

# 贵金属周报

(7.13-7.19)

一德期货-宏观战略部

张晨 (期货投资咨询证号Z0010567) 王莹 (期货从业资格证号F3058262)

## ► 疫情恶化对经济影响显现 黄金再创新高概率仍大

1. 走势回顾：当周，美国疫情继续恶化，但市场风偏总体回落有限，美股、原油等风险资产偏强运行，美元持续回落，纽期金探底回升上涨0.57%，纽期银大涨3.49%，突破去年9月高点。

2. 宏观面：当周公布的美国6月经济数据多数好于预期，通胀预期反弹推动实际利率再创新低，提振金银走强。但从周五公布的7月消费者信心指数初值看，6月末以来的不断恶化的疫情或已开始影响7月数据。随着7月数据陆续公布，推动实际利率下行的主要影响因子有望再度切换为名义利率。

3. 资金面：滞后的CFTC数据显示，黄金投机净多小幅减持而白银大举增持；总持仓数据显示资金周后期再度加速流入黄金。投资需求对价格正面支撑作用仍在，当周金银ETF总体流入趋势不改。

4. 新冠肺炎疫情：美、印、巴、俄、伊仍为焦点。美国新增确诊数目再创新高至7万上方，加速恶化趋势明显；印、巴维持快速增长态势；俄罗斯、伊朗疫情仍未有明显缓解。

5. 后市展望：美国疫情再度恶化对经济的影响开始显现，同时，中美紧张关系加剧极易激发市场避险情绪。在上述不确定性犹存的情况下，黄金仍可跑赢白银。而从金银走势互动规律上看，白银周内再度新高，二者进入新的上涨周期后黄金突破1830前高概率仍大。操作上，周前期黄金多单触及止盈位离场，周五收复1804后再度买入，止损位参考1791。

**提示：鉴于贵金属走势与外汇市场、海外市场高度相关，具体策略可能会发生调整，请投资者及时关注“一德早知道”。**



PART 1

市场回顾

# 全球主要资产走势回顾

	单位	最新一周	上一周	周变化	周环比		单位	最新一周	上一周	周变化	周环比
伦敦金	美元/盎司	1807.35	1803.1	4.25	0.24%	伦敦银	美元/盎司	19.16	18.77	0.39	2.08%
黄金基差	美元/盎司	-2.75	4.1	-6.85	-167.07%	白银基差	美元/盎司	-0.55	-0.25	-0.31	-124.49%
COMEX黄金非商业多头持仓	张	330205	337030	-6825	-2.03%	COMEX白银非商业多头持仓	张	85679	80741	4938	6.12%
COMEX黄金非商业空头持仓	张	67777	69672	-1895	-2.72%	COMEX白银非商业空头持仓	张	41810	42916	-1106	-2.58%
SPDR 黄金 ETF 持有量	吨	1206.89	1200.46	6.43	0.54%	SLV 白银 ETF 持仓量	吨	16260.3	16043.02	217.28	1.35%
美元指数		96.01	96.67	-0.66	-0.68%	美日汇率		107.025	106.915	0.11	0.10%
美国实际利率	%	-0.82	-0.76	-0.06	-7.89%	标准普尔500指数		3224.73	3185.04	39.69	1.25%
美10年期国债收益率	%	0.64	0.65	-0.01	-1.54%	TED利差	%	0.16	0.14	0.02	16.83%
RJ/CRB商品价格价格指数		140.83	141.43	-0.60	-0.42%	金银比		94.33	96.06	-1.73	-1.80%
VIX波动率指数	%	25.68	27.29	-1.61	-5.90%	金油比		44.53	44.47	0.06	0.14%
道琼斯工业指数		26671.95	26075.3	596.65	2.29%	钯金价格	美元/盎司	2023	1944	79	4.06%



PART 2

利率和汇率

## ▶ 美国实际利率和黄金



数据来源: Wind

本周实际利率再创新低，黄金维持强势震荡。

# 美国与欧日利差及汇率



数据来源: Wind



数据来源: Wind



数据来源: Wind

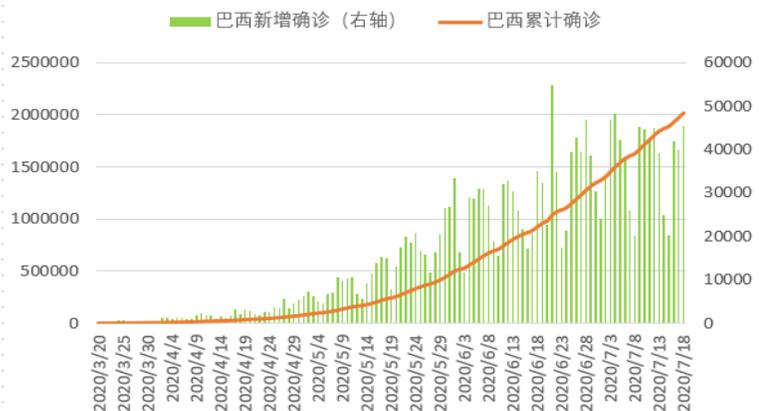
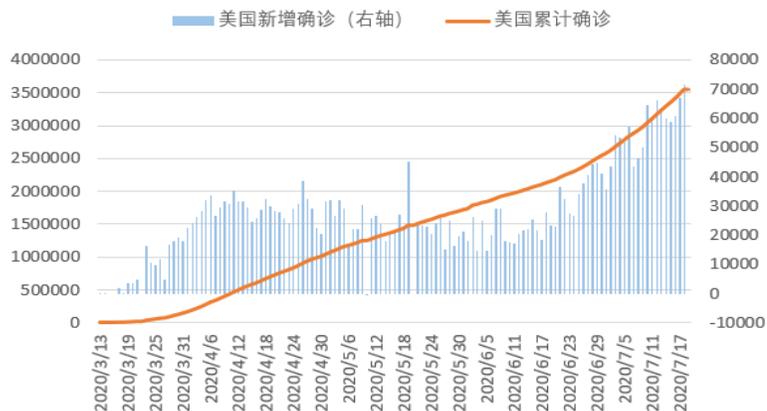
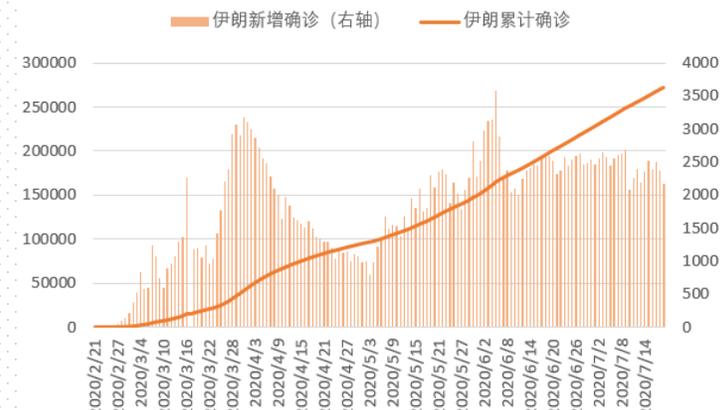
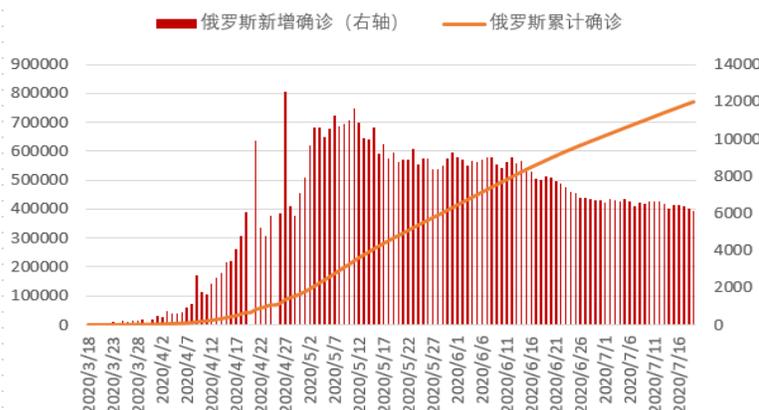
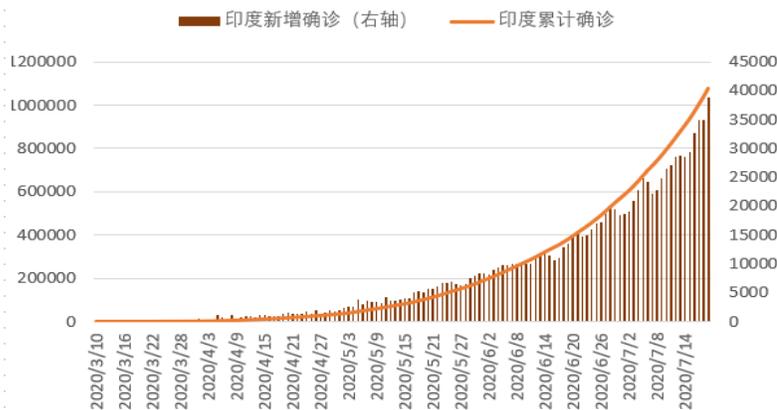
本周美元指数下行，日元贬值，  
欧美主权债务利差小幅上行。



PART 3

风险及不确定性

# 海外疫情跟踪



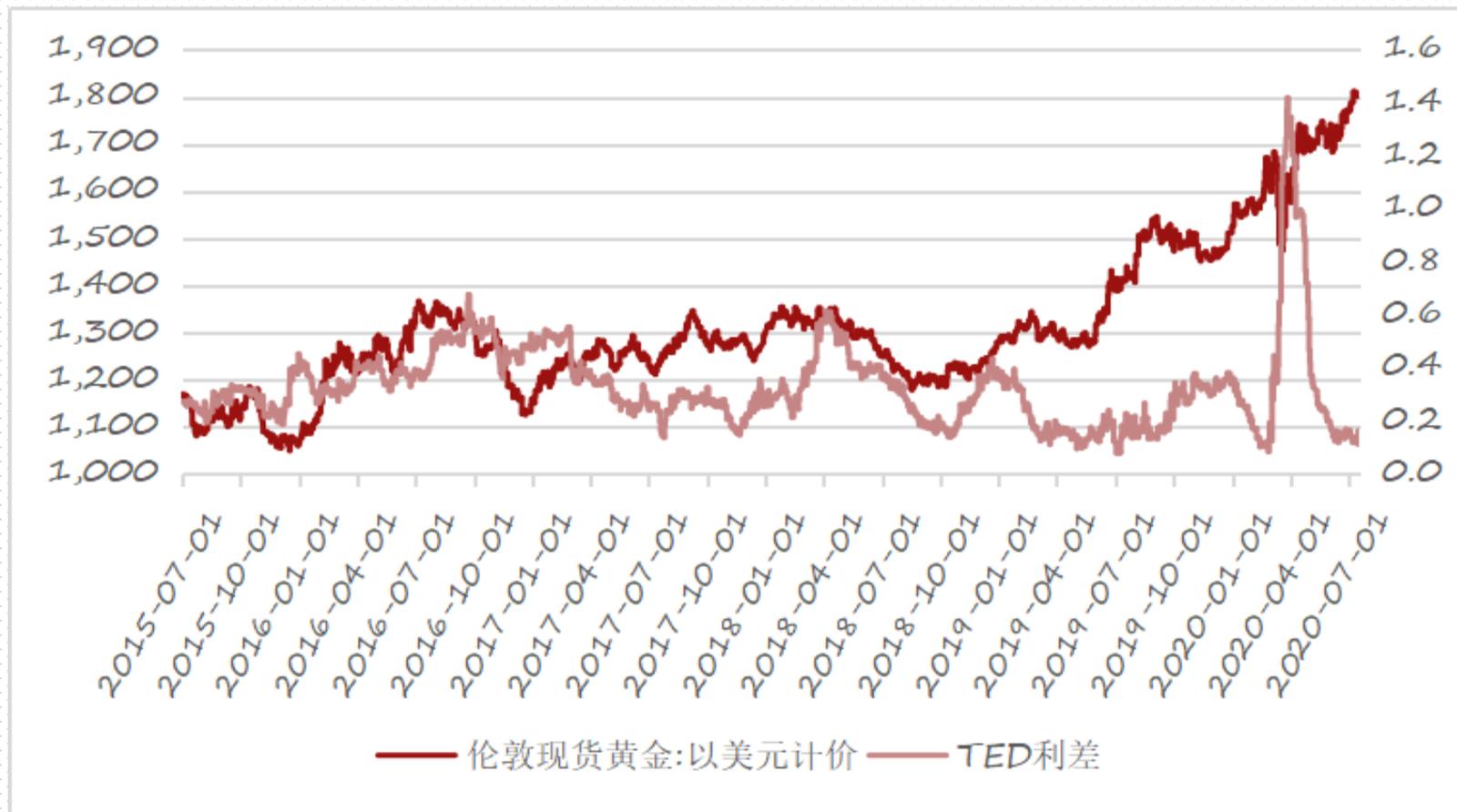
## 主要国家复工复产起始时间

序号	国家	起始日期
1	西班牙	2020. 4. 13
2	伊朗	2020. 4. 18
3	印度	2002. 4. 20
4	美国	2020. 5. 1
5	意大利	2020. 5. 4
6	俄罗斯	2020. 5. 12
7	英国	2020. 5. 13
8	巴西	2020. 6. 1

数据来源: WHO、互联网公开信息

截至19日, 疫情主要焦点集中在印度、巴西、美国、伊朗、俄罗斯等国。印、巴维持爆发增长, 俄新增病例数据仍呈现“厚尾”走势, 伊朗疫情未有明显缓解, 美国新增确诊突破7万, 疫情恶化形势加剧。

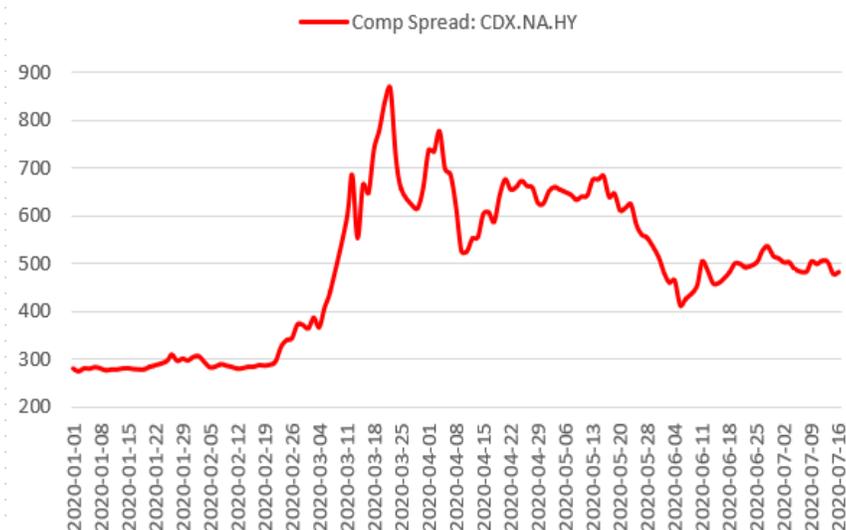
## ▶ TED利差



数据来源: Wind

本周TED利差小幅上行, 银行间市场流动性压力变化不大。

## 美国高收益企业债利差和北美信用违约互换综合利差



数据来源: Wind

当周，美国高收益企业债利差和北美信用违约互换综合利差均小幅下行，企业信用违约压力有所降低。

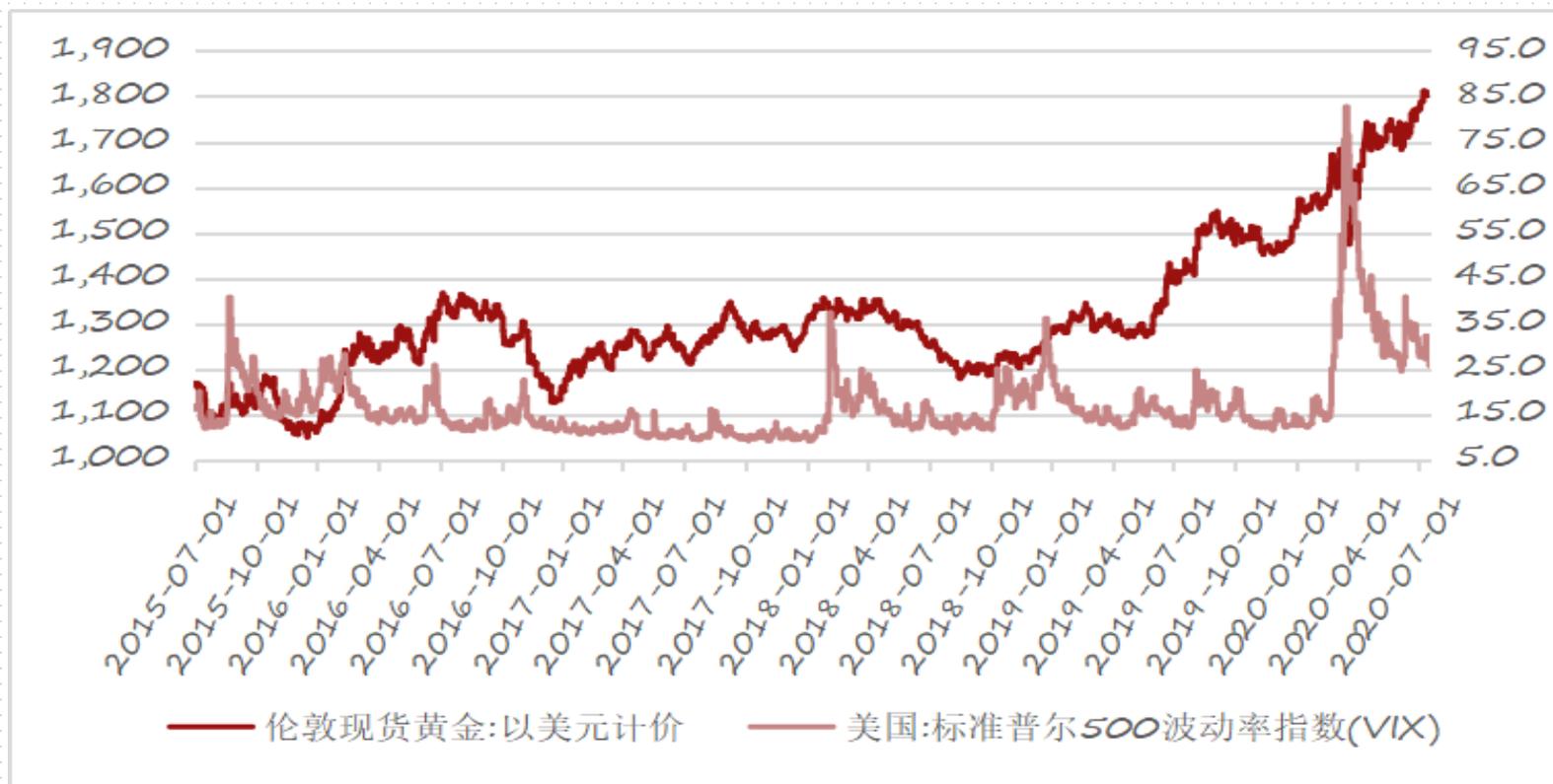
## 美债长短利差



数据来源: Wind

长短国债利差小幅变化不明显。

## 恐慌指数



数据来源: Wind

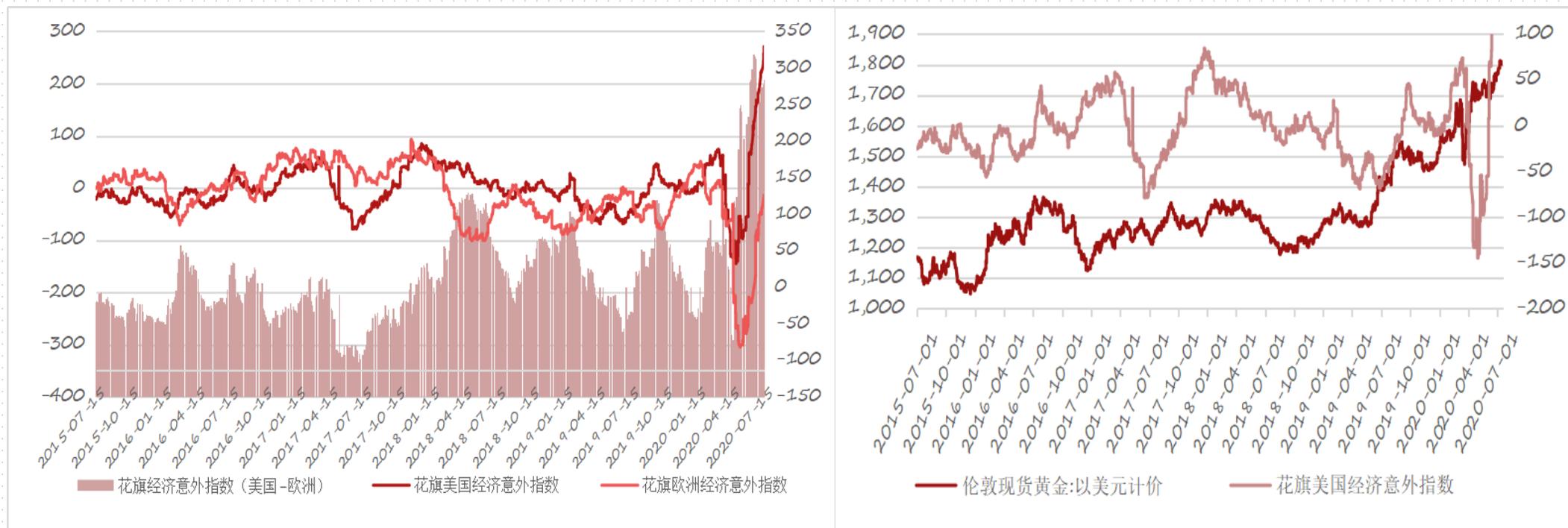
VIX波动指数小幅回落, 市场风偏相对高涨。



PART 4

宏观经济

# 欧、美国花旗经济意外指数



美欧花旗经济意外指数差值有所扩大

## ▶ 美国就业数据



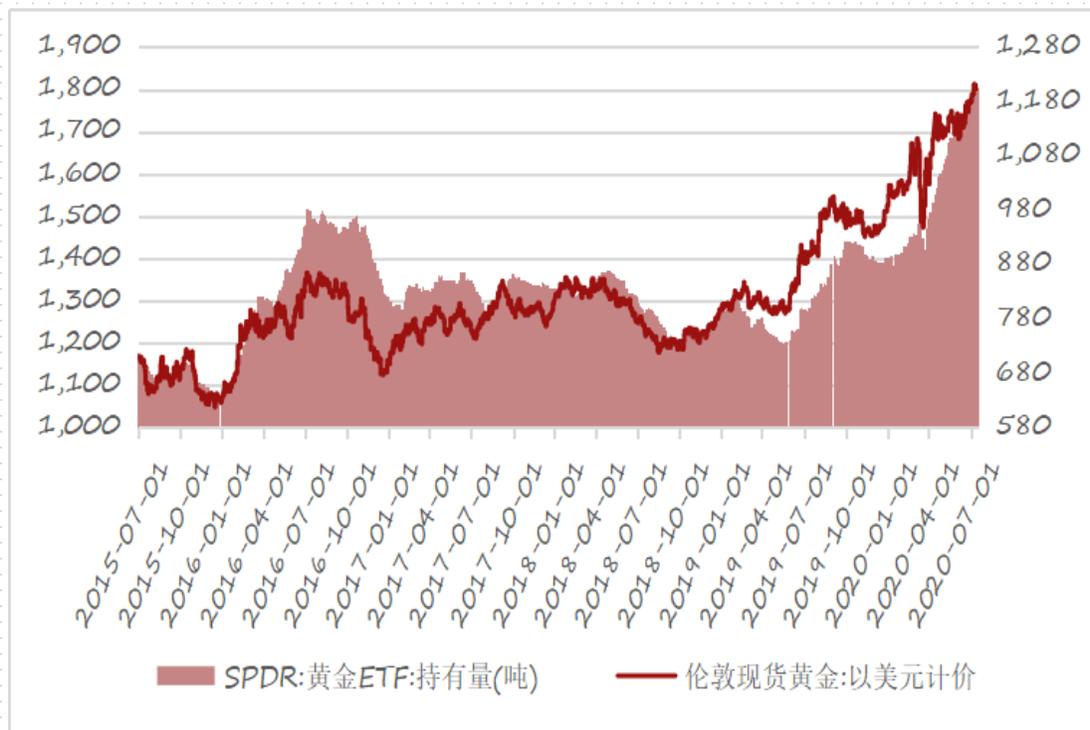
美国当周初请失业金人数较上周继续回落，但不及预期。



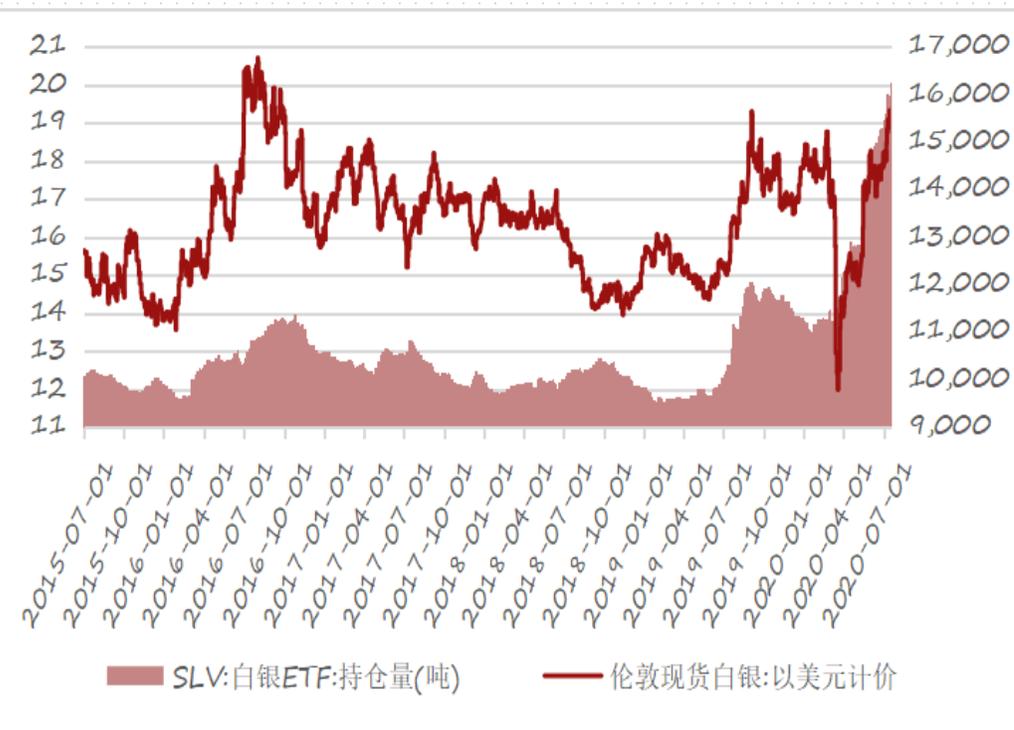
PART 5

资金情绪

## 金銀ETF持仓



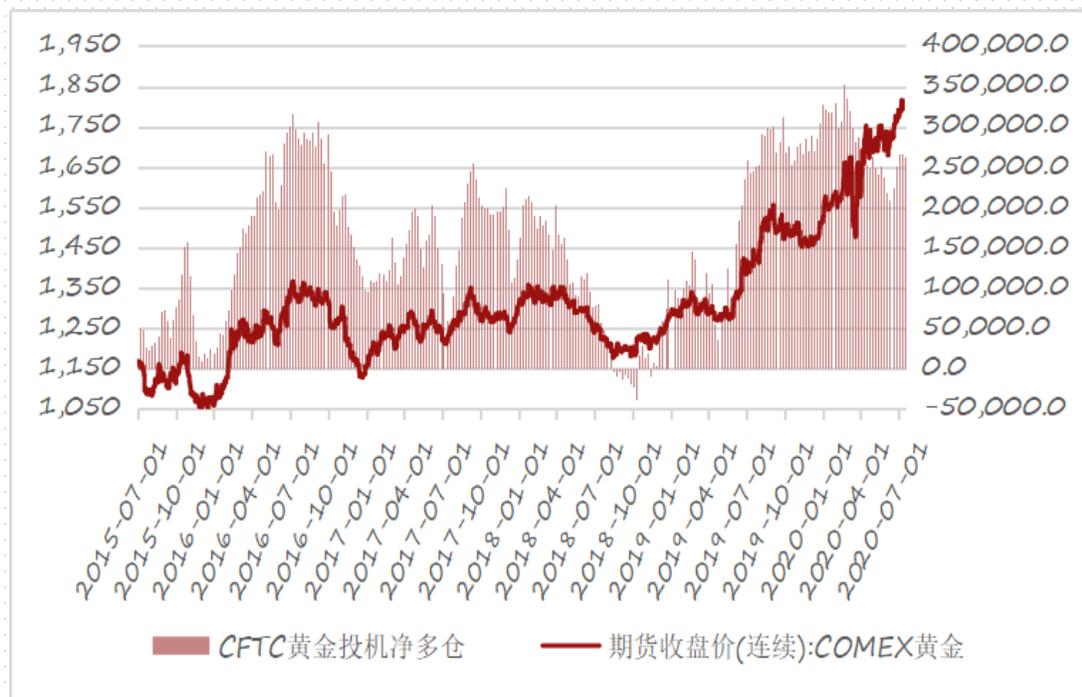
数据来源: Wind



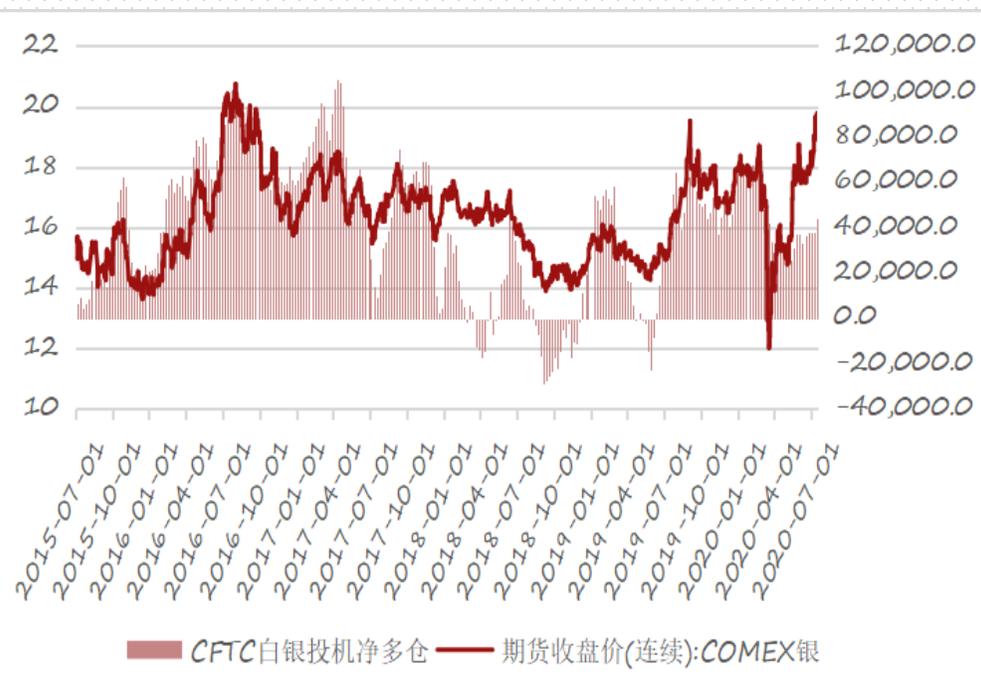
数据来源: Wind

本周金銀ETF持仓水平持续增加,其中白銀增幅明显。

## ► 金银CFTC持仓



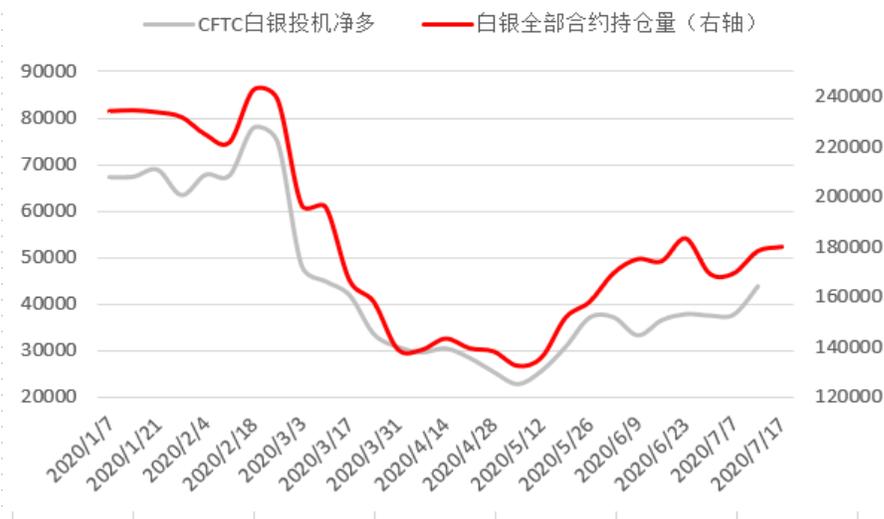
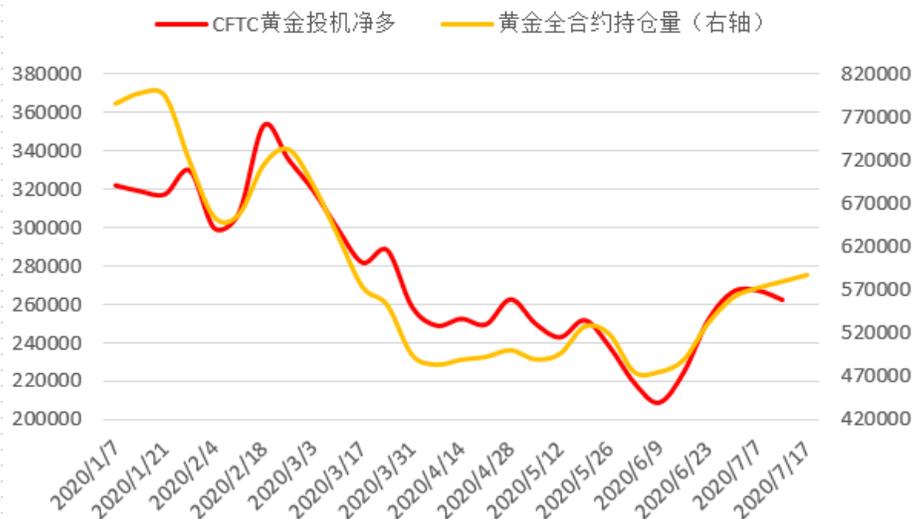
数据来源: Wind



数据来源: Wind

截至7月14日, CFTC黄金较上周有所减持、白银投机净多仓较上周增持。

## ► 纽期金资金回流力度再超期银



数据来源：CME、Wind

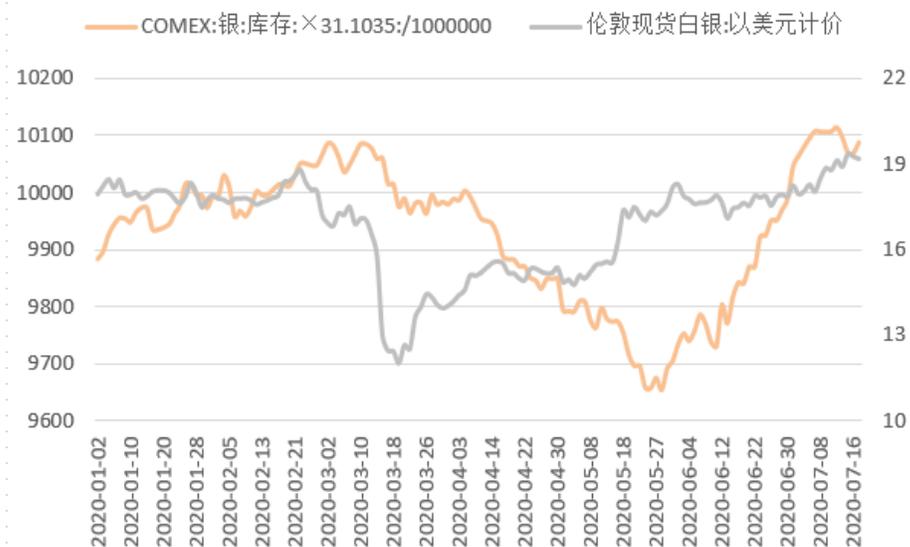
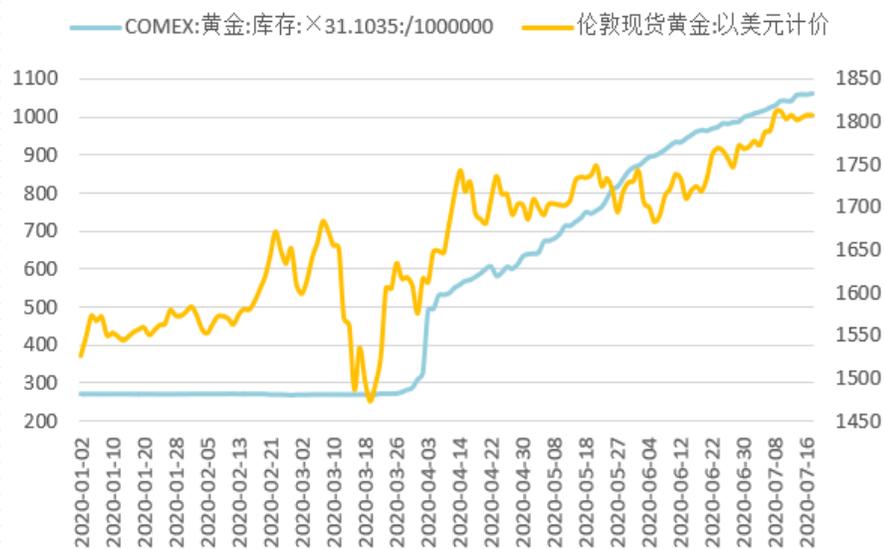
黄金资金回流力度再超白银。截至7月17日，纽期金持仓量58.78万张，较10日增加19416张，较14日增加7662张；纽期银持仓量18.01万张，较10日增加4385张，较14日增加1743张。



PART 6

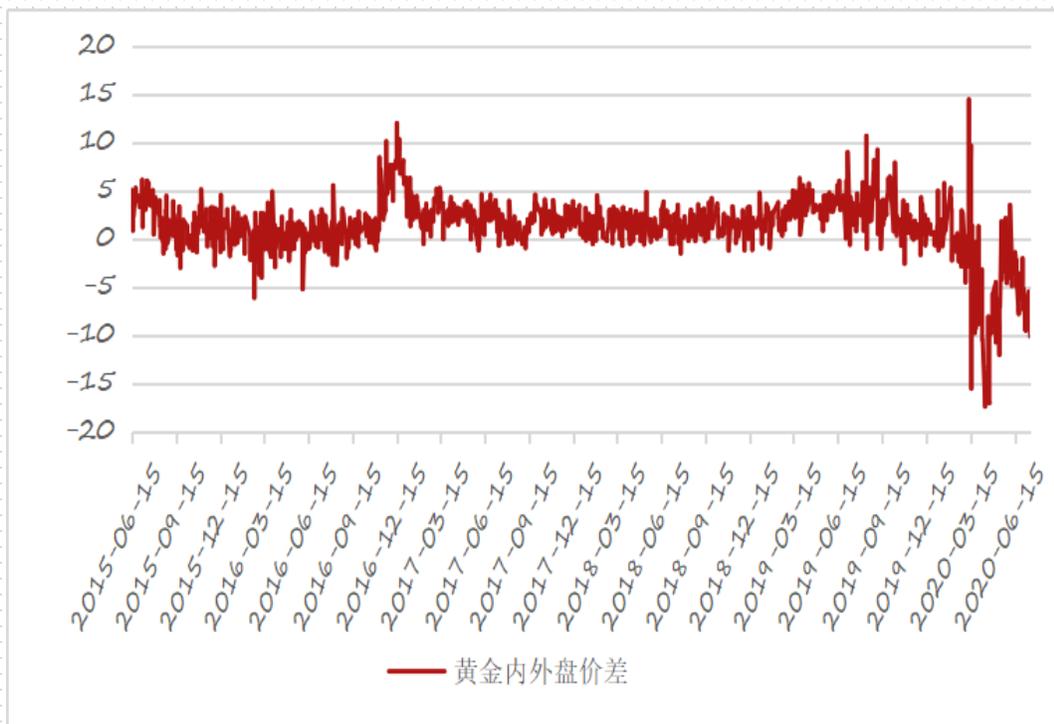
库存、价差与比价

# ▶ 纽期金库存持续攀升，期银库存小幅回落

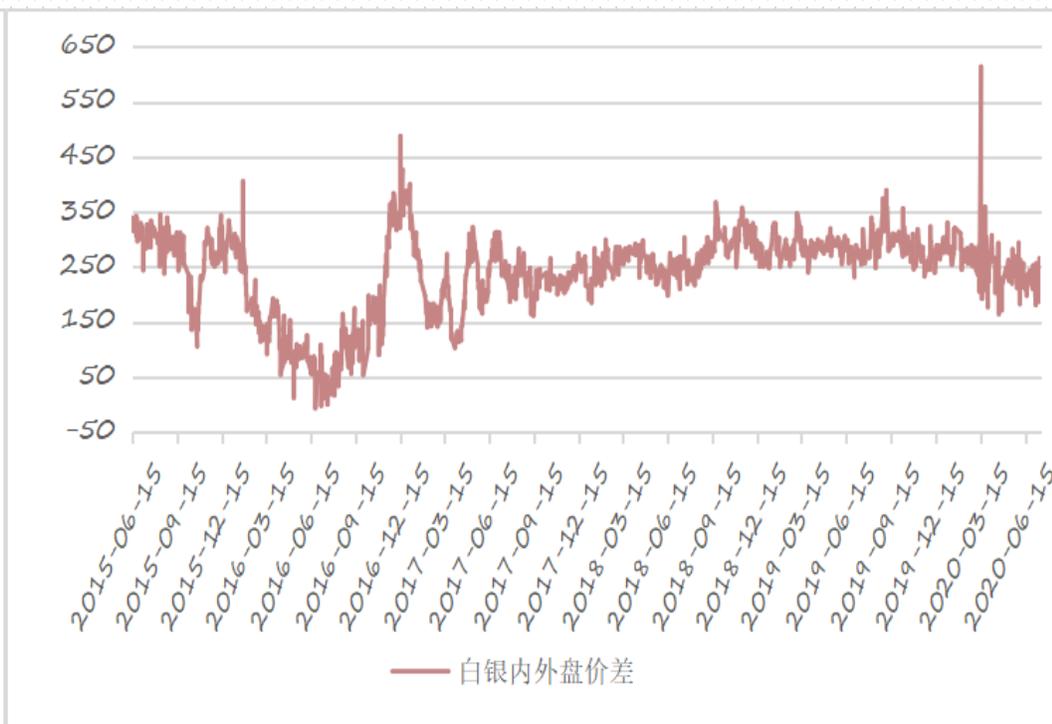


数据来源: Wind

## ▶ 内外价差



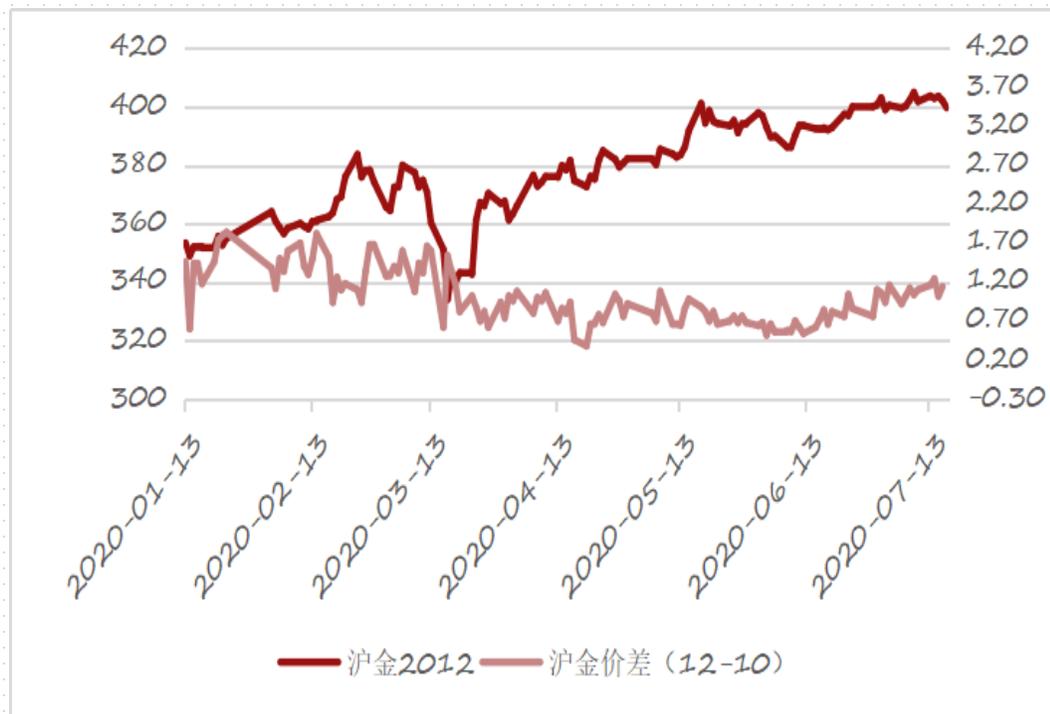
数据来源: Wind



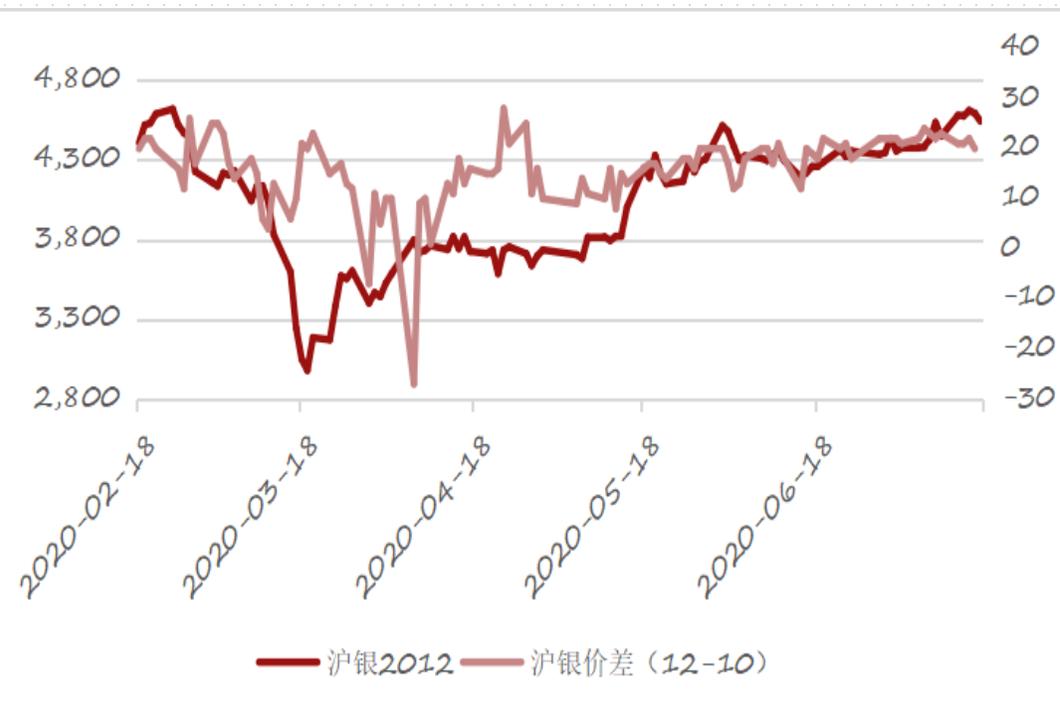
数据来源: Wind

本周，国内黄金溢价显著回落，尽管人民币小幅贬值，但金价反弹限制国内买盘增加。

## ► 金银2012与2010价差

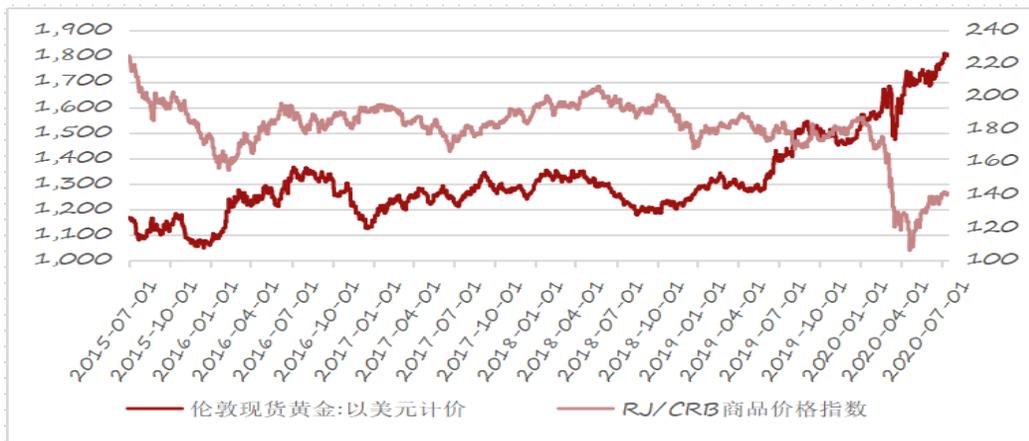


数据来源: Wind



数据来源: Wind

# 伦敦金与相关指数走势对比



本周，美股上行，CRB商品价格指数小幅下行，金属指数上行。

# 黄金与相关比价



数据来源: Wind



数据来源: Wind



数据来源: Wind

本周金银比小幅下行，金油比小幅上行、银铜比下行。



PART 7

技术分析

# 技术分析



黄金中线支撑1591，中期阻力1923，短期支撑1804，短期阻力1830，牛熊线1523。



白银中线支撑17.40，中期阻力21.22，短期支撑18.57，短期阻力20.11，牛熊线26.10。



PART 8

下周重要财经事件

## ▶ 下周重要财经数据与事件（7.20-7.24）

日期	下周重要财经数据与事件
2020/7/22	美国6月成屋销售总数年化
2020/7/23	美国当周初请失业金人数
2020/7/24	美国6月新屋销售总数、美国7月Markit制造业、服务业PMI初值

## ► 免责声明

---

□ 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。

□ 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365