

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

等待新冠肺炎疫情拐点,黄金短期仍有上涨空间

报告要点:

国内春节假期期间,贵金属价格震荡走强。新冠肺炎疫情确诊人数不断增加令市场对于全球经济增长前景存在忧虑,货币政策预期开始出现一定分歧。本周,首要关注全球新冠肺炎疫情的控制情况,此外,欧元区及美国将公布1月制造业PMI,美国1月ADP就业人数、美国至2月1日当周初请失业金人数、美国1月失业率、美国1月季调后非农就业人口等数据仍需关注。预计黄金仍有上行空间,白银以高位震荡为主。

贵金属策略研究

国元期货研究咨询部

电话: 010-84555196

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

国内春节假期期间，外盘贵金属价格表现较强。COMEX 黄金较春节前上涨 2%，白银较春节前上涨 1.35%。

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）	1588.89	+17.53	+1.12%
COMEX（美元/盎司）	1593.40	+9.70	+0.96%
黄金 T+D（元/克）	347.07	0	0%
黄金期货（元/克）	350.72	0	0%
国际现货白银（美元/盎司）	18.02	-0.08	-0.42%
白银期货（元/千克）	4288.00	0	0%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、世卫组织30日发布新型冠状病毒感染肺炎疫情为国际关注的突发公共卫生事件，强调不建议实施旅行和贸易限制，并再次高度肯定中方的防控举措。

2、美国商务部30日公布的2019年第四季度初次数据显示，第四季度美国经济按年率计算增长2.1%。按此次第四季度GDP数据计算，2019年美国经济增速为2.3%，2018年为2.9%，这应该是自2016年以来经济增速最慢的一年。

3、1月30日晚上20:00，英国央行以7-2的票数维持基准利率在0.75%不变，符合市场预期。其中，英国央行委员哈斯克尔、桑德斯支持降息，与去年12月一致。英国央行行长卡尼表示，脱欧不确定性拖累增长，核心通胀下滑，但英国

看起来已经在复苏的轨道上。

4、当地时间30日，欧盟理事会投票通过了英国脱欧协议，这是英国脱欧批准程序的最后一步，英国在格林威治标准时间1月31日23:00正式脱离欧盟。

5、美国国债收益率曲线上关键的一段在周四倒挂，为去年10月以来首次出现，不禁令人回想起去年投资者对经济前景的担忧情绪，同时也反映了人们对美联储能否推升通胀抱有疑虑。3个月和10年期美国国债收益率差周四一度跌至-2个基点。去年出现这样的倒挂，还是在贸易局势高峰时期经济状况恶化之时。

6、美联储在新年首次利率决议上宣布维持利率水平不变，但措辞有细微变化，家庭支出增长步伐“强劲”的措辞下调至“温和”，2%的对称通胀目标从“接近”调整至“回归”。整体和核心通胀水平依旧低于2%，就业增长稳健，失业率仍较低，劳动力市场维持强劲。在随后的新闻发布会上，鲍威尔提到了经济环境、货币政策、通胀水平、就业市场、货币市场、贸易局势以及气候健康等方面的内容，并且在他讲话后，交易员加大了对今年美联储放松政策的押注。

7、随着对新型冠状病毒经济影响的担忧传遍世界，欧元区也掀起了重新定价货币政策前景的热潮。一名交易员周一买了近10万份3月到期的欧元银行间拆借利率期货，以押注欧洲央行将在3月中之前降息。与此同时货币市场预期出现变化，欧央行2020年降息几率从上周的0%大幅升至50%。

8、国际货币基金组织（IMF）周二敦促各国政策制定者密切关注金融体系的脆弱性，例如债务水平上升可能对全球经济构成中期风险，并表示进一步的宽松货币政策并非解决之道。

9、世界卫生组织在1月26日及27日的新型冠状病毒报告中，将新型冠状病毒

疫情全球范围风险改为高风险。世界卫生组织表示，此前发布的报告中，错误地将新型冠状病毒疫情对全球风险总结为中等，其实为高风险。

10、1月23日20点45分，欧洲央行宣布维持三大关键利率不变。值得注意的是，在本次决议中，欧洲央行宣布其自2003年以来的首次对货币政策的战略评估。欧央行预计，利率将维持在当前或者更低水平，直至通胀前景稳固转向低于但接近2%的目标水平，并将在加息前不久停止购债。决议公布后，据“欧洲央行OIS”，欧洲央行到3月维持利率在-0.5%不变的概率维持在98%附近。

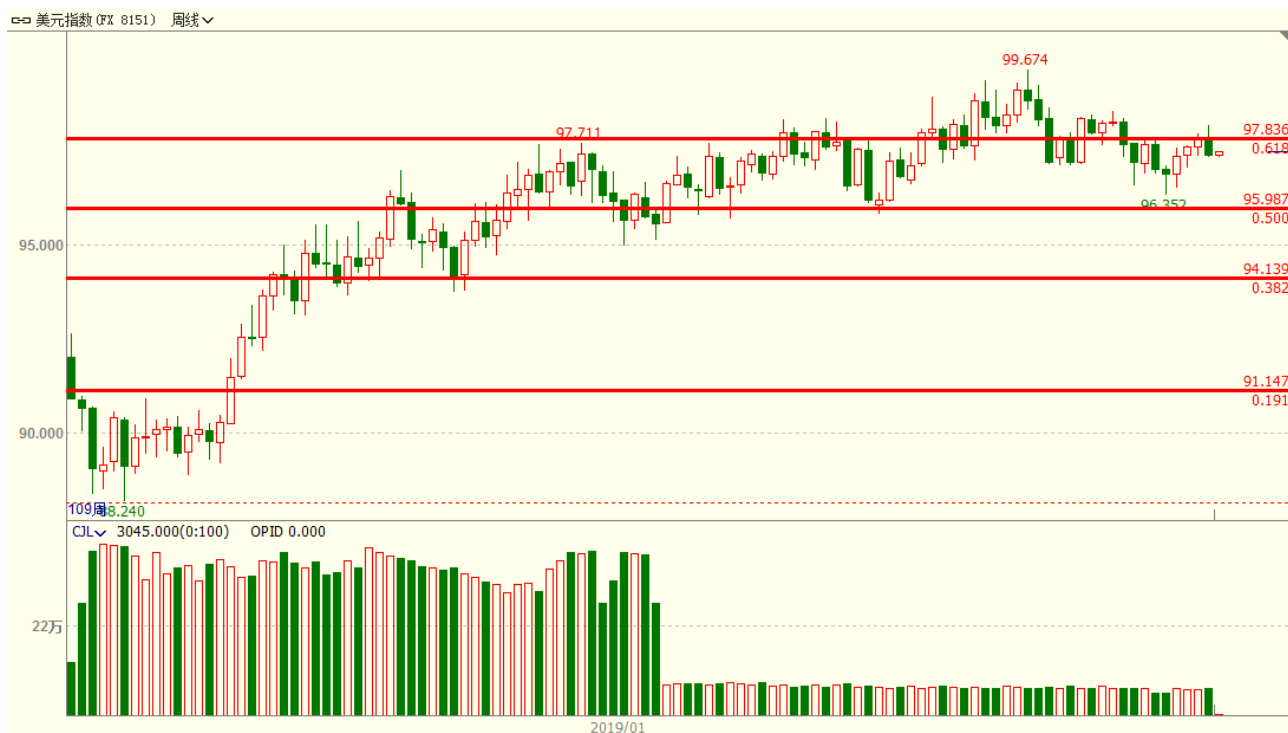
11、截至2020年1月20日，采购经理调查结果显示，1月份，中国制造业PMI为50.0%，非制造业商务活动指数为54.1%，综合PMI产出指数为53.0%。

三、重要事件

新型冠状病毒感染的肺炎确诊病例人数已经1.7万人，疑似病例2万多人，亚洲、欧洲、大洋洲和北美洲也相继增加确诊人数，为防止疫情进一步扩散，国内宣布延期复工，市场恐慌情绪目前仍然未见减弱。

四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



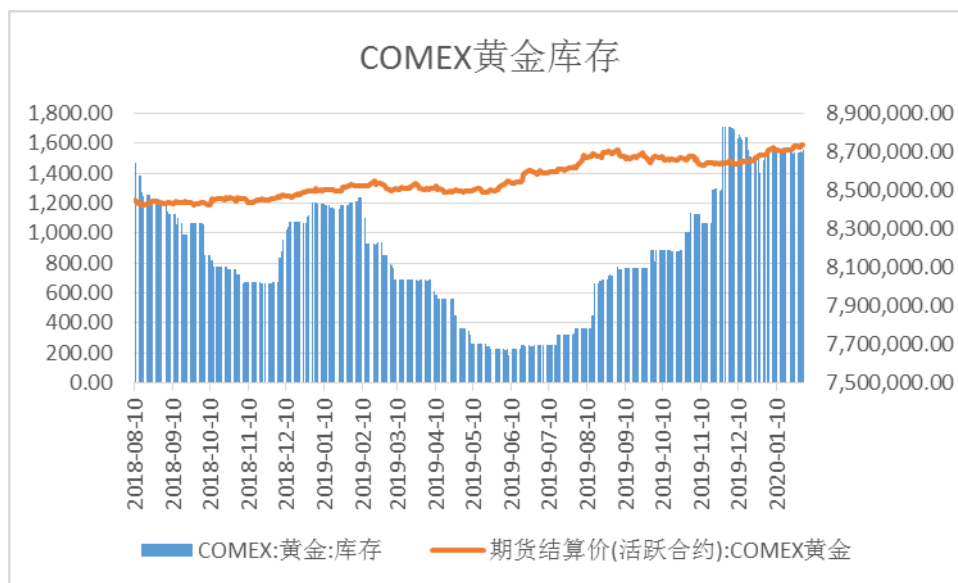
数据来源：文华财经、国元期货

上周美元指数在周前期上冲乏力后快速回落。周内虽然英国完成脱欧，但不敌新型冠状病毒感染的肺炎对市场造成的冲击。本周，欧元区及美国将公布 1 月制造业 PMI，美国 1 月 ADP 就业人数、美国至 2 月 1 日当周初请失业金人数、美国 1 月失业率、美国 1 月季调后非农就业人口等数据，值得关注。

五、库存

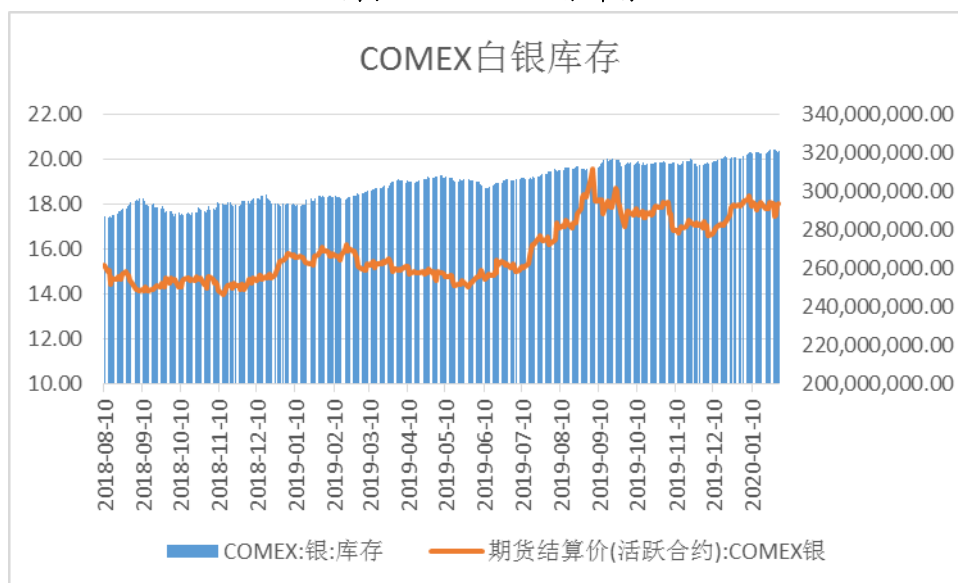
芝加哥商业交易所公布报告显示,1 月 31 日 COMEX 金库存 871.28 万盎司,较前一周增加 18859.18 盎司;COMEX 银库存为 3.21 亿盎司,较前一周减少 69.63 万盎司,COMEX 银库存持续处于高位,对银价上行存在一定的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存

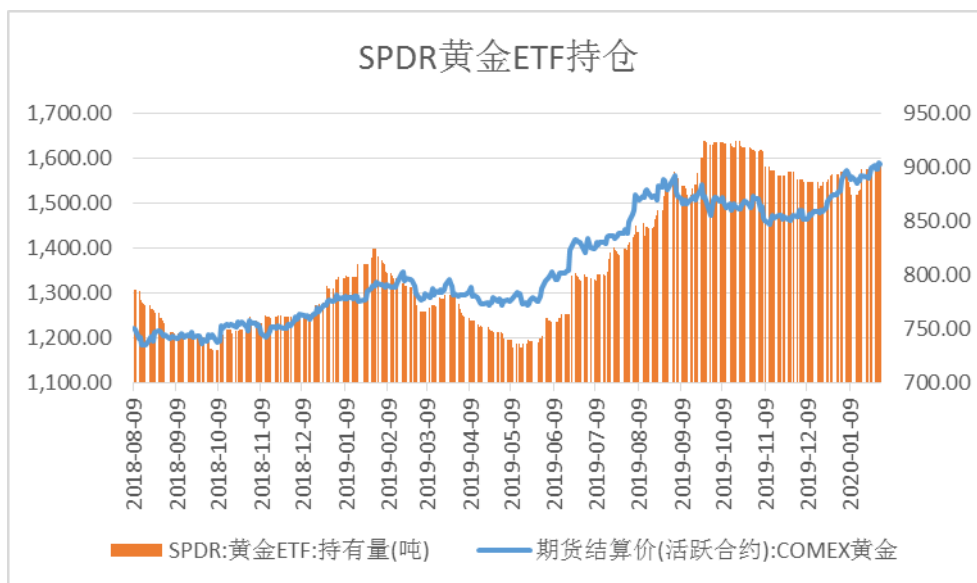


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

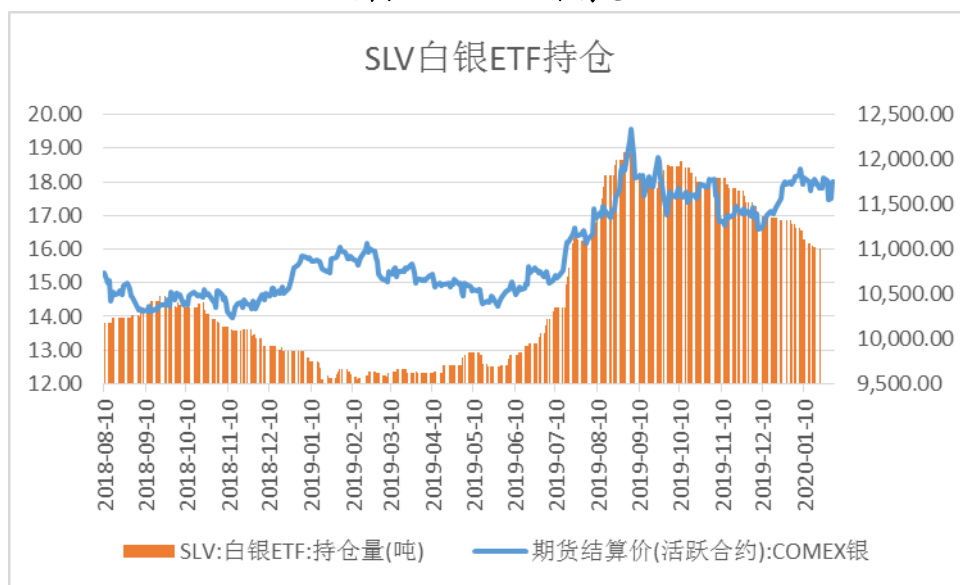
截止1月31日当周，SPDR持仓量为903.21吨，较上周增加2.63吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV持仓量目前仅公布到2020年1月21日，当日持仓量为11005.35吨，目前SLV持仓仍在高位。

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



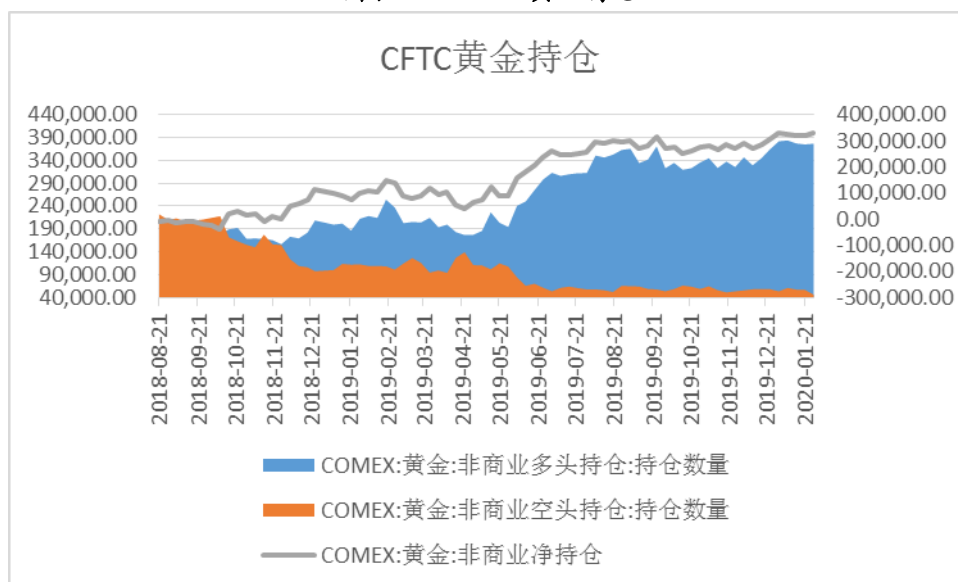
数据来源：iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

截止1月28日，黄金非商业多头持仓为376401张，较上周增加1608张，非商业空头持仓为46309张，较上周减少10789张，基金净持仓为330092张。截止1月28日的周度统计周期中，市场避险情绪明显增加，多头增仓，空头逃离明显；白银非商业多头持仓为105637张，较上周减少3507张，非商业空头持

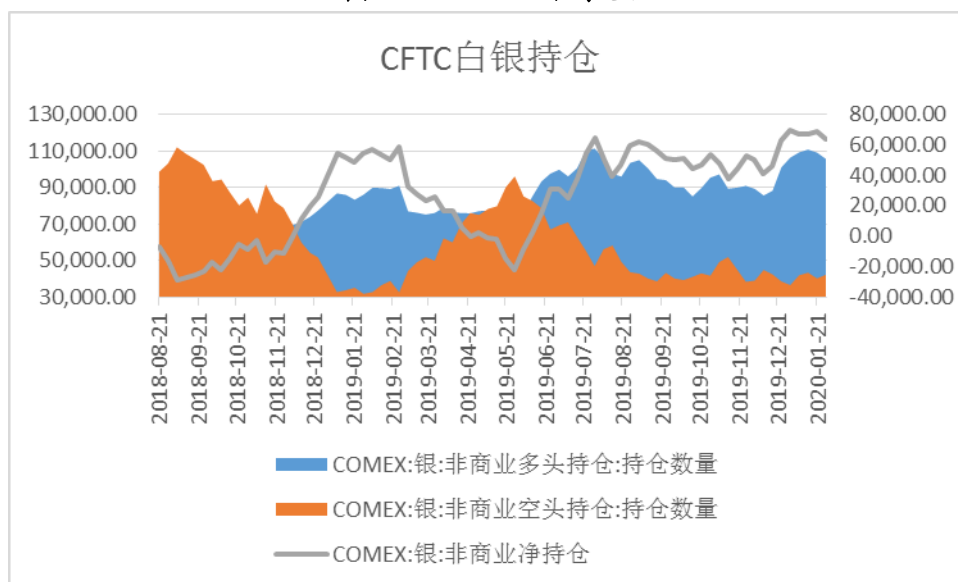
仓为 42220 张，较上周增加 1951 张，基金净持仓为 63417 张，白银多头有所回避，空头有所增加。

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



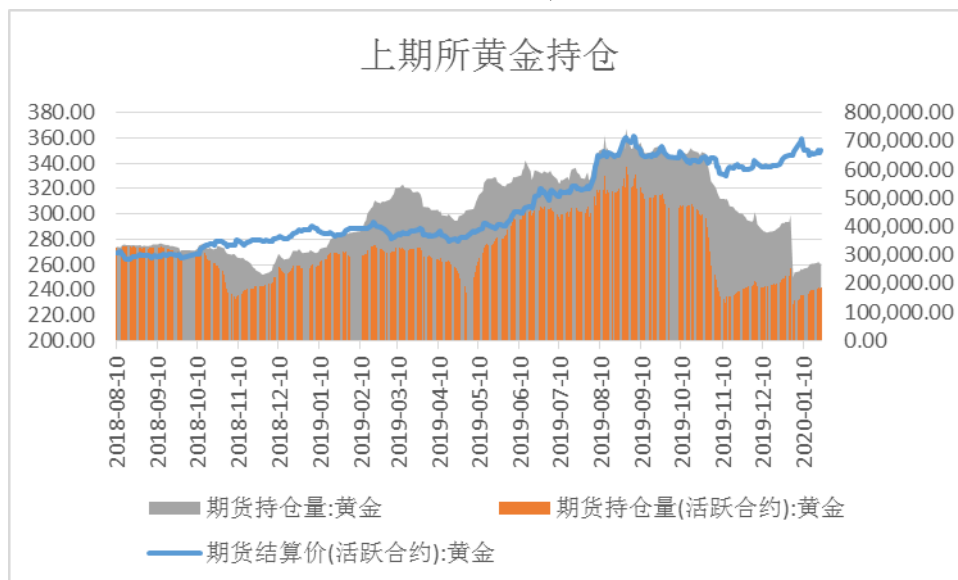
数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

截止1月23日当周，沪金主力期货持仓量为18.56万手，较前一周增加8975

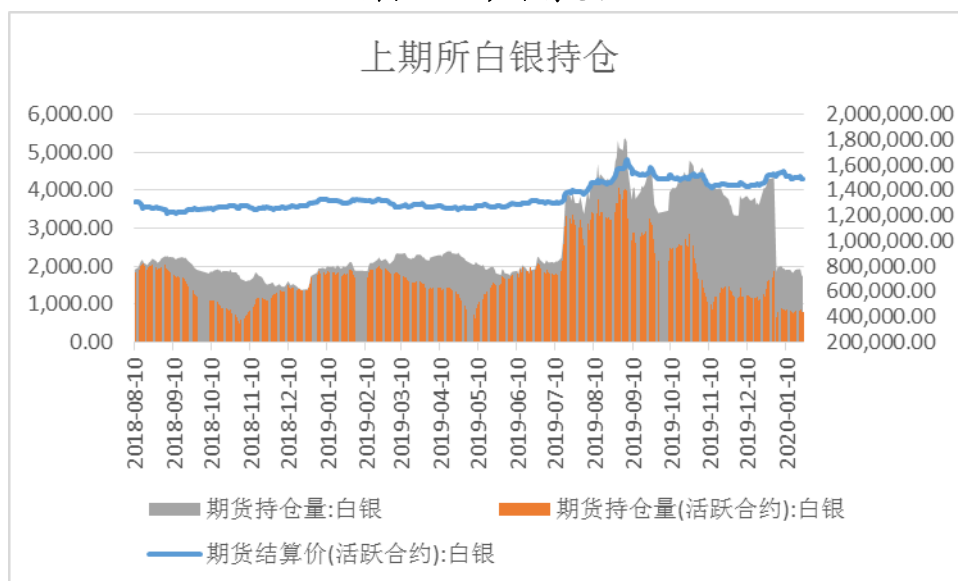
手；沪银主力期货持仓量为 43.23 万手，较前一周减少 5654 手。

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



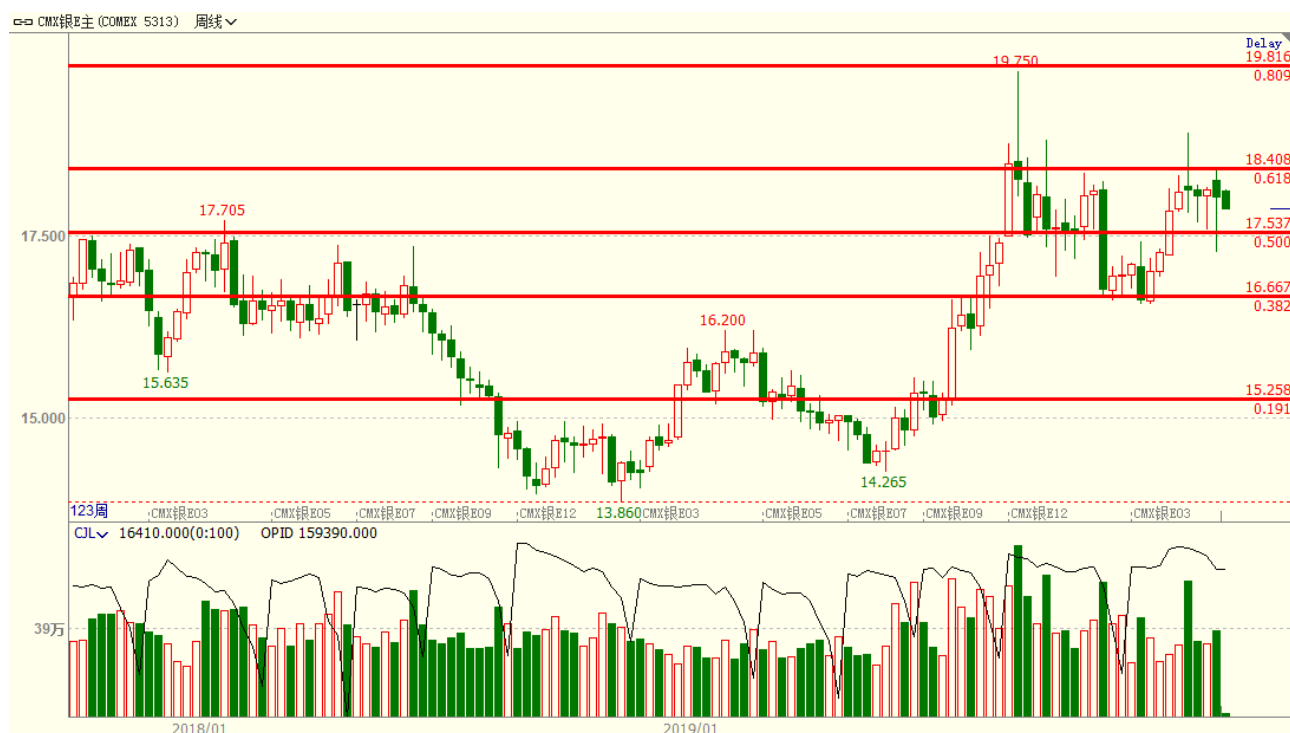
数据来源：文华财经、国元期货

上周国内春节假期休市，外盘黄金价格震荡走强。新冠肺炎确诊人数不断增加令市场对于全球经济增长前景存在忧虑，货币政策预期开始出现一定分歧。

本周，首要关注全球新冠肺炎疫情的控制情况，此外，欧元区及美国将公布 1 月制造业 PMI，美国 1 月 ADP 就业人数、美国至 2 月 1 日当周初请失业金人数、美国 1 月失业率、美国 1 月季调后非农就业人口等数据仍需关注。

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

白银价格春节期间表现弱于黄金。本周疫情防控仍为焦点，预计白银价格仍将弱于黄金，并维持高位震荡。

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：021-68400292

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

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

电话：021-68400292