数据来源：文华财经、国元期货

上周美元指数止跌企稳。周五公布的美国非农就业数据好于预期为主要止跌原因。本周将有美国7月PPI月率、美国7月季调后CPI月率、欧元区第二季度GDP年率修正值等核心数据即将公布,短期美元进一步下跌空间恐将有限。

五、库存

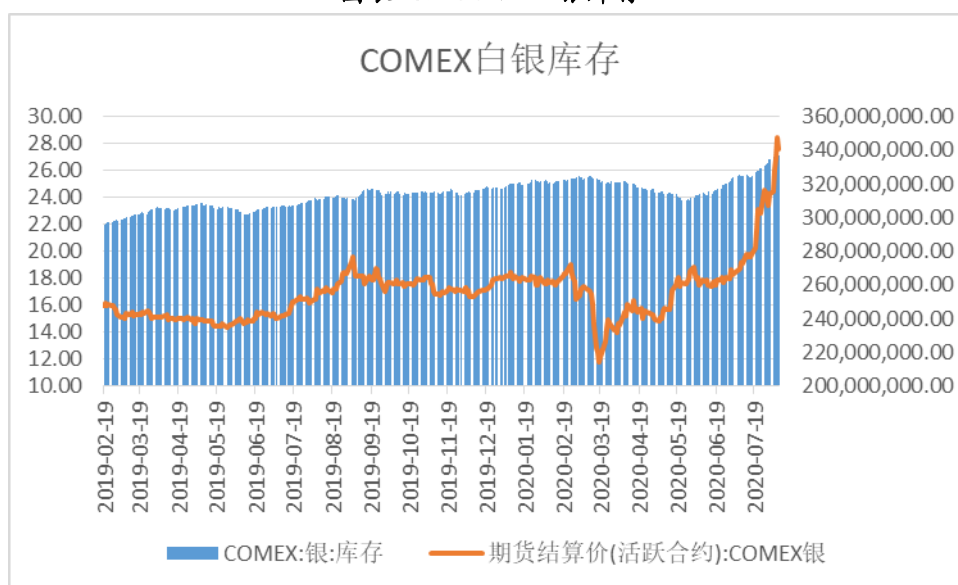
芝加哥商业交易所公布报告显示,8月7日COMEX金库存3641.79万盎司,较前一周减少17.18万盎司;COMEX银库存为3.37亿盎司,较前一周增加265.08万盎司,COMEX银库存持续处于高位,对银价上行存在一定的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存

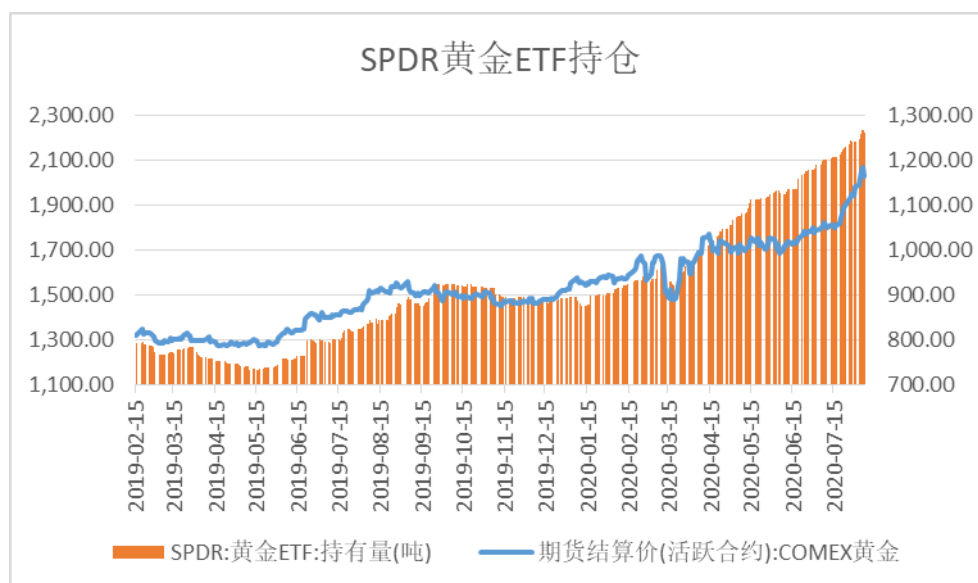


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

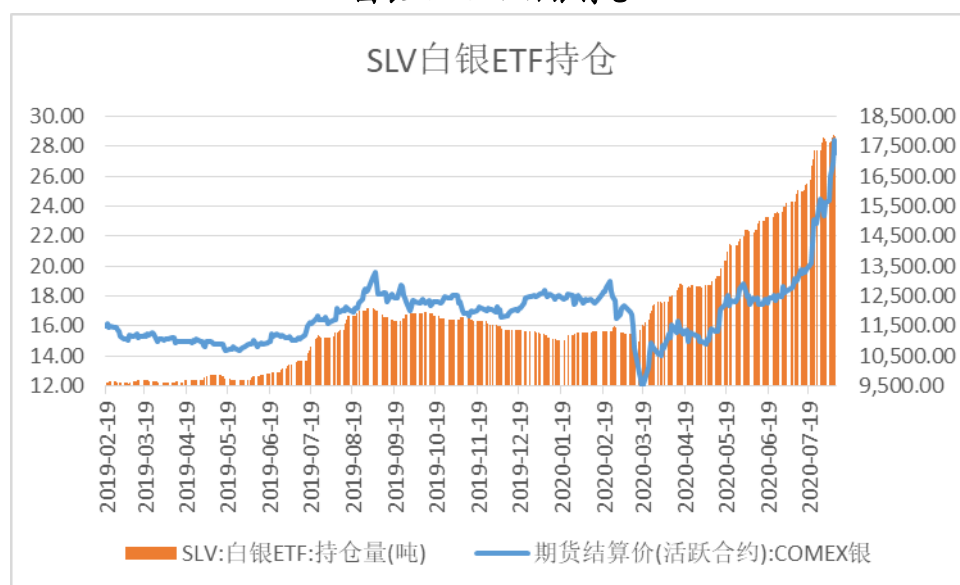
截止8月7日当周，SPDR持仓量为1262.12吨，较上周增加20.17吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV持仓量为17823.22吨，较前一周增加153.56吨，目前SLV持仓仍在高位。

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



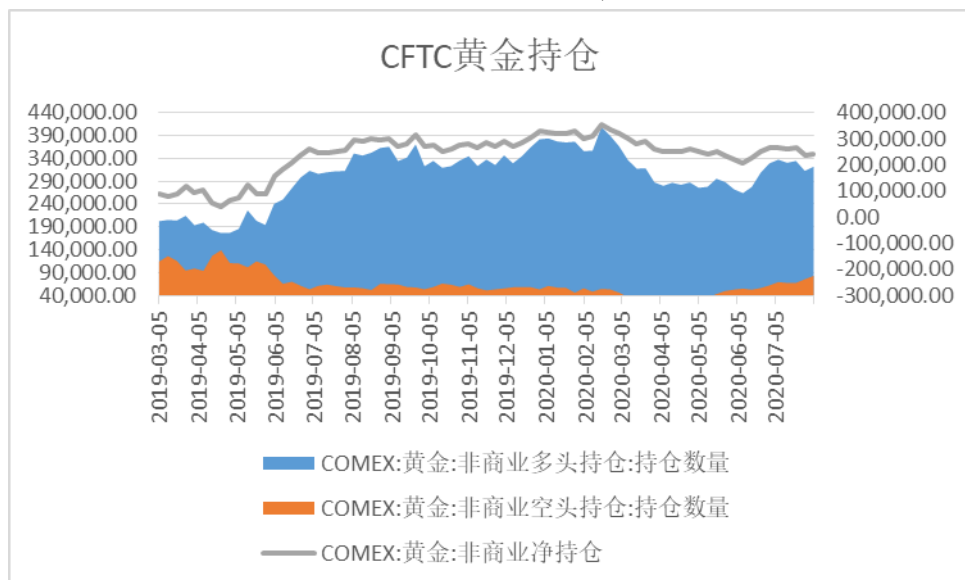
数据来源：iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

截止8月4日，黄金非商业多头持仓为321847张，较上周增加9259张，非商业空头持仓为83101张，较上周增加7314张，基金净持仓为238746张。截止8月4日的周度统计周期中，市场分歧加大；白银非商业多头持仓为75498张，较上周增加1097张，非商业空头持仓为45609张，较上周减少1484张，基金净

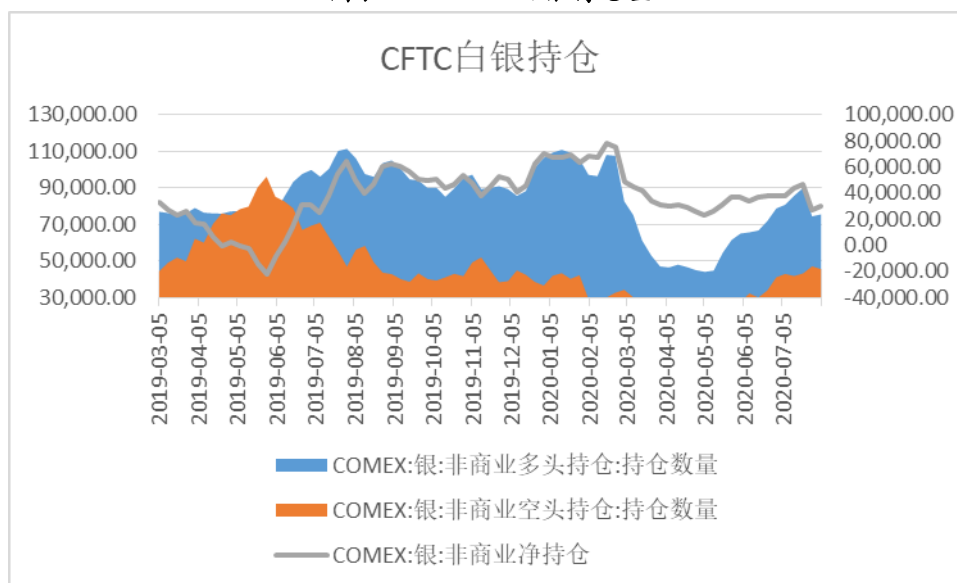
持仓为 29889 张，白银多头占相对优势。

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

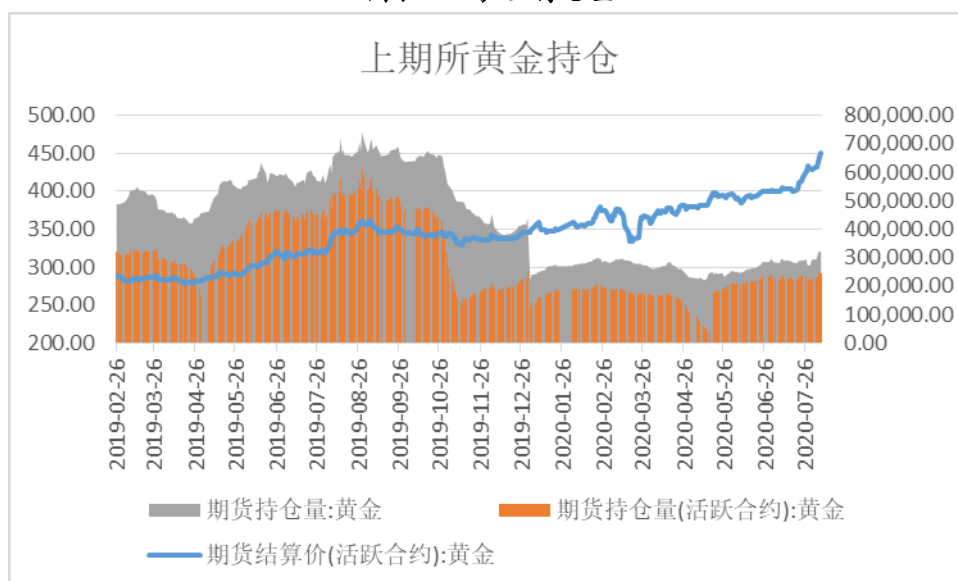


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

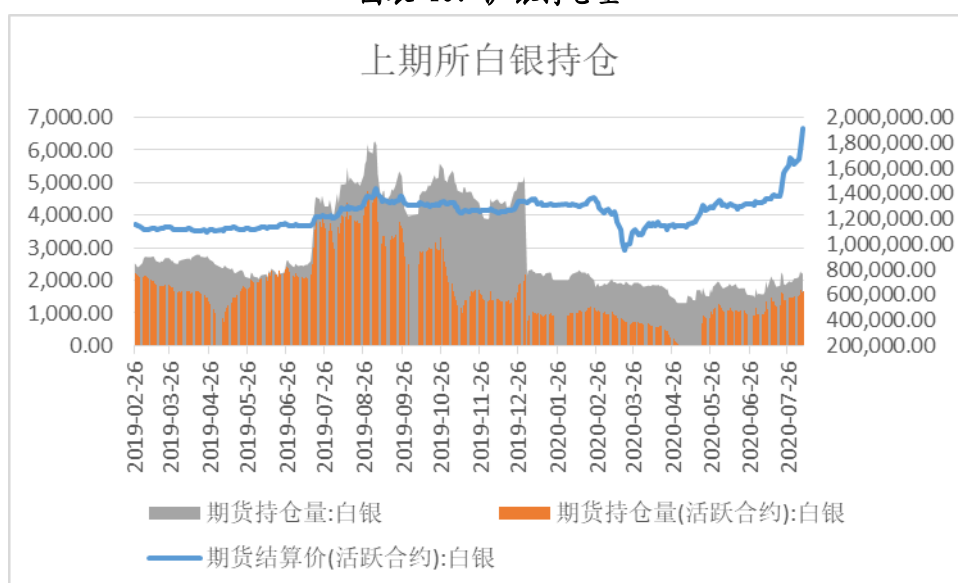
截止 8 月 7 日当周，沪金主力期货持仓量为 24.59 万手，较前一周增加 17097 手；沪银主力期货持仓量为 62.52 万手，较前一周增加 31800 手。

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

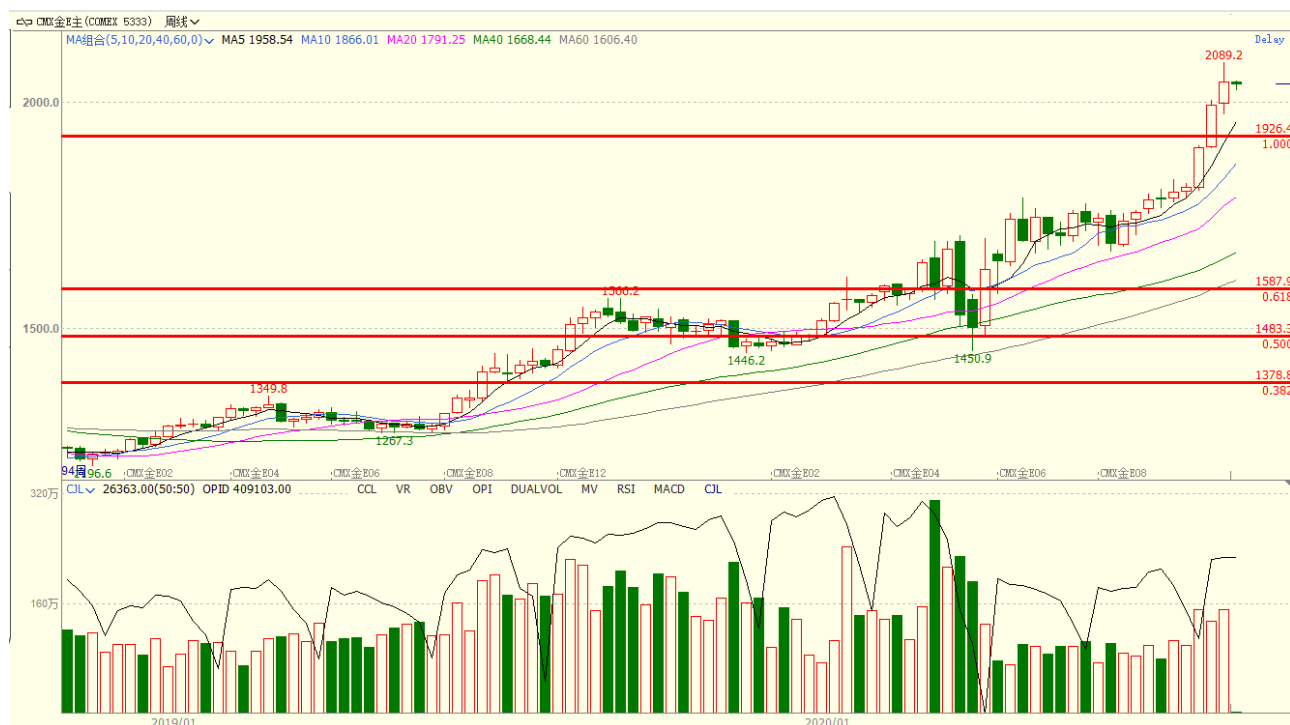


数据来源：上期所、国元期货

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

上周黄金价格继续大幅走强。目前中美摩擦进一步激化，欧美进一步加大

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