

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

美联储降息概率提升，贵金属等待指引

报告要点：

上周金银价格均有不同程度走强。本周美联储议息会议即将召开，市场预期降息概率在90%以上，此外中美等多个国家即将公布10月PMI数据，对于经济前景的判断仍将主导贵金属价格。

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.....	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.....	10
图表 14: 沪银 1912 周图.....	11

一、周度行情回顾

上周黄金价格震荡收涨，收盘上涨 0.92%。白银走势与黄金相似，涨幅较黄金更强。

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）	1504.28	+13.39	+0.90%
COMEX（美元/盎司）	1507.10	+11.20	+0.87%
黄金 T+D（元/克）	343.86	+1.87	+1.01%
黄金期货（元/克）	344.65	+1.75	+0.77%
国际现货白银（美元/盎司）	18.00	+0.48	+2.74%
白银期货（元/千克）	4418.00	+66.00	+2.60%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、美国纽约联储：将10月22日14天期回购额度设为350亿美元，将隔夜回购操作额度设为750亿美元。

2、英国约翰逊政府在周一再次发起对脱欧协议的投票，结果又遭挫败。据英媒21日报道，英国下议院议长约翰-伯科周一表示，拒绝就约翰逊的新脱欧协议进行投票。据星期日泰晤士报，若英国首相约翰逊无法在本周让国会通过其脱欧协议，欧盟将同意把脱欧限期从10月31日推迟至明年2月。

3、美商务部日前发布公告，称将自10月31日起对中国3000亿美元加征关税清单产品启动排除程序。如果排除申请得到批准，自2019年9月1日起已经加征的

关税可以追溯返还。

4、英国首相约翰逊快速通过的脱欧法案动议被否，这意味着月底顺利“脱欧”的计划落空。在周二的脱欧协议法案关键投票中，议员们虽然支持脱欧法案，但是没有通过3天内立法的时间表。约翰逊之后确认将暂停脱欧协议法案立法，等待欧盟消息。约翰逊也表示自己不愿延期脱欧，将会继续和欧盟领导人进行讨论。

5、美国9月成屋销售总数年化538万户，预期545万户，前值由549万户修正为550万户。美国10月里奇蒙德联储制造业指数8，预期-7，前值-9。美国纽约联储：10月24日将进行至少1200亿美元隔夜回购操作（平时操作规模为750亿美元），将进行450亿美元14天期回购操作（平时为350亿美元）。美国10月Markit制造业PMI初值为51.5，预期50.9，前值为51.1；服务业PMI初值为51，预期为51，前值为50.9；Markit综合PMI初值为51.2，前值为51。美国10月堪萨斯联储制造业综合指数-3，预期-3，前值-2。美国9月耐用品订单环比减1.1%，预期减0.8%，前值增0.2%。美国至10月19日当周初请失业金人数为21.2万人，预期21.5万人，前值21.4万人。美国9月新屋销售年化总数为70.1万户，预期为70.1万户，前值为71.3万户。美国9月营建许可环比降2.4%，前值降2.7%。

6、欧盟消息人士表示，欧盟成员国支持脱欧延期，但尚未就延期时长做出决定。英国首相发言人Slack：约翰逊首相向默克尔总理表示，英国应该在10月31日脱欧；约翰逊首相认为仍有可能在10月31日脱欧。

7、欧元区10月消费者信心指数初值为-7.6，预期为-7.6，前值为-6.5。

8、欧洲央行维持三大利率不变，均符合预期。这是德拉吉担任欧洲央行行

长任期内最后一次利率决议。欧洲央行：预期利率将维持在当前或者更低水平，直至通胀前景稳固转向接近但低于2%的目标水平；重申自11月1日起重启净资产购买计划，规模为每月200亿欧元；将在加息前不久停止购债，将在首次加息后持续再投资计划。

9、**欧洲央行行长德拉吉**：需要在更长时间内持高度宽松的立场，欧洲央行准备好按需调整所有工具；对负利率的评估是“非常积极的”，正监控负利率的副作用；下行风险突出，通胀温和，将公布的数据指向第二季度增长温和但积极。

10、**土耳其央行降息250个基点至14%**，为年内第三次降息，市场预期为降息100个基点。印尼央行将基准利率下调25个基点至5%，为年内第四次降息。菲律宾将商业银行准备金率下调100个基点，12月起生效。瑞典央行维持基准利率-0.25%不变，但预计将在12月加息。安哥拉央行维持基准利率15.5%不变。挪威央行维持基准利率1.5%不变。

11、**英国首相约翰逊**：看起来欧盟将会批准英国延期脱欧请求；将给议员们更多时间辩论脱欧协议，但前提是他们同意在12月12日举行大选；12月12日举行大选可以为议会争取更多时间。

12、**欧元区10月制造业PMI初值为45.7**，预期46，前值45.7；服务业PMI初值为51.8，预期51.9，前值51.6；综合PMI初值为50.2，预期50.3，前值50.1。德国10月制造业PMI初值为41.9，预期42，前值41.7；服务业PMI初值为51.2，预期52，前值51.4；综合PMI初值为48.6，预期48.8，前值48.5。**法国10月制造业PMI初值为50.5**，预期50.3，前值50.1；服务业PMI初值为52.9，预期51.6，前值51.1；综合

PMI初值为52.6，预期51，前值50.8。

三、重要事件

近期，全球央行宽松潮再起，除俄罗斯央行周五超预期降息外，印尼央行下调基准利率25个基点至5.00%，为年内第四次降息。菲律宾下调银行准备金率100个基点，12月生效。土耳其央行超预期降息250个基点至14%，为年内第三次降息，市场预期为降息100个基点。

据CME“美联储观察”最新数据显示，美联储最新利率决议将在北京时间10月31日02:00举行，美联储降息25个基点至1.50%-1.75%的概率为93.5%，美联储大概率将宣布10年来的第三次降息。被称为“恐慌指数”的VIX周五下跌7.73%，创下近期低点。周五纽约尾盘，美债收益率日内由跌转涨、价格由涨转跌。

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

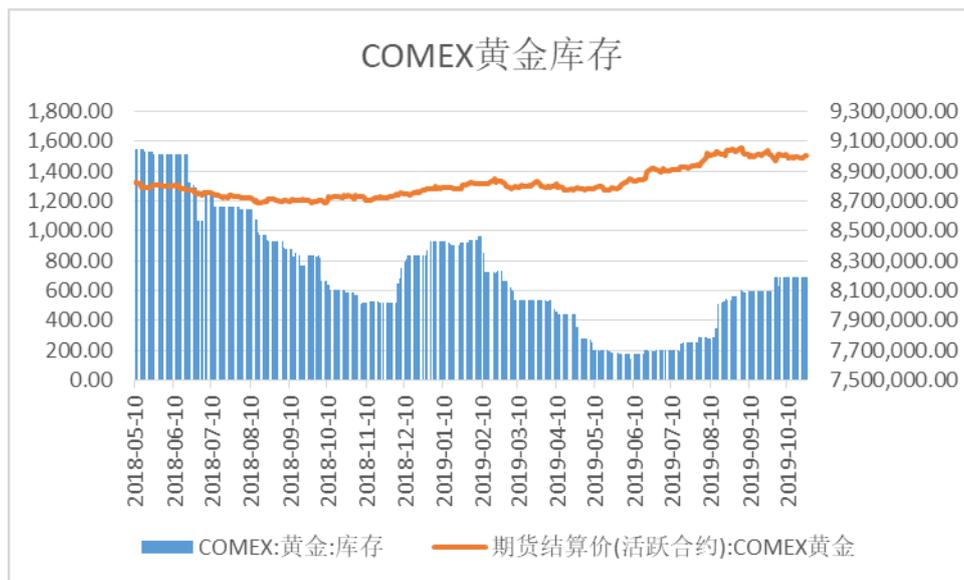
上周美元指数止跌企稳，近期关于美联储将在10月31日议息会议年内第三

次降息的预期升温较快，但美元并未走出下跌行情，可见相对其它经济体，美国经济增长韧性仍然较强。因此，美联储降息周期确认开启，也并不意味着美元即将步入下跌周期。

五、库存

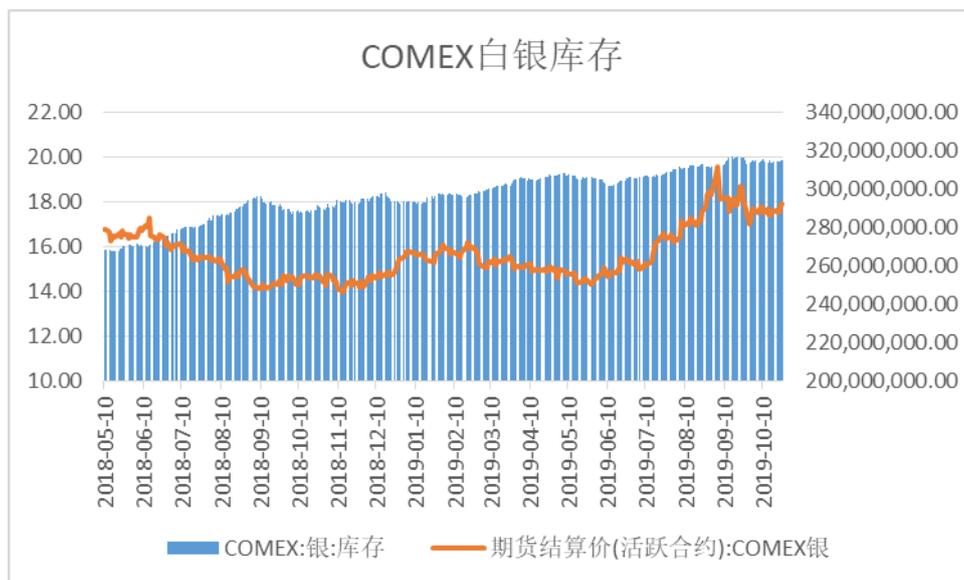
芝加哥商业交易所公布报告显示,10月25日COMEX金库存8188347盎司,较前一周增加2096.24盎司,目前COMEX库存仍有累加空间,对黄金价格存在支撑作用;COMEX银库存为3.15亿盎司,较前一周增加66.05万盎司,COMEX银库存持续处于高位,对银价上行存在较强的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源: CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存

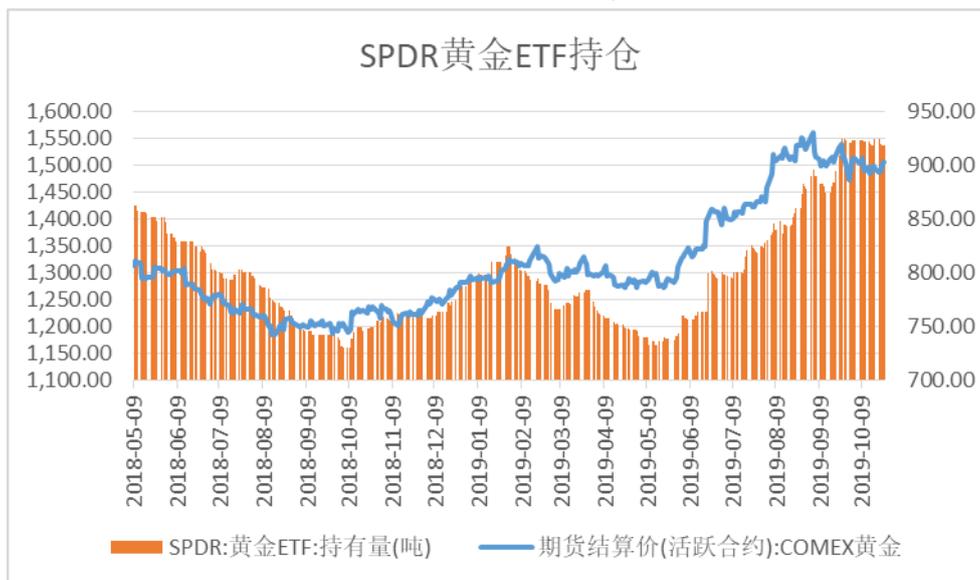


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

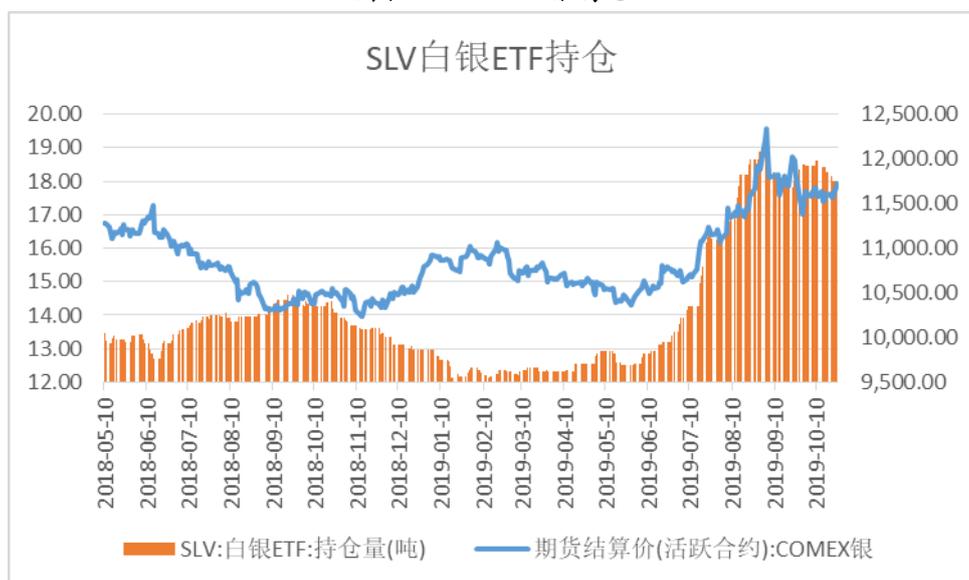
截止10月25日当周，SPDR持仓量为918.48吨，较上周减少6.16吨，目前基金持仓较高，且近期持仓略显犹豫。SLV持仓量为11751.96吨，较上周减少95.95吨，近期持仓仍在高位。

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

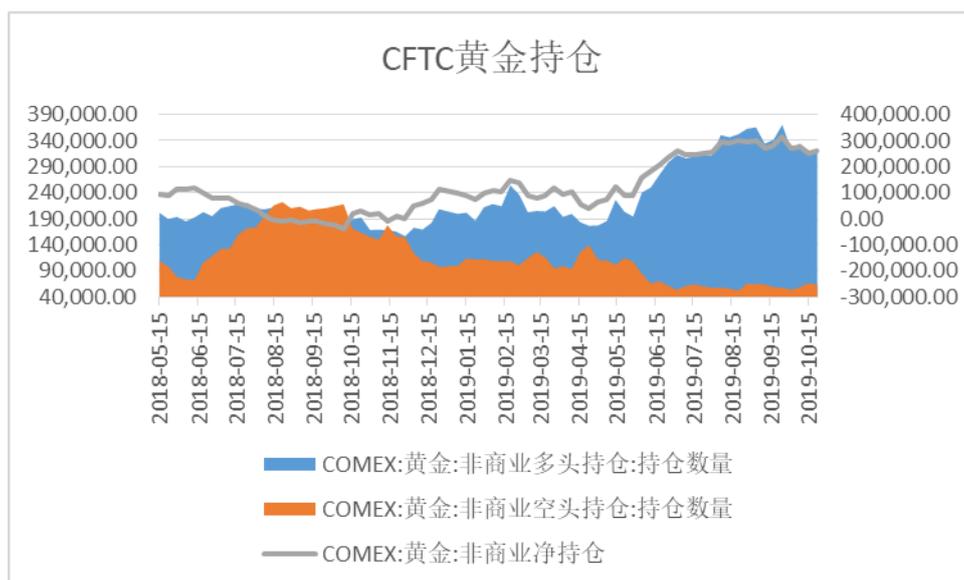


数据来源: iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

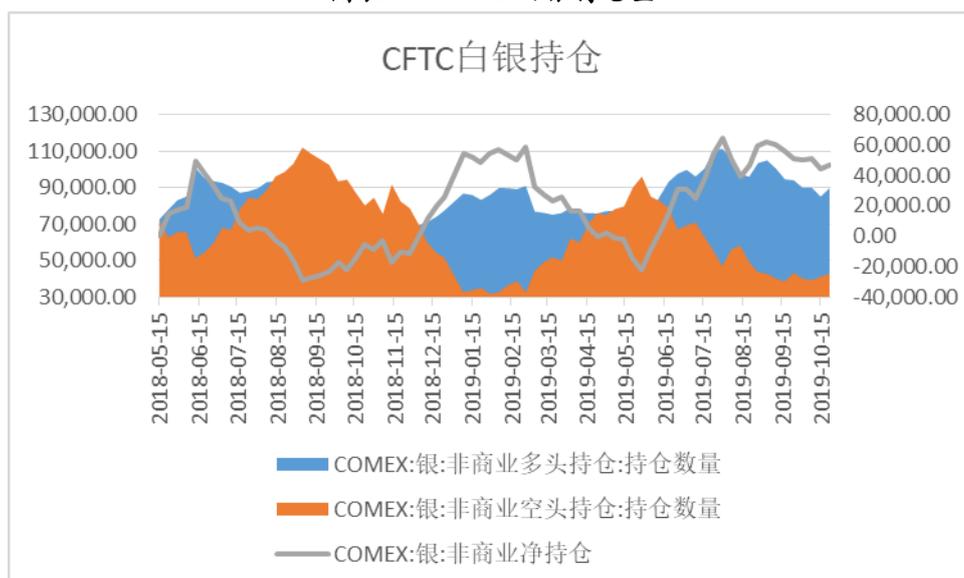
截止10月22日,黄金非商业多头持仓为322917张,较上周增加3547张,非商业空头持仓为63785张,较上周减少2558张,基金净持仓为259132张,上周多头有所入场,部分空头撤离;白银非商业多头持仓为89747张,较上周增加4659张,非商业空头持仓为43004张,较上周增加1905张,基金净持仓为46743张,白银的多空持仓均有所扩大。

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

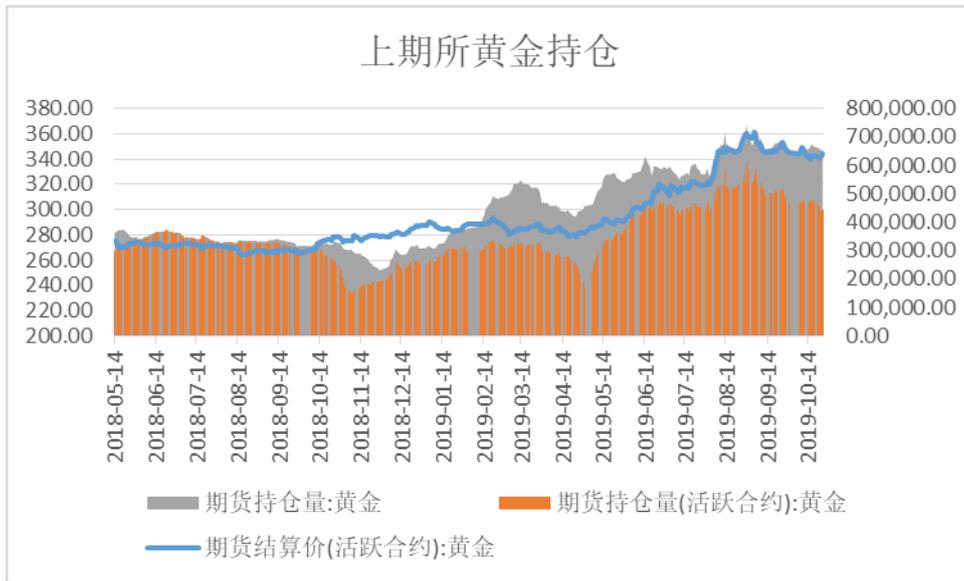


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

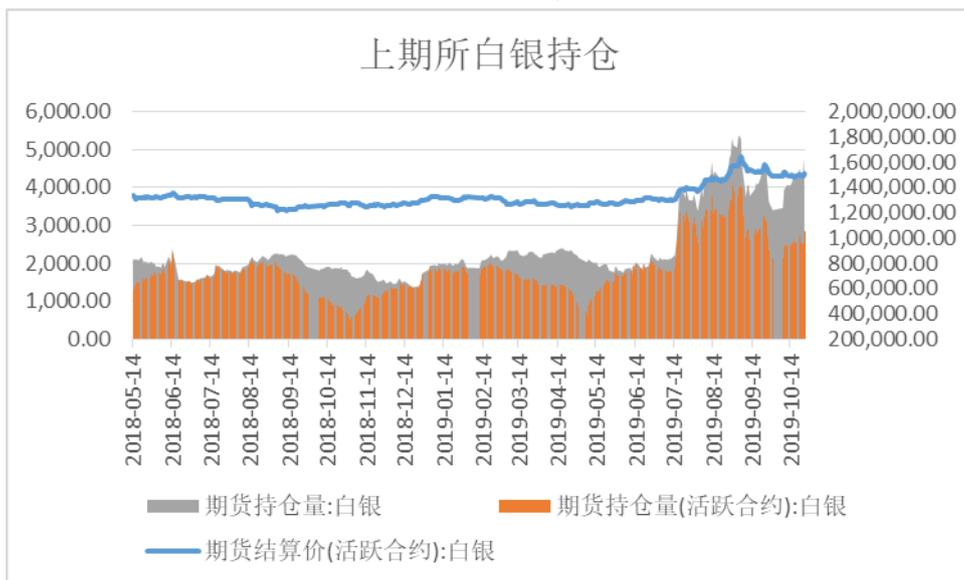
截止10月25日当周，沪金主力期货持仓量为44.16万手，较前一周减少90.95万手；沪银主力期货持仓量为105.13万手，较前一周增加9.2万手。

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 1912 周图



数据来源：文华财经、国元期货

黄金上周震荡走强。本周将有美联储议息会议、美国非农就业数据、中国和美国等主要国家 10 月 PMI 等多项重磅数据即将公布，黄金预计将表现谨慎，等待美联储议息会议以及重要经济数据对于经济前景的指引。

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 1912 周图



数据来源：国元期货、博易大师

白银价格上周较黄金走强幅度更大。预计短期内仍以追随黄金价格走势为主。

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

上海分公司

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

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

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

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