国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.7.29

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

美联储议息会议在即，贵金属随势而动

报告要点：

北京时间本周四凌晨美联储将宣布议息会议结果，目前市场主流观点预计将会降息，但值得注意的是，降息并不一定带来美元走弱。如没有其他风险事件发生，贵金属走势将追随美元而动，但自身基本面均存在部分阻碍前提下，本周建议追随为主。

贵金属策略研究

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：上周有色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 7
图表 7：CFTC 黄金持仓 7
图表 8：CFTC 白银持仓量 8
图表 9：沪金持仓量 8
图表 10：沪银持仓量 9
图表 11：COMEX 金周图 9
图表 12：沪金 1912 周图 10
图表 13：COMEX 银周线图 11
图表 14：沪银 1912 周图 11

一、周度行情回顾

上周 COMEX 黄金于近期反弹高位震荡，5 日均线处存在支撑；沪金 1912 合约同样上行受阻。

COMEX 白银上周一度冲高，最高上探至 16.685 美元，后明显乏力，收盘回吐部分涨幅；沪银 1912 合约与外盘走势相似。

图表 1：上周有色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）	1418.20	-7.18	-0.50%
COMEX（美元/盎司）	1431.80	5.50	+0.36%
黄金 T+D（元/克）	316.87	-3.15	-1.19%
黄金期货（元/克）	319.10	-3.35	-0.87%
国际现货白银（美元/盎司）	16.36	0.17	+1.03%
白银期货（元/千克）	3966	25.00	+0.79%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1.**欧洲央行维持三大利率不变，符合市场预期。**欧洲央行调整前瞻性指引，预计将保持现有关键利率水平不变或者更低水平至少至2020年上半年，将在更长时间内将债券收入再投资，并将评估政策选项，包括利率分层制度以及潜在的 QE，随时准备调整其所有工具。

2.**欧洲央行行长德拉吉：通胀预期下降，需要重大货币刺激措施**；没有讨论降息，任何降息都应该用温和的措施；经济前景变得越来越差，尤其是制造业，

下半年反弹的可能性正在下降；英国硬脱欧的可能性是前景恶化的一个风险。

3.**澳联储主席洛威：如有必要，澳联储将进一步放宽政策；**预计长期低利率是合理的；减税、大宗商品和住房市场企稳有助于经济；澳联储6月和7月降息将支撑需求。

4.美国6月商品贸易帐逆差741.7亿美元，前值逆差750.5亿美元。美国6月耐用品订单初值环比增2%，预期增0.7%，前值减1.3%。美国6月批发库存初值环比增0.2%，预期增0.5%，前值增0.4%。美国截至7月20日当周初请失业金人数为20.6万，预期为21.8万，前值为21.6万。

5.**美国财长努钦：长期而言，强劲的美元是重要的；**如果特朗普连任，自己一定会继续担任财长；近期不主张美元走软；特朗普认为通胀水平很低。

6.消息人士称，日本央行官员在下周是否放松货币政策或者按兵不动上存在分歧，许多日本央行官员认为没有必要立即为经济而增加货币政策支撑，但一些官员担忧按兵不动可能会引发日元不受欢迎的上涨。

7.**美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值 50，创 2009 年 9 月以来新低，**预期 51，前值 50.6；服务业 PMI 初值 52.2，预期 51.7，前值 51.5。美国 6 月新屋销售总数 64.6 万户，预期 66 万户，前值 62.6 万户；新屋销售环比增 7%，预期增 6%，前值降 7.8%修正为降 8.2%。**欧元区 7 月 Markit 制造业 PMI 初值 46.4，预期 47.7，前值 47.6**。欧元区 7 月 Markit 服务业 PMI 初值 53.3，预期 53.3，前值 53.6。欧元区 7 月 Markit 综合 PMI 初值 51.5，预期 52.2，前值 52.2。

8. **IMF下调全球经济展望，预计2019年、2020年全球经济将分别增长3.2%、**

3.5%，均较此前预期下调0.1个百分点；预计发达经济体2019年和2020年分别增长1.9%和1.7%（2019年增速预测上调0.1个百分点），预计美国2019年增长2.6%（上调0.3个百分点），预计欧元区2019年和2020年分别增长1.3%和1.6%（上调0.1个百分点）；新兴市场和发展中经济体预计2019年增4.1%，2020年加快至4.7%（分别下调0.3和0.1个百分点）。

9. 美国6月成屋销售年化总数为527万户，预期为533万户，前值为534万户。美国7月里士满联储制造业指数为-12，预期为5，前值为3。

10. 欧元区7月消费者信心指数初值为-6.6，预期为-7.2，前值为-7.2。

11. **韩国央行行长李柱烈：预计韩国第二季度GDP增速季率将超过1%。**不排除进一步降息的可能性；韩国央行拥有政策行动空间，这将取决于环境状况。

12. **英国前外交大臣、伦敦前市长鲍里斯•约翰逊当选执政党保守党领袖，将接任英国首相。**约翰逊表示，将在未来几天内宣布内阁人选，将在10月31日完成脱欧，将利用英国脱欧带来的机遇。

13. **美国总统特朗普称，美国参议院多数党（共和党）领袖麦康奈尔、参议院民主党领袖舒默、众议院议长佩洛西与众议院少数党（共和党）领袖麦卡锡就2年预算与债务上限达成一致。**

14. **日本央行行长黑田东彦：日本经济最终将不再处于通缩之中，这归功于强有力的货币宽松政策；**日本经济大幅改善；强有力的货币宽松政策提振了需求但仍需要一段时间来克服低通胀；日本央行将继续坚持实行强有力的货币宽松政策。

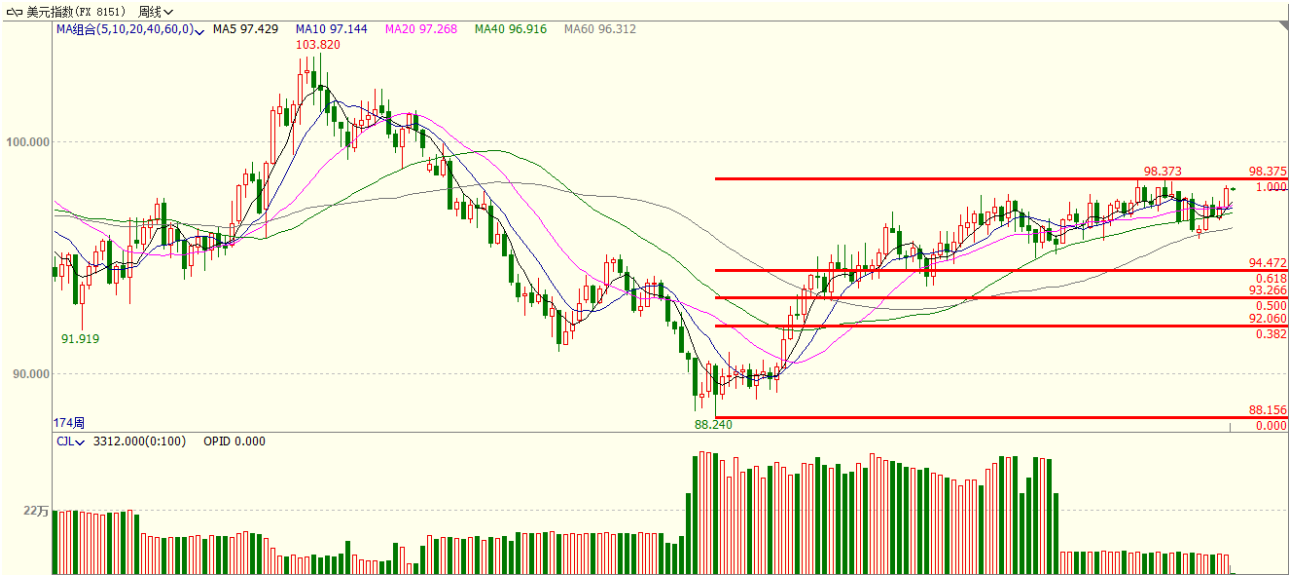
三、重要事件

IMF下调全球经济展望，预计2019年、2020年全球经济将分别增长3.2%、3.5%，均较此前预期下调0.1个百分点；预计发达经济体2019年和2020年分别增长1.9%和1.7%（2019年增速预测上调0.1个百分点），预计美国2019年增长2.6%（上调0.3个百分点），预计欧元区2019年和2020年分别增长1.3%和1.6%（上调0.1个百分点）；新兴市场和发展中经济体预计2019年增4.1%，2020年加快至4.7%（分别下调0.3和0.1个百分点）。

欧洲央行维持三大利率不变，符合市场预期。欧洲央行调整前瞻性指引，预计将保持现有关键利率水平不变或者更低水平至少至2020年上半年，将在更长时间内将债券收入再投资，并将评估政策选项，包括利率分层制度以及潜在的QE，随时准备调整其所有工具。

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

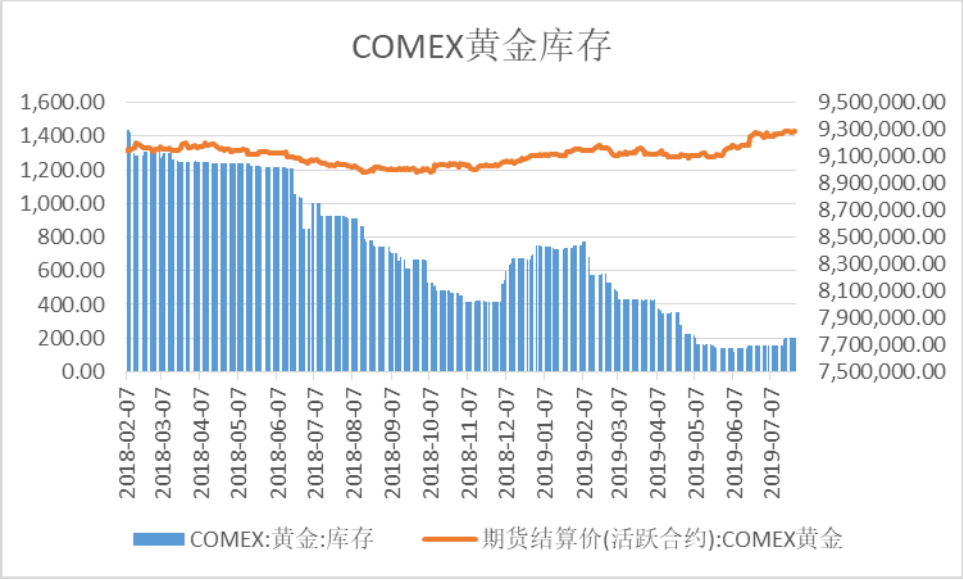
上周美元指数走势偏强，虽然美国制造业数据不佳，但包括欧元区在内的

全球其它主要经济体经济数据仍然提示经济增长压力明显，美元仍因此显现相对优势。本周中后期将迎来美联储议息会议，目前市场主流预期仍然是美联储将在本次会议宣布降息，不过需要提醒注意的是，美联储降息并不一定会带来美元的走弱。

五、库存

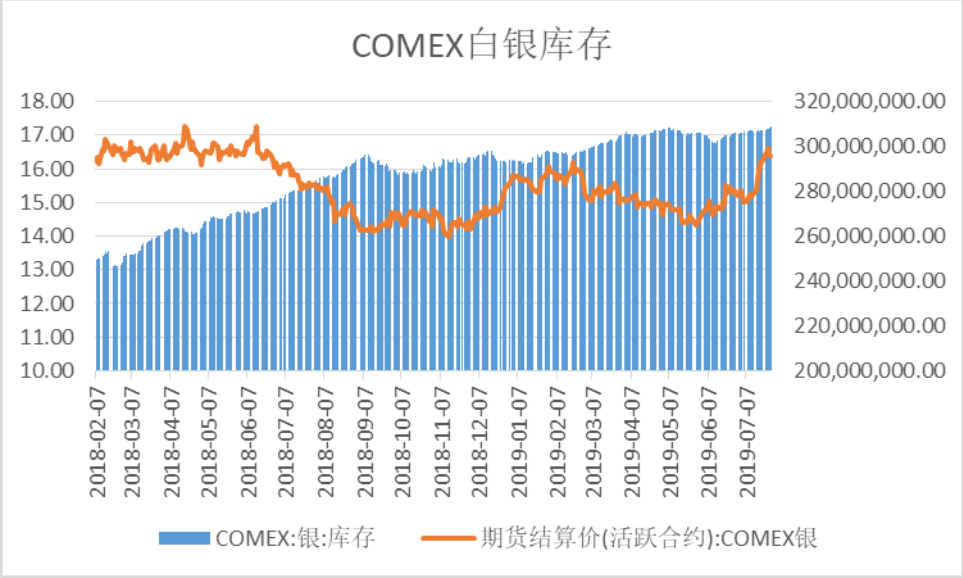
芝加哥商业交易所公布报告显示,7 月 26 日当周 COMEX 金库存 7750261.63 盎司，较上周增加 360.03 盎司，目前 COMEX 库存处于近几年同期低位，对价格存在支撑作用；COMEX 银库存为 3.09 亿盎司，较上周增加 163.43 万盎司，COMEX 银库存持续处于高位，对银价上行存在压制。

图表 3：COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4：COMEX 银库存

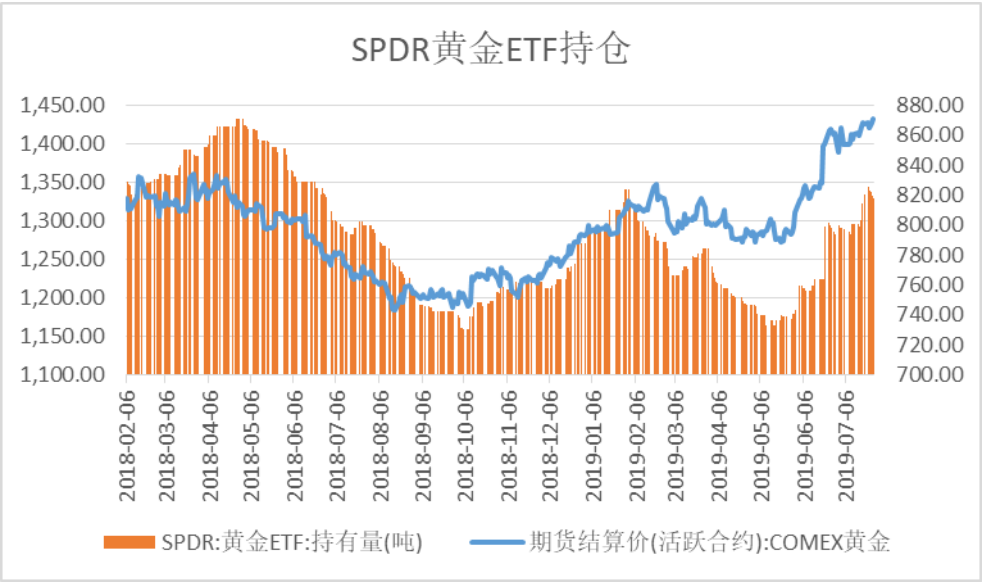


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

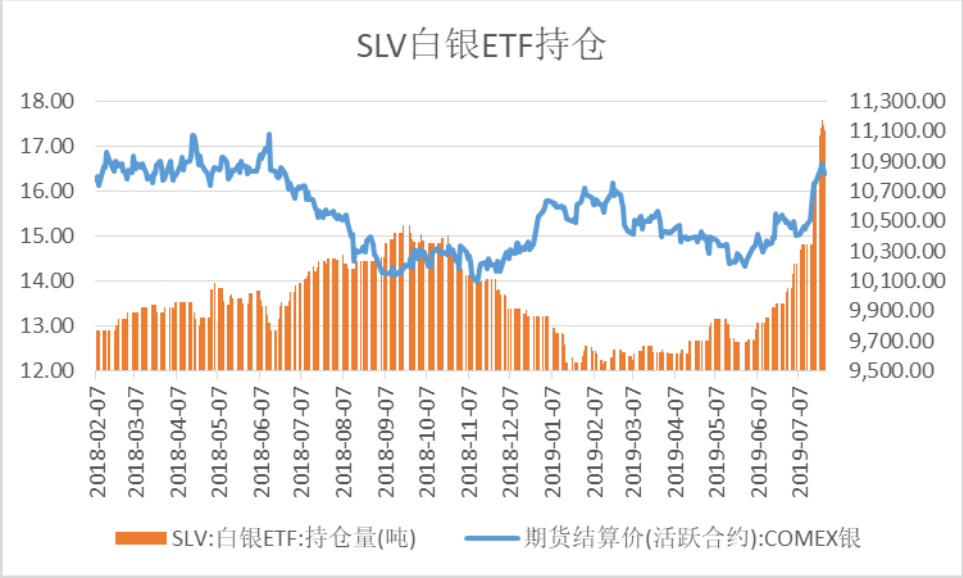
截止 7 月 26 日当周，SPDR 持仓量为 818.14 吨，较上周减少 2.35 吨，且从目前最大的黄金 ETF 持仓情况来看，多头仍有进一步价格推动的空间。SLV 持仓量为 10792.3 吨，较上周增加 317.35 吨，近两周白银持仓大幅增加，目前已处于高位水平，白银做多力量获利离场可能性正在增加。

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

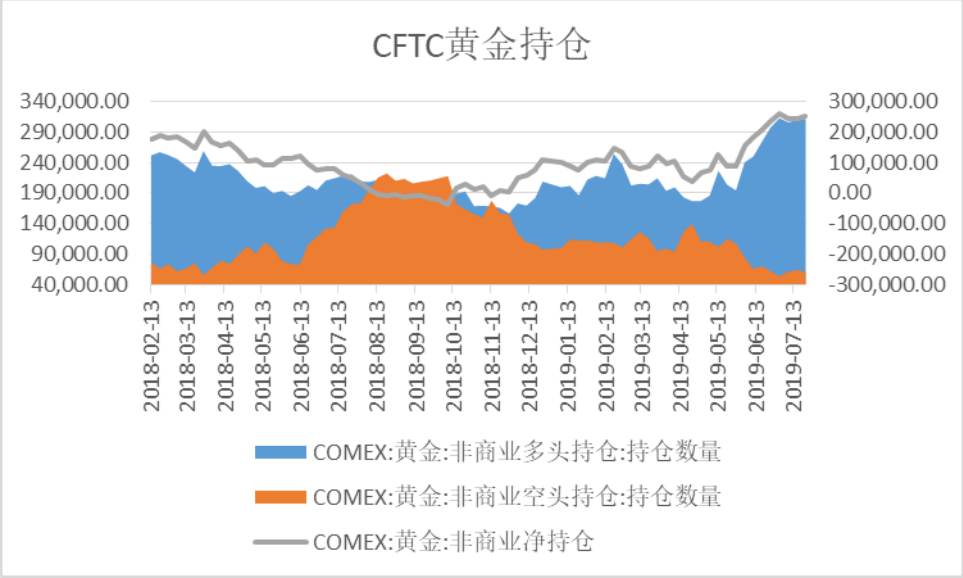


数据来源：iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

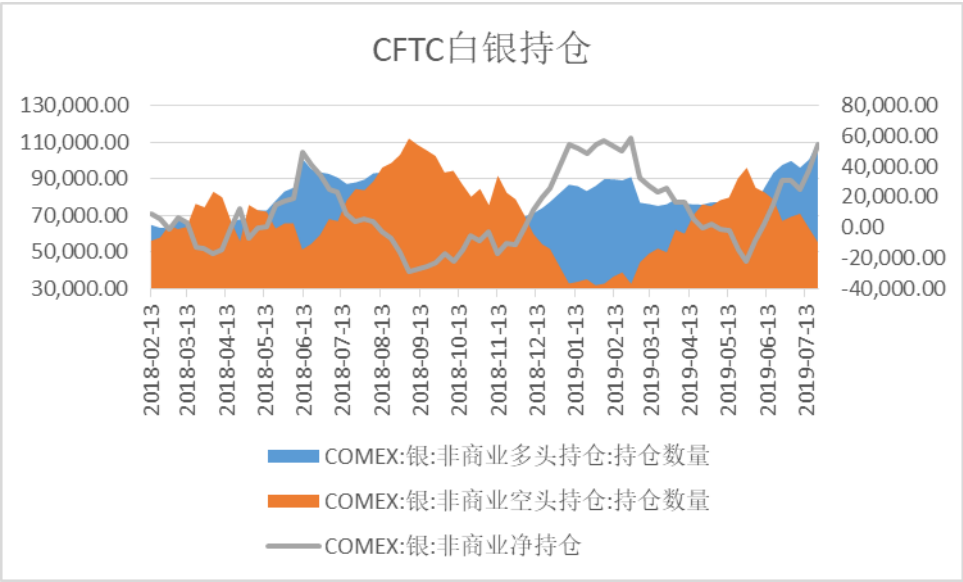
截止 7 月 29 日，黄金非商业多头持仓为 311881 张，较上周增加 2346 张，非商业空头持仓为 60631 张，较上周减少 3403 张，基金净持仓为 251250 张，多头优势仍然明显；白银非商业多头持仓为 110129 张，较上周增加 9680 张，非商业空头持仓为 55368 张，较上周减少 7656 张，基金净持仓为 54761 张，多头发力明显，空方继续有所撤离。

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

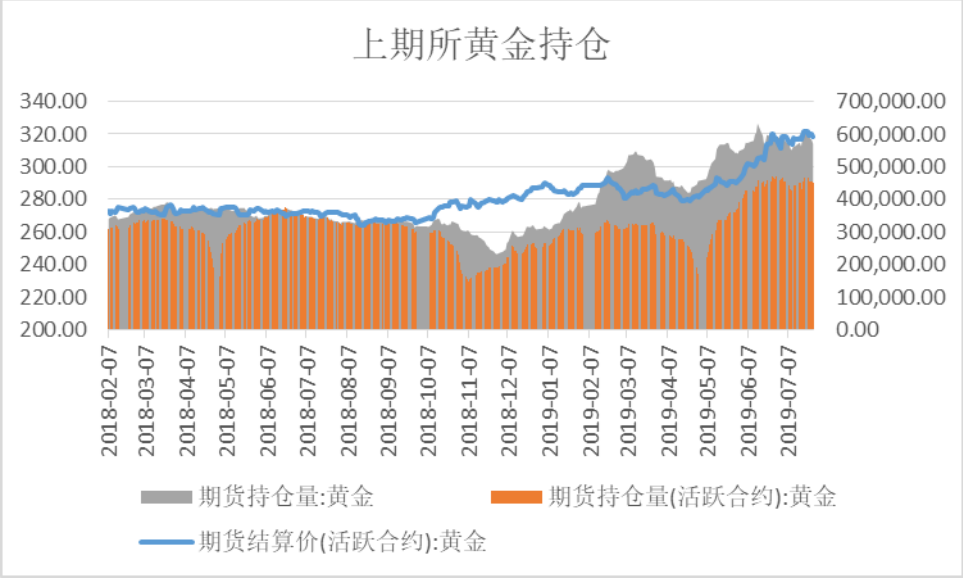


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

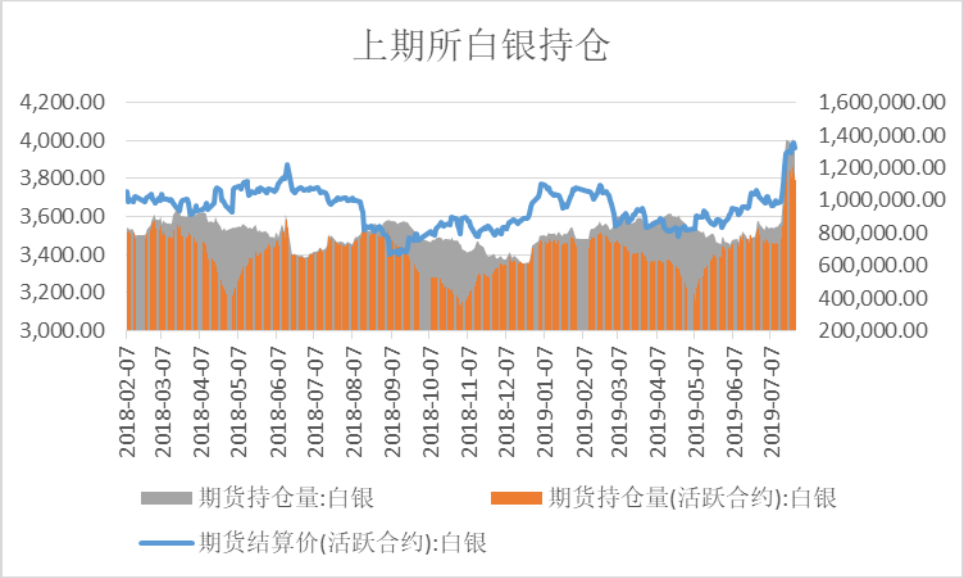
截止 7 月 26 日当周，沪金主力期货持仓量为 44.95 万手，较上周减少 916640 手；沪银主力期货持仓量为 112.48 万手，较前一周减少 70716 手。

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

美黄金上周继续于近期反弹高位震荡，市场做多力量有所减弱，暂时在均线处获得支撑。北京时间本周四美联储将举行议息会议，目前市场多数预期美联储将在本次会议降息，预计周前期黄金将以谨慎震荡为主。美联储议息会议如果如期释放降息，将视美元走势而动，由于美元走势不一定随降息落地而走弱，因此黄金本周走势将充满不确定性，不建议早早入场赌涨。

图表 12：沪金 1912 周图



数据来源：文华财经、国元期货

沪金 1912 合约上周上行受阻，短线多头有所撤离，关注美联储议息会议动态。

2、白银

图表 13：COMEX 银周线图



数据来源：文华财经、国元期货

美银上周冲高乏力，收盘回吐部分涨幅。目前白银基本面相对黄金偏弱，继续追高风险将越来越大，谨慎操作。

图表 14：沪银 1912 周图



数据来源：国元期货、博易大师

沪银 1912 上周于近期高位收一十字星线，前期多头有部分撤离，不建议追高。

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：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115908

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

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

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

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

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

上海营业部
地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

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

合肥金寨路营业部
地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼
电话：0551-62895501

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

重庆营业部
地址：重庆市江北区观音桥步行街融恒时代广场 14-6
电话：023-67107988

厦门营业部
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室
电话：0592-5312522

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

唐山营业部
地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室
电话：0315-5105115

龙岩营业部
地址：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302
电话：0597-2529256

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