国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.6.1

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

经济压力持续，贵金属涨势仍在

报告要点：

上周外盘贵金属同步上涨，其中白银表现更强。目前全球经济增长压力凸显，中美贸易争端忧虑加深，避险情绪持续。本周多贵金属走强态势有望延续。

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

一、周度行情回顾

上周外盘贵金属价格整体走强，其中白银价格表现更加强势。COMEX 黄金先抑后扬，周后期挽回全部前期跌幅。COMEX 白银价格在周前期谨慎试探后，周后期开启较为强势的走强行情。

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）	1729.32	-3.74	-0.22%
COMEX（美元/盎司）	1743.00	+8.30	+0.48%
黄金 T+D（元/克）	391.90	-0.54	-0.14%
黄金期货（元/克）	394.42	+0.04	+0.01%
国际现货白银（美元/盎司）	17.85	+0.70	+4.06%
白银期货（元/千克）	4306	+156.00	+3.76%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、中国5月官方制造业PMI为50.6，不及预期值51，不及前值50.8，国内经济仍在恢复当中。据悉，目前需求类指数绝对水平明显低于生产类，表明需求不足及其对生产的制约凸显。

2、IMF总裁：**新冠肺炎疫情比大萧条以来世界所经历的任何事情都更为影响深远**，它也带来了前所未有的挑战；预计今年将有超过170个国家出现人均收入负增长。

3、西班牙首相桑切斯将再次延长国家紧急状态至6月21日。

4、英国政府允许从6月1日开始恢复封闭式竞技体育比赛。

5、当地时间5月29日，亚特兰大联储GDPNow对于美国第二季度的GDP增长率预测为下降51.2%，这是当前对于美国GDP前景的预测中较为悲观的一个。值得一提，亚特兰大联储GDPNow虽然是不经主观调整、仅考虑模型的非联储官方口径，但作为基于实时数据的实际GDP连续估计广受研究者认可。此前，纽约联储Nowcast也更新了对美国GDP的预测从-30.5%降至-35.5%。

6、**IMF总裁格奥尔基耶娃：国际货币基金组织预计，2020年世界经济萎缩幅度将高于3%的预期**；新兴经济体在4月和5月发债约770亿美元，主要由投资级主权债推动；迄今为止，国际货币基金组织向60个国家提供了220亿美元的紧急大流行融资，并提供了贷款。

7、**美联储： 截至5月27日，美联储总体资产负债表规模达到7.15万亿美元，一周之前为7.09万亿美元**。美联储所持美国国债达到4.11万亿美元，一周之前为4.09万亿美元。**美联储卡普兰：美国经济已经触底；预计美国经济将在今年下半年以及2021年实现增长**；经济增长预测假定消费者愿意外出旅行、就餐以及重新广泛参与经济活动；如果不加强检测，前景存在下行风险。

8、**韩国央行降息25个基点至0.5%，为纪录最低水平**。韩国央行预计，2020年GDP将萎缩0.2%，为1998年以来首次预期GDP出现萎缩；2021年GDP增速为3.1%，此前预期为2.4%。

9、美国至5月23日当周初请失业金人数为212.3万人，多于预期值210万人；美国第一季度实际GDP年化修正值环比降低5%，低于预期值降低4.8%；美国4月耐用品订单环比降低17.2%，虽然较预期值环比降低19%略好，但数据仍然凸

显经济疲弱。**美国4月**新屋销售**年化总数为62.3万户，预期为49万户，**前值为62.7万户。

10、**欧元区5月工业**景气指数**为-27.5，预期为-27**；服务业景气指数为-43.6，预期为-28.6；经济景气指数为67.5，预期为70.3。欧元区5月消费者信心指数终值为-18.8，预期为-18.8，初值由-18.8修正为-22。德国5月CPI初值环比降0.1%，预期降0.1%，前值升0.4%；同比升0.6%，预期升0.6%，前值升0.9%。

11、美联储最新公布的褐皮书报告称，新冠疫情在最近几周严重损害了美国经济，造成“严重”的失业和企业倒闭情况。美国所有地方联储所辖地区的经济活动都在近期下滑，娱乐休闲行业与酒店服务领域的下滑情况尤其严重。所有行业的就业人口都在下滑。

12、欧洲央行行长拉加德：欧洲央行经济温和增长设想已经过时，经济可能处于预估的中等与严重情境之间；很难预测经济将受到多大影响。**知情人士透露，欧盟委员会提出一项规模达7500亿欧元的财政刺激一揽子方案**，其中5000亿欧元将以救助金方式发放给成员国，2500亿欧元以贷款形式发放。欧盟委员会主席冯德莱恩称，支持欧盟复苏措施规模为2.4万亿欧元。

13、**日本拟再推出规模高达1.1万亿美元刺激计划**，其中将包括相当大规模直接支出，以缓和新冠疫情对经济的打击。至此，日本政府抗疫支出总规模达234万亿日元，约相当于日本GDP的40%。

14、**法国国家统计与经济研究所：法国第二季度**GDP**可能萎缩20%**；如果经济活动在7月完全恢复到危机前的水平，法国今年GDP可能会下降8%，但这是不太可能的情景。德国第一季度未季调GDP终值同比降1.9%，环比降2.2%。5月IFO

商业景气指数为79.5，好于预期。

15、**美联储4月贴现利率政策会议纪要：所有12家地区联储银行的董事们在4月份投票支持将央行的贴现率维持在0.25%不变**，并呼吁政府提供更多支持，以帮助遭受冠状病毒大流行打击的经济；大多数董事评论说，需要财政政策、货币政策和贷款计划来提供持续的宽松政策以支持经济。

16、美联储布拉德称，疫情对美国经济的主要影响将在第二季度；第二季度经济增速可能为-40%。美国国家经济顾问库德洛则表示，市场反弹的迹象表明美国经济已经触底反弹，第三季度可能是美国史上增长最快的时期。

17、欧盟各国政府同意通过欧洲投资银行基金调动2000亿欧元的资金。

18、**英国首相约翰逊：计划从6月1日起开放汽车展览，室外市场将从6月1日起开放**，所有非必要的零售店将从6月15日起重开。

19、**日本首相安倍晋三宣布，日本全国解除紧急状态。**此前，日本47个都道府县中已仅剩东京都、北海道等5个维持紧急状态。安倍晋三称，将每三周评估一次形势，分步重启经济；边境控制将持续到6月底。

20、发改委透露，促消费、稳外资、国企改革等领域将有大动作，其中包括：加快布局支持新型消费的5G网络等新型基础设施；出台2020年版外资准入负面清单、鼓励外商投资产业目录；研究制定深化国企混改实施意见，打造混改政策升级版等。

21、白宫经济顾问委员会主席哈赛特：5月份美国失业率可能高达20%；预计美国11月失业率将为两位数。

22、据日本放送协会，**日本政府决定于5月25日解除国家紧急状态。**

三、重要事件

IMF总裁格奥尔基耶娃：国际货币基金组织预计，2020年世界经济萎缩幅度将高于3%的预期；新兴经济体在4月和5月发债约770亿美元，主要由投资级主权债推动；迄今为止，国际货币基金组织向60个国家提供了220亿美元的紧急大流行融资，并提供了贷款。

美联储最新公布的褐皮书报告称，新冠疫情在最近几周严重损害了美国经济，造成“严重”的失业和企业倒闭情况。美国所有地方联储所辖地区的经济活动都在近期下滑，娱乐休闲行业与酒店服务领域的下滑情况尤其严重。所有行业的就业人口都在下滑。

四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



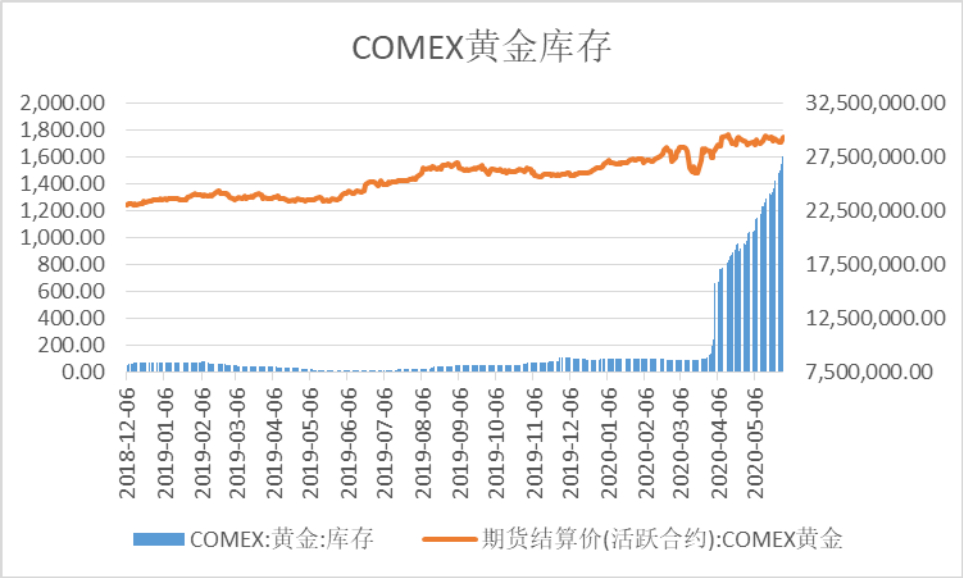
数据来源：文华财经、国元期货

上周美元指数持续承压下挫。美联储最新公布的褐皮书报告称，新冠疫情在最近几周严重损害了美国经济，此外，美国的 GDP、失业率等重要数据均表现不佳，市场对于美国经济的忧虑情绪对美元指数有较强的挫伤。本周将有欧元区 5 月制造业 PMI 终值、美国 5 月 Markit 制造业 PMI 终值、美国 5 月 ISM 制造业 PMI、欧元区 4 月失业率、美国 5 月 ADP 就业人数、欧洲央行公布利率决议、美国 5 月季调后非农就业人口等多项重要宏观数据即将公布，美元恐将继续受制于经济表现。

五、库存

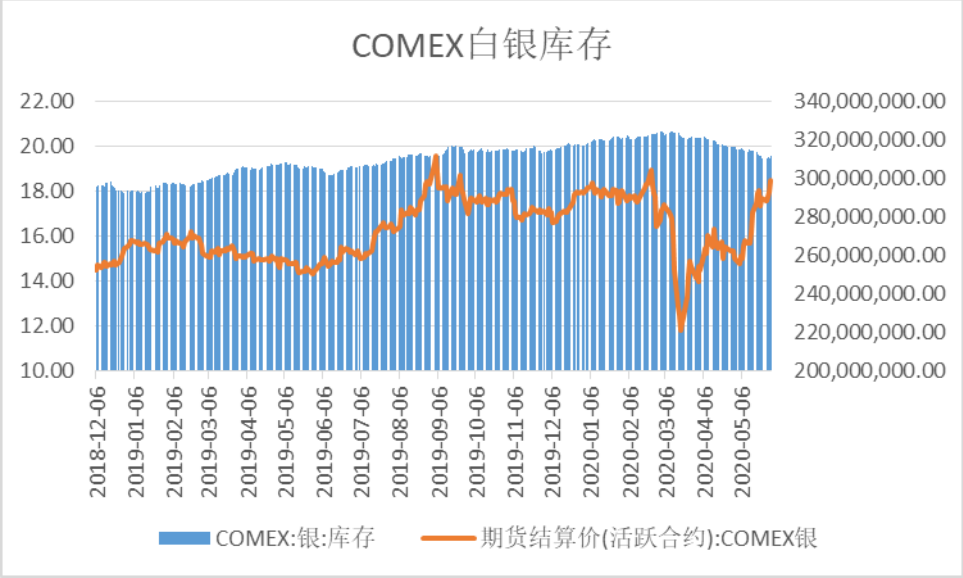
芝加哥商业交易所公布报告显示，5 月 29 日 COMEX 金库存 2751.5 万盎司，较前一周增加 226.77 万盎司；COMEX 银库存为 3.12 亿盎司，较前一周增加 108.57 万盎司，COMEX 银库存持续处于高位，对银价上行存在一定的压制。

图表 3：COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4：COMEX 银库存

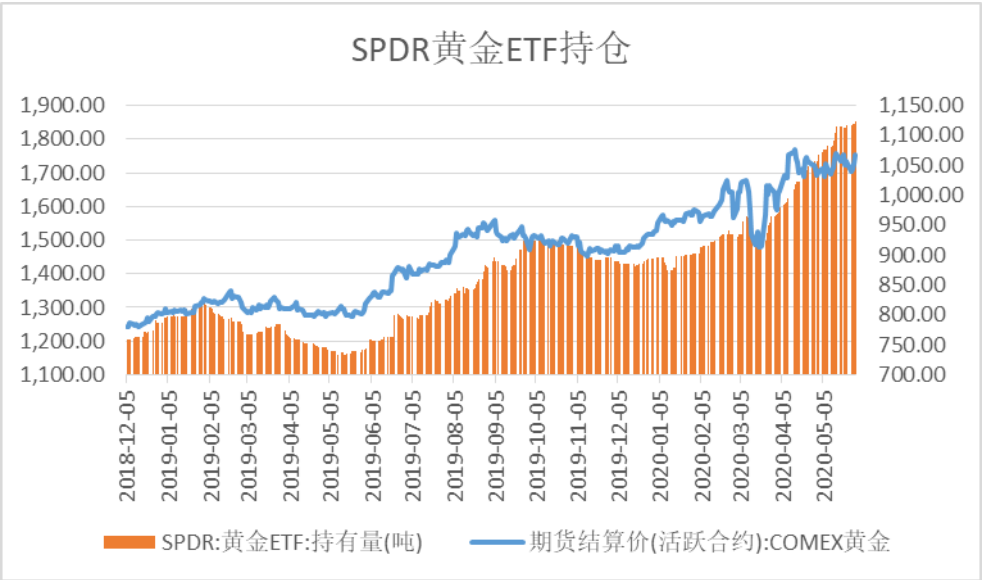


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

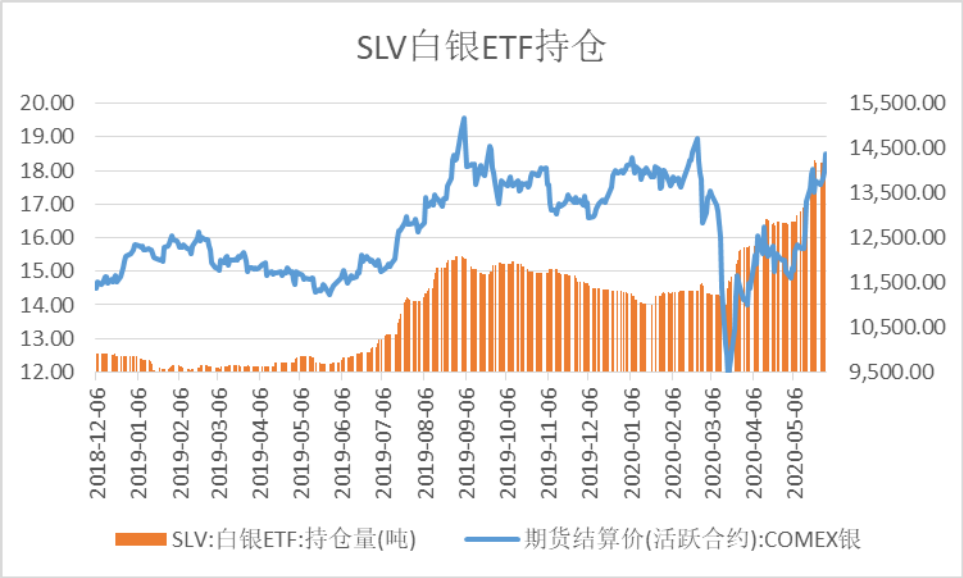
截止 5 月 29 日当周，SPDR 持仓量为 1123.14 吨，较上周增加 6.43 吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV 持仓量为 14409.43 吨，较前一周增加 231.91 吨，目前 SLV 持仓仍在高位。

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

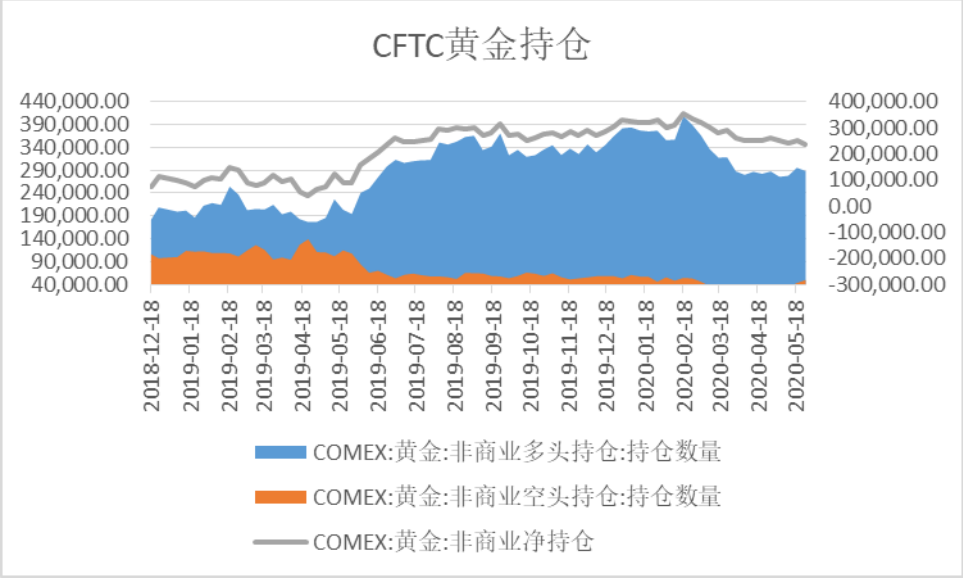


数据来源：iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

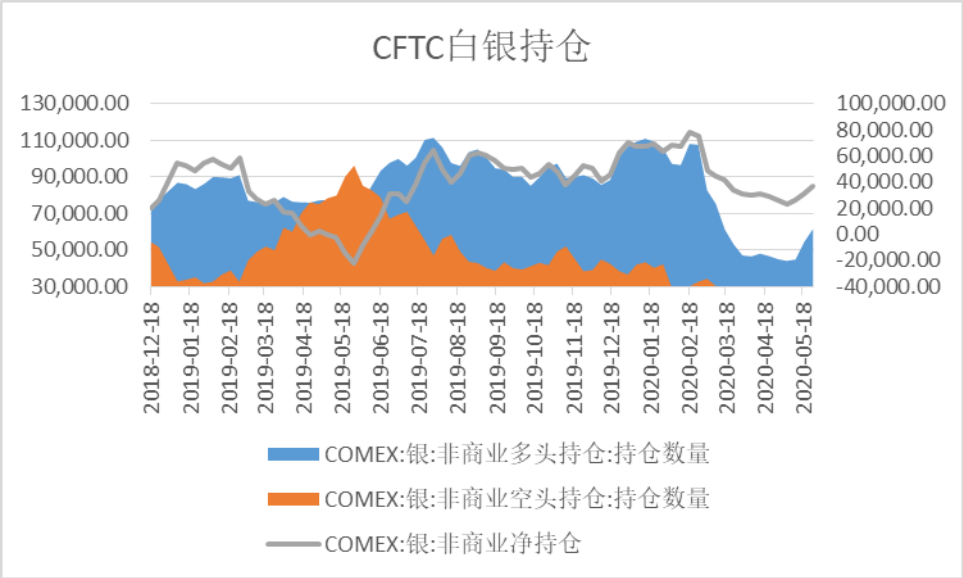
截止 5 月 26 日，黄金非商业多头持仓为 288148 张，较上周减少 7246 张，非商业空头持仓为 50234 张，较上周增加 6628 张，基金净持仓为 237914 张。截止 5 月 26 日的周度统计周期中，多头力量减弱，空头有所入场；白银非商业多头持仓为 61525 张，较上周增加 7134 张，非商业空头持仓为 24336 张，较上周增加 873 张，基金净持仓为 37189 张，白银多头和空头有一定分歧，但多头力量增强。

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

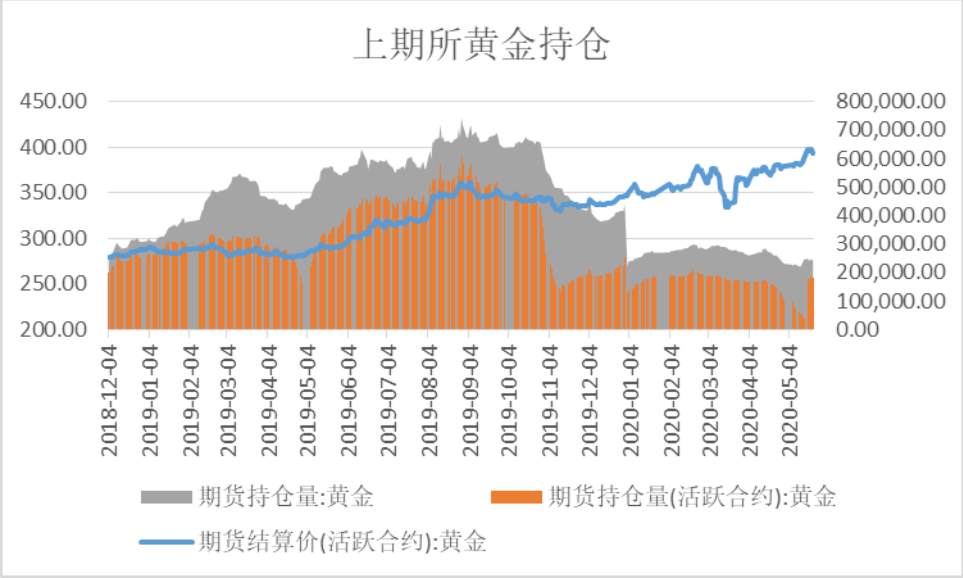


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

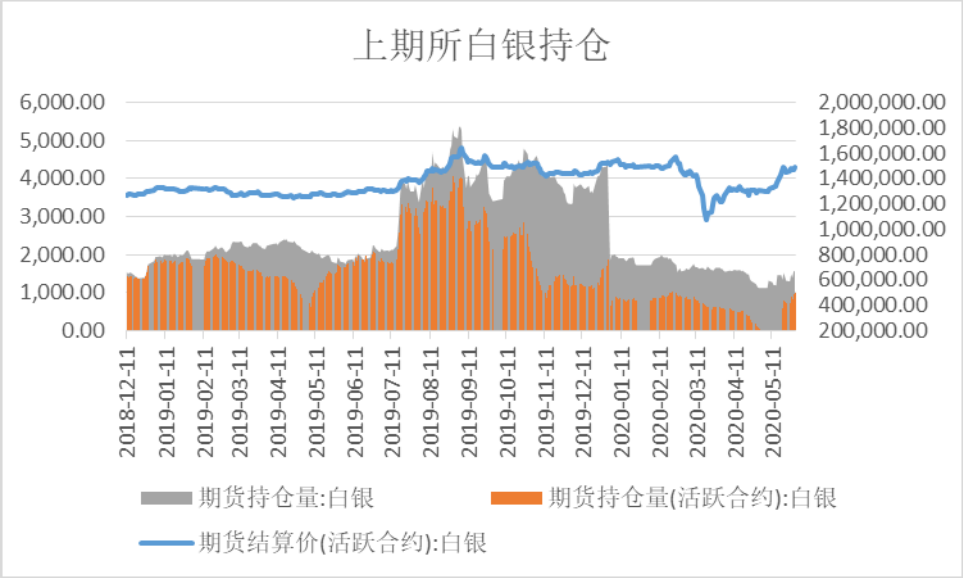
截止 5 月 29 日当周，沪金主力期货持仓量为 19.98 万手，较前一周增加 15918 手；沪银主力期货持仓量为 49.62 万手，较前一周减少 907 手。

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

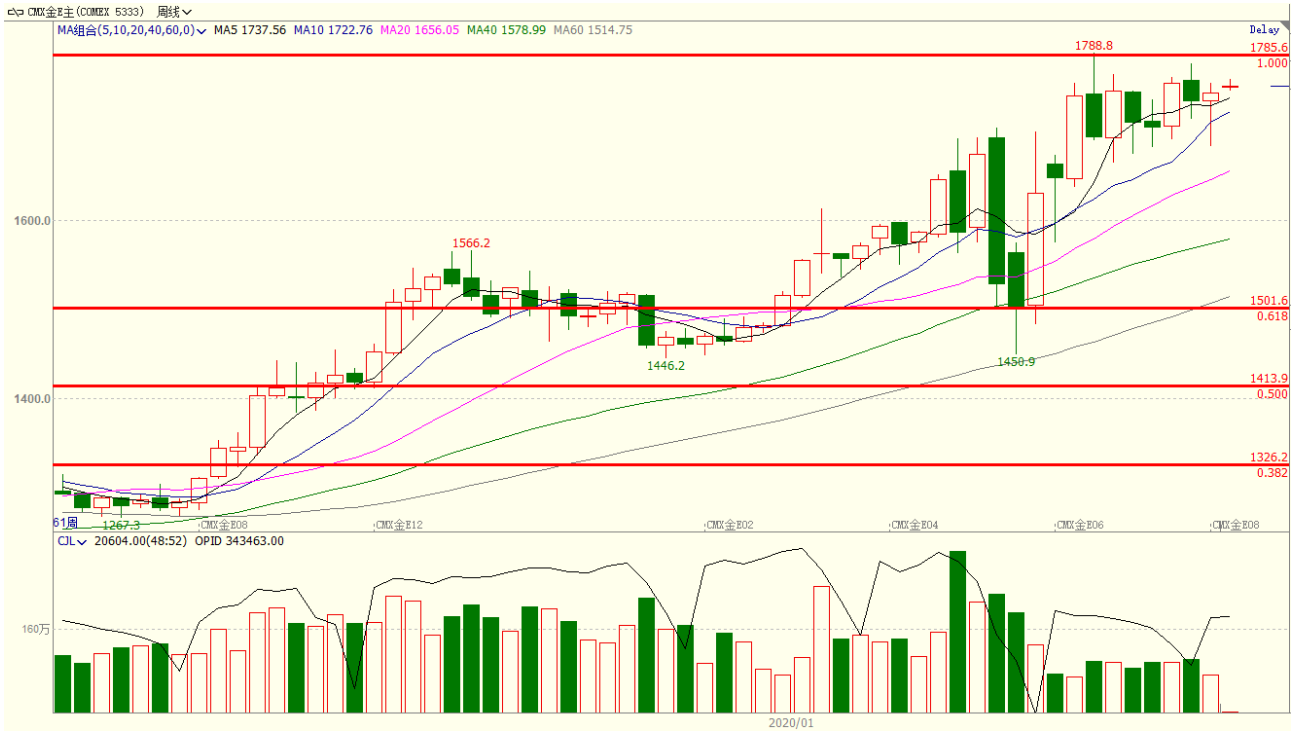


数据来源：上期所、国元期货

九、技术分析

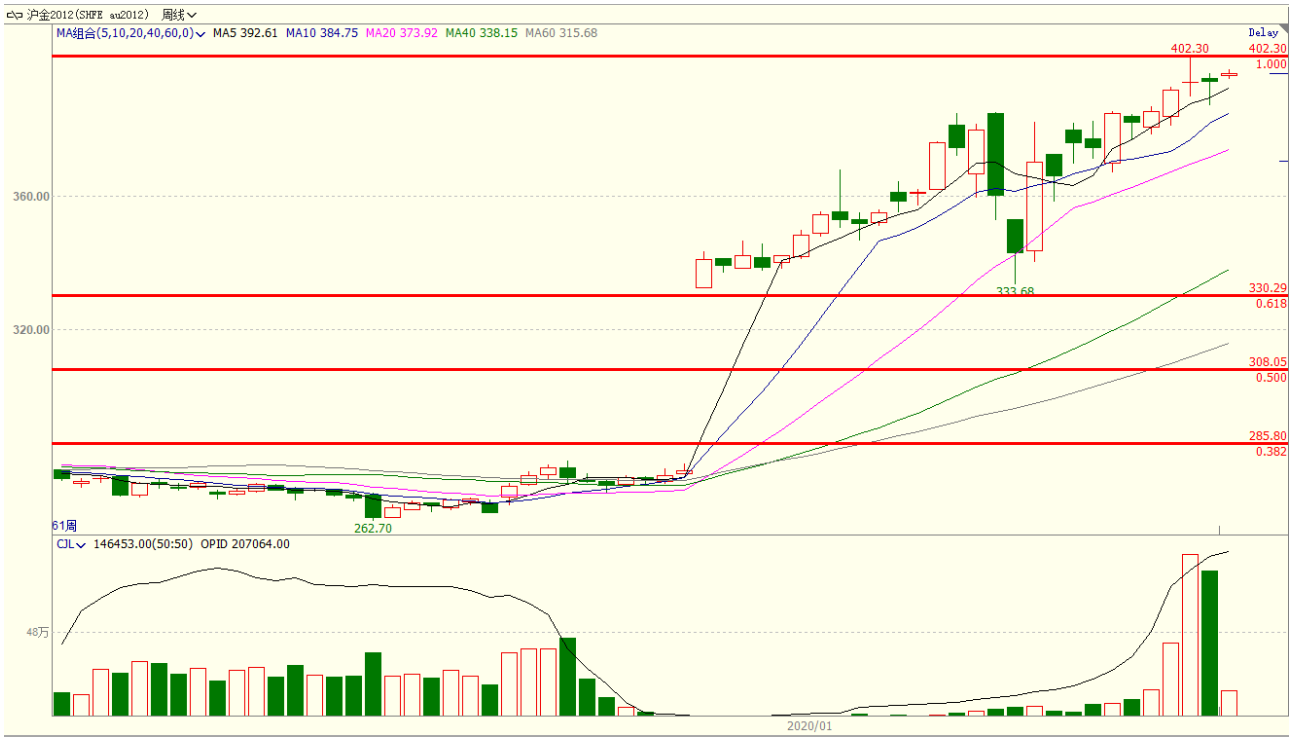
1、黄金

图表 11：COMEX 金周图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 12：沪金 2012 周图



数据来源：文华财经、国元期货

上周黄金价格震荡走强。目前市场依然主要承压于全球经济增长压力，此

外，中美贸易争端走向也令市场不确定性加大。本周多项宏观数据将继续提示经济前景，黄金走强有望延续。

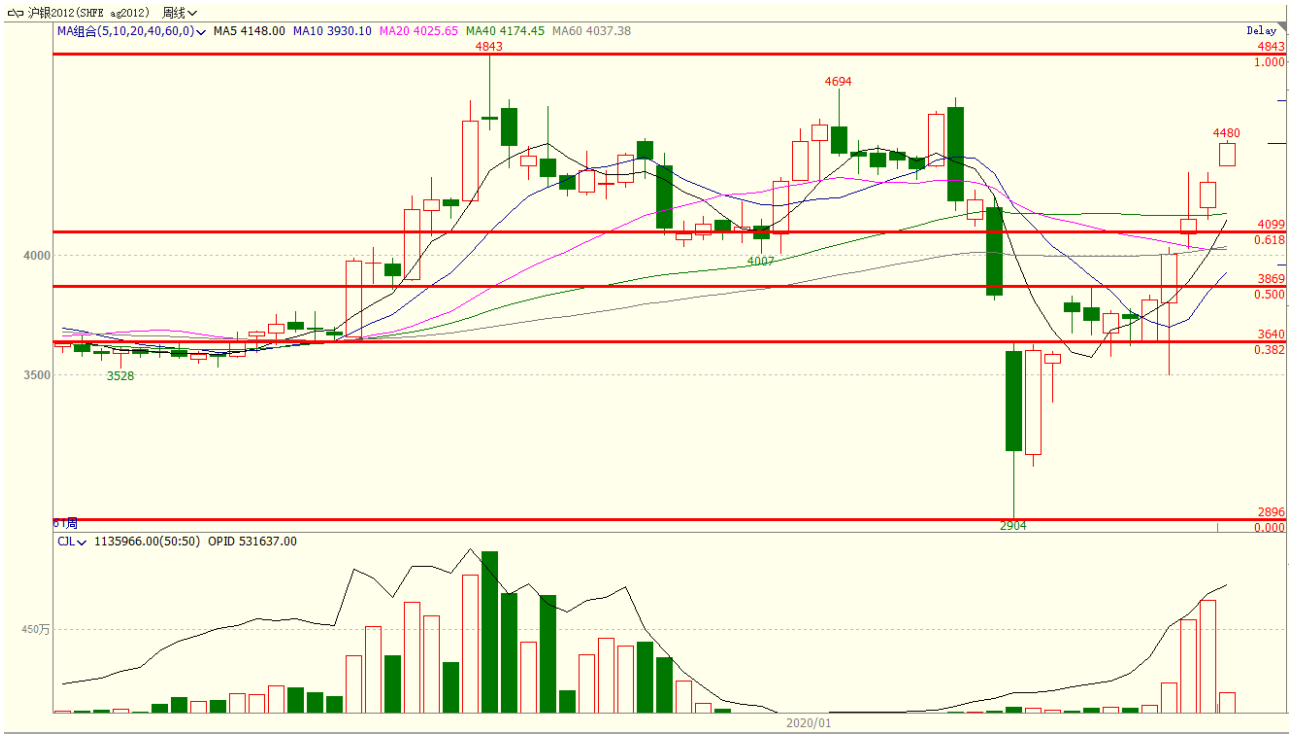
2、白银

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 2012 周图



数据来源：国元期货、博易大师

目前白银价格的走势与黄金同步，并且走强力度明显强于黄金。经济重启对白银需求增加有一定价格利好作用，此外，中美贸易问题再度引发的悲观情绪也对白银带来利好，短期走强恐仍有空间。

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

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