

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

欧美疫情形势严峻，贵金属短期有望走强

报告要点：

上周美元走强令贵金属整体均承受一定压力。目前宏观市场最大的不确定性来自于美国总统大选，欧美新冠肺炎疫情再度大面积扩散的忧虑情绪也有一定抬升，短期贵金属震荡偏强。

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.....	5
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.....	10
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

上周贵金属震荡收跌。COMEX 黄金周前期表现偏弱，后挽回部分损失。

COMEX 白银明显弱于黄金。

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）	1899.07	-30.79	-1.60%
COMEX（美元/盎司）	1902.90	-33.4	-1.72%
黄金 T+D（元/克）	404.00	+1.20	+0.30%
黄金期货（元/克）	404.98	-0.38	-0.09%
国际现货白银（美元/盎司）	24.11	-1.01	-4.03%
白银期货（元/千克）	5133.00	+22.00	+0.43%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、据知情人士透露，英国议员准备修改首相约翰逊的内部市场法案中具有争议性的条款，此举可能重启英国与欧盟之间失败的谈判，据悉内部市场法案将于周一在上议院进行审议。知情人士预计，若能确保与欧盟达成一项全面的贸易协议，约翰逊会放弃这些争议性条款，因这项法案本身就是一种谈判策略。

2、据外媒，佩洛西周日在节目上表示，仍有望在大选前达成刺激法案，但周一是与白宫取得进展的最后期限。市场消息透露，特朗普表示，想要一个比佩洛西的计划更大的刺激方案，共和党议员会支持他的计划。

3、上周五晚公布的美国9月零售销售月率录得1.9%，大幅高于预期的0.7%，

以三个月来最快的速度增长。报道评论，这表明尽管面临越来越多不利因素，但第三季度消费者支出还是以反弹收官。

4、根据民意调查分析机构FiveThirtyEight的选举预测模型，美国民主党总统候选人拜登赢得选举的几率从10月14日的86.7%升至创纪录的87.1%，预计他将赢得538张选举人票中的350张。该模型估计特朗普的获胜几率为12.6%，低于10月14日的13.0%。

5、拉加德表示，目前欧洲各地出台的与病毒相关的新限制措施将增加企业和家庭的不确定性，必须在需要的时候保持政策支持，此外欧洲央行仔细研究了汇率的影响。而欧洲央行管委诺特表示，没有迹象表明未来几年利率将发生重大变化。

6、**欧盟领导人同意将与英国的贸易谈判延长数周**，呼吁在渔业、公平竞争和争端解决等方面做出让步，但同时呼吁加紧准备在与英国的贸易谈判中出现无协议的局面。欧洲理事会主席米歇尔称，渔业、公平竞争环境和治理是关键。

7、特朗普称有可能在大选前通过刺激法案，他将支持比1.8万亿美元财政刺激方案规模更大的方案，并指责众议院议长佩洛西阻挠达成协议。美国国会众议院议长佩洛西也表示，不用等到明年1月份，两党就会敲定一份刺激方案协议。

8、美国上周初请失业金人数为89.8万人，为8月22日以来的最高水平，也再次表明就业市场仍难以恢复到疫情前的水平。

9、美联储巴尔金表示，非通胀过高或金融稳定风险出现，否则不会加息。美联储卡普兰预计2020年经济将萎缩约2.5%，2021年增长约3.5%。他表示，前瞻性指引是一个有用的工具，但公众已经预期未来几年利率将保持在零水平。

10、拉加德周四表示，将准备采取进一步的紧急措施，以应对因新冠疫情造成的经济影响，而欧洲地区正面临着第二轮疫情的迅速爆发。

11、周三，欧盟内部市场委员布雷顿表示，欧盟准备好了无协议脱欧；欧盟领导人要求英国脱欧谈判代表加强谈判，争取达成协议并从2021年1月1日起实施协议。英国表示不会立即脱离与欧盟的贸易谈判，表明其态度软化。英国首相发言人Slack表示，与欧盟的贸易谈判仍有分歧，渔业问题最为尖锐，英国将在欧盟峰会后决定下一步行动。

12、美国财长努钦表示，刺激谈判中某些话题仍存在重大分歧，我们将继续在某些问题上取得进展，在选举之前达成协议是困难的。预计GDP“非常强劲”，仍将出现V型复苏，仍致力于研究全面刺激一揽子计划。

13、美联储副主席克拉里达表示，经济前景仍具有不确定性，取决于疫情状况。官员卡普兰称，未来美联储的政策制定者将需要采取更多的灵活性。美联储巴尔金则强调，美联储将致力于保持低利率，直到看到适度的通胀超调。

14、美国参议院多数党（共和党）领袖麦康奈尔表示，将尝试在大选前再次推进刺激政策，纾困计划将于下周提交给国会，金额约为5000亿美元。然而，美国众议院议长佩洛西拒绝了特朗普此前关于刺激援助计划的最新提议，两党迅速达成协议的希望变得渺茫。

15、美国9月CPI录得上涨0.2%，低于8月的0.4%。美联储指出家庭支出增长预期将升至3.4%，此前预计为3%。各地区联储理事认为疫情继续拖累经济。支出稳健，但低于疫情前的水平。

16、IMF发布了最新的《世界经济展望报告》，上调明年两年全球经济增长

预期, 预计2020年全球GDP增速为-4.4%, 此前预期为-5.2%; 预计2021年全球GDP增速为5.2%, 此前预期为5.4%。

17、美国白宫医生称, 特朗普新冠病毒检测结果呈阴性。特朗普已经不会对其他人构成传染风险, 这是基于疾病控制和预防中心的指导方针和数据得出的。

18、据央视新闻, 12日英国首相约翰逊表示将在英格兰引入一种新的、分三个级别的封城防疫措施。首相警告称, 在过去三周中, 第二波新冠疫情, 使得感染病例数量翻了两番, 现在住院治疗人数比英国3月进入国家封锁之前的人数还要多。

19、据外媒援引消息人士, 欧洲央行决策者不愿跟随美联储设定平均通胀率目标的行动, 担心这会束缚他们的手脚, 他们对传统通胀理论是否还适用于那些利率接近或低于零, 但物价仍长期停滞的经济体表示怀疑, 欧央行正在重新审视其策略。

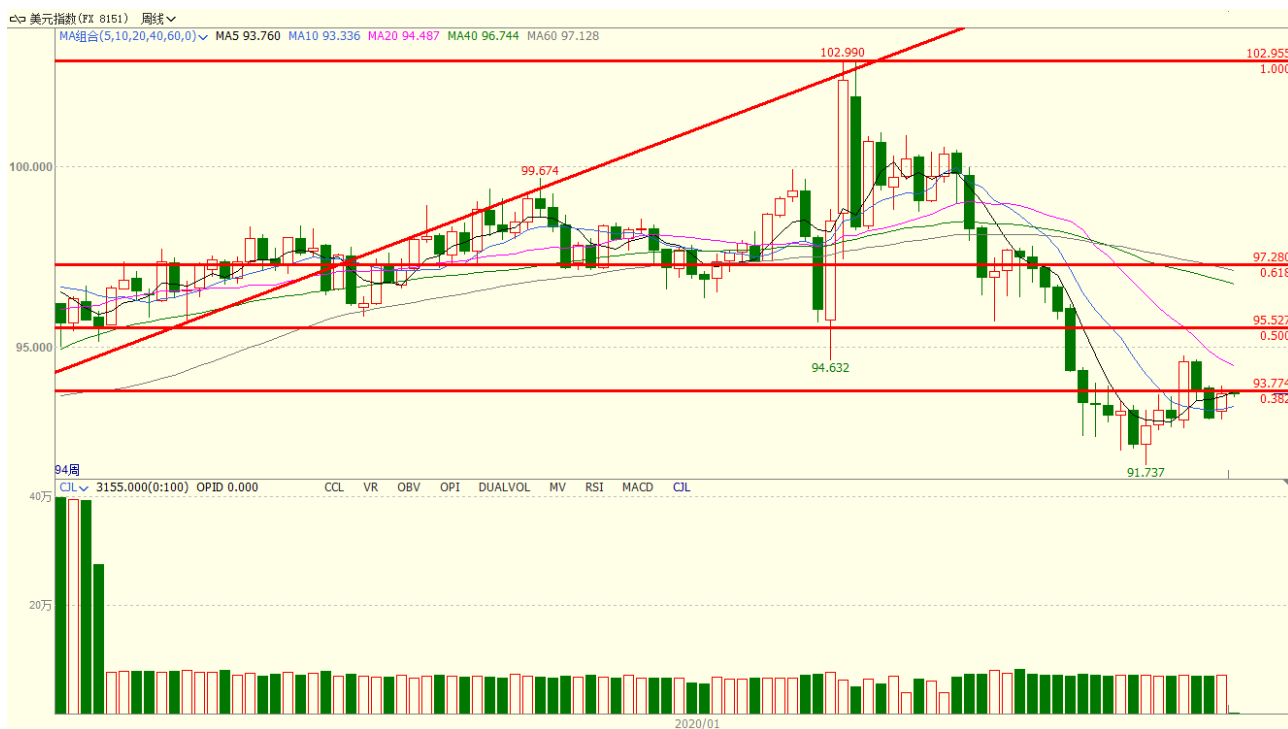
20、英国央行委员哈斯克尔表示, 英央行对负利率的适用性持绝对开放的态度。但英国央行行长贝利表示, 现在没有把负利率作为政策决定来考虑。同时被问及比特币时, 贝利称很难看出它有内在价值, 对用作支付手段感到担忧。

三、重要事件

IMF发布了最新的《世界经济展望报告》, 上调今明两年全球经济增长预期, 预计2020年全球GDP增速为-4.4%, 此前预期为-5.2%; 预计2021年全球GDP增速为5.2%, 此前预期为5.4%。

四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



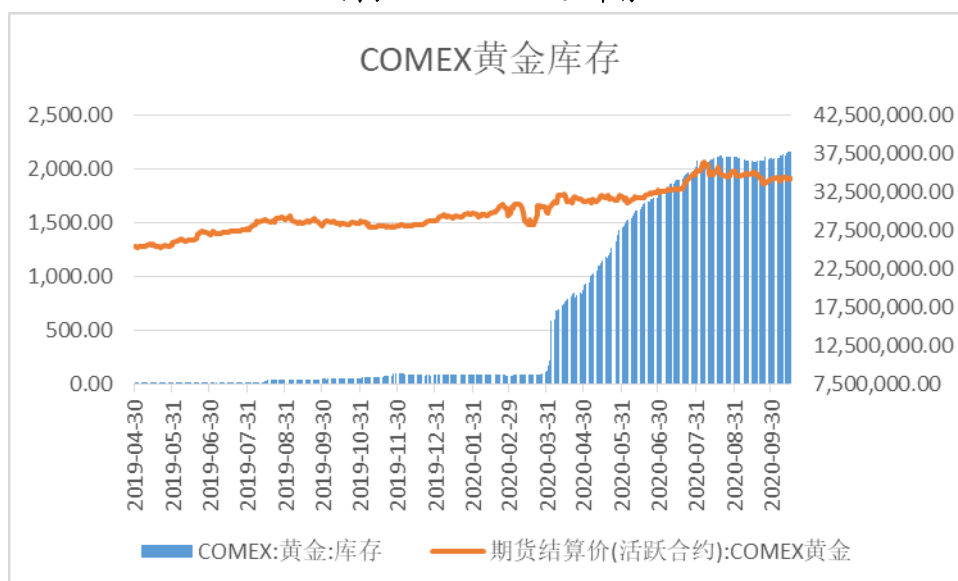
数据来源：文华财经、国元期货

上周美元指数震荡收涨。IMF 上调明年两年全球经济增长预期令市场乐观情绪回升，但欧美新冠肺炎疫情局势不容乐观，新增感染人数上升，市场虽有乐观，但仍然相对谨慎。本周将有美联储公布经济状况褐皮书、欧元区 10 月制造业 PMI、美国 10 月 Markit 制造业 PMI 等数据即将公布，短期美元将主要受到美国总统大选情况的影响，短期进一步回落空间有限。

五、库存

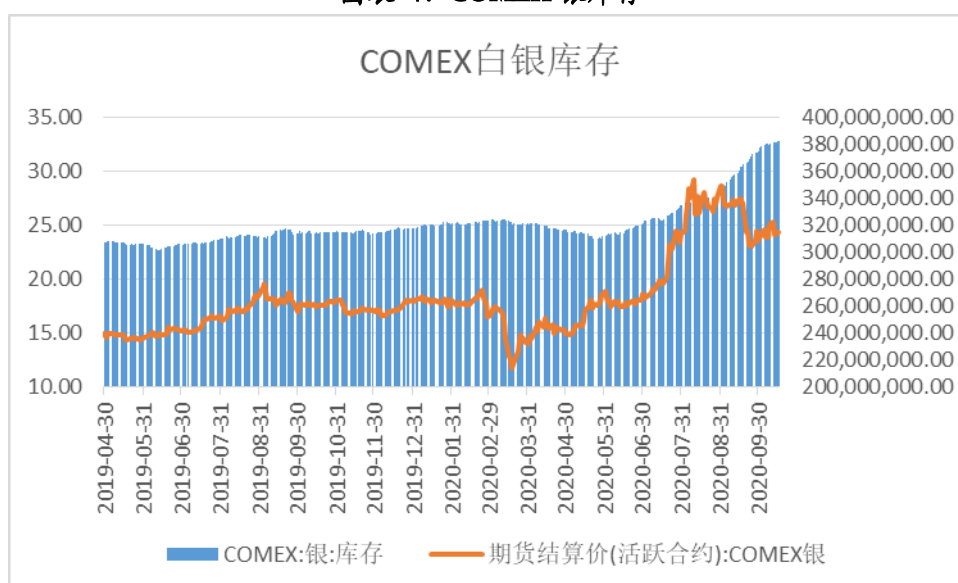
芝加哥商业交易所公布报告显示，10 月 16 日 COMEX 金库存 3775.39 万盎司，较前一周增加 37.88 万盎司；COMEX 银库存为 3.82 亿盎司，较前一周增加 180.56 万盎司，COMEX 银库存虽然相比 8 月时的高位已经有一定程度回落，但目前库存水平仍然偏高，对银价上行依然存在一定的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存

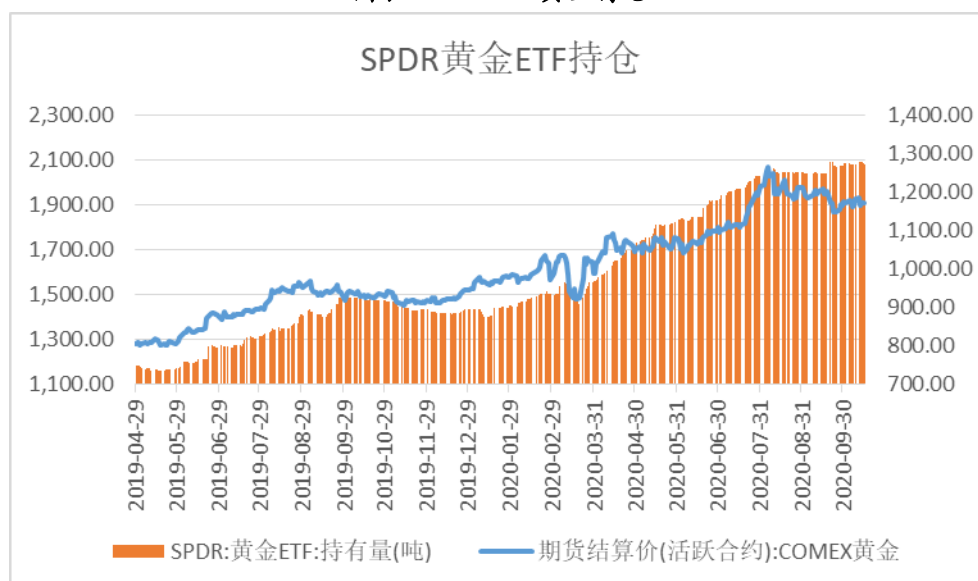


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

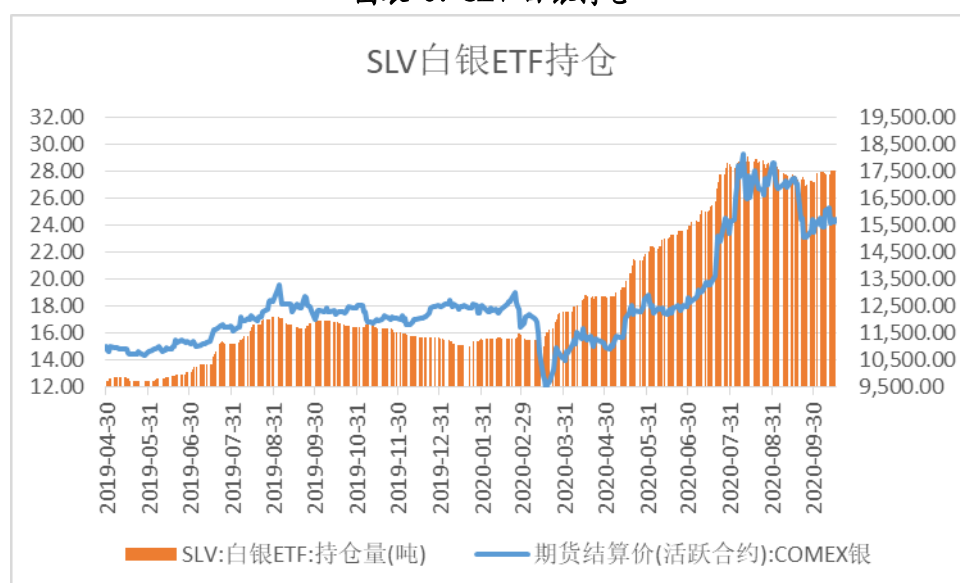
截止10月16日当周，SPDR持仓量为1906.40吨，环比上周增加1.04吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV持仓量为17527.43吨，较前一周增加144.69吨，目前SLV持仓仍然偏高。

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



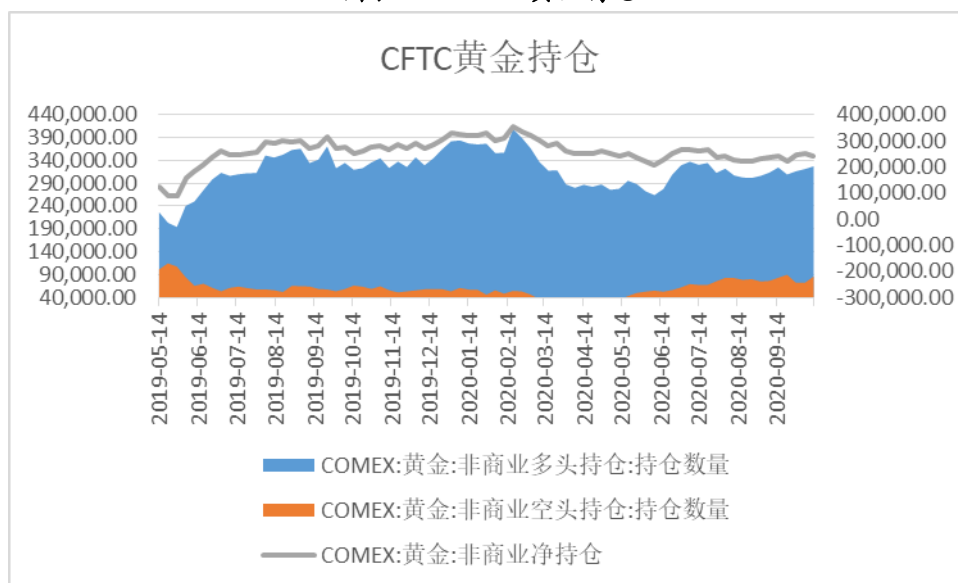
数据来源: iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

截止10月13日，黄金非商业多头持仓为326986张，较上周增加6064张，非商业空头持仓为86315张，较上周增加13980张，基金净持仓为240671张。截止10月13日的周度统计周期中，多空均有入场，空头力量更强；白银非商业

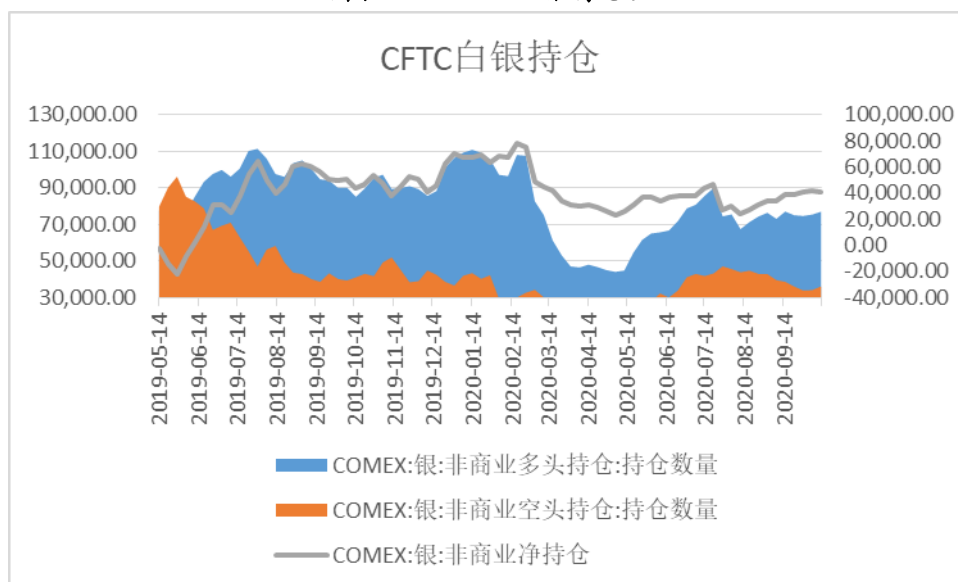
多头持仓为 76920 张，较上周增加 1562 张，非商业空头持仓为 36132 张，较上周增加 2031 张，基金净持仓为 40788 张，目前市场对于白银后市仍然存在较大不确定性。

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

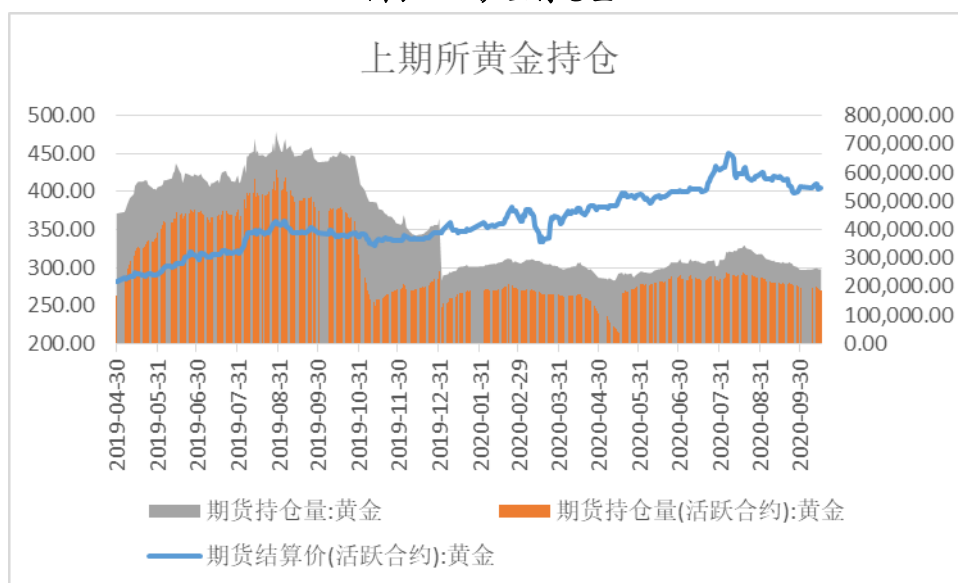


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

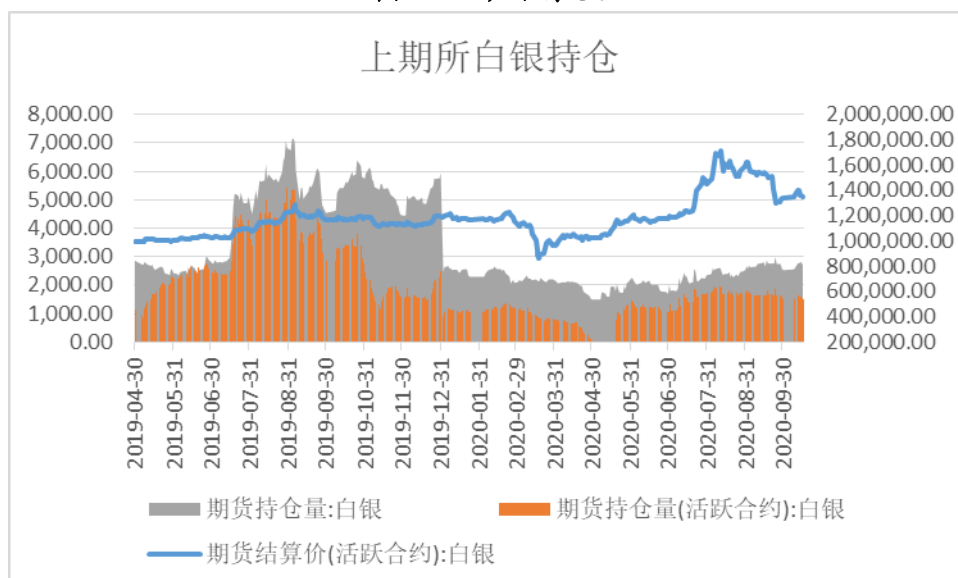
截止10月16日当周,沪金主力期货持仓量为18.64万手,较前一周减少10104手;沪银主力期货持仓量为53.92万手,较前一周增加1122手。

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

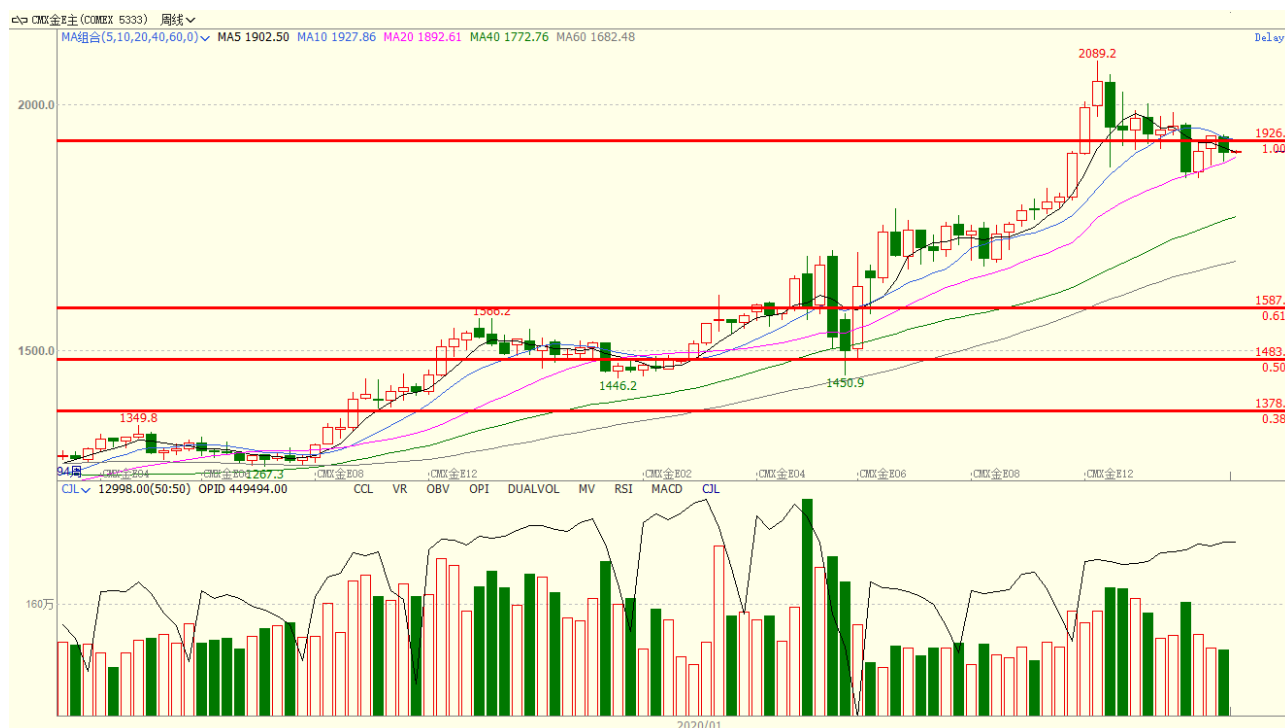


数据来源:上期所、国元期货

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

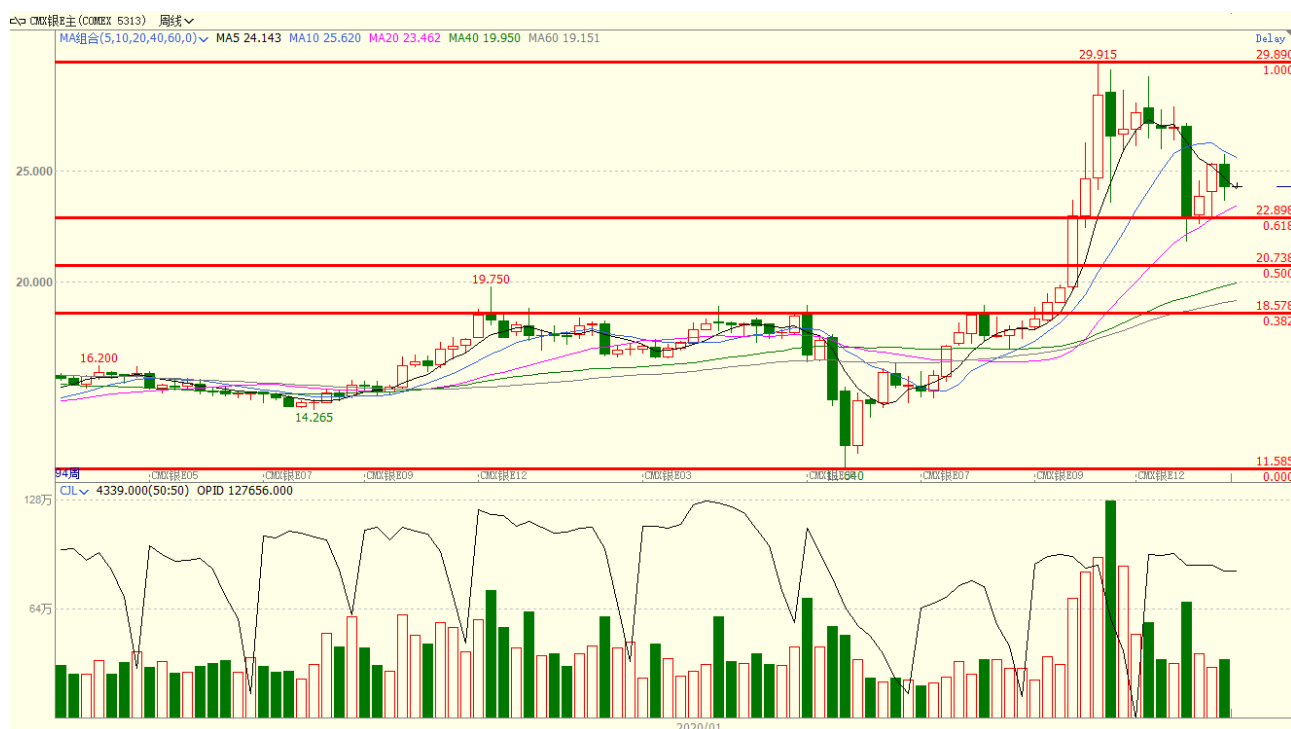


数据来源：文华财经、国元期货

上周黄金价格震荡收跌。美元走强令贵金属整体均承受一定压力。目前宏观市场最大的不确定性来自于美国总统大选，欧美新冠肺炎疫情再度大面积扩散的忧虑情绪也有一定抬升，短期黄金震荡偏强。

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

上周内外盘白银走势出现分化。具体来看，外盘白银主要追随黄金走势，而国内白银在一定程度上体现国内需求托底。短期银价将伴随市场不确定性整体走势偏强。

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