

## 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

### 圣诞假期临近，贵金属维持震荡走势

#### 报告要点：

上周黄金价格表现平淡，白银强于黄金。周内中美贸易达成一阶段一致意见令市场避险情绪缓和。本周将有迎来圣诞节，欧美多个国家将有休假，宏观环境预计相对平淡。贵金属价格将继续震荡格局。

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.....	3
图表 3: COMEX 金库存.....	4
图表 4: COMEX 银库存.....	5
图表 5: SPDR 黄金持仓.....	5
图表 6: SLV 白银持仓.....	6
图表 7: CFTC 黄金持仓.....	7
图表 8: CFTC 白银持仓量.....	7
图表 9: 沪金持仓量.....	8
图表 10: 沪银持仓量.....	8
图表 11: COMEX 金周图.....	8
图表 12: 沪金 2002 周图.....	9
图表 13: COMEX 银周线图.....	10
图表 14: 沪银 2002 周图.....	10

## 一、周度行情回顾

上周黄金价格持续小幅震荡，收盘较前一周基本持平。白银走势相对黄金明显较强，美银当周收盘上涨 1.56%。

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）	1477.88	+2.20	+0.15%
COMEX（美元/盎司）	1482.40	-0.30	+0.08%
黄金 T+D（元/克）	334.19	+1.78	+1.19%
黄金期货（元/克）	339.10	+1.32	+0.58%
国际现货白银（美元/盎司）	17.18	+0.25	+1.50%
白银期货（元/千克）	4168.00	+31.00	+1.04%

数据来源：文华财经、国元期货

## 二、基本面

1、美联储卡普兰：正处于或已经超出全面就业水平，预计2020年美国经济增速约为2%，失业率约为3.5%；通胀压力仍然温和，美国生产力增长缓慢，美联储应该认真考虑固定回购操作，不认为美国将使用负利率。

2、澳洲联储会议纪要：2020年2月重新评估经济前景很重要；如有必要，有能力提供进一步刺激措施；经济增长和失业率大致与预期一致，需要延长低利率时间以实现就业和通胀目标。

3、美国11月新屋开工总数年化136.5万户，预期134.5万户，前值131.4万户。美国11月营建许可总数为148.2万户，预期141万户，前值146.1万户。美国11月工

业产出环比增1.1%，升至2010年5月以来最高水平，预期增0.8%，前值降0.8%。

4、周一纽约联邦储备银行向金融系统注入现金的操作获得了超额认购，这表明市场对到2020年初期间的资金需求仍然旺盛。对1月17日到期的美联储32天期回购操作，一级交易商认购规模为542.5亿美元，超过了500亿美元的操作上限。

5、英国首相约翰逊发言人称，计划在圣诞节前启动有关脱欧方案的进程；计划在周五将法案带回议会；脱欧法案将反映首相约翰逊与欧盟达成的协议。

6、欧元区12月制造业PMI为45.9，预期为47.3，前值为46.9；12月服务业PMI为52.4，预期为52，前值为51.9；12月综合PMI为50.6，预期为50.7，前值为50.6。德国12月制造业PMI初值为43.4，预期为44.5，前值为44.1。法国12月制造业PMI初值为50.3，预期为51.5，前值为51.7；服务业PMI初值为52.4，预期为52.1，前值为52.2。英国12月制造业PMI为47.4，预期为49.3，前值为48.9；服务业PMI为49，预期为49.5，前值为49.3；综合PMI为48.5，预期为49.6，前值为49.3。

7、据新华网报道，国家主席20日晚应约同美国总统特朗普通电话，双方表达了达成第一阶段经贸协议对于中美两国以及整个世界的意义，同时表示双方愿保持密切沟通，争取尽快签署并予以落实。

8、英国女王伊丽莎白二世周四发表演讲称，英国政府明年将把脱欧和欧盟贸易协议置于优先地位，计划在明年1月31日离开欧盟。另外，英国政府计划将废除固定任期议会法。

9、日本央行维持10年期国债收益率目标为约0%不变，维持利率前瞻指引不变。此外日本央行还概述了其在2019年4月货币政策会议上首次宣布的ETF放贷便利的规则。

10、日本政府将2020年财年的实际GDP增速预期从1.2%上调至1.4%，但并没有上调通胀预期。报告指出此次上调预期主要是由于本月初政府推出了13万亿经济刺激计划。另外，据日经新闻，日本政府正考虑在下一财年，小幅减少新债发行量，这将是新债发行量连续第10年下降。

### 三、重要事件

新华社北京12月13日电 经过中美两国经贸团队的共同努力，双方在平等和相互尊重原则的基础上，已就中美第一阶段经贸协议文本达成一致。协议文本包括序言、知识产权、技术转让、食品和农产品、金融服务、汇率和透明度、扩大贸易、双边评估和争端解决、最终条款九个章节。同时，双方达成一致，美方将履行分阶段取消对华产品加征关税的相关承诺，实现加征关税由升到降的转变。双方约定，下一步双方将各自尽快完成法律审核、翻译校对等必要的程序，并就正式签署协议的具体安排进行协商。

协议签署后，希望双方能够遵守协议约定，努力落实好第一阶段协议相关内容，多做有利于双边经贸关系发展和全球经济金融稳定的事情，维护世界和平与繁荣。

### 四、美元指数

图表 2: 美元指数周图走势



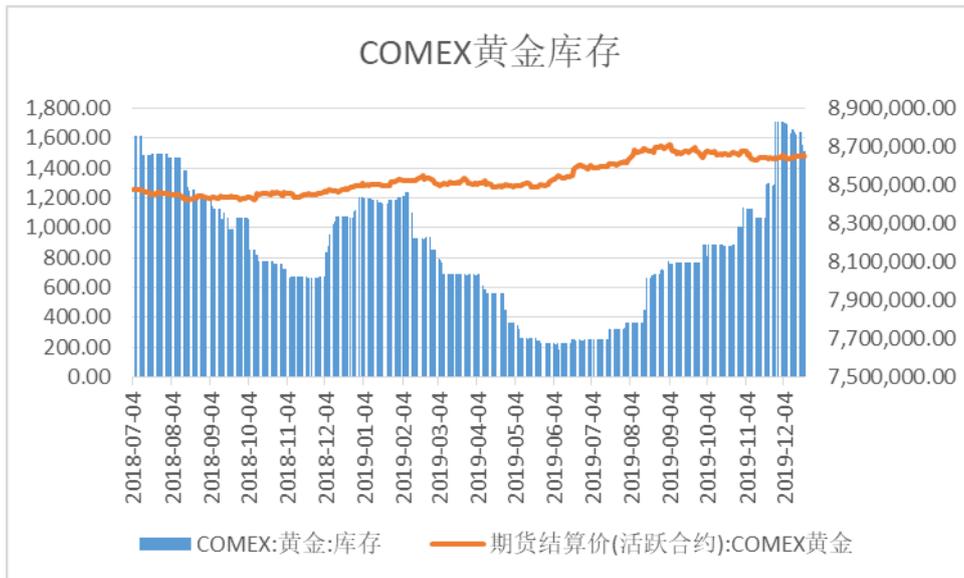
数据来源：文华财经、国元期货

上周美元指数震荡走强。中美达成一阶段贸易协议令美元指数受到提振。本周将迎来欧美传统节日圣诞节，多个证券交易所将会休市，重要宏观数据也在本周公布较少，预计美元指数不会有大的变动。

## 五、库存

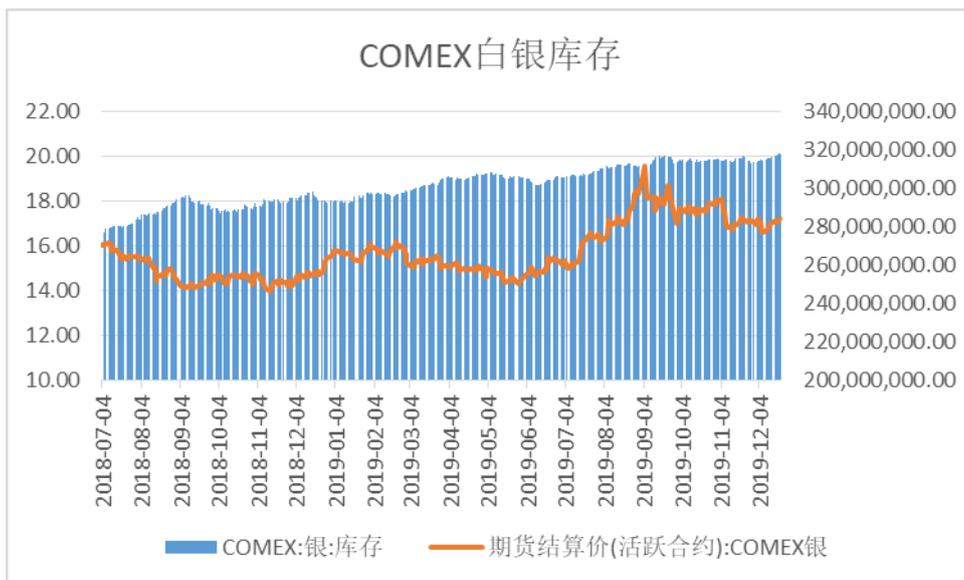
芝加哥商业交易所公布报告显示，12月20日COMEX金库存8676433.16盎司，较前一周减少85132.32盎司，近期COMEX库存结束此前累加态势；COMEX银库存为3.17亿盎司，较前一周增加115.77万盎司，COMEX银库存持续处于高位，对银价上行存在一定的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4：COMEX 银库存

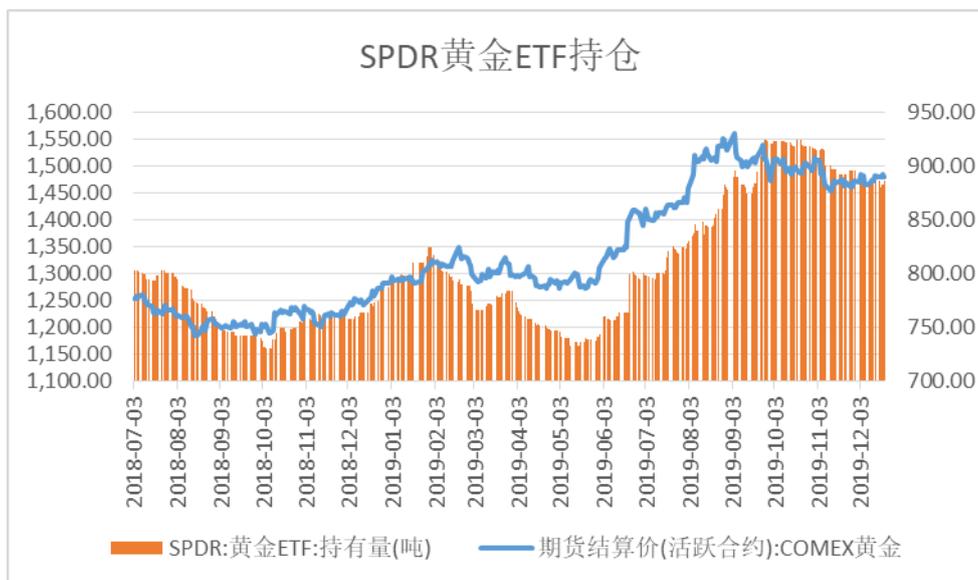


数据来源：CME、国元期货

## 六、ETF 持仓

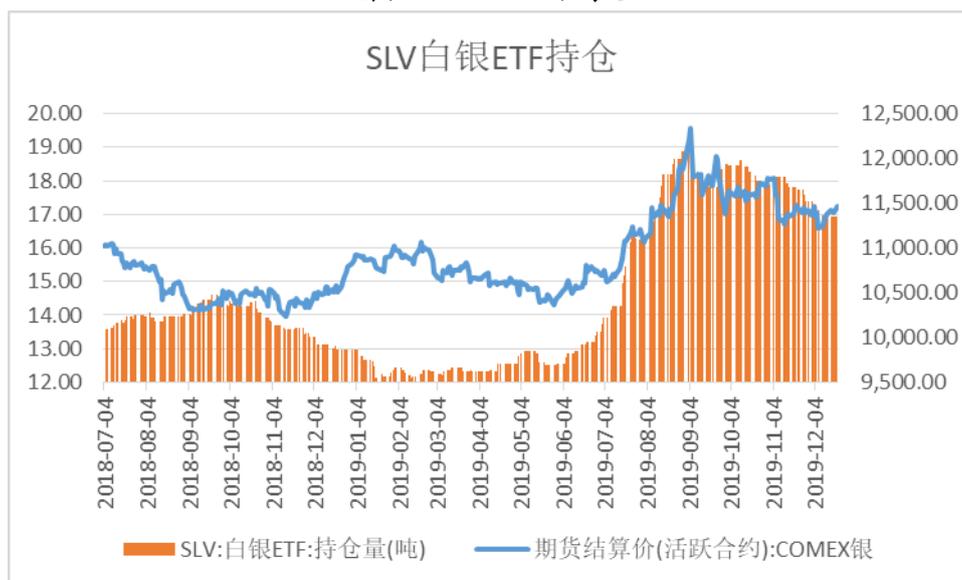
截止12月20日当周，SPDR持仓量为885.93吨，较上周减少0.29吨，目前基金持仓处于近几年高位，短期继续做多风险加大。SLV持仓量为11348.36吨，较上周减少23.25吨，近期持仓仍在高位，但有所回落。

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



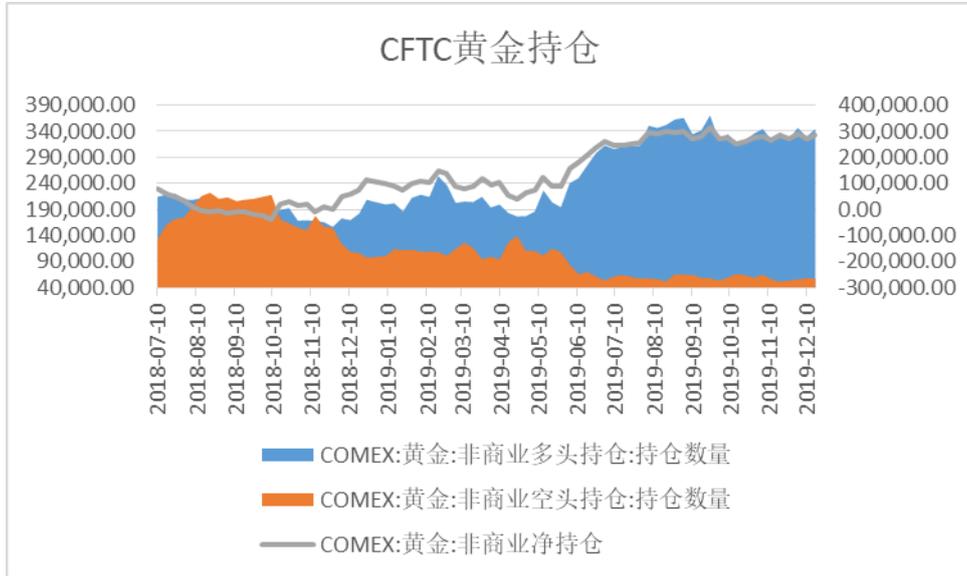
数据来源：iShares Silver Trust、国元期货

## 七、CFTC 净持仓

截止12月17日，黄金非商业多头持仓为344493张，较上周增加15324张，非商业空头持仓为58218张，较上周减少31张，基金净持仓为286275张，截止12月10日的周度统计周期中，多头有所大举入场，空头变动不大；白银非商业多头持仓为88215张，较上周增加2598张，非商业空头持仓为42434张，较上

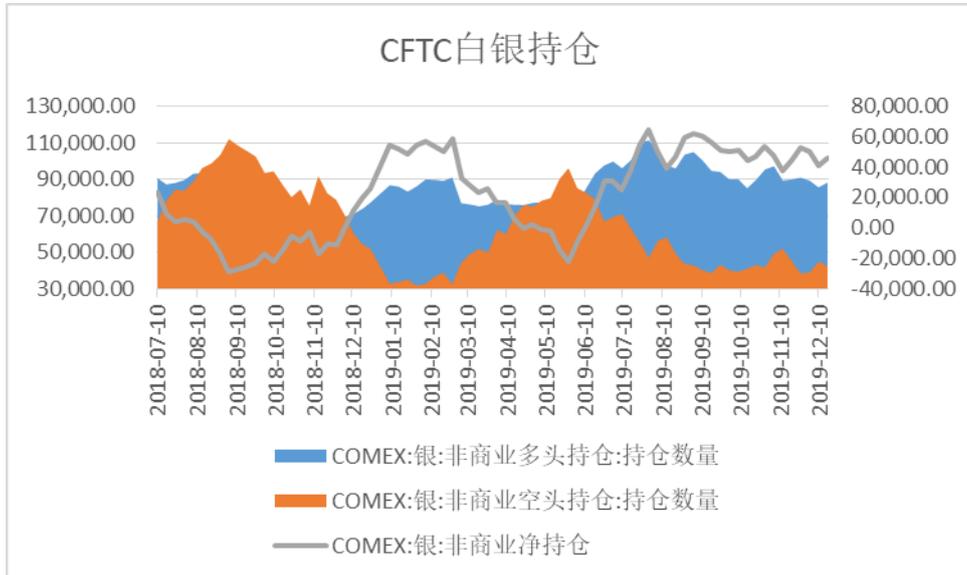
周减少 2441 张，基金净持仓为 45781 张，白银多头再度入场而空头有所撤离。

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

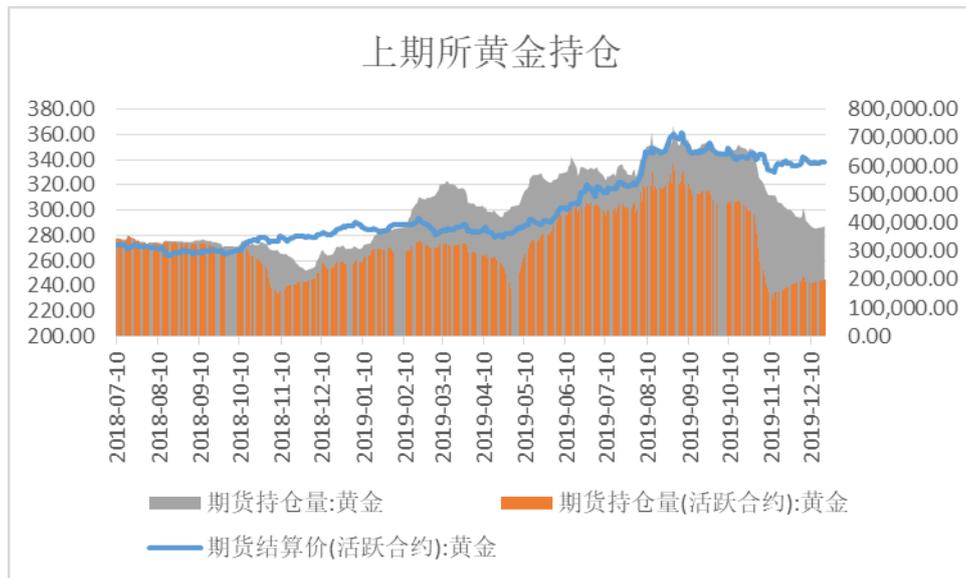


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

## 八、国内期货市场持仓

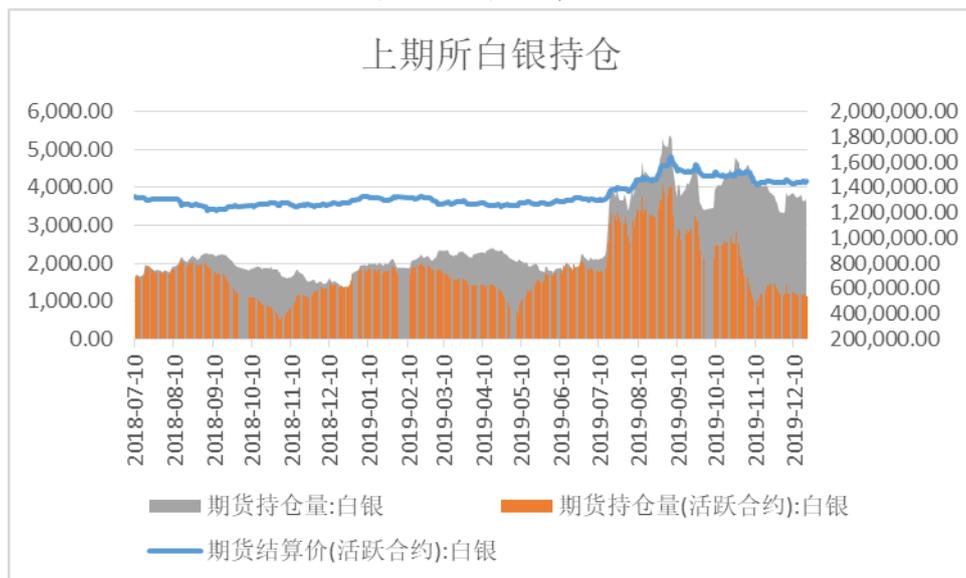
截止12月20日当周，沪金主力期货持仓量为20万手，较前一周增加11250；沪银主力期货持仓量为54万手，较前一周减少6854手。

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 2002 周图



数据来源：文华财经、国元期货

黄金上周维持窄幅震荡走势。中美贸易一阶段达成一致意见令市场避险情绪弱化。本周欧美多数国家将迎来圣诞节，周内重要经济数据较少，且多个交易所将圣诞休市，预计黄金价格仍将以窄幅波动为主。

## 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 2002 周图



数据来源: 国元期货、博易大师

白银价格上周虽然表现明显强于黄金，但仍处于震荡区间之中。本周宏观黄静相对清淡，预计白银价格难有表现空间。

## 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

### 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