

2020年8月3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：金价创历史新高，后市依然看好	中期展望
贵金属	<p> 近期美元指数持续下挫，美债实际收益率不断走低，再加上中美关系紧张升级，共同推动金价继续上涨，而前一周上涨猛烈的银价在近期高位震荡之势。美联储在上周的议息会议上维持利率区间不变，仍然维持资产购买。上周公布数据显示：当周申请失业金人数从3月以来首次出现反弹，美国2季度GDP出现有史以来最大幅达下滑。从疫情数据来看，单日新增确诊人数在5万人以上，二次爆发或严重于第一次爆发。当前推动金价上涨的因素包括对于新冠肺炎疫情打击全球经济的担忧、美元疲软、投资者对近期美股涨势能否持续的担忧情绪、美国实际利率维持一直走低等。大量资金流入ETF、地缘政治风险升温也进一步推动金价。目前贵金属的继续看涨的逻辑并没有改变，我们继续看好贵金属价格的后期走势。虽然银价近几个交易日波动剧烈，但上涨趋势依然未改，注意仓位控制。 </p> <p> 本周重点关注：美国7月ISM制造业PMI数据、美国月工业订单数据、美国ISM非制造业PMI和英国央行利率决议，最后是美国7月份非农就业报告；此外，还需关注美国新一轮刺激计划、国际局势、新冠疫情和美联储官员的讲话。 </p> <p> 操作建议：黄金多单持有，白银谨防回调 </p> <p> 风险因素：美国经济恢复好于预期 </p>	全球央行维持低利率利好贵金属

一、一周市场综述

上周金价继续上攻，不断再创新高，而银价在上周前两个交易日强势上攻之后高位震荡。截至上周五，COMEX 期金上涨近 4.93%，盘中一度冲破 2000 美元/盎司的整数关口；银价涨幅更大，一度站上 26 美元上方，周度涨幅超过 7.2%。COMEX 金银比价大幅回调至 80 一线。

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	432.86	12.46	2.96	363119	293901	元/克
沪金 T+D	428.61	11.01	2.64	152120	283862	元/克
COMEX 黄金	1994.00	93.70	4.93			美元/盎司
SHFE 白银	5723	377	7.05	3221672	729714	元/千克
沪银 T+D	5637	319	6.00	36212944	12729902	元/千克
COMEX 白银	24.63	1.66	7.20			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

近期美元指数持续下挫，美债实际收益率不断走低，再加上中美关系紧张升级，共同推动金价继续上涨，而前一周上涨猛烈的银价在近期高位震荡之势。

数据方面：美国第二季度实际 GDP 年化季率初值下滑 32.9%，创上世纪 40 年代以来最大降幅。此前一季度实际 GDP 年化季率修正值为下滑 5%。美国劳工部数据显示，7 月 25 日当周初请失业金人数增至 143.4 万人，前一周为 142.2 万人，当周续请失业金人数为 1,701.8 万人。当周申请失业金人数从 3 月以来首次出现反弹。从疫情数据来看，单日新增确诊人数在 5 万人以上，二次爆发或严重于第一次爆发。美国 6 月耐用品订单初值 7.3%，环比继续反弹，但需求仍然疲软。中国 6 月规模以上工业企业利润同比增 11.5%，连续两个月增长。美国 6 月成屋签约销售指数月率 前值：44.30% 预期：15% 公布：16.6%。数据显示美国 6 月成屋签约销售增幅高于预期，这表明美国住房市场对新冠肺炎疫情的抵御能力远好于整体经济。

美联储在上周的议息会议上维持利率区间不变，仍然维持资产购买。美联储 7 月 30 日结束利率决议，维持 0%-0.25% 的利率区间不变，并将超额准备金率（IOER）维持在 0.1% 不变，自 3 月 15 日疫情在美国大爆发以来，美联储一直维持该利率水平不变。资产购买方面，美联储决定以当前速度购买美债和 MBS 债券，并将临时美元互换额度和临时回购协议工具延长至明年 3 月底。美联储本次会议决议暗含了疫情对美国经济的悲观预期，因此维持了货币政策的宽松。

截至上周五，全球最大黄金 ETF - SPDR GoldTrust 持仓量已增加至为 1242 吨。全球最大黄金 ETF - iShares Trust 持仓量已增加至为 17670 吨。金银 ETF 的持仓量不断增加。

当前推动金价上涨的因素包括对于新冠肺炎疫情打击全球经济的担忧、美元疲软、投资者对近期美股涨势能否持续的担忧情绪、美国实际利率维持一直走低等。大量资金流入 ETF、地缘政治风险升温也进一步推动金价。目前贵金属的继续看涨的逻辑并没有改变，我们继续看好贵金属价格的后期走势。虽然银价近几个交易日波动剧烈，但上涨趋势依然未改，注意仓位控制。

本周重点关注：美国 7 月 ISM 制造业 PMI 数据、美国月工业订单数据、美国 ISM 非制造业 PMI 和英国央行利率决议，最后是美国 7 月份非农就业报告；此外，还需关注美国新一轮刺激计划、国际局势、新冠疫情和美联储官员的讲话。

操作建议：黄金多单持有，白银谨防回调

风险因素：美国经济恢复好于预期

表 2 贵金属 ETF 持仓变化

单位（吨）	2020/7/31	2020/7/24	2020/6/30	2019/8/1	较上周 增减	较上月增 减	较去年 增减
ETF 黄金总持仓	1241.95	1228.81	1178.90	827.82	13.14	63.05	414.13
ishare 白银持仓	17669.66	17379.97	15489.76	11095.09	289.69	2179.90	6574.57

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

表 3 CFTC 非商业性持仓变化

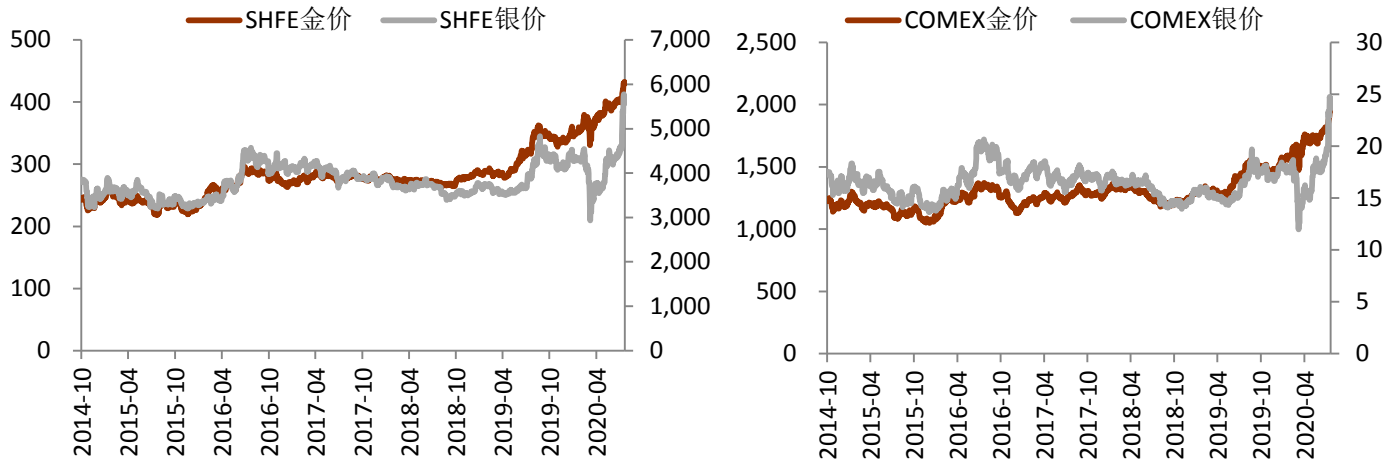
黄金期货	非商业性多头	非商业性空头	非商业性净多头	比上周变化
2020-07-28	44040	312588	75787	7986
2020-07-21	44033	334237	67801	24
2020-07-14	44026	330205	67777	-1895
2020-07-07	44019	337030	69672	
白银期货	非商业性多头	非商业性空头	非商业性净多头	比上周变化
2020-07-28	236801	74401	47093	3838
2020-07-21	266436	90010	43255	1445
2020-07-14	262428	85679	41810	-1106
2020-07-07	267358	80741	42916	

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

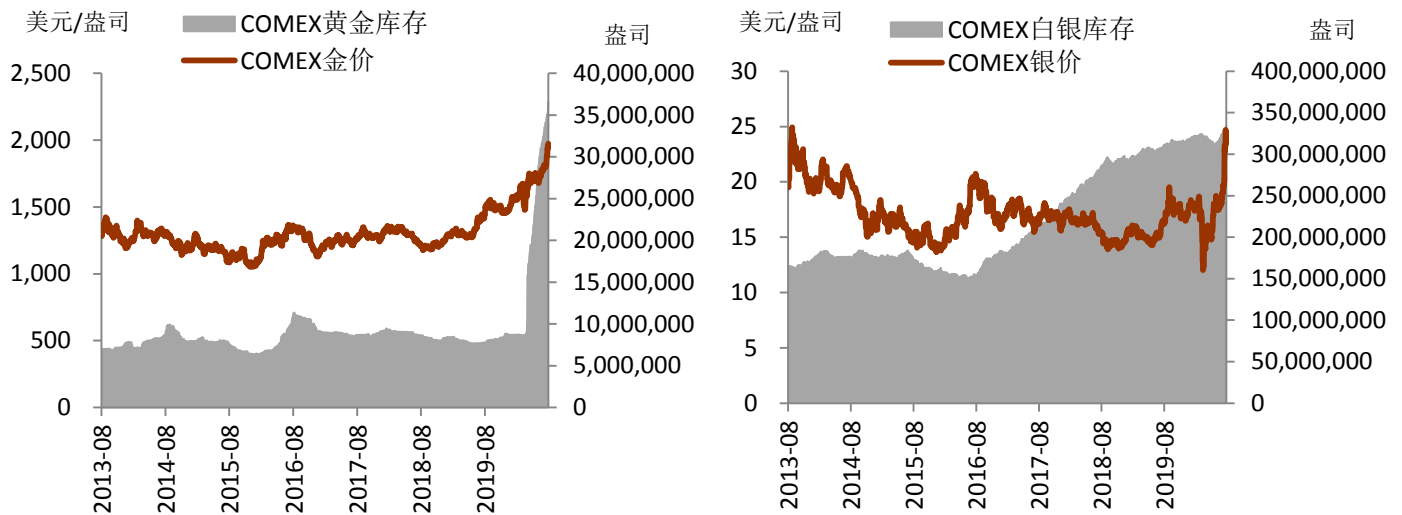
图 2 COMEX 金银价格走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图3 COMEX 黄金库存变化

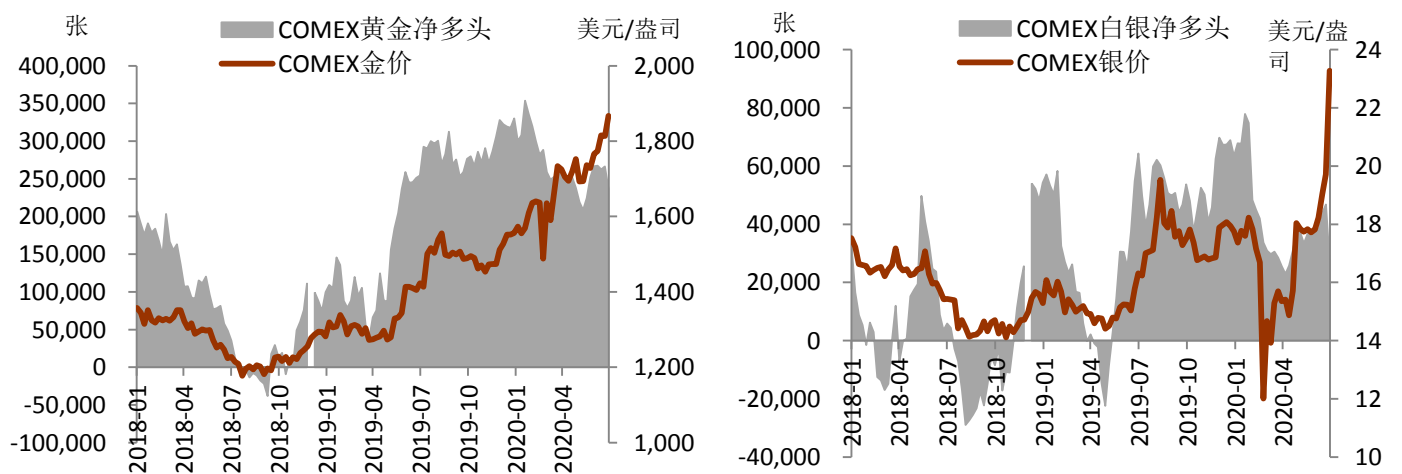
图4 COMEX 白银库存变化



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

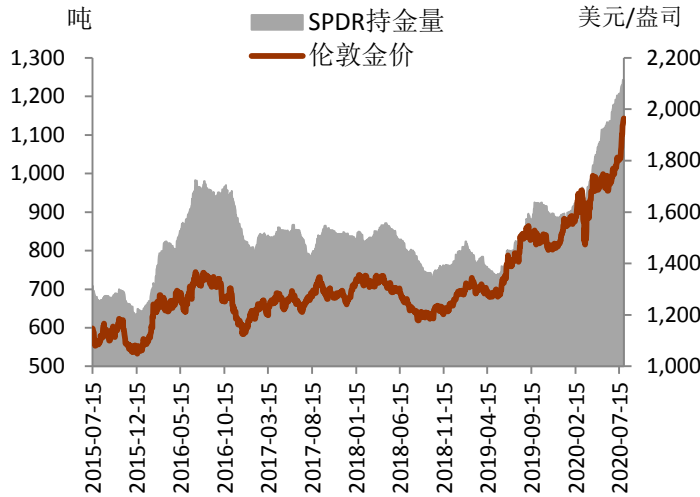
图6 COMEX 白银非商业性净多头变化



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

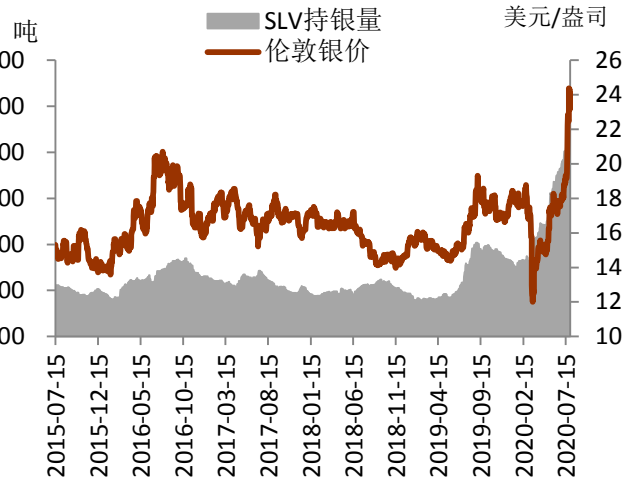
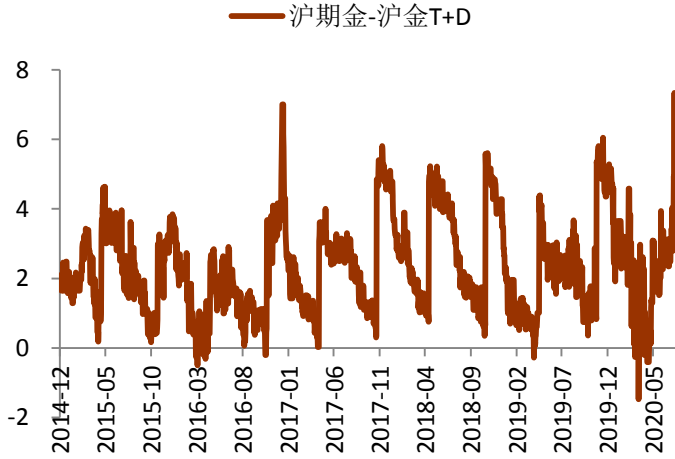


图10 沪期银与沪银T+D价差变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图11 黄金内外盘价格变化

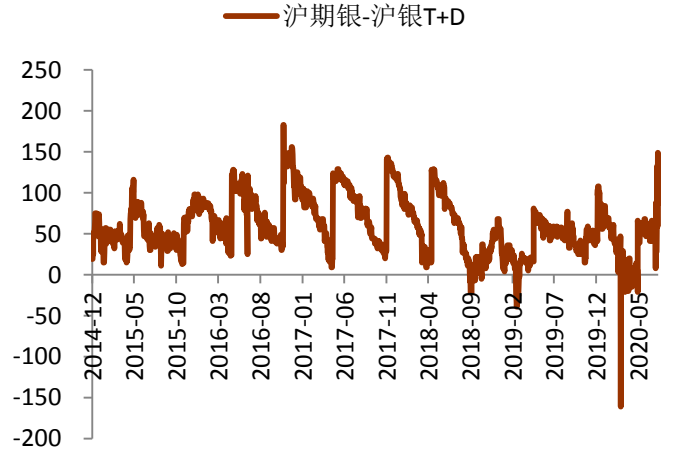
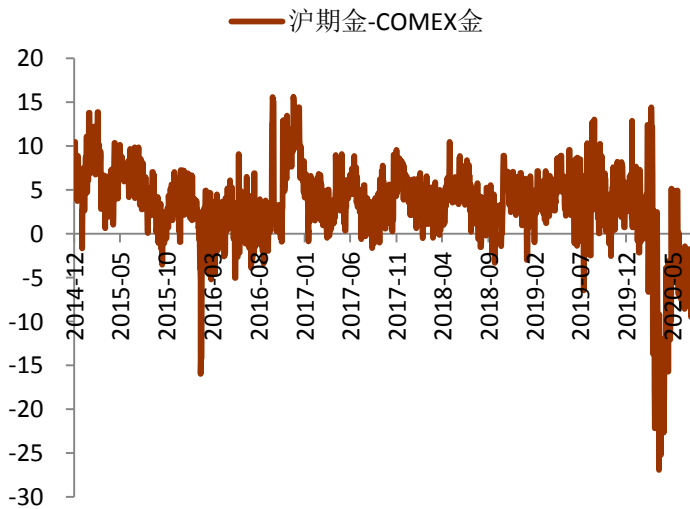


图12 白银内外盘价格变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

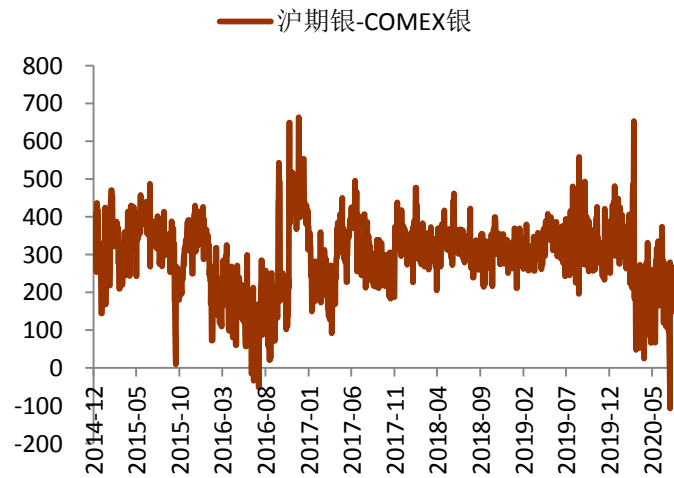


图 13 COMEX 金银比价

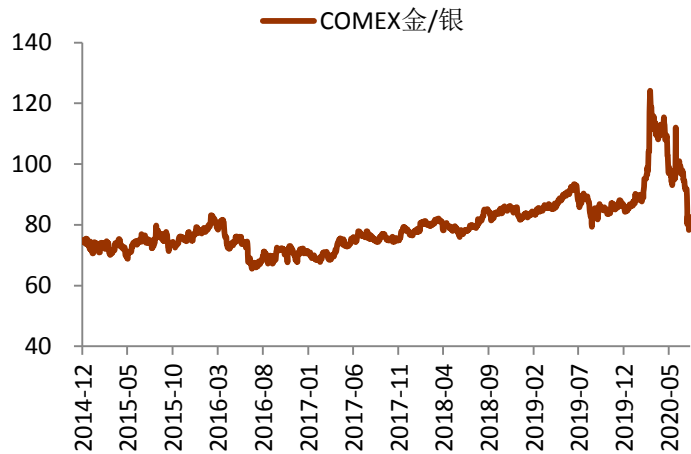


图 14 黄金原油比价



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 15 金价与美元走势

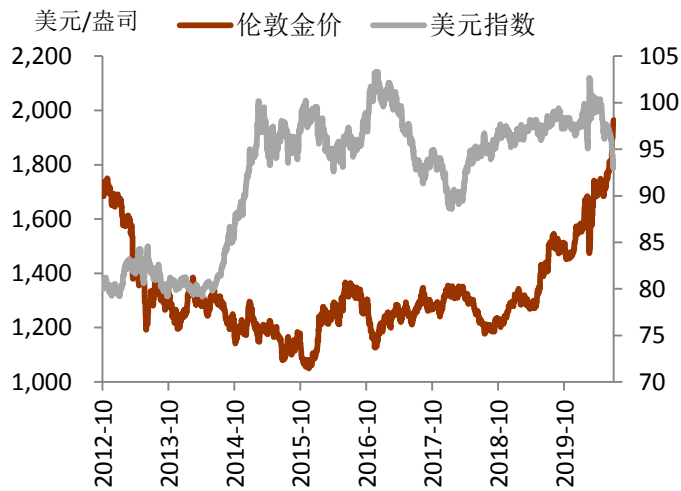
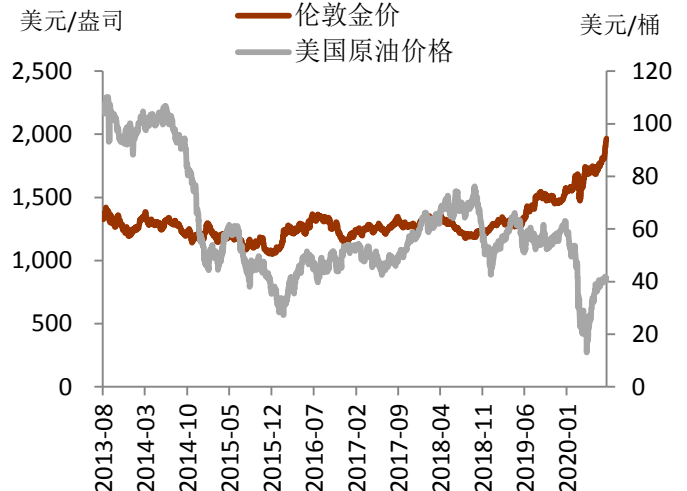


图 16 金价与原油价格走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 17 金价与 VIX 指数走势

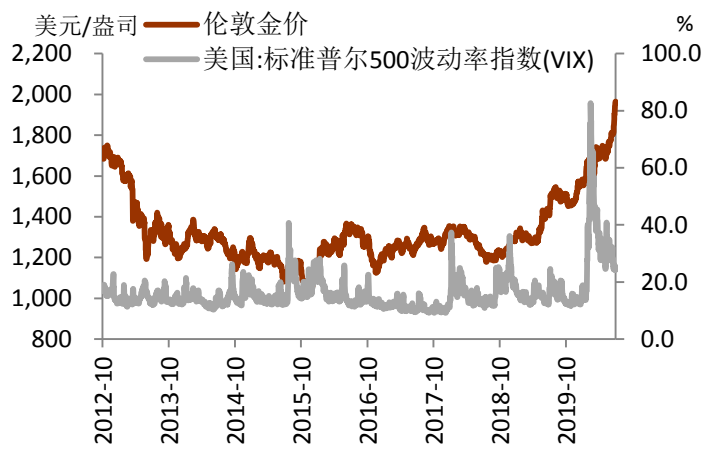
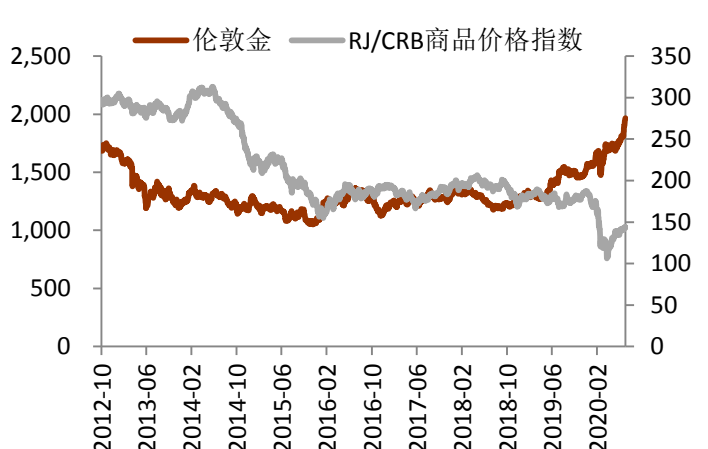


图 18 金价与 CRB 指数走势

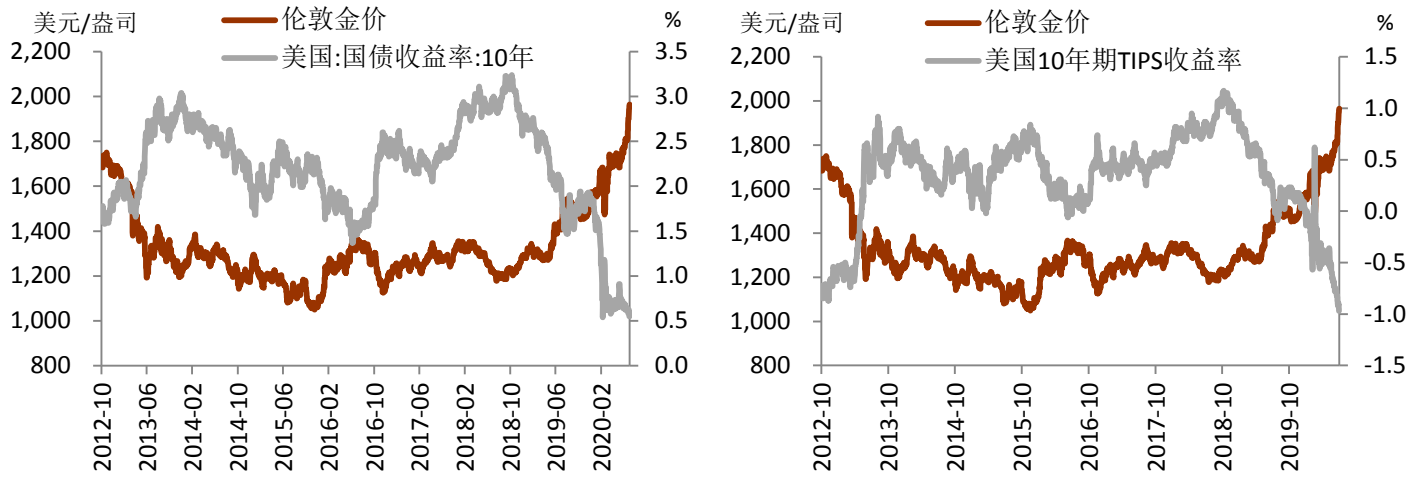


资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 19 金价与美国 10 年期国债收益率走势

图 20 金价与美国实际利率

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。