国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.1.6

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

美伊局势紧张，贵金属走强仍有空间

报告要点：

上周黄金价格受到避险情绪影响，黄金表现强于白银。短期美伊双方态度均较为强硬，短期避险情绪仍将进一步对贵金属价格带来推动作用。本周将有中国、欧洲物价数据以及美国就业数据公布，但预计影响不敌避险情绪。

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 4
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 6
图表 8：CFTC 白银持仓量 7
图表 9：沪金持仓量 7
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

上周黄金价格依托5日均线走强。白银走势相对黄金表现偏弱，美银当周收盘上涨1.49%。

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）	1551.80	+40.99	+2.71%
COMEX（美元/盎司）	1555.20	+34.3	+2.44%
黄金T+D（元/克）	346.44	+4.29	+1.78%
黄金期货（元/克）	351.16	+3.50	+1.63%
国际现货白银（美元/盎司）	18.02	+0.28	+1.60%
白银期货（元/千克）	4452.00	+21.00	+0.88%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、美驻伊拉克使馆及空军基地附近遭袭。特朗普警告伊朗称，如果报复美国，将对52处伊朗地点进行打击。伊朗伊斯兰革命卫队海军司令阿里·雷扎·坦吉西里表示，伊朗已做好充分准备，迫不及待地想对美国进行报复。

2、汇通网报道，美联储1月3日公布的政策会议记要显示，美联储在2019年底达成了高度共识，即联储在年内多次降息，已为防止经济滑入衰退做出了足够的努力。 会议记要显示，与会委员认为，维持联邦基金利率目标区间不变是合适的。

3、美国12月Markit制造业PMI终值为52.4，不及预期值及前值52.5；美国至

2019年12月28日当周初请失业金人数为22.2万，低于预期值22.5万，前值22.2万修正为22.4万。

4、欧元区12月制造业PMI终值为46.3，好于预期值和前值45.9；德国12月制造业PMI终值为4,3.7，好于预期值及前值43.4；法国12月制造业PMI终值为50.4，好于预期值及前值50.3；英国12月制造业PMI终值为47.5，不及预期值47.6，高于前值47.4。

5、**中国2019年12月官方制造业PMI为50.2，预期49.9，前值50.2。**其中，生产指数为53.2%，环比上升0.6个百分点；新订单指数为51.2，微落0.1个百分点。12月非制造业PMI为53.5，11月为54.4，表明非制造业总体保持扩张态势，增速有所放缓。综合PMI产出指数为53.4，继续位于临界点之上，表明我国企业生产经营活动总体保持扩张态势。国家统计局：2019年12月制造业PMI主要特点，一是生产继续加快，需求保持扩张，受传统节假日临近等因素影响，制造业供需两端较为活跃；二是进出口状况改善，国外订单明显增长，原材料进口继续回暖。**中国2019年12月财新制造业PMI终值为51.5，小幅下滑0.3个百分点，结束连续五个月的回升，**但仍明显高于2019年前三季度。财新智库莫尼塔研究董事长钟正生表示，去年12月中国经济延续企稳状态，虽然需求扩张不及前两个月强劲，但生产扩张和增加库存的意愿有所增强，对就业产生积极影响。

6、据中国人民银行消息，为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，中国人民银行决定于2020年1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。本次全面降准约释放长期资金8000多亿元，体现逆周期调节。

7、**韩国央行行长李柱烈表示，2020年货币政策应该会维持宽松，因经济料仅有温和复苏**；决策者应该警惕金融市场动荡，以及金融失衡可能加剧的风险。

三、重要事件

1月3日凌晨，美军在巴格达发动空袭，炸死伊朗将军苏莱曼尼后，中东局势就变得更加紧张起来。随后，美国第二天再次不宣而战，空袭伊拉克境内亲伊朗武装组织，导致6人身亡3人重伤。

有分析认为，从美国的一系列动作可以看出，其暂时还没有缓和局势的想法，而是试图保持己方的优势，进一步压缩伊朗的活动生存空间，清除所谓的亲伊朗武装势力。对此，中俄德法英土印都作出了关键表态，尽管在具体的表达上可能各有侧重点，但无一不反对美国的行动，认为美国在行动上应该保持克制，否则中东局势可能会失去控制，这是各方所不愿看到的局面，对此伊朗就感谢了各方的仗义执言。

四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



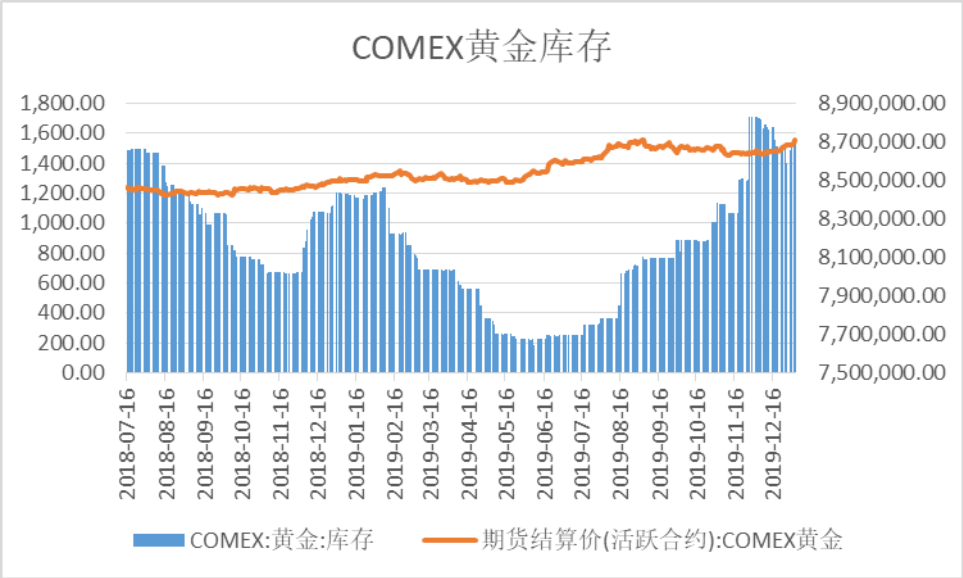
数据来源：文华财经、国元期货

上周美元指数下行受阻。美伊局势紧张程度不断提升令市场避险情绪被推升。此外，本周将有中国、欧洲等公布物价指数，美国将公布就业数据，美元指数走势不确定性加大。

五、库存

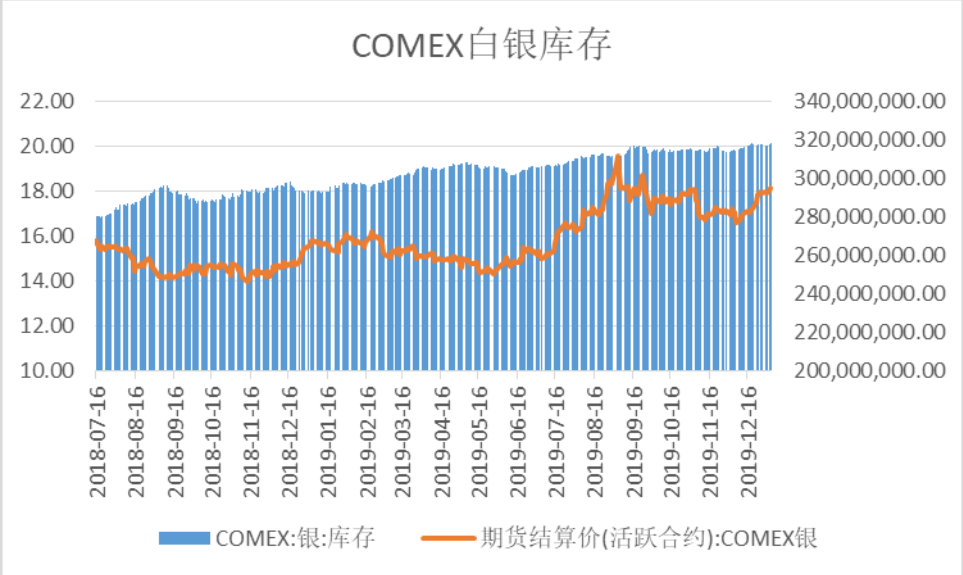
芝加哥商业交易所公布报告显示,1 月 3 日 COMEX 金库存 8703641.12 盎司，较前一周增加 113948.89 盎司;COMEX 银库存为 3.18 亿盎司,较前一周增加 42.6 万盎司，COMEX 银库存持续处于高位，对银价上行存在一定的压制。

图表 3：COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4：COMEX 银库存

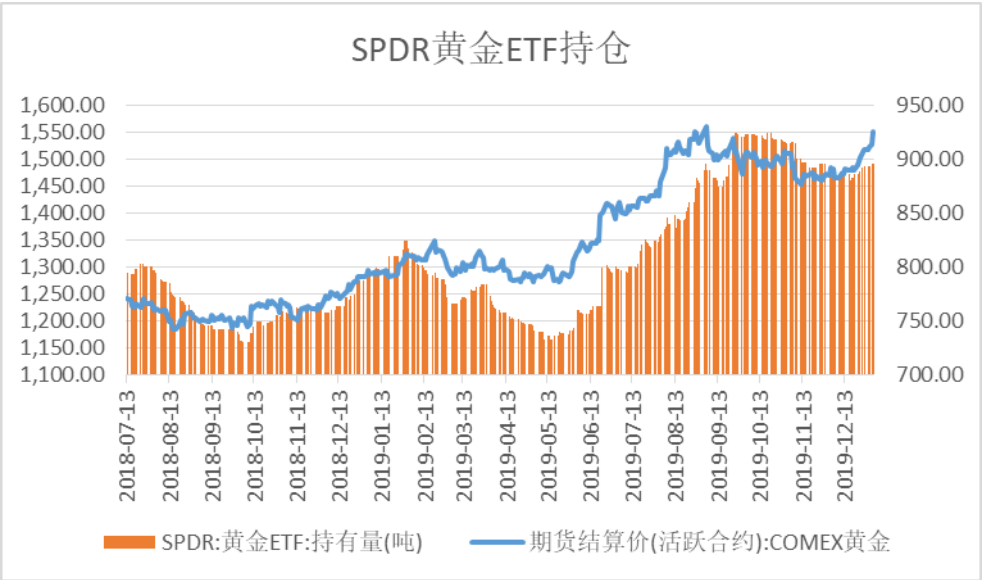


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

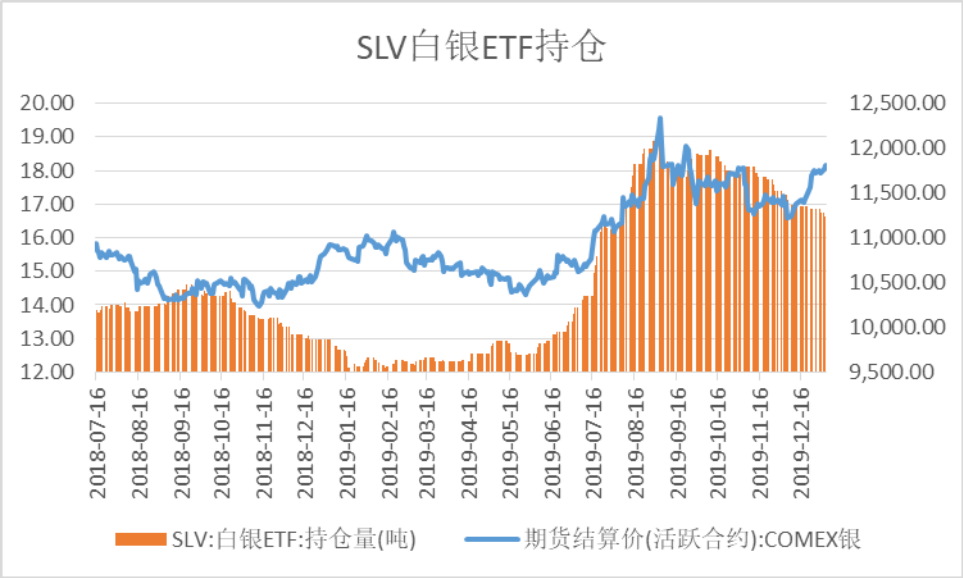
截止 1 月 3 日当周，SPDR 持仓量为 895.30 吨，较上周增加 2.05 吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV 持仓量为 11242.07 吨，较上周减少 74.33 吨，近期持仓仍在高位，但有所回落。

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

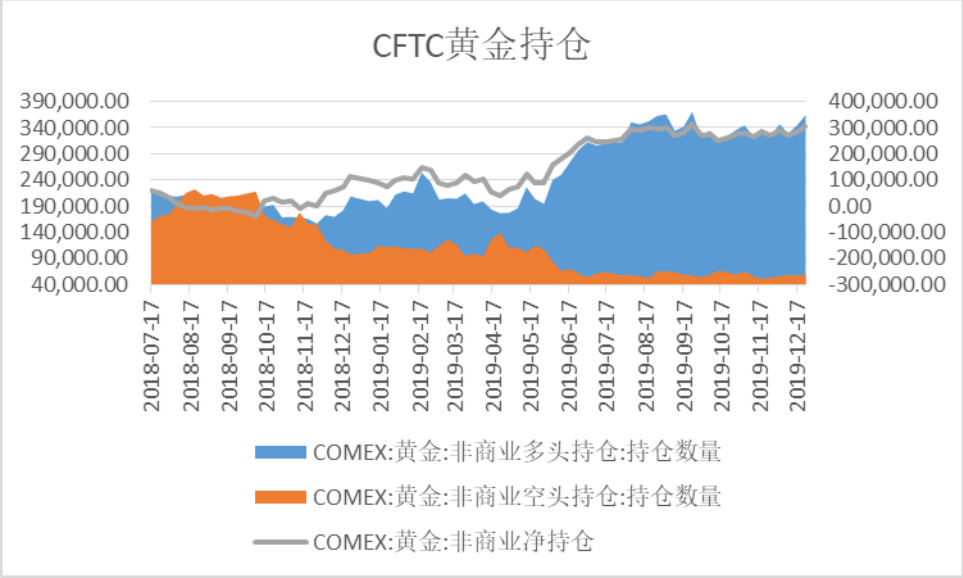


数据来源：iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

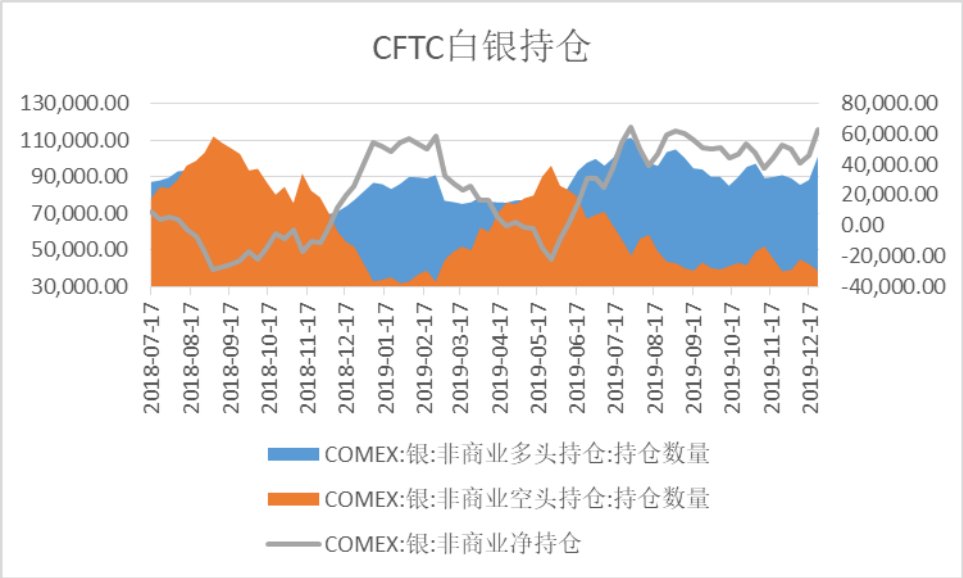
截止 12 月 24 日，黄金非商业多头持仓为 364310 张，较上周增加 19817 张，非商业空头持仓为 58658 张，较上周增加 440 张，基金净持仓为 305652 张，截止 12 月 24 日的周度统计周期中，多头有所大举入场，空头变动不大；白银非商业多头持仓为 101030 张，较上周增加 12815 张，非商业空头持仓为 38608 张，较上周减少 3826 张，基金净持仓为 16641 张，白银多头再度入场而空头有所撤离。

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

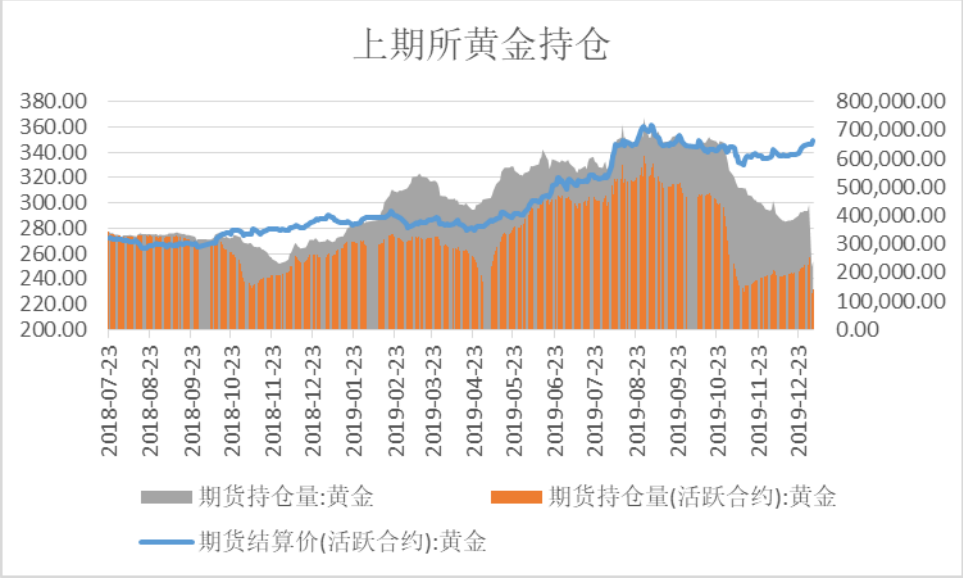


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

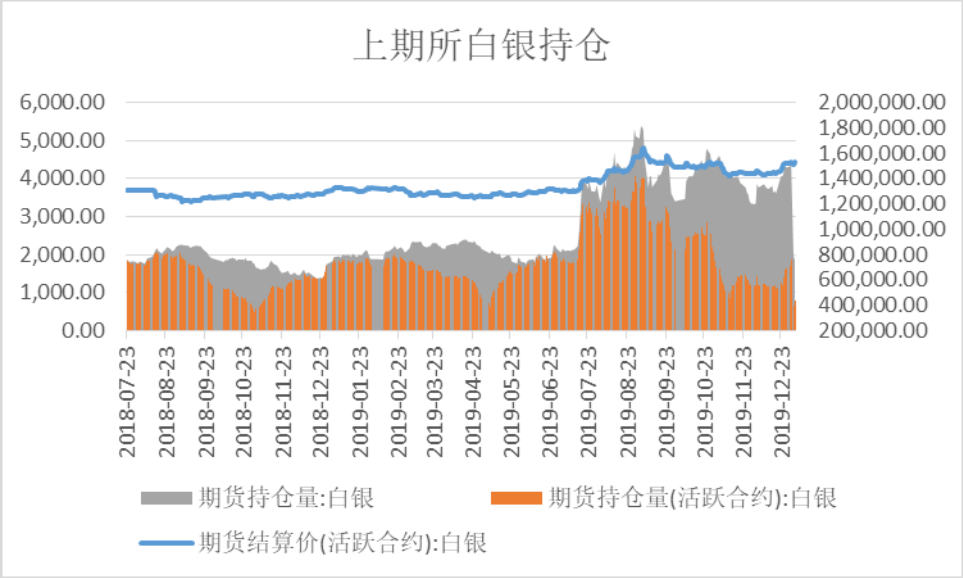
截止 1 月 3 日当周，沪金主力期货持仓量为 14.1 万手，较前一周减少 84492；沪银主力期货持仓量为 44 万手，较前一周减少 24.5 万手。

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 2006 周图



数据来源：文华财经、国元期货

黄金上周在美伊局势升温推动下，周后期明显走强。短期美伊双方态度均较为强硬，短期避险情绪仍将进一步对黄金价格带来推动作用。本周将有中国、欧洲物价数据以及美国就业数据公布，但预计影响不敌避险情绪。

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 2006 周图



数据来源：国元期货、博易大师

白银价格上周表现弱于黄金。本周地缘政治风险对贵金属的避险属性作用较大，白银将于黄金保持同步。

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