

2020年10月12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：美刺激计划乐观预期升温，金银强劲上攻	中期展望
贵金属	<p> 国庆长假期间，外围市场因美国总统特朗普爆出确诊新冠及其突然宣布中止财政刺激计划的谈判而剧烈波动。贵金属也跟随市场呈现先抑后扬的走势，国际金价承压一度回调至一度跌至 1873 美元/盎司。但上周五随着特朗普改口恢复谈判，再加上拜登胜选的押注增加，市场乐观情绪升温，美元指数跌创三周新低，给金价提供了强劲的上漲动能，帮助金价收复 1930 关口。前期大幅下挫的白银反弹幅度强于黄金，COMEX 金银比价回调至 76.5 一线。周五特朗普改口恢复谈判，市场对刺激方案乐观预期升温，而进一步财政援助最多只是延迟。另外，距离 11 月 3 日的选举日越来越近，上周民主党总统候选人拜登的领先优势扩大，增加了出台进一步刺激措施的可能性，美元面临进一步下跌风险，也增添了黄金的吸引力。在经济复苏不确定性强、全球央行将长期保持低利率的背景下，我们坚定看好贵金属长期价格走势。接下来贵金属的价格走势主要取决于美国大选的进展、财政刺激方案的谈判及疫情的变化等这些因素的影响。当前市场对美国刺激计划的乐观情绪推动是金银价格上涨的主要推动力，短期来看，多头的优势将继续保持。 </p> <p> 本周重点关注：美国 9 月 CPI 和美国 9 月零售销售数据。事件方面，继续关注美国财政刺激方案的方案的两党谈判进展和美国大选的相关动态消息，及欧美国家新冠疫情的表现。 </p> <p> 操作建议：金银逢低做多 </p> <p> 风险因素：美元指数大幅反弹 </p>	全球央行维持低利率利好贵金属

一、上周市场综述

国庆长假期间，外围市场因美国总统特朗普爆出确诊新冠及其突然宣布中止财政刺激计划的谈判而剧烈波动。贵金属也跟随市场呈现先抑后扬的走势，国际金价承压一度回调至一度跌至 1873 美元/盎司。但上周五随着特朗普改口恢复谈判，再加上拜登胜选的押注增加，市场乐观情绪升温，美元指数跌创三周新低，给金价提供了强劲的上漲动能，帮助金价收复 1930 关口。前期大幅下挫的白银反弹幅度强于黄金，国际银价上涨至 25.3 美元/盎司。COMEX 金银比价回调至 76.5 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	405.36	-0.74	-0.18	91640	260247	元/克
沪金 T+D	404.07	1.43	0.36	32378	239904	元/克
COMEX 黄金	1936.30	31.80	1.67			美元/盎司
SHFE 白银	5111	35	0.69	583110	775605	元/千克
沪银 T+D	5079	58	1.16	4855622	10730112	元/千克
COMEX 白银	25.30	1.44	6.04			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

上周公布的美联储 9 月会议纪要显示美联储长期内将维持低利率，再加上上周五特朗普改口恢复谈判，市场对刺激方案乐观预期升温，打压了美元的避险买需，美元大跌至 93 下方创三周新低。

最新公布的美联储 9 月 15-16 日会议记录显示，美联储担心缺少刺激会阻碍经济复苏，暗示未来可能会调整或增加购债规模。当前美国经济仍处于修复期，在特朗普叫停财政刺激方案的谈判后，美联储采取更多措施的几率升高，美国的货币宽松政策将维持更长的时间，通胀预期仍趋于回升。

上周五特朗普改口恢复谈判，市场对刺激方案乐观预期升温，而进一步财政援助最多只是延迟。另外，距离 11 月 3 日的选举日越来越近，上周民主党总统候选人拜登的领先优势扩大，增加了出台进一步刺激措施的可能性，美元面临进一步下跌风险，也增添了黄金的吸引力。

在经济复苏不确定性强、全球央行将长期保持低利率的背景下，我们坚定看好贵金属长期价格走势。接下来贵金属的价格走势主要取决于美国大选的进展、财政刺激方案的谈判及疫情的变化等这些因素的影响。当前市场对美国刺激计划的乐观情绪推动是金价上涨的主要推动力，短期来看，多头的优势将继续保持。

本周重点关注：美国 9 月 CPI 和美国 9 月零售销售数据。事件方面，继续关注美国财政刺激的方案的两党谈判进展和美国大选的相关动态消息，及欧美国家新冠疫情的表现。

操作建议：金银逢低做多

风险因素：美元指数大幅反弹

表 2 贵金属 ETF 持仓变化

单位（吨）	2020/10/9	2020/10/2	2020/9/8	2019/10/9	较上周增减	较上月增减	较去年增减
ETF 黄金总持仓	1271.52	1275.60	1250.04	921.71	-4.08	21.48	349.81
ishare 白银持仓	17382.74	17452.19	17454.32	11972.96	-69.45	-71.58	5409.78

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
2020-10-06	44110	320922	72335	-112
2020-09-29	44103	316106	72447	-17508
2020-09-22	44096	309015	89955	6420
2020-09-15	44089	324512	83535	
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
2020-10-06	248587	75358	34101	200
2020-09-29	243659	74631	33901	-2161
2020-09-22	219060	75009	36062	-2593
2020-09-15	240977	77004	38655	

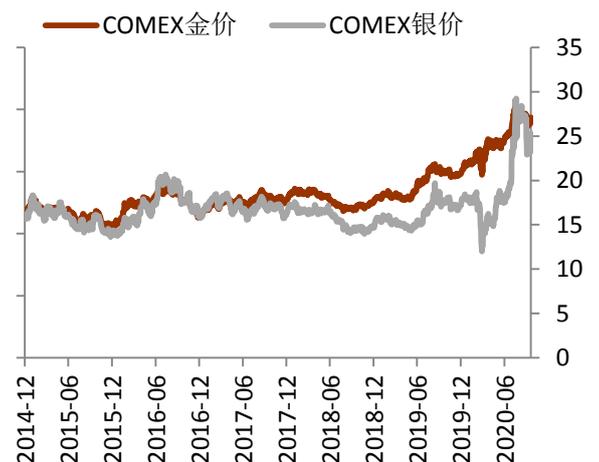
资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

三、相关数据图表

图 1 SHFE 金银价格走势



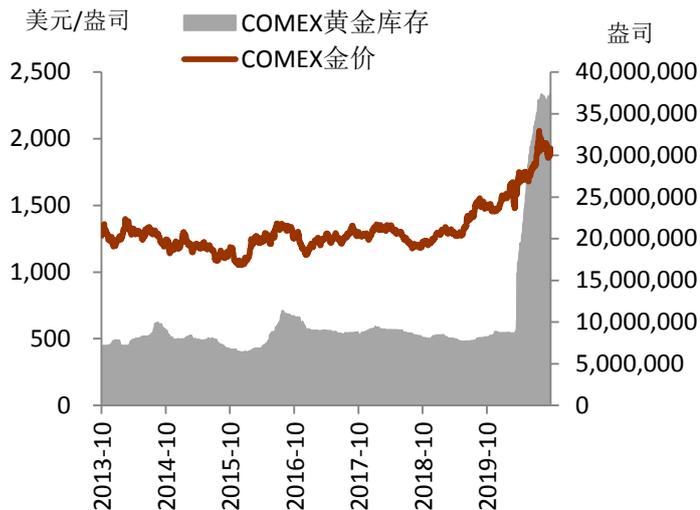
图 2 COMEX 金银价格走势



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

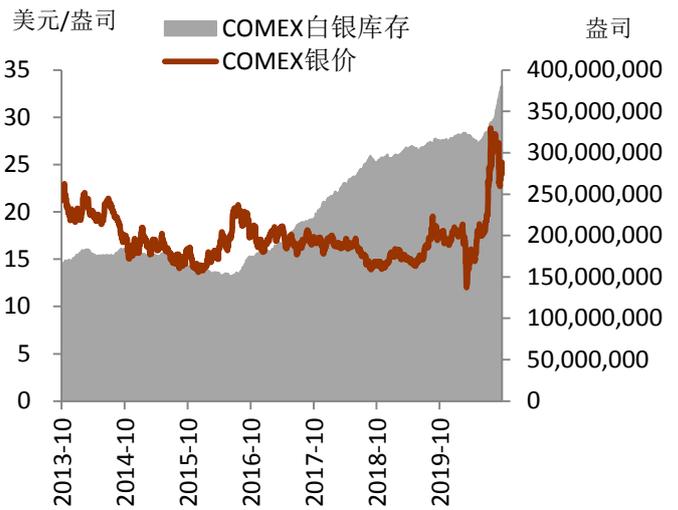
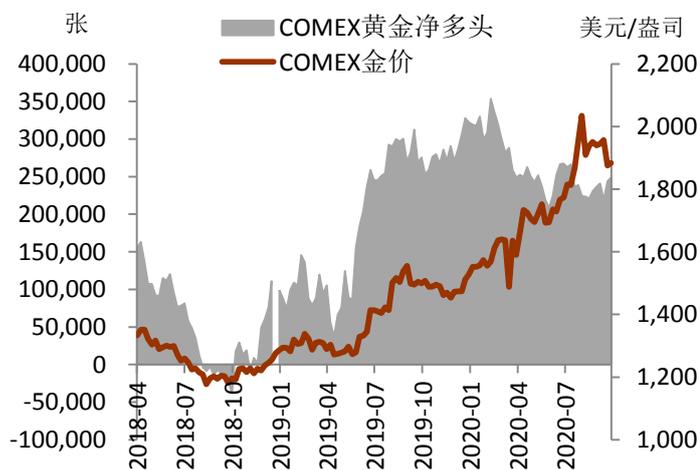


图6 COMEX 白银非商业性净多头变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图7 SPDR 黄金持有量变化

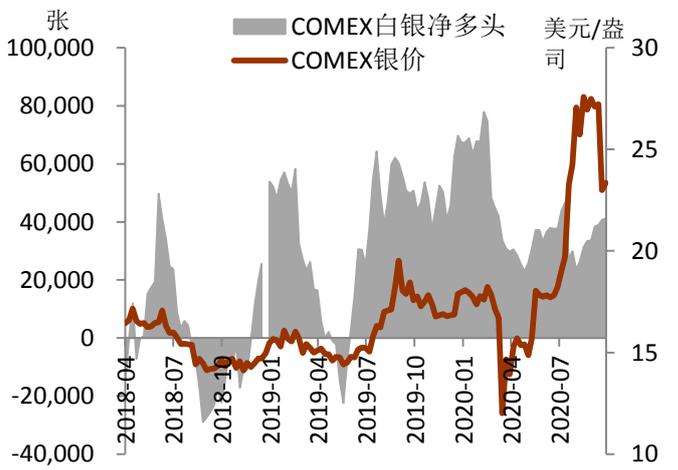


图8 SLV 白银持有量变化



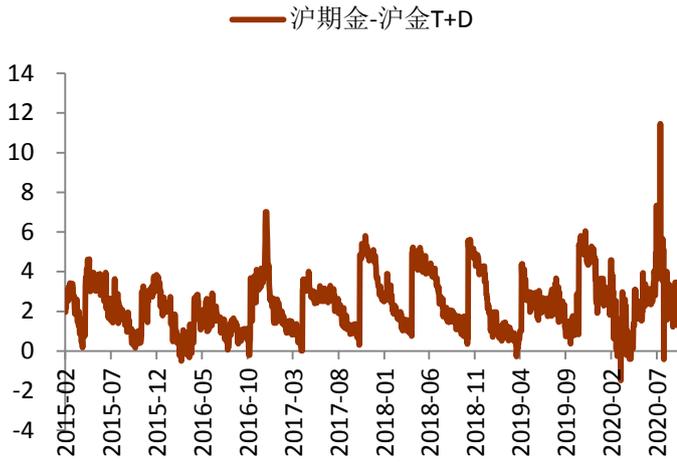
资料来源: Wind, 铜冠金源期货

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

敬请参阅最后一页免责声明

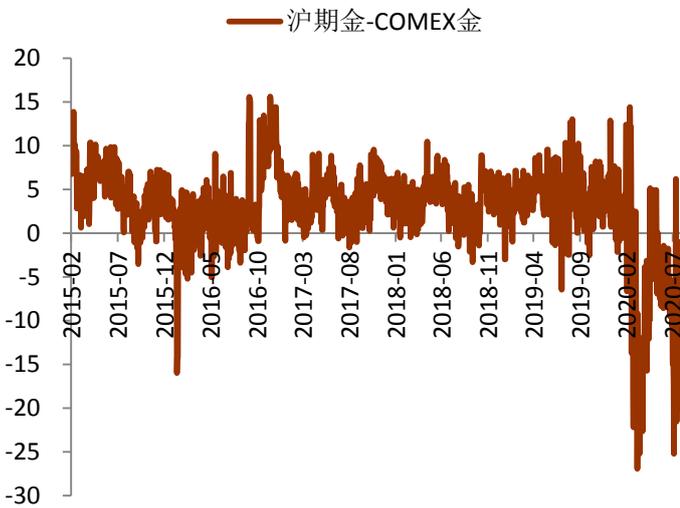


资料来源: Wind, 铜冠金源期货

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

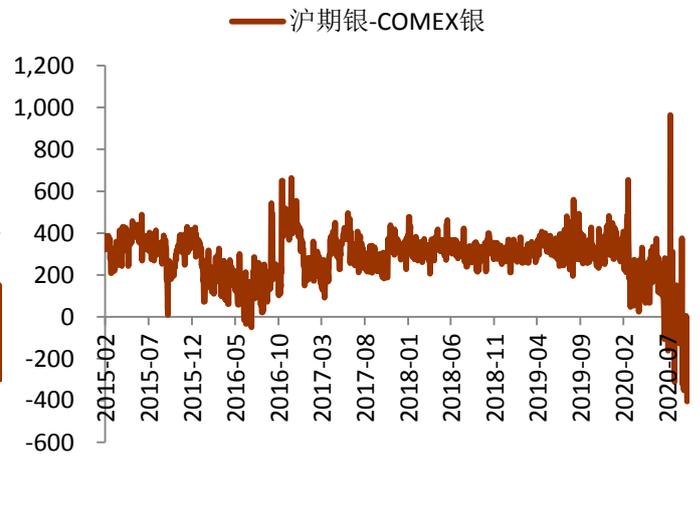


图 14 黄金原油比价

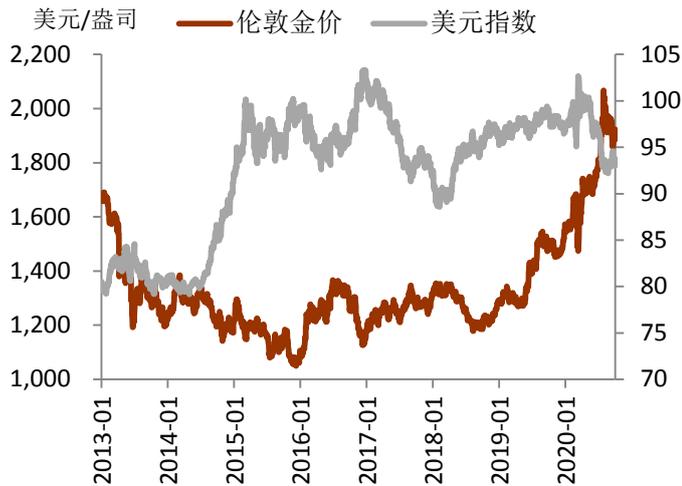


资料来源: Wind, 铜冠金源期货

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

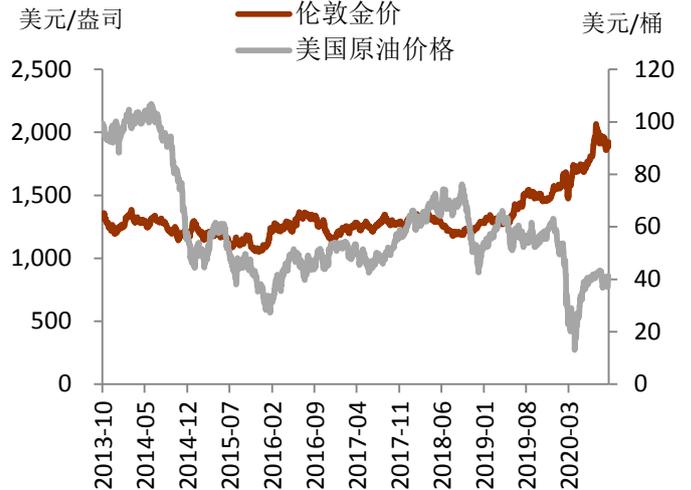
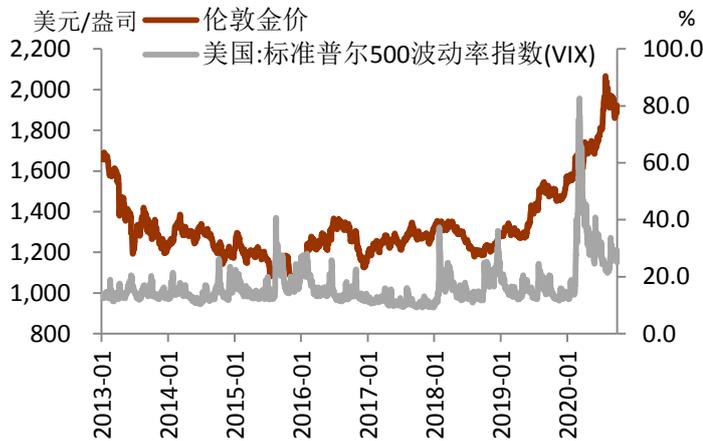


图 18 金价与 CRB 指数走势



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

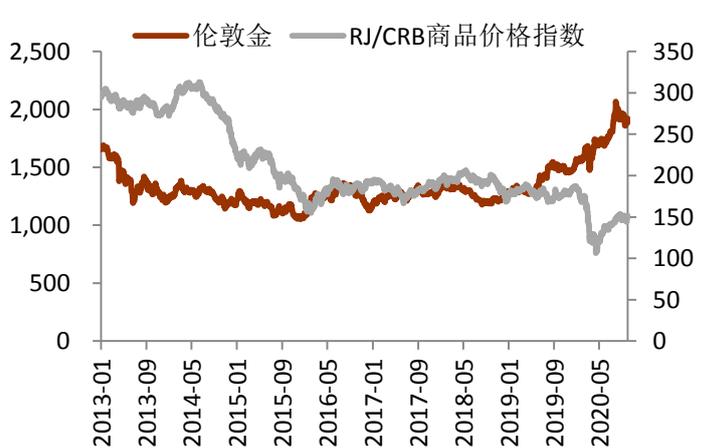
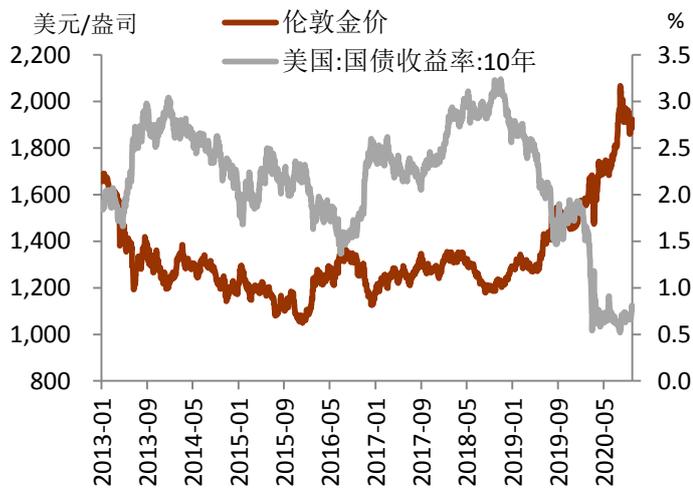
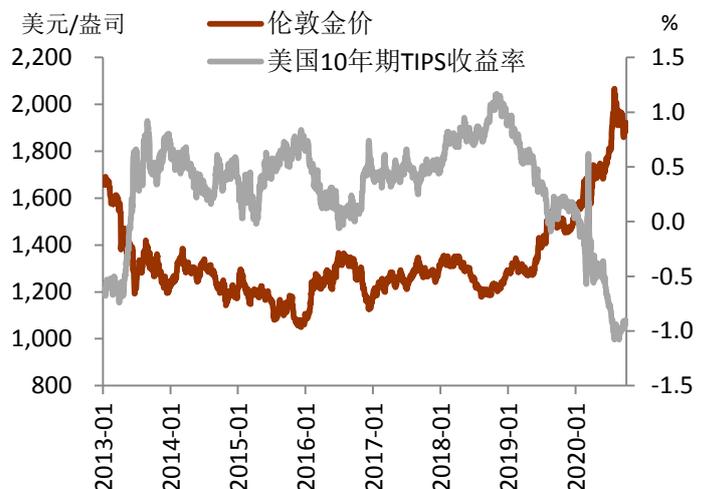


图 20 金价与美国实际利率走势



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。