

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

中美例行会谈推迟，贵金属长期涨势仍在

报告要点：

原定于周末举行的有关第一阶段协定执行情况
的例行会谈被推迟，且尚未商定新的日期，宏观层面不
确定性加大。虽然贵金属前期多头出现获利离场，目前整
体市场通胀预期仍然较强，长期仍然维持看涨思路。

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

上周贵金属价格高位震荡回落，其中，白银跌幅大于黄金。COMEX 黄金突破历史大顶后，无力维持，收盘下跌 4.52%。COMEX 白银收盘下跌 6.53%。

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）	1943.61	-91.29	-4.49%
COMEX（美元/盎司）	1953.70	-74.30	+3.66%
黄金 T+D（元/克）	416.42	-29.52	-6.62%
黄金期货（元/克）	420.30	-30.16	-6.70%
国际现货白银（美元/盎司）	26.41	-1.86	-6.57%
白银期货（元/千克）	6116.00	-536.00	-8.06%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、俄罗斯卫生部上周五表示，俄罗斯已经开始生产新冠疫苗，大规模接种疫苗可能从今年12月或明年1月开始。白宫贸易顾问纳瓦罗称，美国最早也可能在2021年1月大规模生产新冠疫苗。

2、上周五公布的美国7月零售销售月率录得1.2%，为连续第二个月下降，且差于市场预计的1.9%，前值有所上修。数据表明7月零售销售增速放缓，扣除汽车和汽油外的需求料将更加疲软。机构认为未来几个月数据可能进一步放缓。

3、美联储卡普兰预计美国第三季度GDP年化增长率为20%，预计美国第四季度GDP年率将增长6%至7%，但总体上预计2020年美国GDP将萎缩4.5%。

4、欧元区第二季度季调后就业人数季率录得-2.8%，创1995年有记录以来新低。欧盟统计局（Eurostat）周五证实，第二季度经济产出出现萎缩。欧元区第二季度GDP年率初值萎缩15%，也持平预期和前值。

5、上周美国初请失业金人数录得96.3万人，降至100万以下，为5个月以来首次，暗示遭受重创的美国就业市场正在稳步复苏。白宫经济顾问库德洛（Larry Kudlow）周四表示，他预计美国失业率最早将于本月恢复至个位数水平，且随着经济从新冠病毒引发的衰退中复苏，第三季度GDP增长率应达到20%或更高。

6、墨西哥央行周四将基准利率从5.0%下调至4.5%，符合市场预期。墨西哥央行表示，降息决定未获一致通过，一位墨西哥央行委员投票赞成将利率降至4.75%。

7、当地时间8月13日，世卫组织总干事谭德塞表示，根据国际货币基金组织估计，新冠肺炎大流行导致全球经济每月损失3750亿美元，未来两年累计经济损失超过12万亿美元。二十国集团国家动用了超过10万亿美元的财政刺激，这已经是当年全球应对金融危机所用总资金的3.5倍以上。

8、美国众议院议长南希·佩洛西称她拒绝了财政部长努钦重启新一轮刺激计划谈判的提议，因为白宫要求缩小刺激规模并且不肯在这个问题上让步。佩洛西周三在与参议院民主党领袖查克·舒默发表的联合声明中称，他们已经向政府明确表示，如果他们肯增加1万亿美元，我们就愿意减少1万亿美元。等他们开始认真对待这个程序的时候，我们愿意恢复谈判。

9、美国财政部周三公布的数据显示，7月预算赤字从上年同期的1197亿美元下降至630亿美元，市场预估中值为900亿美元。6月赤字创下8641亿美元纪录高

位。7月财政收入同比增长124%，达到纪录最高水平，支出增长近69%，反映了补充失业救济和小企业支持措施带来的支出。

10、周三，新西兰联储公布最新利率决议，联储宣布将基准利率维持在0.25%不变，与市场预期一致。另外，联储表示将大规模资产购买计划上限提高至1000亿纽元，此前为600亿纽元。

11、中国工程机械工业协会数据显示，2020年7月，纳入统计的25家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机1.91万台，同比增长54.8%。

12、美联储宣布调整市政流动性便利工具定价，将每种信用评级类别的免税票据的息差降低了50个基点，减少了应纳税票据相对于免税票据的利率。

13、美国参议院多数党（共和党）领袖麦康奈尔表示，刺激计划谈判陷入僵局。需要结束谈判僵局，自上周五谈判结束以来，僵局持续了很长时间。

14、特朗普于当地时间8月10日表示，他正在“非常认真”地考虑削减资本利得税，此举将创造更多就业机会。但研究显示，将资本收益与通货膨胀率挂钩后，大部分少纳税的“福利”流向高收入家庭，最富有的1%人群将获得福利的86%。

15、周二，在白宫新闻发布会开始后不久，特朗普在安全人员的护送下突然离开现场。随后特朗普回到发布会现场并表示在白宫外发生枪击，但情况已经得到控制。特朗普称，第三季度经济增速没有理由达不到20%。在考虑下调资本利得税，以及下调中等收入家庭的薪资税。

16、据CNBC，美国财长努钦表示，在针对疫情援助的谈判上存在妥协的余地。他认为民主党人希望做出让步，就下一个疫情救助方案达成协议是有可能

的。要求向州和地方政府提供1万亿美元的援助是“荒谬的”，但国会应通过立法，在达成协议的领域提供救济。

17、旧金山联储的经济学家们认为，在当前环境下，通胀低迷已经迫使央行把利率维持在较低水平，限制了危机时期的政策选择，因此以平均通胀率为目标可能是一个有效的工具。

18、国家统计局公布的数据显示，2020年7月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨2.7%。其中，城市上涨2.4%，农村上涨3.7%；食品价格上涨13.2%，非食品价格持平；消费品价格上涨4.3%，服务价格持平。1—7月，全国居民消费价格比去年同期上涨3.7%。

三、重要事件

当地时间8月13日，世卫组织总干事谭德塞表示，根据国际货币基金组织估计，新冠肺炎大流行导致全球经济每月损失3750亿美元，未来两年累计经济损失超过12万亿美元。二十国集团国家动用了超过10万亿美元的财政刺激，这已经是当年全球应对金融危机所用总资金的3.5倍以上。

四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



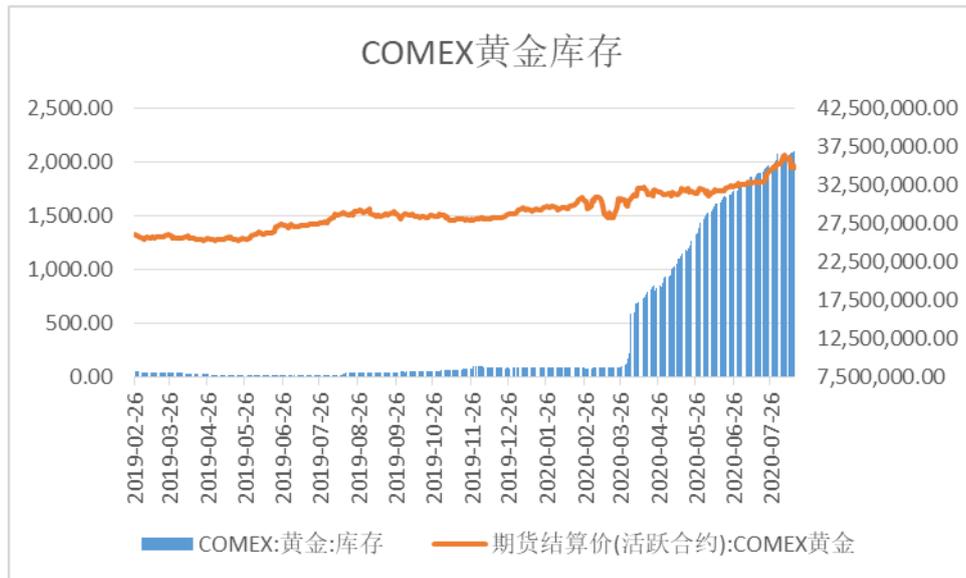
数据来源：文华财经、国元期货

上周美元指数低位震荡，收盘小幅下跌。目前美元指数在近期回落低位走势反复，据FX168消息，由于日程安排问题，中美原定于15日举行的、有关第一阶段协定执行情况的例行会谈被推迟，且尚未商定新的日期，此为短期宏观焦点。本周将有欧元区7月CPI、美联储FOMC公布货币政策会议纪要、欧洲央行公布货币政策会议纪要、欧元区8月制造业PMI初值、美国8月Markit制造业PMI初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

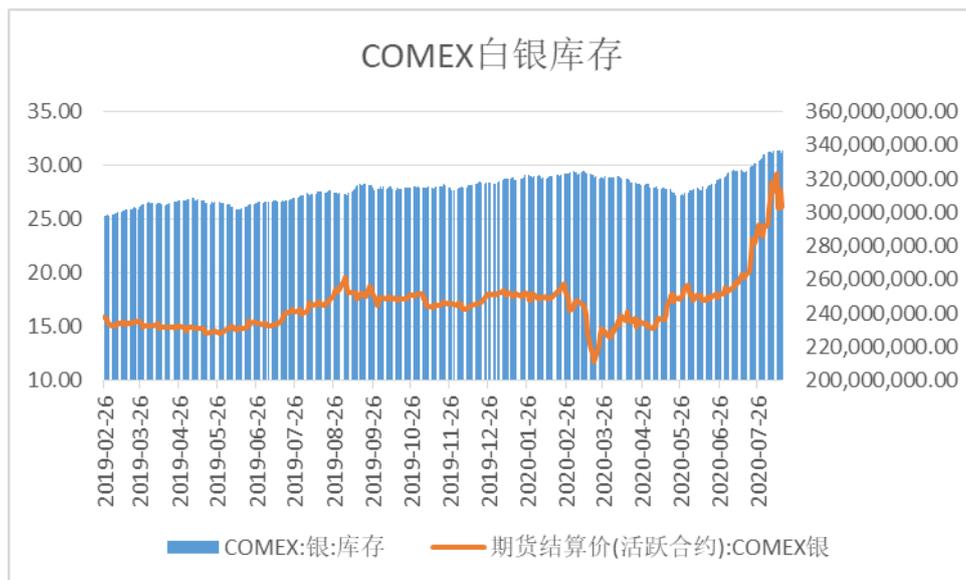
芝加哥商业交易所公布报告显示，8月14日COMEX金库存3696.3万盎司，较前一周增加54.51万盎司；COMEX银库存为3.37亿盎司，较前一周减少6.81万盎司，COMEX银库存持续处于高位，对银价上行存在一定的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4：COMEX 银库存

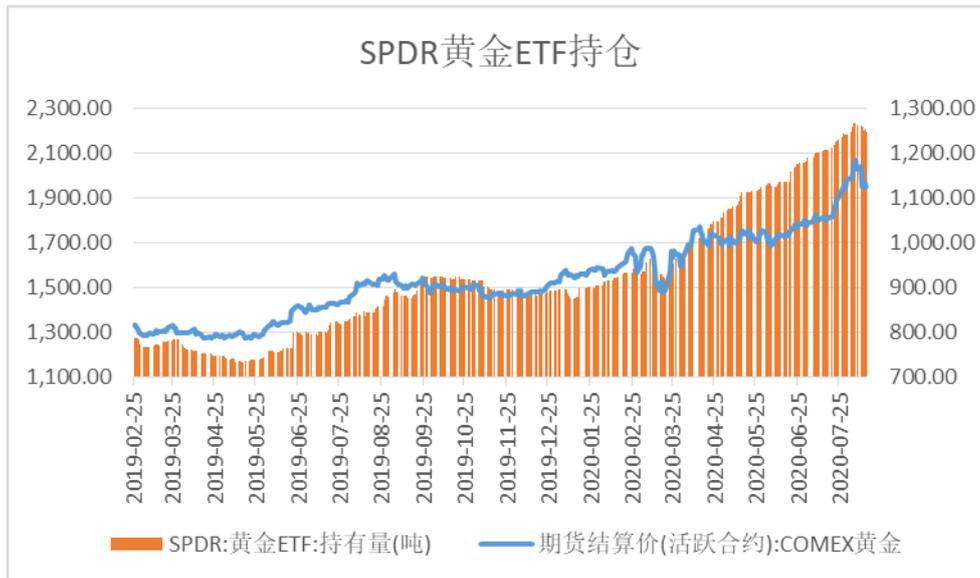


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

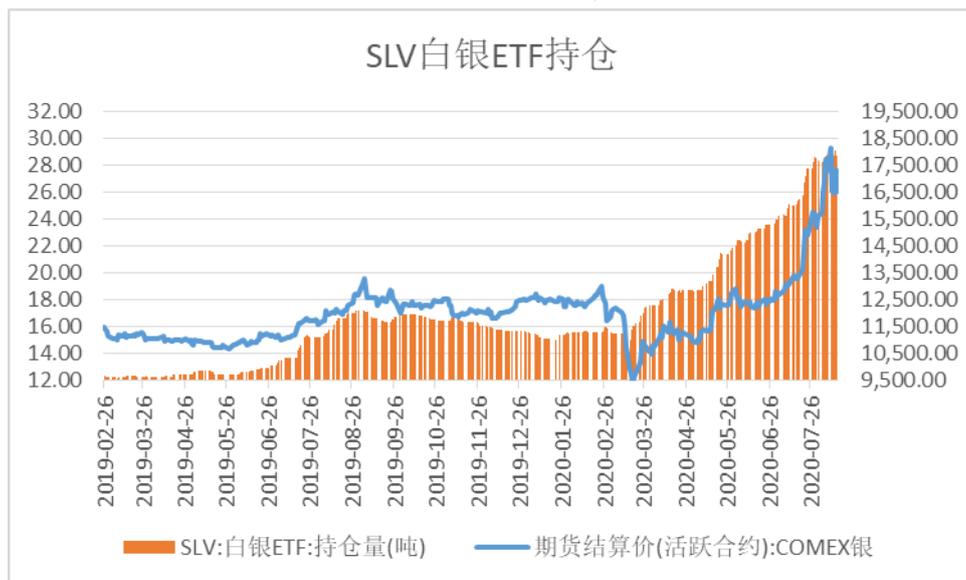
截止8月14日当周，SPDR持仓量为1248.29吨，较上周减少13.83吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV持仓量为17855.07吨，较前一周增加31.85吨，目前SLV持仓仍在高位。

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



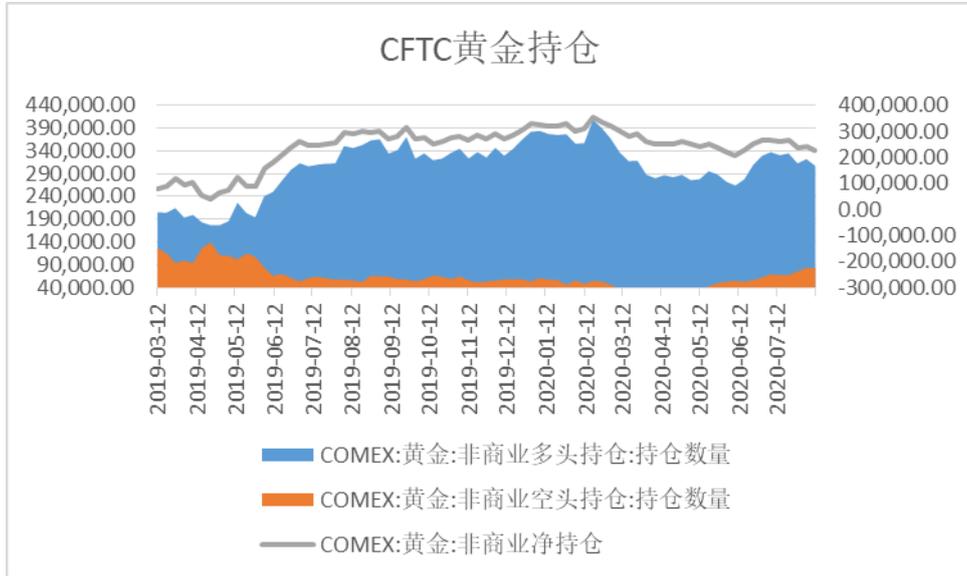
数据来源：iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

截止8月11日，黄金非商业多头持仓为306867张，较上周减少14980张，非商业空头持仓为82814张，较上周减少287张，基金净持仓为224053张。截止8月11日的周度统计周期中，多头获利离场迹象明显；白银非商业多头持仓为67428张，较上周减少8070张，非商业空头持仓为43860张，较上周减少1749

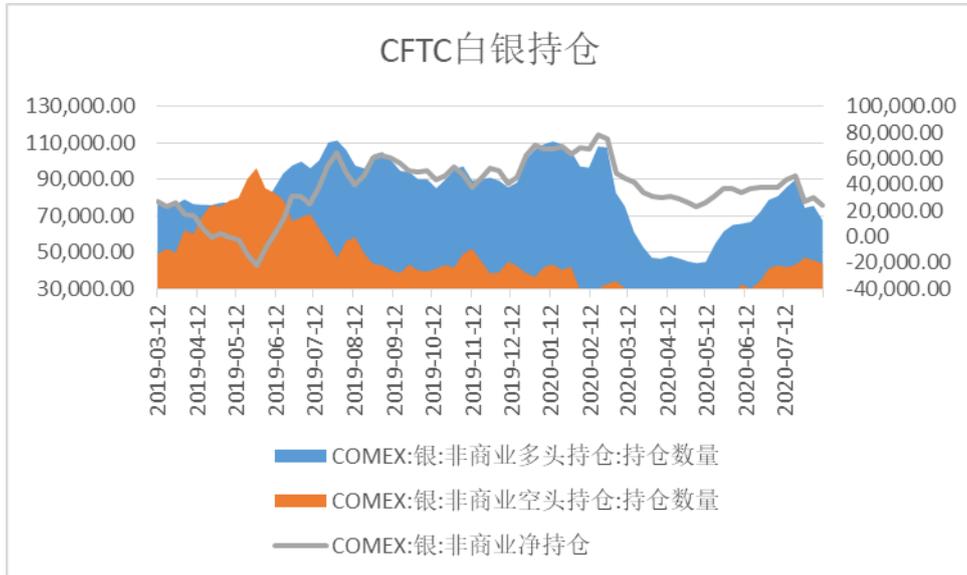
张，基金净持仓为 23568 张，白银前期多头也有一定程度获利了结。

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

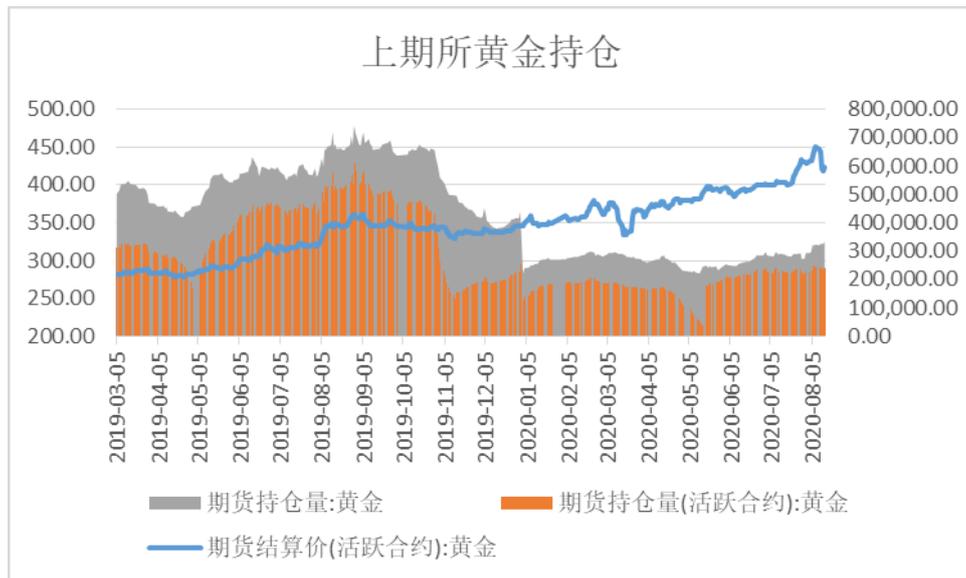


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

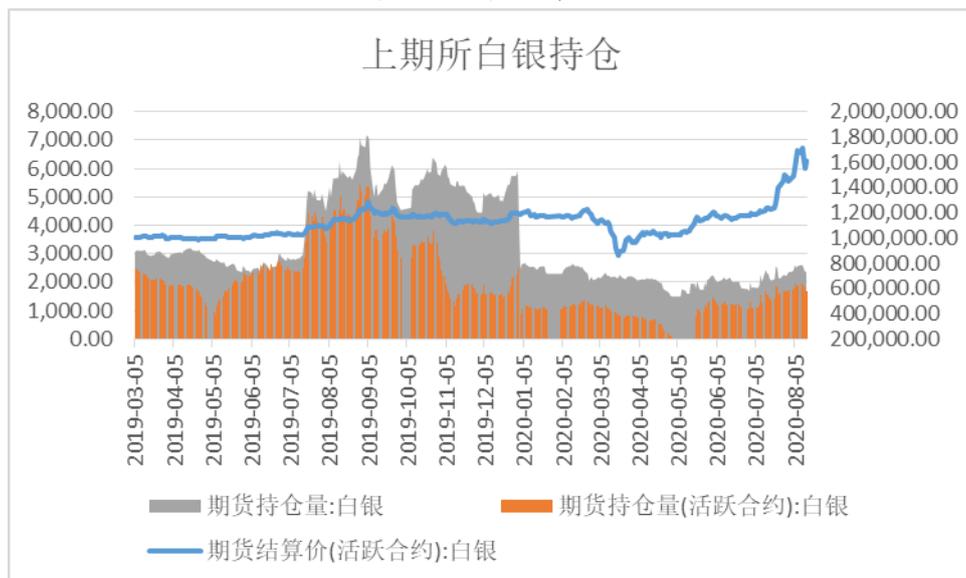
截止8月14日当周，沪金主力期货持仓量为24.07万手，较前一周减少5151手；沪银主力期货持仓量为58.34万手，较前一周减少41817手。

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

上周黄金价格高位回落。原定于周末举行的有关第一阶段协定执行情况

例行会谈被推迟，且尚未商定新的日期，宏观层面不确定性加大。目前整体市场通胀预期仍然较强，长期仍然维持看涨思路。

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

上周白银价格冲高回落。目前贵金属前期多头获利离场明显，白银仍有体现出国内需求预期好转空间，同时受到疫情忧虑情绪以及通胀预期推动，长期仍维持偏多思路。

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