

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

避险情绪减弱，贵金属短期偏弱

报告要点：

目前海外疫情局势不容乐观，市场对于疫情二次爆发的担忧情绪仍在，但目前欧美主要国家宏观经济数据普遍出现回暖迹象，市场避险情绪减弱，短期贵金属价格预计将震荡偏弱。

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

上周贵金属价格高位震荡收涨，其中，白银走势相对黄金偏强。COMEX 黄金价格高位震荡收一十字星线，收盘仅小幅上涨 0.14%。COMEX 白银冲高亦有承压，收盘上涨 2.01%。

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）	1774.31	+3.41	+0.19%
COMEX（美元/盎司）	1787.3	+2.5	+0.14%
黄金 T+D（元/克）	397.70	+0.72	+0.18%
黄金期货（元/克）	400.54	+0.48	+0.12%
国际现货白银（美元/盎司）	18.007	+0.270	+1.52%
白银期货（元/千克）	4376	+20	+0.46%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、美国劳工部长表示，过去六周经济指标令人鼓舞，不需要延长每周600美元的额外失业金补贴。特朗普正在讨论可能的额外减税措施。

2、据新华社报道，美国疾病控制和预防中心网站4日公布的数据显示，过去24小时全美新增新冠确诊病例57718例，再创疫情暴发以来单日新增病例数新高。当天，佛罗里达州和得州单日新增病例均刷新了此前纪录。连日来，美疾控中心报告的单日新增病例多次超过5万例。

3、6月财新服务业PMI录得58.4，较5月上升3.4个百分点，为2010年5月以来

最高，连续两个月处于扩张区间。6月综合PMI升至55.7，为2010年12月以来最高。新智库高级经济学家王喆表示，6月制造业和服务业生产与需求同步扩张。

4、美国6月季调后非农就业人口录得增加480万人，创历史新高，好于预期的增加300万人；6月失业率为11.1%，连续第二个月回落，好于预期的12.3%。美国上周初请失业金人数录得142.7万人，为连续第13周回落，但连续15周大于100万。美国劳工局表示，6月非农统计数据误差显著下降。特朗普表示，就业数据好到惊人。美国6月ADP就业人数录得增加236.9万人，创下历史最大增幅，但低于预期的增加300万人，5月ADP就业人数上修了582.5万人（从减少276万修正为增加306.5万），这一数字比2018年和2019年的总数还要大。此外，美国6月挑战者企业裁员人数录得17.02万人，为连续第二个月录得下滑。美国6月ISM制造业PMI为52.6，高于预期值49.5，亦高于前值43.1；美国6月Markit制造业PMI终值为49.8，高于预期值及前期49.6。美国5月成屋签约销售指数月率录得44.3%，创纪录新高，大幅好于市场预期的19.7%，高于前值的-34.60%。机构评论此次数据为2001年该数据开始编制以来的最大增幅，暗示楼市在受疫情和其他经济因素的冲击后开始好转。美国国家经济顾问库德洛表示，强劲的V型复苏仍然存在。

5、据外媒报道，德国议员支持一项被视为欧元区经济关键支柱的货币计划，从而结束了围绕欧洲央行购债的法律僵局。此举发出了德国政界有意让欧洲保持团结的信号。德国总理默克尔表示，欧洲正处于历史上最困难的境地。

6、美联储会议纪要显示，委员们同意根据需要对收益率曲线控制（YCC）进行更多分析；负利率不是一项具有吸引力的政策工具。第二季度的数据可能表明经济活动出现二战后最大幅度的下滑。与会者“大体表示”支持基于经济

结果的前瞻性指引。多名与会者指出，美联储应该在近期完成政策框架评估。此前，美联储称其还收到数千封信件，要求其扩大主街贷款计划。

7、美国众议院通过了1.5万亿美元的基建法案（特朗普曾威胁否决该法案）。此外，美国众议院批准延长参议院的6600亿美元援助计划（针对受疫情影响的小型企业）至8月8日。

8、中国6月财新制造业PMI录得51.2，高于市场预期的50.5，也高于前值的50.7，创2019年12月以来新高。

9、据证券时报记者获悉，央行近日发文称，决定于7月1日起下调再贷款、再贴现利率。其中，支农再贷款、支小再贷款利率下调0.25个百分点，金融稳定再贷款利率下调0.5个百分点。中国人民银行微信公众号转发“金融时报”文章：央行下调再贷款再贴现利率0.25个百分点。

10、另有美联储主席鲍威尔在众议院金融服务委员会上做证词表示，第二季度GDP增速降幅可能为记录以来最大。美联储主席鲍威尔和美国财长努钦在众议院金融服务委员会上做证词，鲍威尔表示，经济的道路是高度不确定的，在新冠肺炎疫情得到控制、人们有信心恢复正常活动之前，经济全面复苏是不可能的。美国政府必须出台充足的政策，若第二波疫情发生，公众信心会再次受损。

11、国际劳工组织（ILO）表示，2020年上半年，世界范围内的工作时间损失“比之前估计的严重得多”，其中美国是受影响最严重的地区。2020年下半年全球劳动力市场前景“高度不确定”，复苏将不足以回到疫情前的就业水平。

12、2020年6月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI

产出指数分别为50.9%、54.4%和54.2%，均高于上月。国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示，当前，我国经济运行总体复苏态势持续向好。

13、美联储宣布，一级市场公司信贷安排(PMCCF)于周一开放，这是其九大流行病紧急贷款计划中的最后一个开始运作的项目。该计划于3月份宣布，当时市场中规避风险的操作导致各种公司的借贷成本都开始上升。部分上受美联储干预行动影响，公司信贷息差收窄，企业能够利用信贷成本下降的机会通过新的融资借入数以十亿计的美元。

14、瑞士央行表示，特别利率的下限将从目前至少0.5%的水平降到至少0%。从2020年7月1日起，瑞士央行将在其货币政策工具的框架内，根据需要进行额外的公开市场操作。

三、重要事件

美联储会议纪要显示，委员们同意根据需要对收益率曲线控制（YCC）进行更多分析；负利率不是一项具有吸引力的政策工具。第二季度的数据可能表明经济活动出现二战后最大幅度的下滑。与会者“大体表示”支持基于经济结果的前瞻性指引。多名与会者指出，美联储应该在近期完成政策框架评估。此前，美联储称其还收到数千封信件，要求其扩大主街贷款计划。

四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



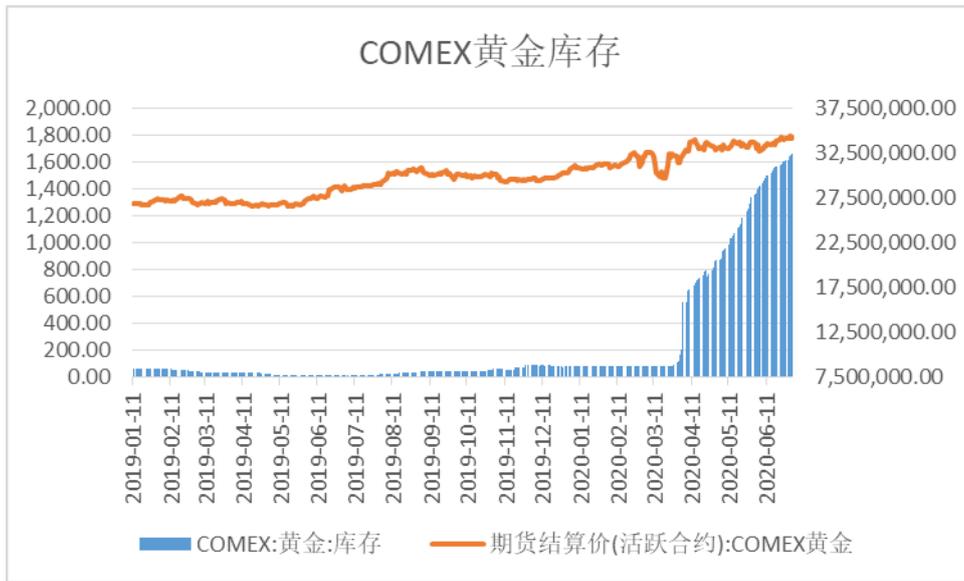
数据来源：文华财经、国元期货

上周美元指数震荡走弱。目前全球疫情再度出现反复，美国疫情局势并不乐观令美元承压。本周将有美国 6 月 ISM 非制造业 PMI、美国 6 月 Markit 服务业 PMI 终值、中国 6 月 CPI 年率、美国至 7 月 4 日当周初请失业金人数、美国 6 月 PPI 月率等核心数据即将公布，短期美元将以震荡走势为主。

五、库存

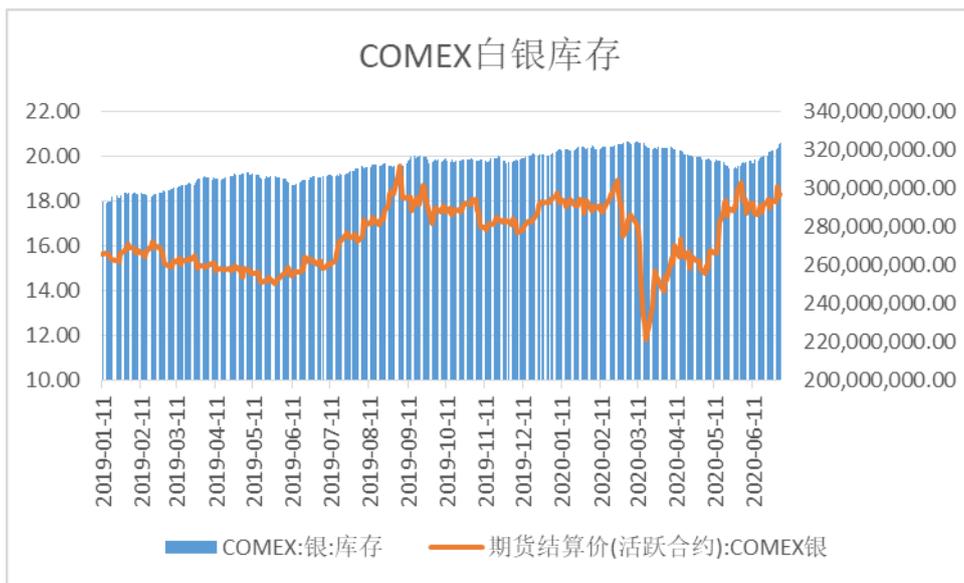
芝加哥商业交易所公布报告显示，7 月 2 日 COMEX 金库存 3244.53 万盎司，较前一周增加 73.12 万盎司；COMEX 银库存为 3.2 亿盎司，较前一周增加 363.99 万盎司，COMEX 银库存持续处于高位，对银价上行存在一定的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4：COMEX 银库存

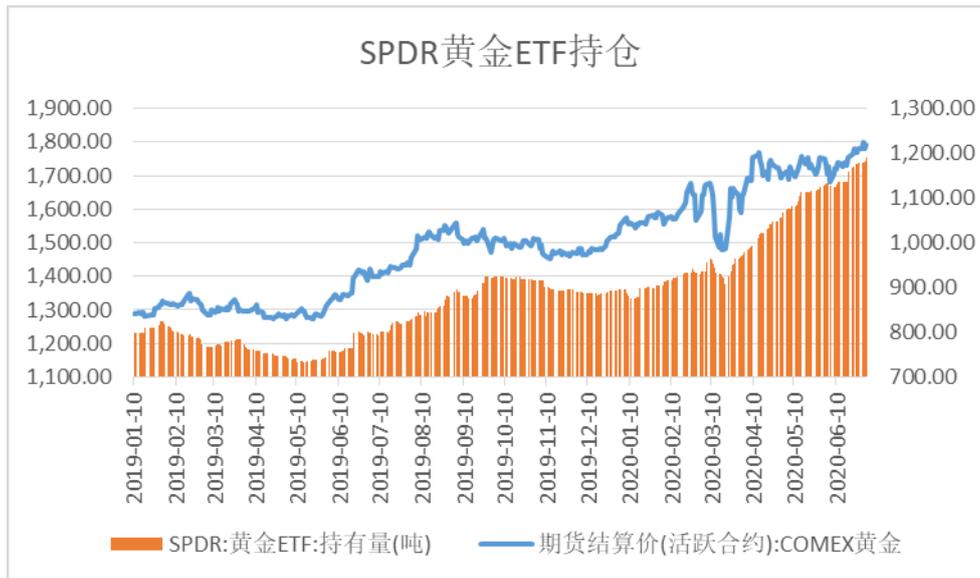


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

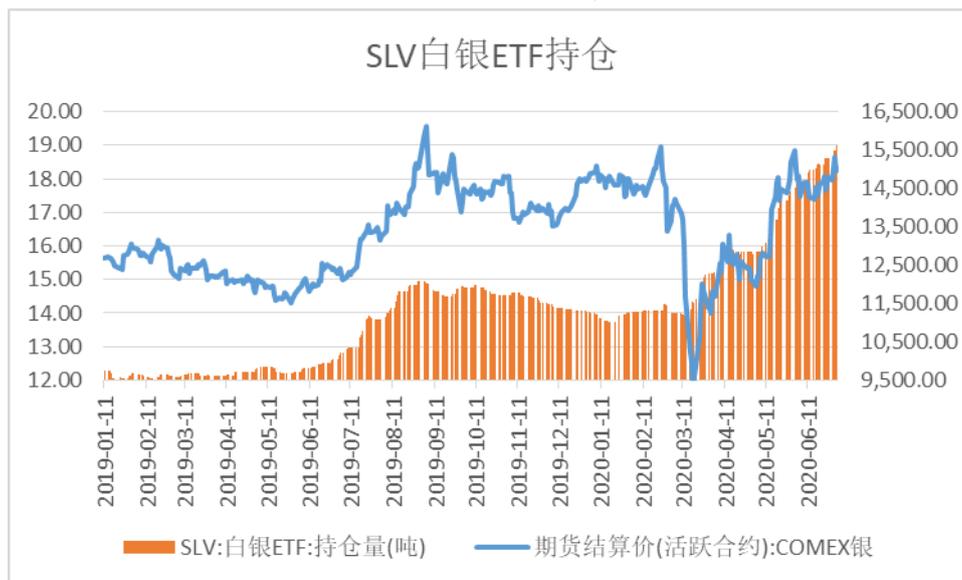
截止7月2日当周，SPDR持仓量为1790吨，较上周增加12.57吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV持仓量为15614.21吨，较前一周增加330.18吨，目前SLV持仓仍在高位。

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



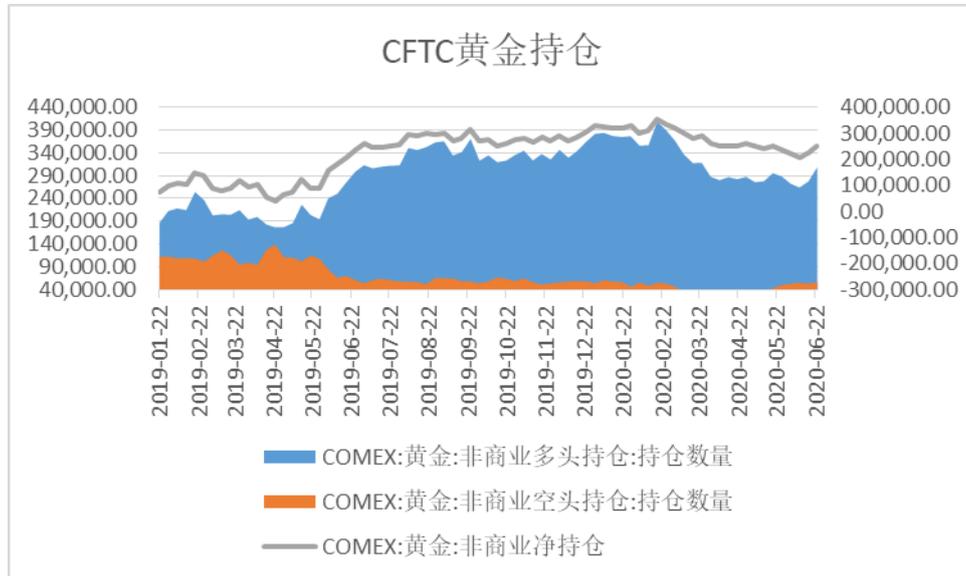
数据来源：iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

截止6月23日，黄金非商业多头持仓为308459张，较上周增加31064张，非商业空头持仓为56502张，较上周增加3455张，基金净持仓为251957张。截止6月23日的周度统计周期中，多空力量均有增强，但多头力量强于空头；白银非商业多头持仓为71859张，较上周增加5195张，非商业空头持仓为33936张。

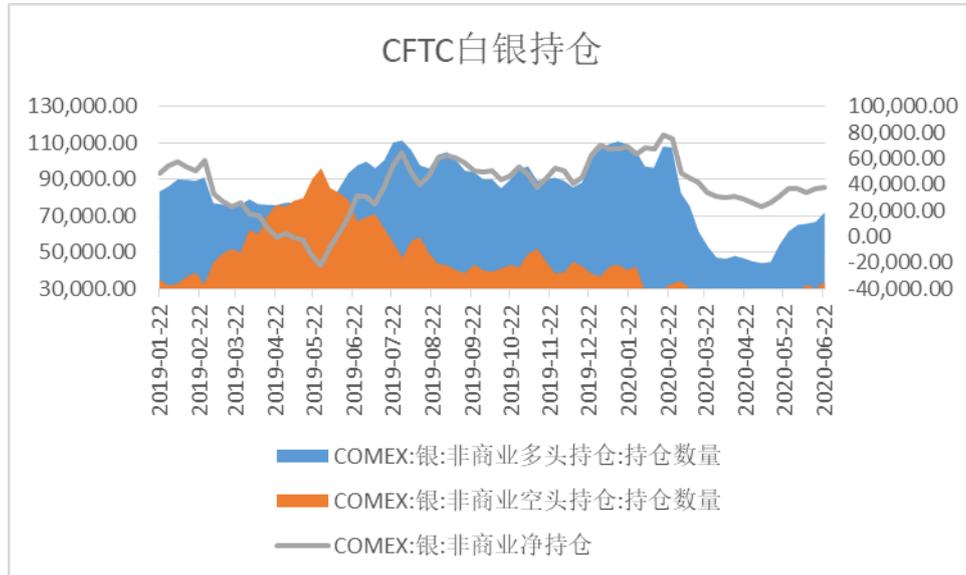
张，较上周增加 3894 张，基金净持仓为 37923 张，白银多头占相对优势。

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

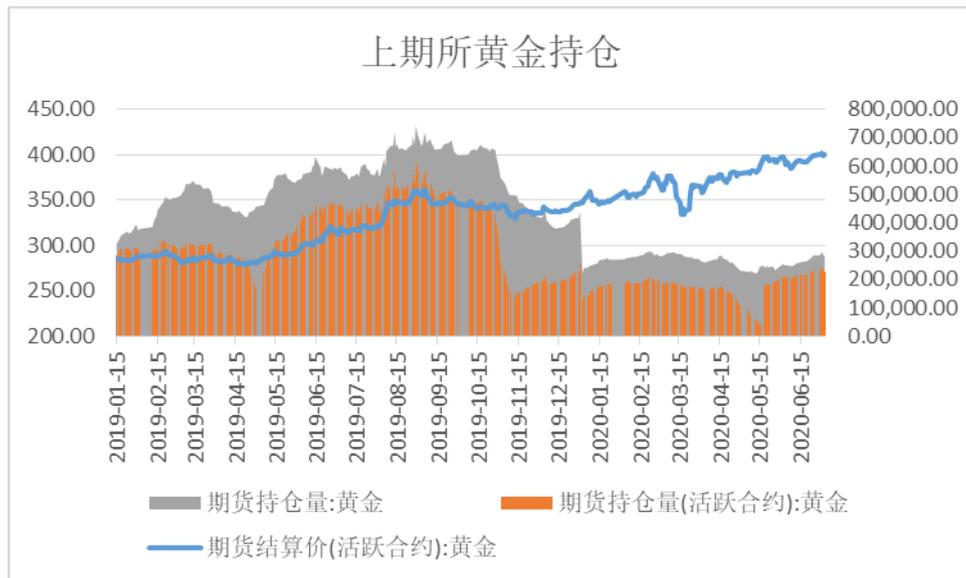


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

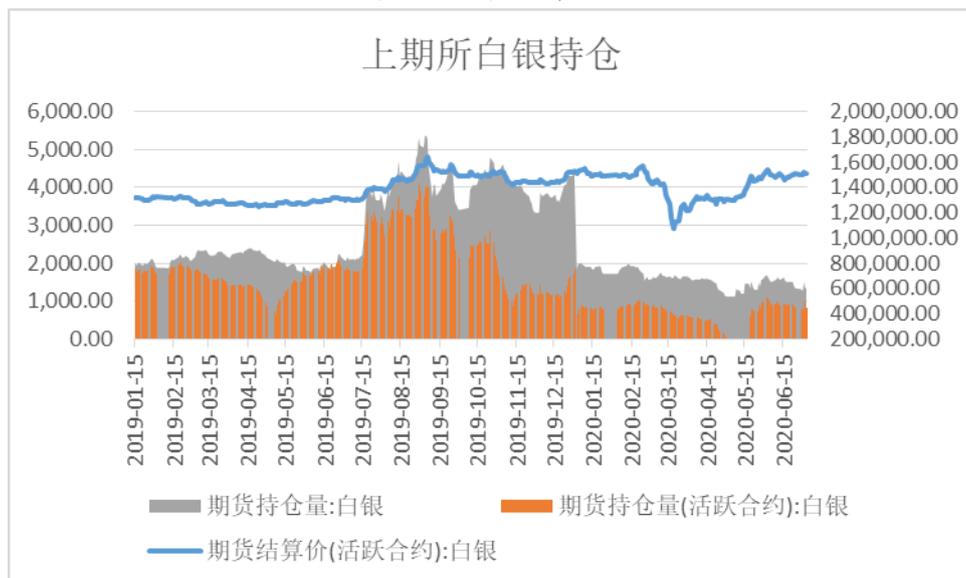
截止7月3日当周，沪金主力期货持仓量为 22.6 万手，较前一周减少 8305 手；沪银主力期货持仓量为 45.05 万手，较前一周增加 5639 手。

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

上周黄金价格高位震荡，收盘小幅上涨。目前海外疫情局势不容乐观，市

场对于疫情二次爆发的担忧情绪仍在，但目前欧美主要国家宏观经济数据普遍出现回暖迹象，短期黄金价格预计将震荡偏弱。

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

上周白银价格高位震荡，收盘小幅上涨。目前白银更多体现出需求预期好转，但受制于避险情绪减弱，预计仍将短期走弱。

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

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