

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

就业数据即将公布，贵金属有望震荡走强

报告要点：

上周贵金属价格震荡走弱。市场短期重归平静令黄金价格支撑减弱，本周美国即将公布的就业数据恐加重对于经济增长的忧虑情绪，贵金属价格预计以震荡走强为主。

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.....	6
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.....	8
图表 8: CFTC 白银持仓量.....	8
图表 9: 沪金持仓量.....	9
图表 10: 沪银持仓量.....	9
图表 11: COMEX 金周图.....	9
图表 12: 沪金 2002 周图.....	10
图表 13: COMEX 银周线图.....	11
图表 14: 沪银 2002 周图.....	11

一、周度行情回顾

上周贵金属价格整体表现较弱，黄金和白银均有所回落。COMEX 黄金在 5 日均线附近持续承压。COMEX 白银冲高乏力，后有所回落。

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）	1698.22	-29.19	-1.69%
COMEX（美元/盎司）	1710.20	-25.40	-1.46%
黄金 T+D（元/克）	380.69	-0.14	-0.04%
黄金期货（元/克）	380.28	-0.82	-0.22%
国际现货白银（美元/盎司）	14.93	-0.27	-1.78%
白银期货（元/千克）	3696.00	+7.00	+0.19%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、美国4月Markit制造业PMI终值为36.1，不及预期值36.7；美国4月ISM制造业PMI为41.5，高于预期值36.9。受疫情影响，美国各州普遍颁布“居家令”，多数消费场所关门，导致3月份个人消费支出创纪录下滑。当月，美国个人消费支出降幅创自1959年有可比数据以来最高值，且远高于市场普遍预期。同时，由于企业停工停产，当月美国居民可支配收入环比下降2%，储蓄率从2月份的8%升至13.1%，为39年来最高水平。

2、欧央行公布利率决议，维持三大关键利率不变，确认7500亿欧元的紧急抗疫购债计划（PEPP）规模，每月固定购债200亿欧元。欧央行表示，紧急抗疫

购债计划将持续至2020年底。如有必要将持续进行购债，以加强政策利率的调节性影响，并在加息前不久停止购债。欧央行还宣布，第三轮定向长期再融资操作（TLTRO）的条件将继续放松，TLTRO利率能够低于存款机制利率50个基点，即-1%，期限将为2020年6月至2021年6月。另外，欧洲央行宣布针对银行的抗疫再融资操作。

3、OPEC+将日均减产970万桶，首轮减产为期两个月。7月至年底日均减产规模将降至770万桶，2021年1月至2022年4月日均减产规模降至580万桶。俄罗斯能源部长诺瓦克日前表示，俄罗斯将在五月完全遵守欧佩克+的减产协议。挪威石油与能源部也表示，该国将在2020年6—12月期间削减石油产量。作为西欧地区最大的产油国，这是该国18年来首次参与其他主要产油国支撑油价的行动。

4、欧元区4月制造业PMI终值 前值：33.6预期：33.6公布：33.4。德国4月制造业PMI终值 前值：34.4 预期：34.4 公布：34.5。欧元区4月工业景气指数为-30.4，预期为-25.7，前值为-11.2；经济景气指数为67，预期为74.7，前值为94.2。德国经济部：预计2020年GDP将萎缩6.3%，通胀将跌至0.5%，失业人数将增至262万人。德国4月CPI初值环比升0.3%，预期持平，前值升0.1%。

5、美联储公布3月利率决议，维持联邦基金利率目标区间在0-0.25%不变，符合预期；将超额准备金利率维持在0.1%不变，预期上调5个基点。美联储称，将维持利率在低位，直至美联储有信心经济能回归正轨。公共卫生危机令经济活动承受重压；需求走软、油价下跌令通胀下行，新冠病毒在中期内构成重大风险。美联储主席鲍威尔坦承经济前景不容乐观，预计二季度经济活动将以前所未有的速度下滑，同时重申，不急于提高利率，也不急于撤回支撑经济的措

施，并暗示继续加强货币政策和财政政策的协同合作，以应对新冠肺炎带来的巨大冲击。

6、北京、天津、河北疫情防控应急响应级别由一级降为二级。对国内低风险地区进京出差、返京人员，不再要求居家隔离观察14天。正在居家集中观察的，可以解除观察。

7、美国第一季度实际GDP年化初值环比萎缩4.8%，为2008年第四季度以来最差表现，预期萎缩4%，前值增长2.1%。第一季度实际个人消费支出初值环比减7.6%，预期减3.6%，前值增1.8%。美国3月成屋签约销售指数环比减20.8%，为2010年以来最大降幅，预期减10%。美国4月大企业联合会消费者信心指数为86.9，创2014年以来的最低水平；预期为87.9。美国4月里奇蒙德联储制造业指数为-53，预期为-42，前值为2。

8、白宫经济顾问委员会主席哈赛特：美国第二季度GDP将录得大萧条以来最大的负值，可能是-20%到-30%，第三季度GDP可能录得正增长。

9、肯尼亚央行将基准利率从7.25%下调至7%。格鲁吉亚央行关键再融资利率从9%下调至8.5%。几内亚央行将关键利率从12.5%下调至11%。

10、日本央行维持利率在-0.1%及10年期国债收益率目标0%附近不变，均符合市场预期。日本央行扩大刺激措施，加强对企业信贷支持，扩大企业债券和票据购买规模，进一步购买国库券和国债，并且允许无限量购买国债。日本央行：2020财年GDP增速预期为-5%至-3%，此前为0.9%；核心通胀预期为-0.7%至-0.3%。日本央行行长黑田东彦：不会将进一步调低负利率排除在将来的政策选项之外；日本国债购买可能超过80万亿日元。

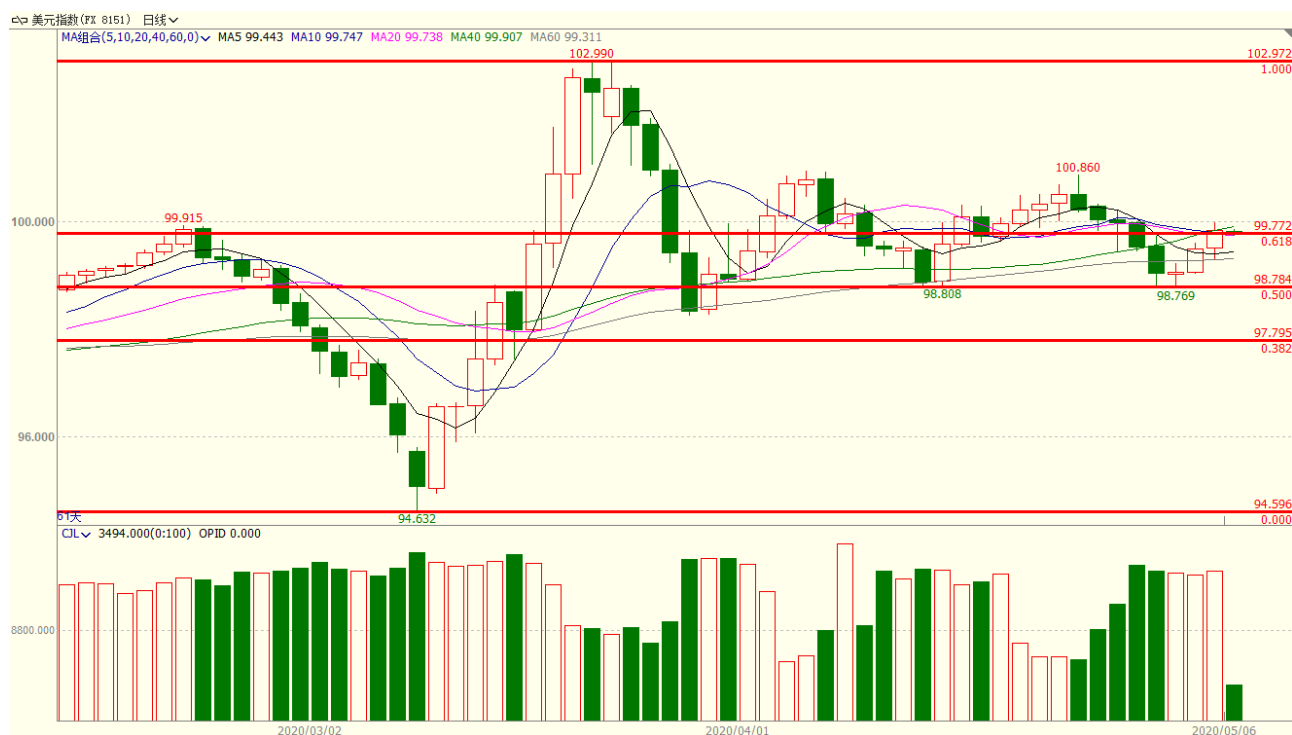
11、欧洲银行业将迎来监管机构的第四轮资本救济。知情人士称，欧盟委员会计划宣布一系列措施，其中包括放松银行业计算杠杆率的方法。

三、重要事件

美联储公布3月利率决议，维持联邦基金利率目标区间在0-0.25%不变，符合预期；将超额准备金利率维持在0.1%不变，预期上调5个基点。美联储称，将维持利率在低位，直至美联储有信心经济能回归正轨。公共卫生危机令经济活动承受重压；需求走软、油价下跌令通胀下行，新冠病毒在中期内构成重大风险。美联储主席鲍威尔坦承经济前景不容乐观，预计二季度经济活动将以前所未有的速度下滑，同时重申，不急于提高利率，也不急于撤回支撑经济的措施，并暗示继续加强货币政策和财政政策的协同合作，以应对新冠肺炎带来的巨大冲击。

四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



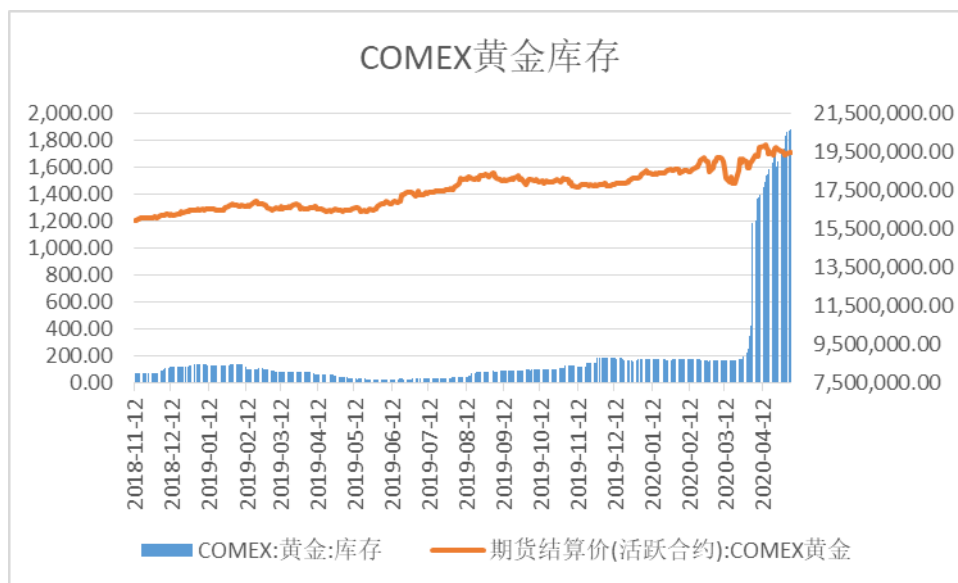
数据来源：文华财经、国元期货

上周美元指数震荡走弱。美国多项经济数据均凸显出疫情对经济增长压力带来的影响，美元受到一定程度压力。本周将有美国4月ADP就业人数、美国至5月2日当周初请失业金人数、美国4月季调后非农就业人口等重要就业数据即将公布，此外，英国央行行长将发表讲话，关注其对于经济前景的指引，美元短期将承受由于经济增长忧虑而带来的压力。

五、库存

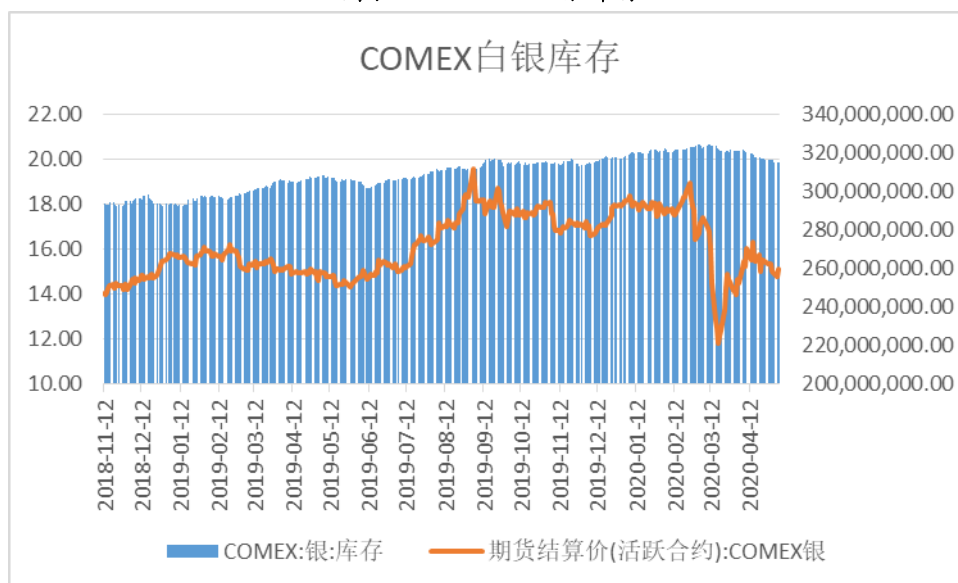
芝加哥商业交易所公布报告显示，5月1日COMEX金库存2054.25万盎司，较前一周增加154.23万盎司；COMEX银库存为3.15亿盎司，较前一周减少169.52万盎司，COMEX银库存持续处于高位，对银价上行存在一定的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存

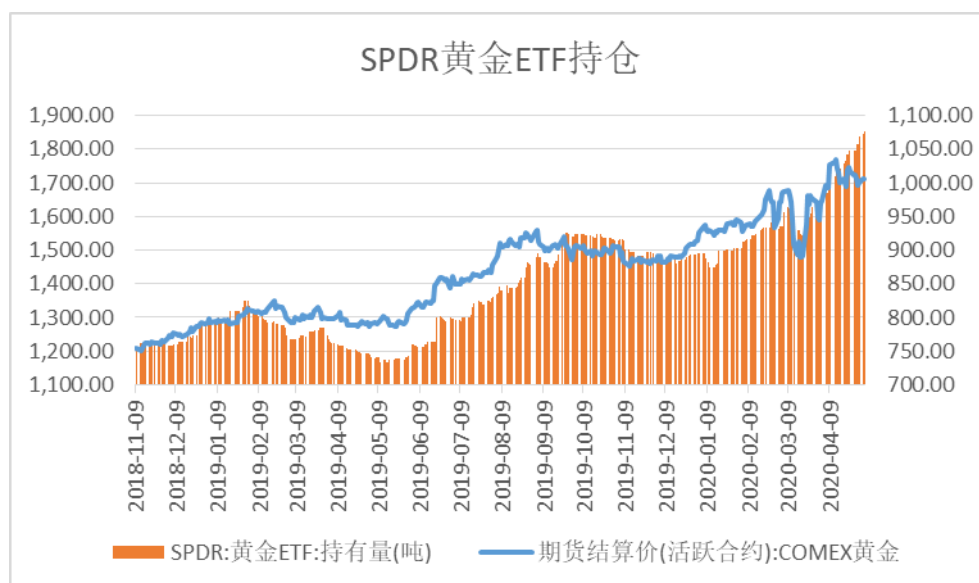


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

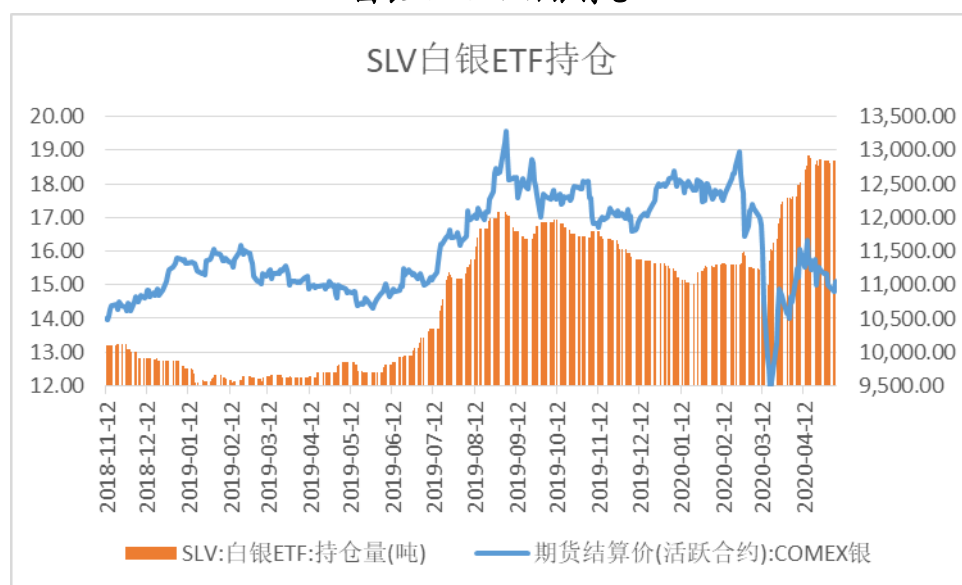
截止5月1日当周，SPDR持仓量为1067.9吨，较上周增加19.59吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV持仓量为12796.83吨，较前一周减少58吨，目前SLV持仓仍在高位。

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



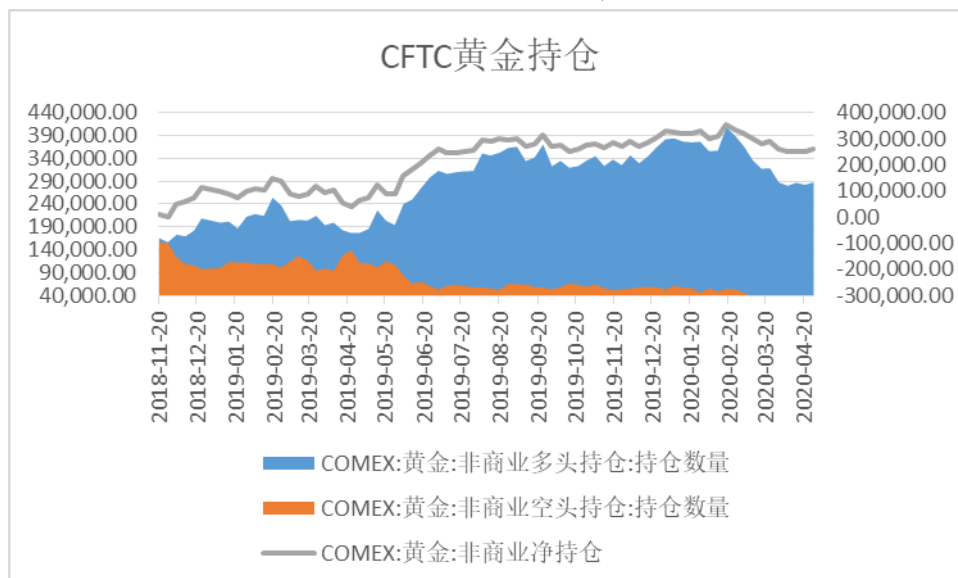
数据来源：iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

截止4月28日，黄金非商业多头持仓为287382张，较上周增加5119张，非商业空头持仓为24653张，较上周减少8039张，基金净持仓为262729张。截止4月28日的周度统计周期中，多头力量有所增加，空头有所离场；白银非商业多头持仓为45020张，较上周减少1668张，非商业空头持仓为19515张，较

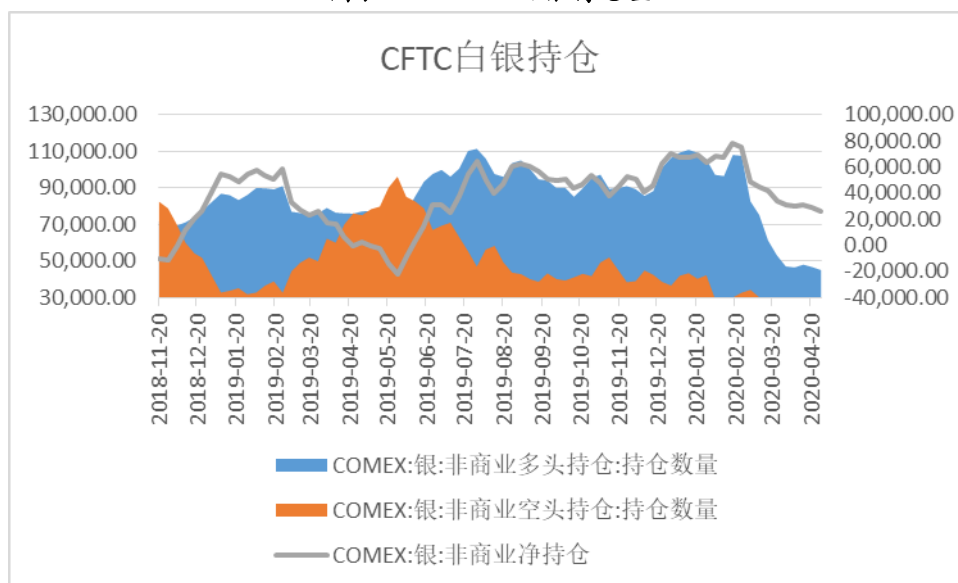
上周增加 1335 张，基金净持仓为 25505 张，白银多头略有撤离，空头小幅加仓。

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

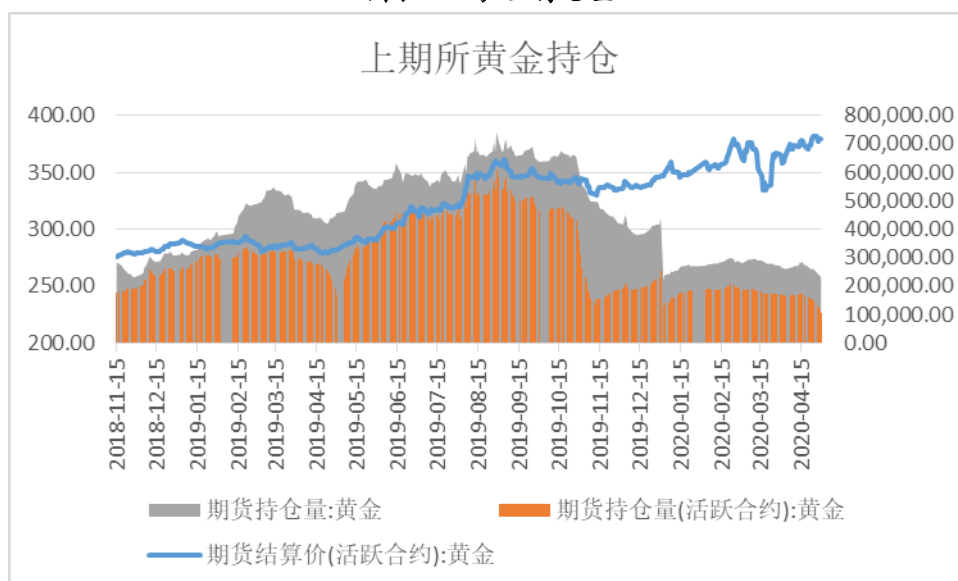


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

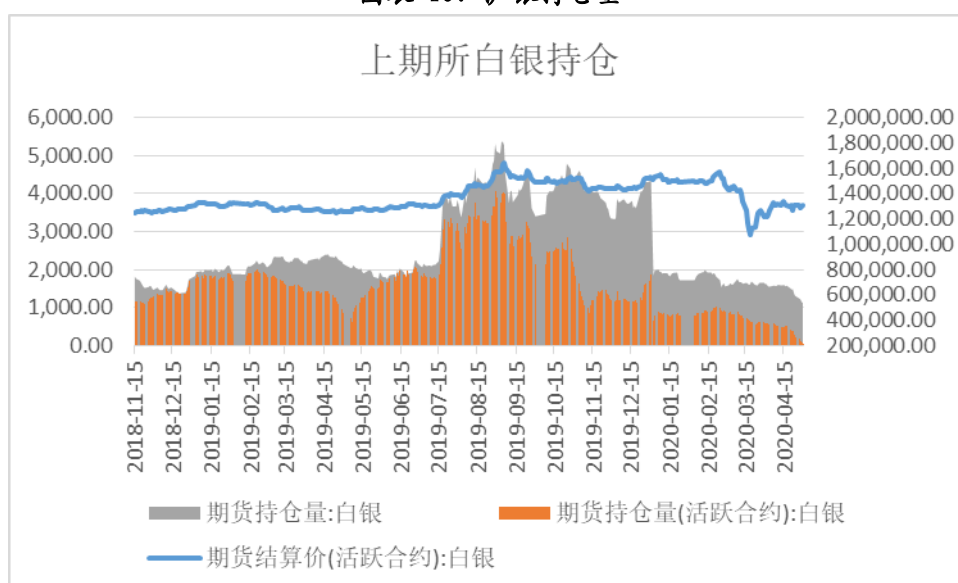
截止4月30日当周，沪金主力期货持仓量为10.57万手，较前一周减少45645手；沪银主力期货持仓量为20.25万手，较前一周减少78575手。

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

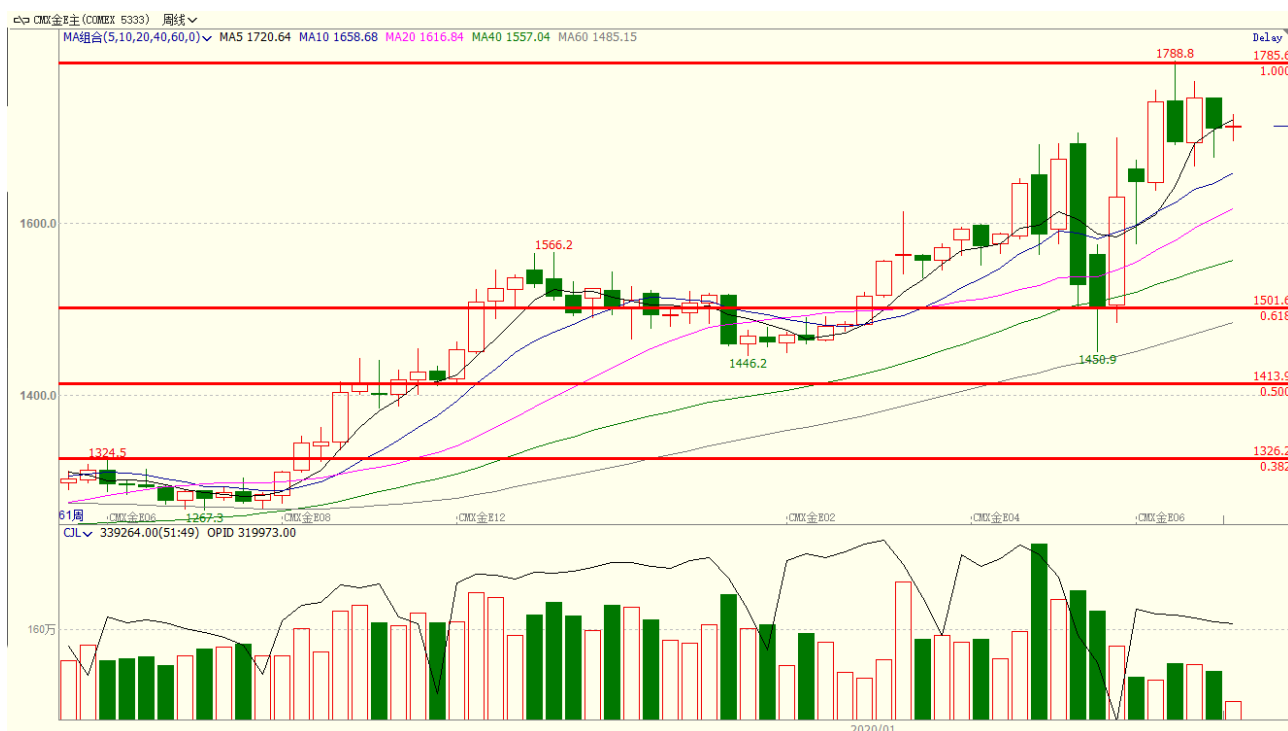


数据来源: 上期所、国元期货

九、技术分析

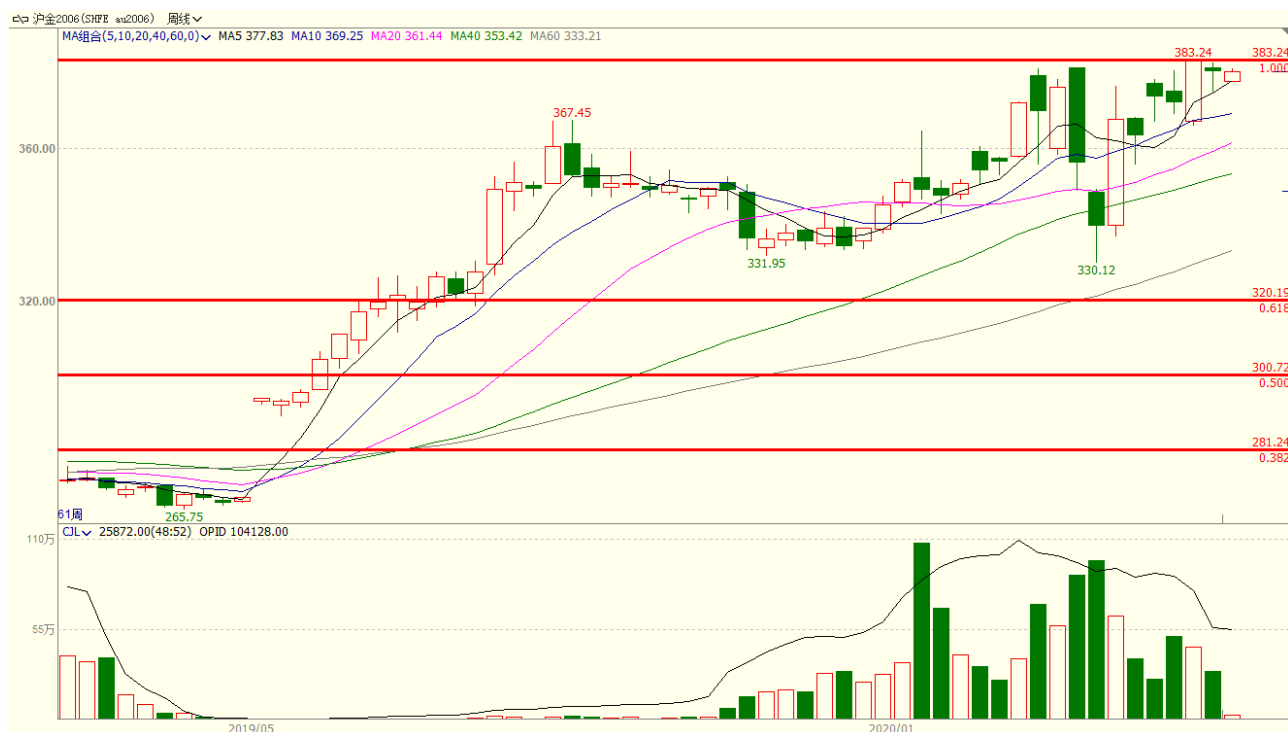
1、黄金

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



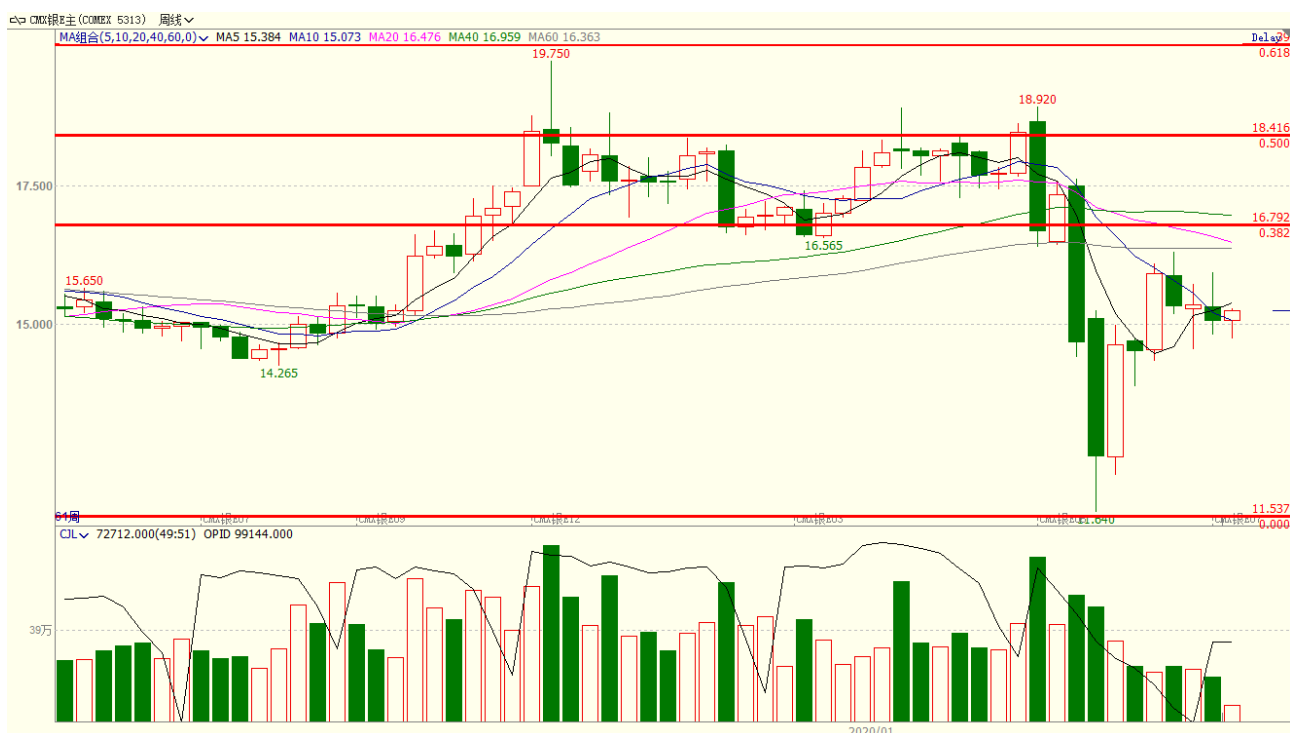
数据来源：文华财经、国元期货

上周黄金价格震荡走弱。市场短期重归平静令黄金价格支撑减弱，本周美

国即将公布的就业数据恐加重对于经济增长的忧虑情绪，贵金属价格预计以震荡走强为主。

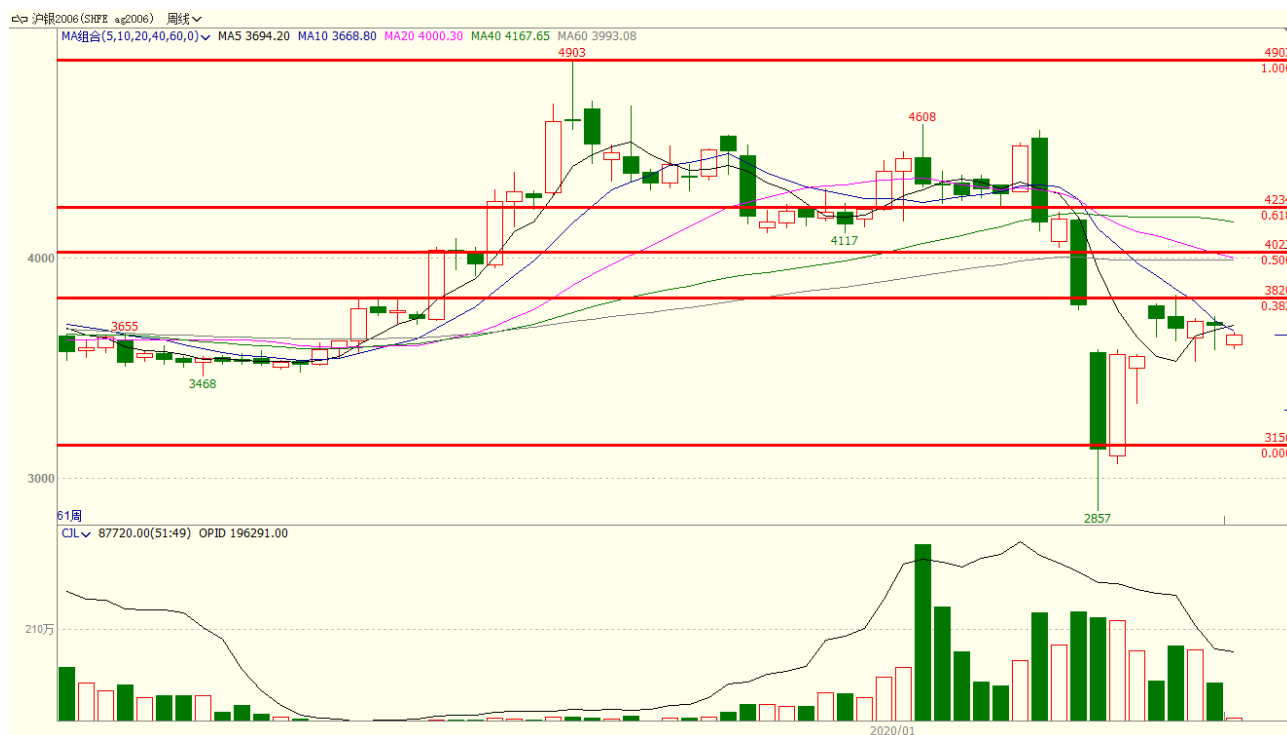
2、白银

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 2006 周图



数据来源：国元期货、博易大师

目前白银价格的走势仍将以追随黄金为主。工业需求暂时难以有效恢复，白银将随黄金展现一定避险属性，并小幅震荡走强。

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：021-50872756

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