

2020年8月10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：金银短期回调不改上涨趋势	中期展望
贵金属	<p> 上周金银价格继续上攻，不断再创新高，国际金价突破 2000 美元/盎司，银价涨幅更大，一度接近 30 美元/盎司的关口，直到上周五超预期的非农就业数据公布之后，美元指数反弹压制贵金属价格高位回调。截至上周五，COMEX 期金依然在 2000 美元/盎司上方，周度涨幅为 2.61%；银价周度涨幅超过 3.76%。COMEX 金银比价大幅回调至 72 一线。当前共和党与民主党在新一轮 1 万亿美元刺激方案仍存在很大分歧。但最新公布的非农就业数据好于预期，失业救济等计划掩盖了经济遭受的潜在伤害。若该刺激方案不能如期通过，美元指数或出现反弹，从而短暂打压贵金属价格。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、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。但美国刺激政策存分歧，预期若未兑现将致美元指数反弹打击贵金属价格。 </p> <p> 本周重点关注：中国 7 月 CPI 年率、美国 6 月 JOLTs 职位空缺、美国截至 8 月 8 日当周初请失业金人数、美国 7 月 PPI 年率等。以及欧洲央行公布 7 月货币政策会议纪要。 </p> <p> 操作建议：金银待短期回调后逢低做多 </p> <p> 风险因素：美国经济恢复好于预期 </p>	<p> 全球央行维持低利率利好贵金属 </p>

一、一周市场综述

上周金银价格继续上攻,不断再创新高,国际金价突破 2000 美元/盎司,银价涨幅更大,一度接近 30 美元的关口,直到上周五超预期的非农就业数据公布之后,美元指数反弹压制贵金属价格高位回调。截至上周五,COMEX 期金依然在 2000 美元上方,周度涨幅为 2.61%;银价周度涨幅超过 3.76%。COMEX 金银比价大幅回调至 72 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	449.72	16.86	3.90	366222	323223	元/克
沪金 T+D	445.72	17.11	3.99	180724	296930	元/克
COMEX 黄金	2046.10	52.10	2.61			美元/盎司
SHFE 白银	6594	871	15.22	3653469	777312	元/千克
沪银 T+D	6485	848	15.04	49856808	12953192	元/千克
COMEX 白银	28.39	3.76	15.25			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至两年低位 92.5 一线,美债实际收益率不断走低至-1.06,再加上中美关系紧张升级,共同推动金价继续上涨。

数据方面: 美国 7 月非农就业数据超预期。美国 7 月失业率 10.2%, 预期 10.5%, 前值 11.1%。美国 7 月季调后非农就业人口 176.3 万人, 预期 160 万人, 前值 480 万人。美国 7 月 ADP 就业人数增 16.7 万人, 远不及预期的增 150 万人, 前值增 236.9 万人。美国至 8 月 1 日当周初请失业金人数为 118.6 万人, 预期 141.5 万人, 前值 143.4 万人。至 7 月 25 日当周续请失业金人数为 1610.7 万人, 创 4 月 11 日当周以来新低。美国 7 月 ISM 制造业 PMI 报 54.2, 创 2019 年 3 月以来新高, 预期为 53.6, 前值为 52.6, 但就业连续萎缩 12 个月。美国 6 月营建支出环比减 0.7%, 预期增 1%, 前值减 1.7%。欧元区 7 月制造业 PMI 终值为 51.8, 预期 51.1, 初值 51.1。欧元区 7 月服务业 PMI 终值为 54.7, 创 2018 年 9 月以来新高。欧元区 6 月零售销售同比升 1.3%, 预期降 0.5%, 前值降 5.1%。欧元区 6 月零售销售月率, 前值: 20.3% 预期: 5.9% 公布: 5.7%。日本一季度实际 GDP 修正值同比降 2.2%, 预期降 2.8%, 初值降 2.2%。中国 7 月财新制造业 PMI 52.8, 创 2011 年 1 月以来新高。

世界黄金协会: 截至 7 月末, 全球黄金 ETF 总持仓达 3785 吨, 再度创下新高, 全球黄金 ETF 总流入达 899 吨, 约合 491 亿美元, 已连续 8 个月出现净流入。全球最大的黄金 ETF-SPDR 截至 8 月 7 日的持金量为 1262 吨, 比上个月增加 5%。资金持续流入贵金属 ETF。

当前共和党和民主党在新一轮 1 万亿美元刺激方案仍存在很大分歧。但最新公布的非农就业数据好于预期，失业救济等计划掩盖了经济遭受的潜在伤害。若该刺激方案不能如期通过，美元指数或出现反弹，从而短暂打压贵金属价格。

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、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。但美国刺激政策存分歧，预期若未兑现将致美元指数反弹打击贵金属价格。

本周重点关注：中国 7 月 CPI 年率、美国 6 月 JOLTs 职位空缺、美国截至 8 月 8 日当周初请失业金人数、美国 7 月 PPI 年率等。以及欧洲央行公布 7 月货币政策会议纪要。

操作建议：金银待短期回调后逢低做多

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）	2020/8/7	2020/7/31	2020/7/7	2019/8/8	较上周 增减	较上月增 减	较去年 增减
ETF 黄金总持仓	1262.12	1241.95	1199.36	839.85	20.17	62.76	422.27
ishare 白银持仓	17823.22	17669.66	15637.39	11300.25	153.56	2185.83	6522.97

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

表 3 CFTC 非商业性持仓变化

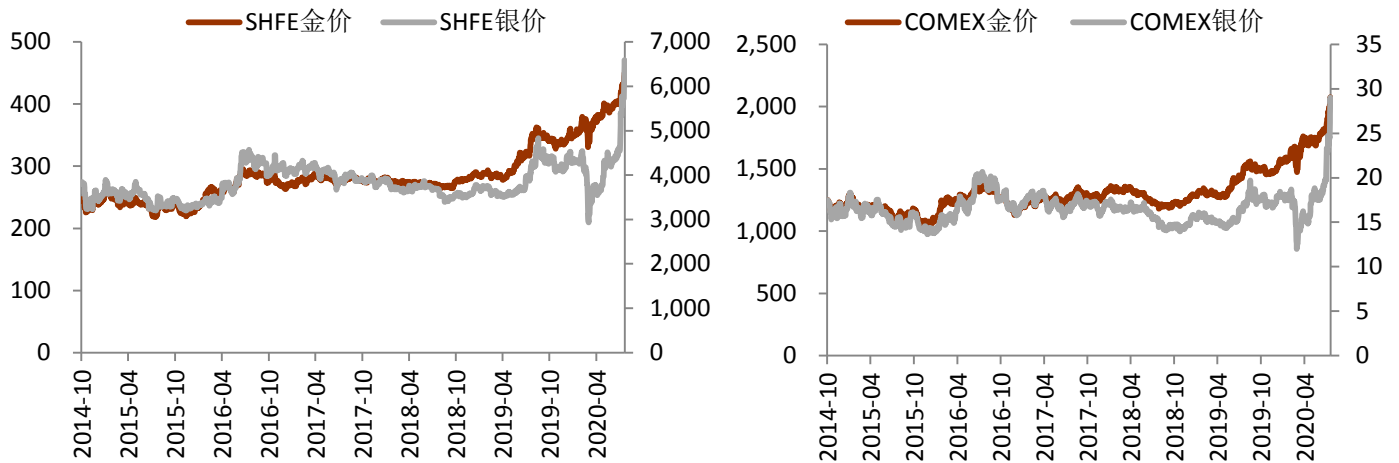
黄金期货	非商业性多头	非商业性空头	非商业性净多头	比上周变化
2020-08-04	44047	321847	83101	7314
2020-07-28	44040	312588	75787	7986
2020-07-21	44033	334237	67801	24
2020-07-14	44026	330205	67777	
白银期货	非商业性多头	非商业性空头	非商业性净多头	比上周变化
2020-08-04	238746	75498	45609	-1484
2020-07-28	236801	74401	47093	3838
2020-07-21	266436	90010	43255	1445
2020-07-14	262428	85679	41810	

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

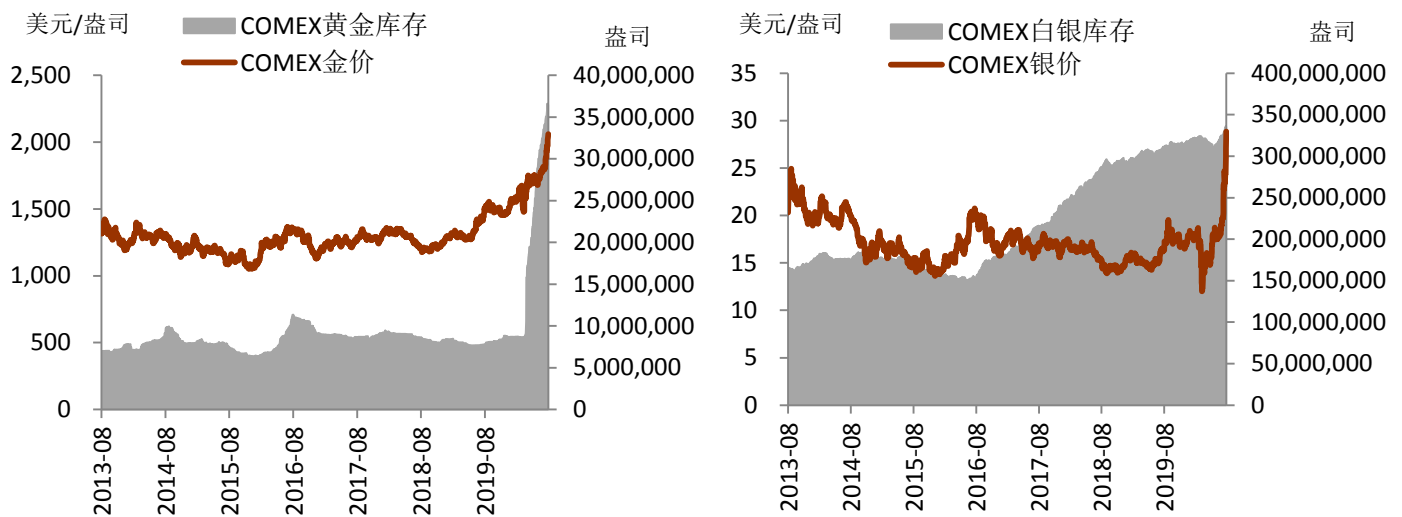
图 2 COMEX 金银价格走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图3 COMEX 黄金库存变化

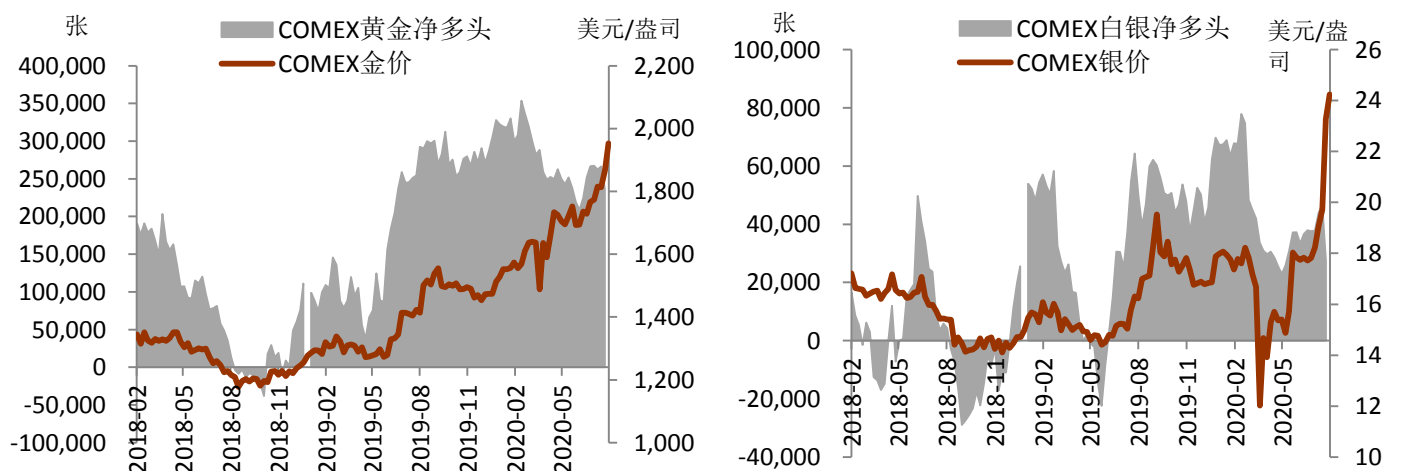
图4 COMEX 白银库存变化



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

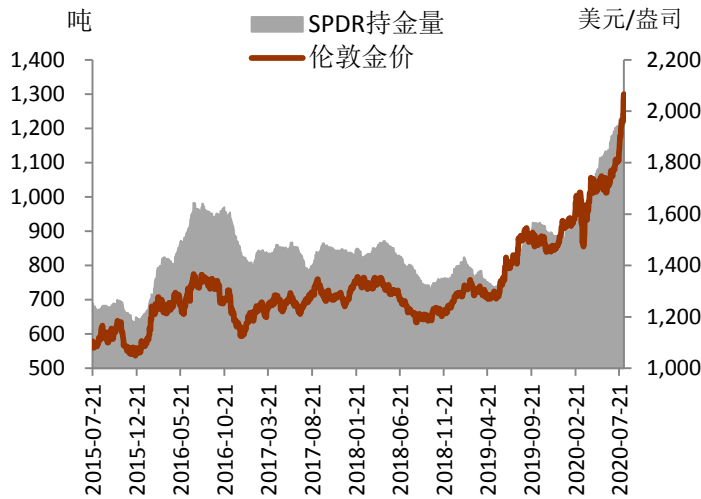
图6 COMEX 白银非商业性净多头变化



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

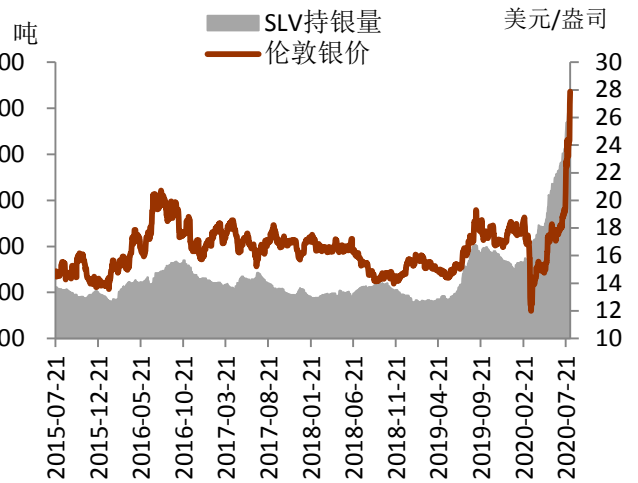
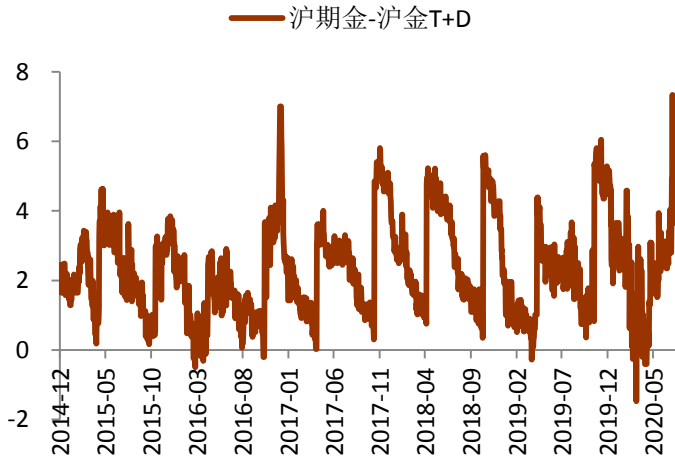


图10 沪期银与沪银 T+D 价差变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图11 黄金内外盘价格变化

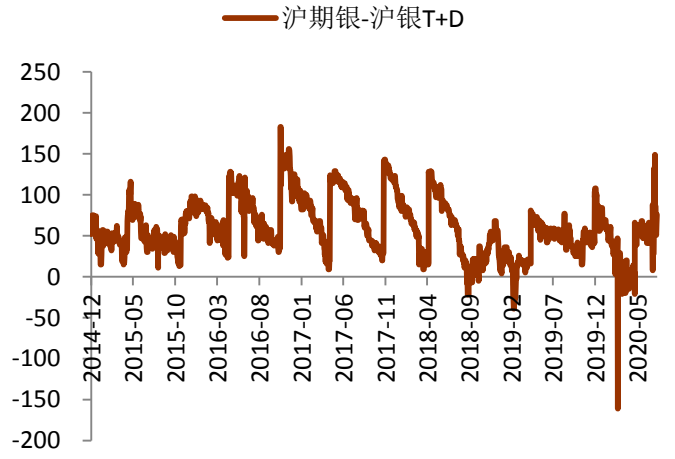
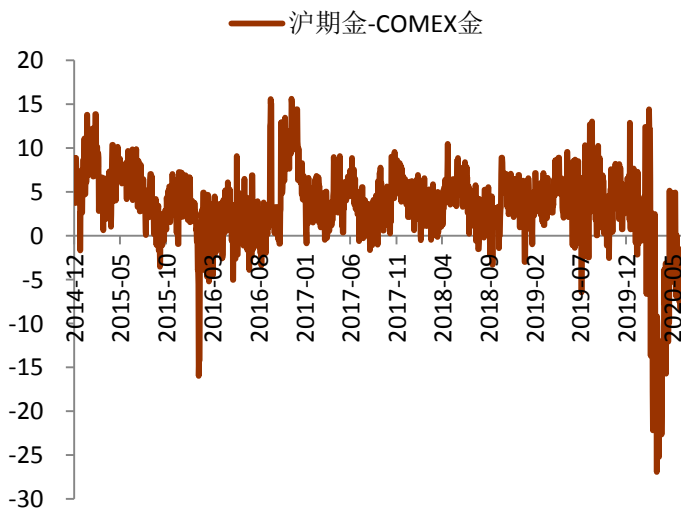


图12 白银内外盘价格变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

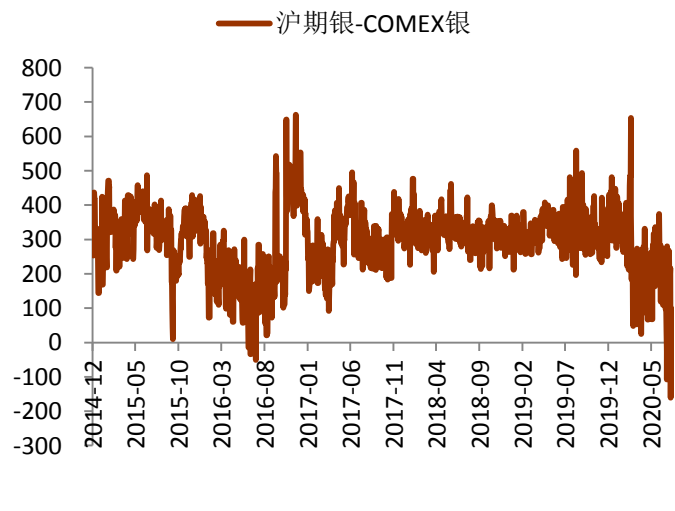


图 13 COMEX 金银比价

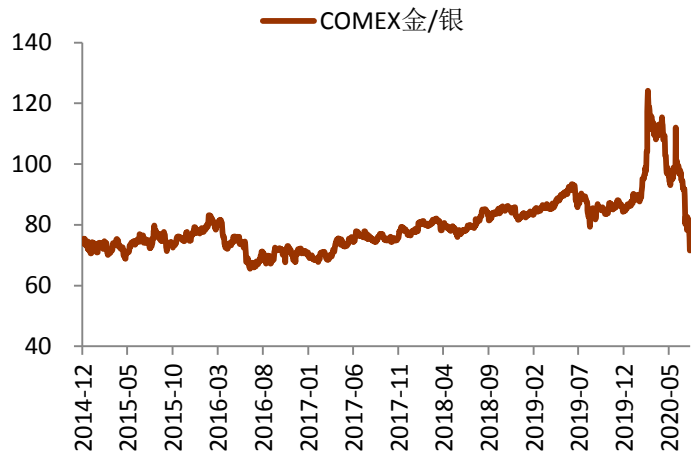


图 14 黄金原油比价

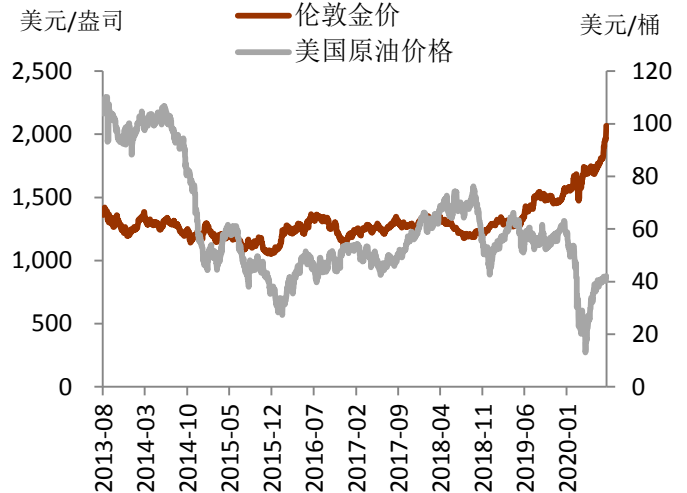


资料来源: Wind, 铜冠金源期货

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

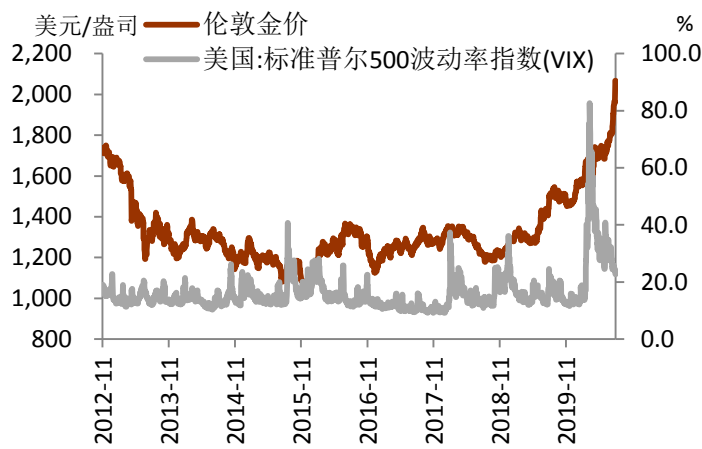
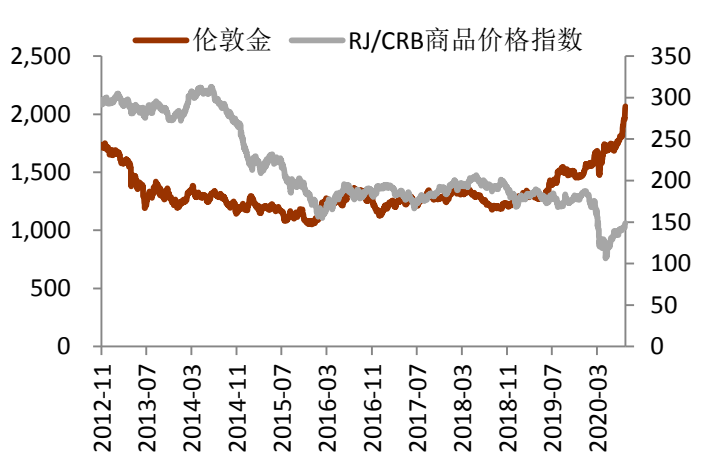


图 18 金价与 CRB 指数走势

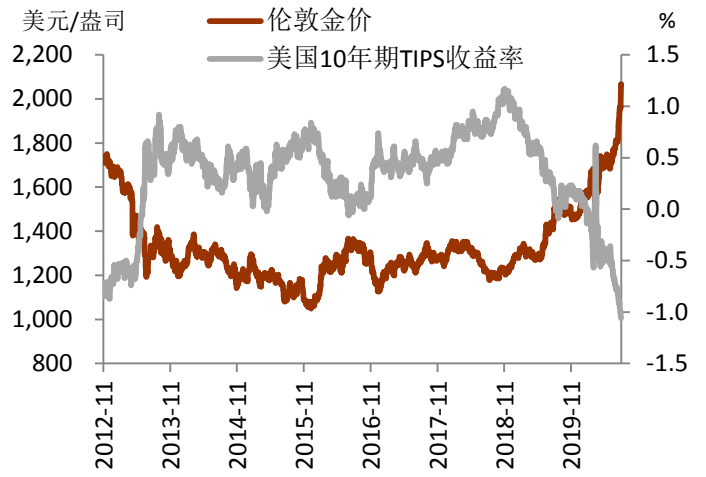


资料来源: Wind, 铜冠金源期货

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。