2020 年 6 月 29 日　　星期一

贵金属周报

联系人　李婷
电子邮箱　li.t@jyqh.com.cn
电话　021-68555105

观点及策略摘要

品种	贵金属：二次封锁忧虑升温，金价再创新高	中期展望
贵金属	上周贵金属价格冲高突破了前期的震荡区间，在上周一冲破 4 月份的高点，最高触及 1796 美元/盎司。截至上周五，COMEX 期金主力合约报收于 1784.8 美元/盎司，周度涨幅 1.63%，金价走势弱于金价，COMEX 金银比价上涨至 100 一线。主要因市场对疫情再度爆发引发二次封锁的忧虑升温，资金再次涌入黄金推高金价。不断改善的经济数据和出台更多刺激措施的前景提振了快速复苏的希望，而科技股跳涨推动纳斯达克指数再创新高，美股继续走强，但美国新增确诊人数激增，复工节奏放缓。市场依然保留对部分州新冠病例激增可能抑制经济活动的担忧。全球最大黄金 ETF－SPDR GoldTrust6 月 26 日的持仓量为 1178.9 吨，至少创 2013 年 4 月份以来新高。当前疫情二次爆发的风险加大，避险需求对贵金属价格走势的提振长期存在。而政府出台更广泛的刺激措施的预期也一再被市场证实。在美元走弱、低利率与避险一系列利多因素共存的背景下，但我们坚定看好近期贵金属价格的走势，国际金价经过 2 个多月的调整后昨日已创新高，新一轮上涨行情正在启动，预计近期国际金价会站上 1800 美元/盎司上方。 本周重点关注：各国制造业数据，还有各国 GDP，美国 6 月非农就业报告等一系列重磅数据，以及美联储纪要、美联储主席鲍威尔也会在国会发表证词。	全球央行维持低利率利好贵金属
	操作建议：金银逢低做多	
	风险因素：美元流动性再度紧张	

一、一周市场综述

上周贵金属价格冲高突破了前期的震荡区间，在上周一冲破 4 月份的高点，最高触及 1796 美元/盎司。截至上周五，COMEX 期金主力合约报收于 1784.8 美元/盎司，周度涨幅 1.63%，金价走势弱于金价，COMEX 金银比价上涨至 100 一线。主要因市场对疫情再度爆发引发二次封锁的忧虑升温，资金再次涌入黄金推高金价。

表 1　上周主要市场贵金属交易数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 黄金	400.06	7.12	1.81	205423	285120	元/克
沪金 T+D	397.10	6.42	1.64	94972	225118	元/克
COMEX 黄金	1784.80	28.60	1.63			美元/盎司
SHFE 白银	4356	69	1.61	827118	602090	元/千克
沪银 T+D	4294	62	1.47	9575284	13146726	元/千克
COMEX 白银	17.95	0.13	0.70			美元/盎司

注:(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；
(2) 涨跌= 周五收盘价－上周五收盘价；
(3) 涨跌幅=（周五收盘价-上周五收盘价）/ 上周五收盘价*100%；
资料来源：Wind、铜冠金源期货

二、市场分析及展望

不断改善的经济数据和出台更多刺激措施的前景提振了快速复苏的希望，而科技股跳涨推动纳斯达克指数再创新高，美股继续走强，但美国新增确诊人数激增，复工节奏放缓。市场依然保留对部分州新冠病例激增可能抑制经济活动的担忧。

数据方面：美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值 49.6，预期 48，前值 39.8；服务业 PMI 初值 46.7，预期 46.5，前值 37.5。国 5 月核心 PCE 物价指数年率 1%，与前值持平。美国至 6 月 20 日当周初申请失业金人数 148 万人，连续 10 周下降。而 5 月耐用品订单月率也出现了超预期反弹，可以理解为对疫情期间消费损失部分的回补。美国 5 月成屋销售总数年化 391 万户，刷新 2010 年 7 月以来新低，预期 410 万户，前值 433 万户。美国 5 月新屋销售增幅高于预期，与成屋销售数据相背离，显示楼市或正处于复苏的边缘。美国 5 月芝加哥联储全国活动指数为 2.61，前值-16.74。欧元区 6 月制造业 PMI 初值 46.9，创 4 个月新高，预期 44.5，前值 39.4。美国 5 月新屋销售总数年化(万户) 前值 62.3 预期 64，公布 67.6。欧元区 6 月消费者信心指数初值 前值：-18.8 预期：-15 公布：-14.7。

全球最大黄金 ETF－SPDR GoldTrust6 月 26 日的持仓量为 1178.9 吨，至少创 2013 年 4 月份以来新高。当前疫情二次爆发的风险加大，避险需求对贵金属价格走势的提振长期存在。而政府出台更广泛的刺激措施的预期也一再被市场证实。在美元走弱、低利率与避险一系列利多因素共存的背景下，但我们坚定看好近期贵金属价格的走势，国际金价经过 2 个多月的调整后昨日已创

新高，新一轮上涨行情正在启动，预计近期国际金价会站上 1800 美元/盎司上方。

本周重点关注：各国制造业数据，还有各国 GDP，美国 6 月非农就业报告等一系列重磅数据，以及美联储纪要、美联储主席鲍威尔也会在国会发表证词。

操作建议：金银逢低做多

风险因素：美元流动性再度紧张

表 2　贵金属 ETF 持仓变化

单位（吨）	2020/6/26	2020/6/19	2020/5/26	2019/6/27	较上周增减	较上月增减	较去年增减
ETF 黄金总持仓	1178.90	1159.31	1116.71	795.80	19.59	62.19	383.10
ishare 白银持仓	15284.03	15130.44	14177.52	10027.58	153.59	1106.51	5256.45

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

表 3　CFTC 非商业性持仓变化

黄金期货	非商业性多头	非商业性空头	非商业性净多头	比上周变化
2020-06-23	44005	308459	56502	3455
2020-06-16	43998	277395	53047	-2312
2020-06-09	43991	263972	55359	2197
2020-06-02	43984	272196	53162	
白银期货	非商业性多头	非商业性空头	非商业性净多头	比上周变化
2020-06-23	251957	71859	33936	3894
2020-06-16	224348	66664	30042	-2253
2020-06-09	208613	65660	32295	4522
2020-06-02	219034	64997	27773	

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

三、相关数据图表

图 1　SHFE 金银价格走势

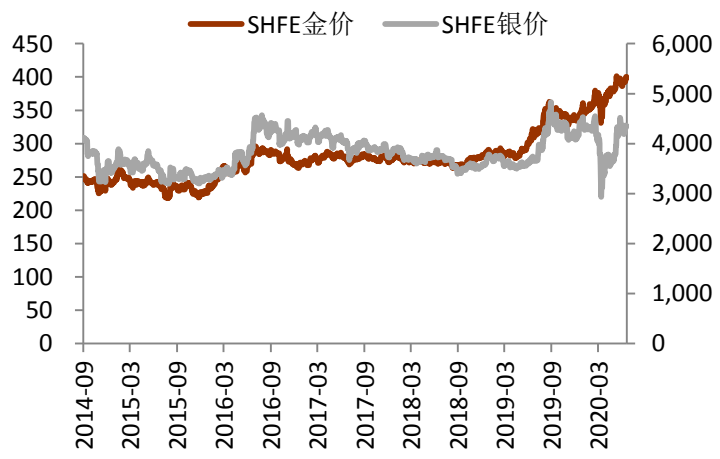
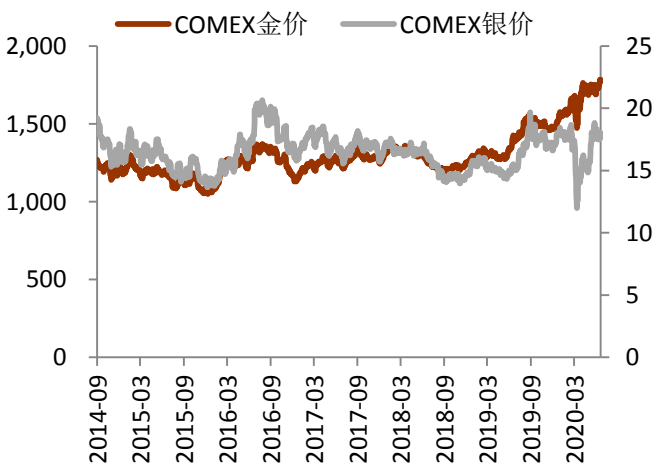


图 2　COMEX 金银价格走势



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 3　COMEX 黄金库存变化

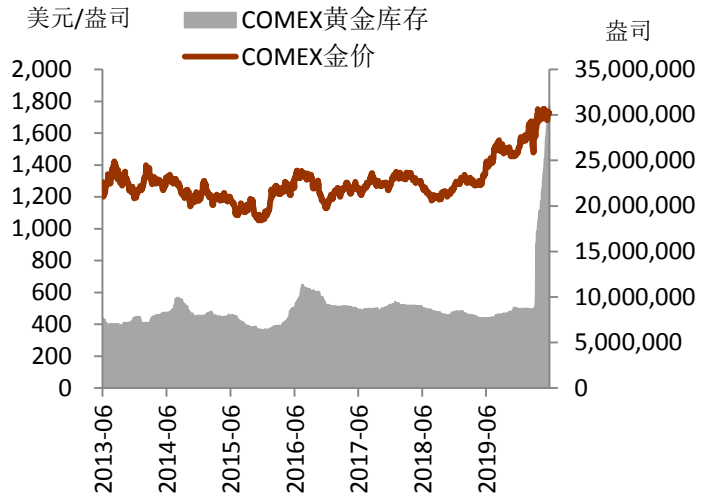
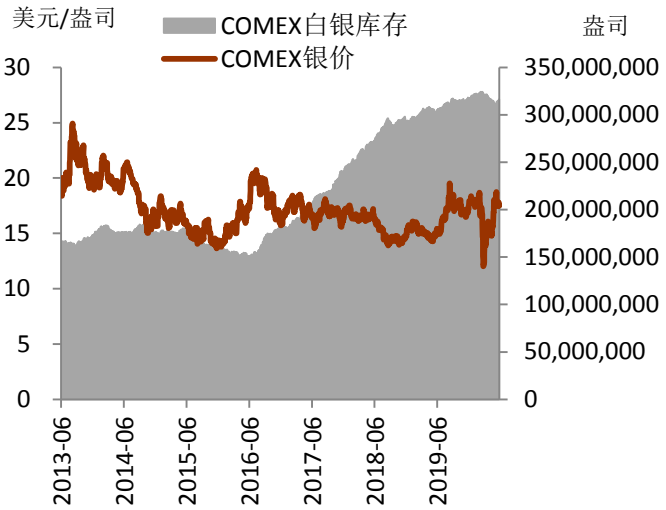


图 4　COMEX 白银库存变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 5　COMEX 黄金非商业性净多头变化

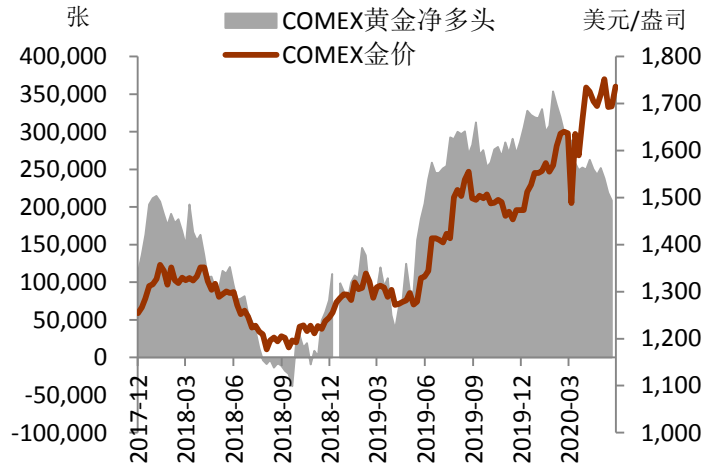
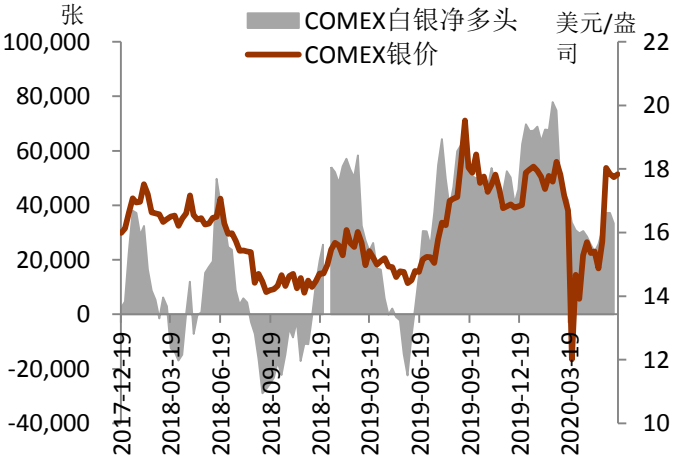


图 6　COMEX 白银非商业性净多头变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 7　SPDR 黄金持有量变化

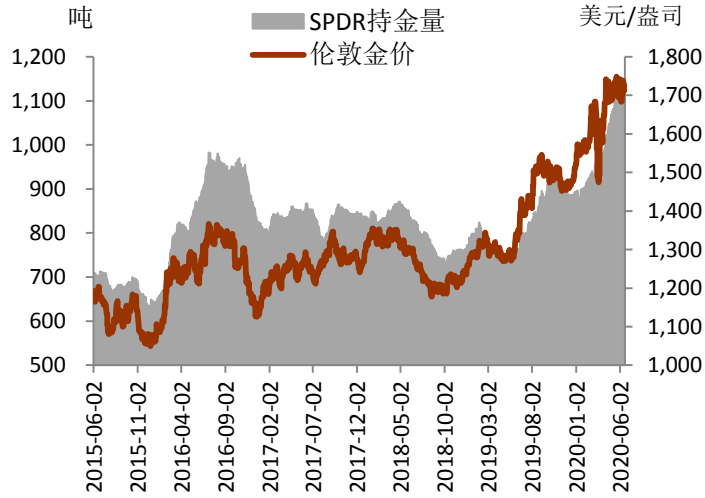
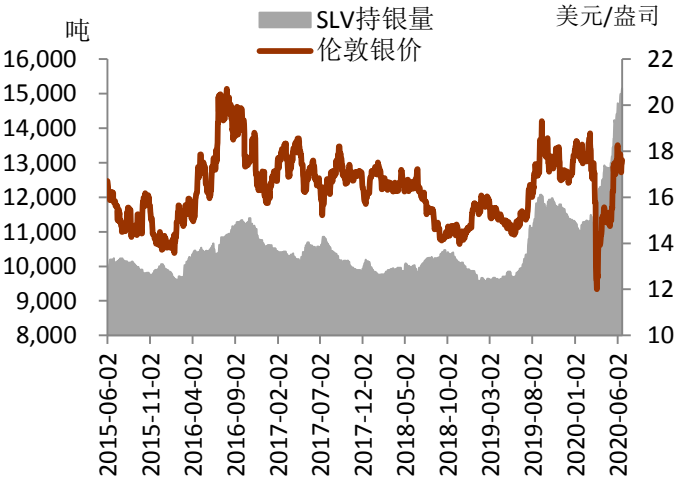


图 8　SLV 白银持有量变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 9　沪期金与沪金 T+D 价差变化

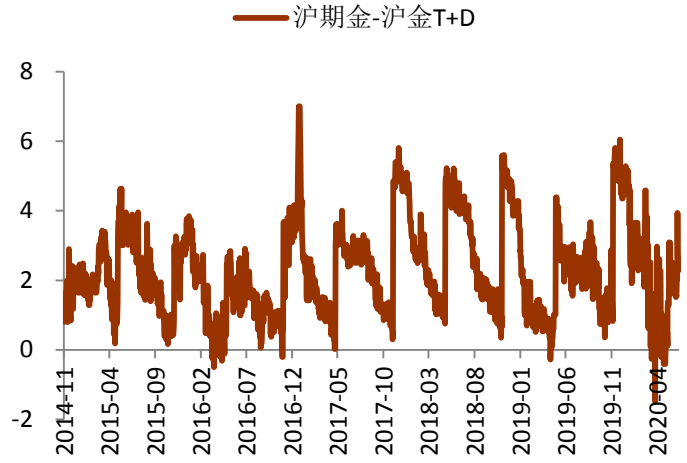
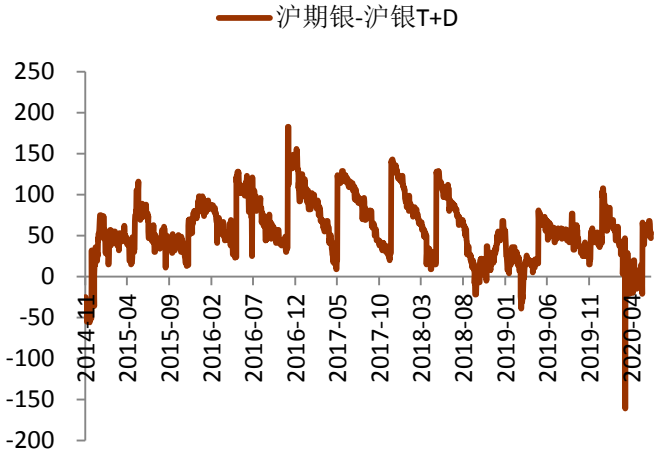


图 10　沪期银与沪银 T+D 价差变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 11　黄金内外盘价格变化

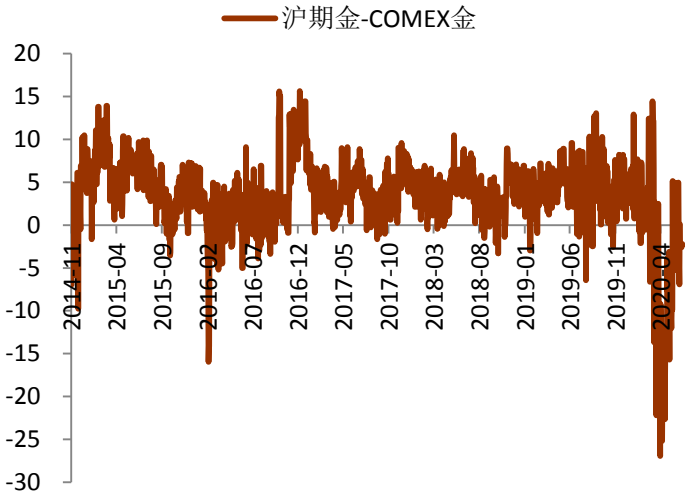
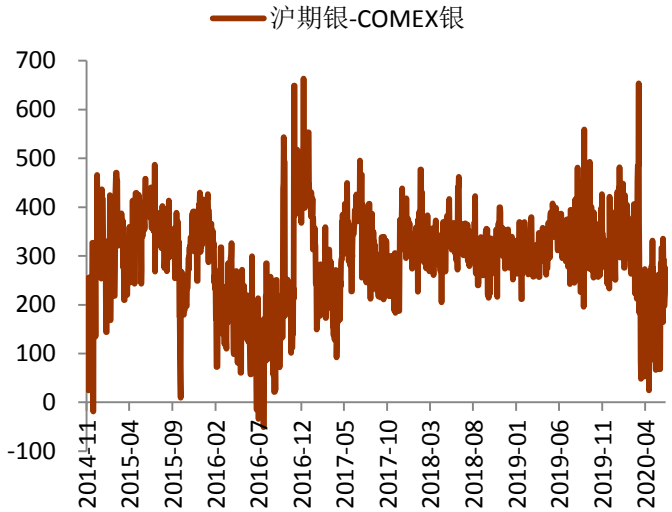


图 12　白银内外盘价格变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 13　COMEX 金银比价

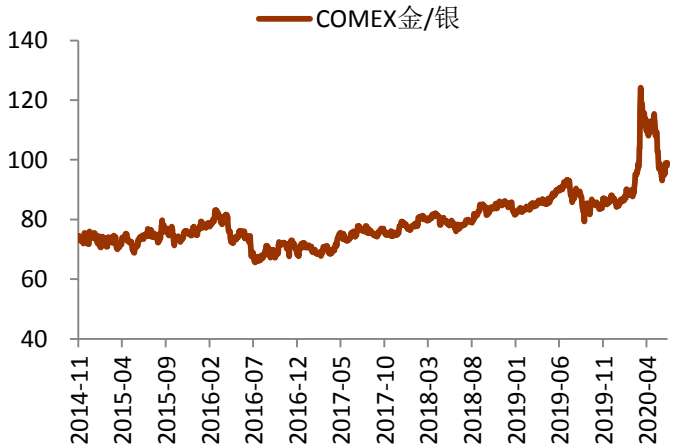


图 14　黄金原油比价

资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 15　金价与美元走势

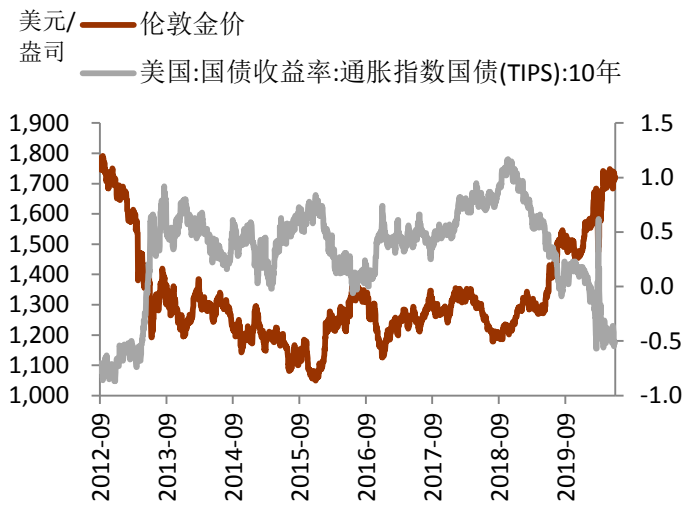


图 16　金价与原油价格走势

资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 17　金价与 VIX 指数走势

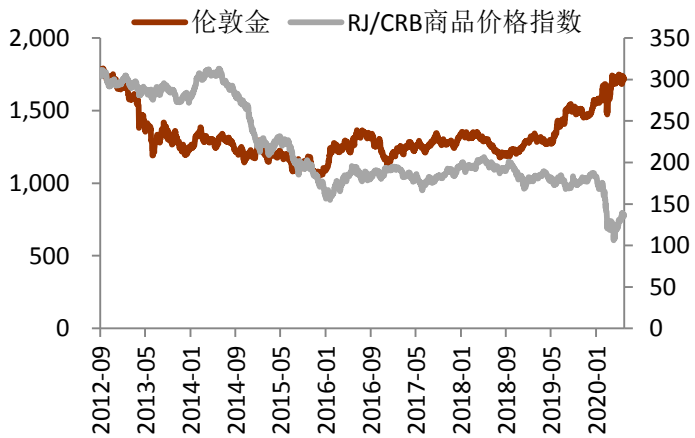
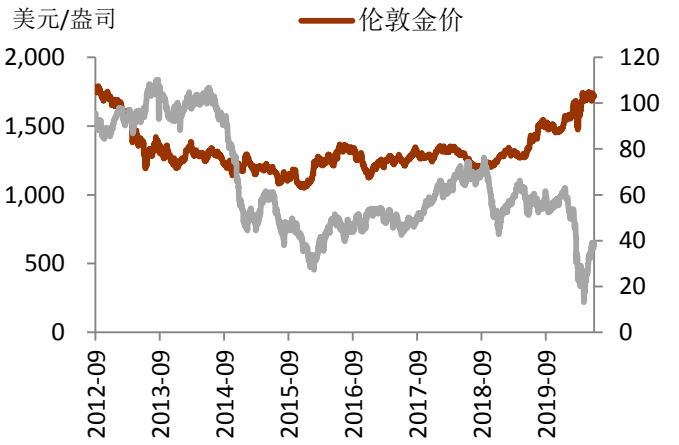


图 18　金价与 CRB 指数走势



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 19　金价与美国 10 年期国债收益率走势

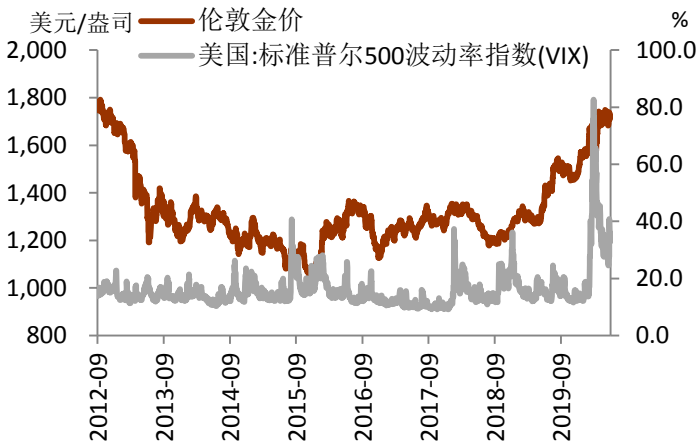
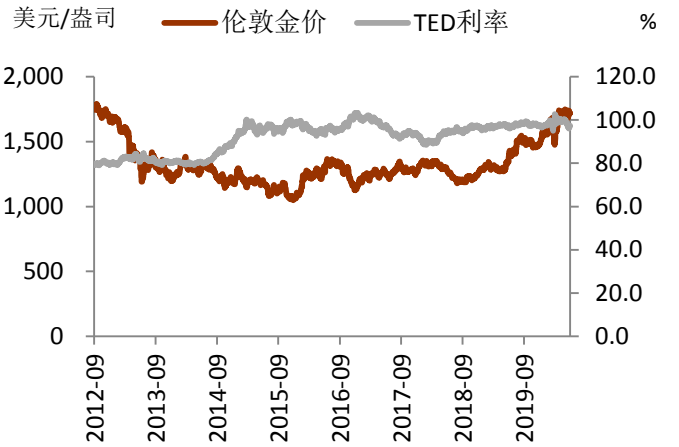


图 20　金价与 TED 利率走势



资料来源：Wind，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来 DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。