

贵金属周度报告：2020 年 9 月 13 日

短期多空交织 金银震荡运行

摘要：

中印边境及中东地区局势紧张，美股高估值波动加剧，市场不确定性增加。

美国就业及通胀数据向好，财政刺激法案短期或难通过。

欧央行按兵不动，英国脱欧协议谈判受阻。

总的来说，市场不确定性增加，贵金属仍有支撑，但近期政策支撑不足，也给了贵金属一定压力，短期多空交织，金银或呈现持续波动的走势。沪金 2012 参考区间 410-430 元/克，沪银 2012 参考区间 5700-6200 元/千克。

操作策略：

操作上，贵金属可逢低做多，注意仓位控制。

不确定性风险：

海外疫情控制、地缘政治风险，美国经济刺激计划推进情况

贵金属周度报告

作者姓名：王彦青

邮箱：wangyanqing@csc.com.cn

电话：023-81157292

期货投资咨询号：Z0014569

发布日期：2020 年 9 月 13 日

目录

一、行情回顾.....	2
二、价格影响因素分析.....	2
三、行情展望与投资策略.....	2
四、相关图表.....	3

图表目录

图 1: 内盘黄金期货量价关系 (元/克, 手)	3
图 2: 外盘黄金期货量价关系 (美元/盎司, 手)	3
图 3: 内盘白银期货量价关系 (元/千克, 手)	3
图 4: 外盘白银期货量价关系 (美元/盎司, 手)	3
图 5: 内盘黄金现货量价关系 (元/千克, 吨)	4
图 6: 外盘黄金现货价格走势 (美元/盎司)	4
图 7: 内盘白银现货量价关系 (元/千克, 吨)	4
图 8: 外盘白银现货价格走势 (美元/盎司)	4
图 9: 金价与美元指数 (美元/盎司)	4
图 10: 金价与油价 (美元/盎司, 美元/桶)	4
图 11: 基金持仓 (美元/盎司)	5
图 12: 市场风险—TED 利差与 VIX 指数.....	5
图 13: 金银比价	5
图 14: 内外盘金银价差 (元/克)	5

一、行情回顾

本周贵金属波动有所减小，方向性较不显著，总体呈现震荡运行的状态。美元涨势放缓，全球股市高位承压，市场对于金融市场担忧有所加深。一方面，这使得金银避险功能有所发挥，另一方面，金银估值亦同时承压。沪金主力合约 2012 收于 418.34 元/克，周涨 0.43%，沪银主力合约 2012 收于 5910 元/千克，周跌 1.24%。纽约黄金 2012 收于 1948.1 美元/盎司，周涨 0.71%，纽约白银 2012 收于 26.925 美元/盎司，周涨 0.80%。

二、价格影响因素分析

1. 宏观金融

胡塞武装针对沙特进行了多次袭击，中印边境冲突尚未缓和，地缘政治风险仍存。英国脱欧协议谈判不利，无协议脱欧风险增加。本周全球股市波动加剧，市场对于经济复苏的信心下滑，市场风险偏好有所下降。

美国方面，就业及通胀数据向好，但参议院未能通过新一轮刺激法案。美国通胀逐渐走稳，8 月季调后 CPI 环比升 0.4%，预期升 0.3%，前值升 0.6%；美国 8 月 PPI 环比升 0.3%，预期升 0.2%，前值升 0.6%。美国上周初请失业金人数为 88.4 万人，连续五周录得下滑后首次录得增加，预期 84.6 万人，前值 88.1 万人。9 月 10 日，美国国会参议院未能表决通过应对新冠肺炎疫情的新一轮经济刺激法案，两党在大选前对经济刺激方案恐难达成共识。近期美联储资产规模有所下降，市场对美联储进一步宽松产生疑虑，从而使得金融市场有所承压，市场流动性紧张程度上升。

欧洲方面，欧央行如预期按兵不动，欧元区经济数据仍然偏弱。欧央行利率决议保持三大利率不变，维持目前的资产购买计划不变；上调了 2020 年经济增速预期，并暗示将不会对欧元汇率进行干预。欧央行行长拉加德表示，第三季度经济复苏不平衡、不完全、不对称，前景充满不确定性，并强调需要财政努力。从数据上看，市场对于欧元区经济前景乐观，但经济数据仍然偏弱。欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数为-8，为 2 月以来新高，预期-10.5，前值-13.4。德国 7 月季调后工业产出环比升 1.2%，预期升 4.5%，前值升 8.9%。欧元区第二季度 GDP 终值同比萎缩 14.7%，预期萎缩 15%，初值萎缩 15%。

总的来说，虽然经济趋于平稳，但在美股高估值的背景下，市场逐渐变得更加敏感。近期海外政策支持力度有所减弱，叠加地缘政治风险上升，市场不确定性有所增强。

2. 持仓分析

截止 2020 年 9 月 11 日，SPDR 黄金 ETF 持有量为 1248 吨，较上周减少 2.04 吨，截止 2020 年 9 月 8 日，COMEX 黄金非商业多头净持仓为 236473 张，较上周增加 5677 张。

截止 2020 年 9 月 11 日，SLV 白银 ETF 持有量为 17321.14 吨，较上周减少 359.02 吨，截止 2020 年 9 月 8 日，COMEX 白银非商业多头净持仓为 33480 张，较上周增加 8 张。

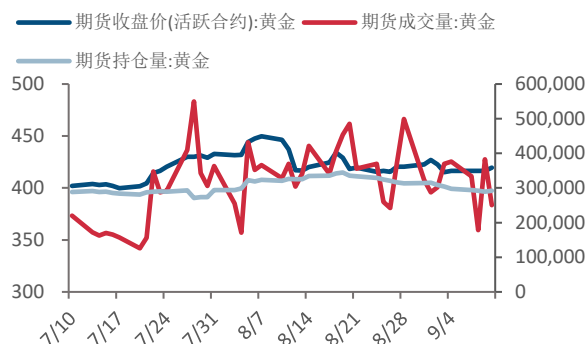
三、行情展望与投资策略

中印边境及中东地区局势紧张，美股高估值波动加剧，市场不确定性增加。美国就业及通胀数据向好，财政刺激法案短期或难通过。欧央行按兵不动，英国脱欧协议谈判受阻。总的来说，市场不确定性增加，贵金属仍有支撑，但近期政策支撑不足，也给了贵金属一定压力，短期多空交织，金银或呈现持续波动的走势。沪金 2012 参考区间 410-430 元/克，沪银 2012 参考区间 5700-6200 元/千克。

操作上，贵金属可逢低做多，注意仓位控制。

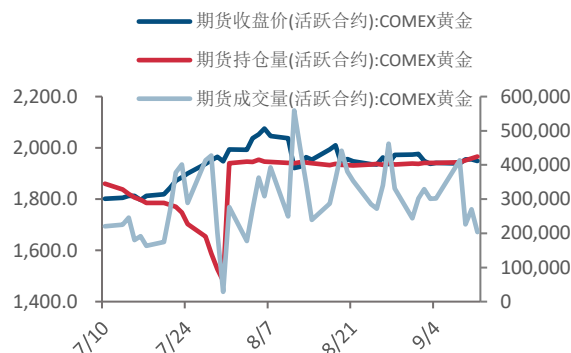
四、相关图表

图 1：内盘黄金期货量价关系（元/克，手）



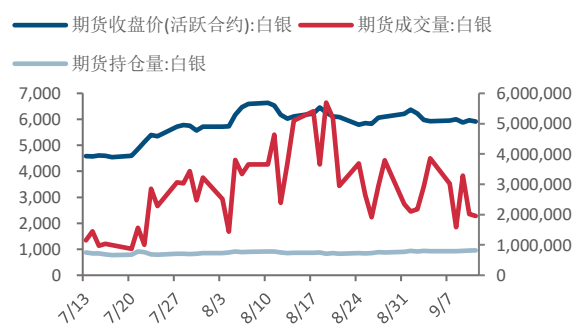
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：外盘黄金期货量价关系（美元/盎司，手）



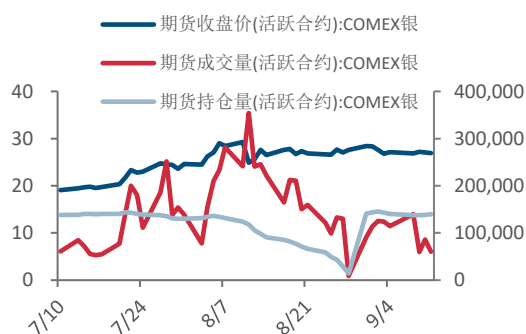
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：内盘白银期货量价关系（元/千克，手）



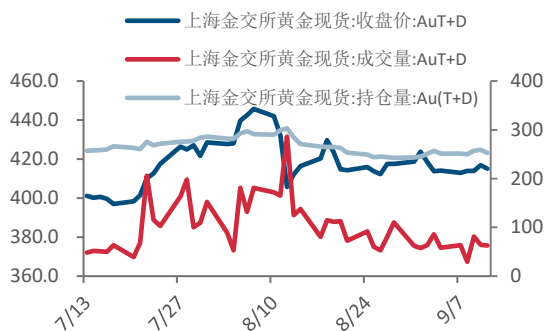
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：外盘白银期货量价关系（美元/盎司，手）



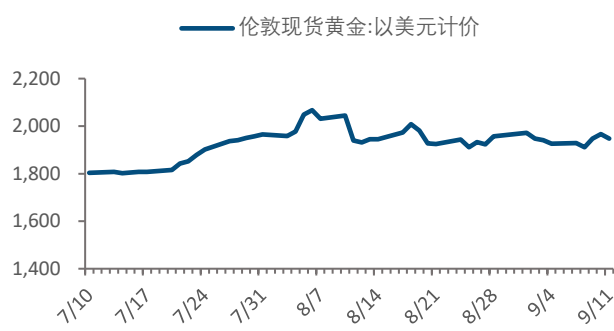
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：内盘黄金现货量价关系（元/千克，吨）



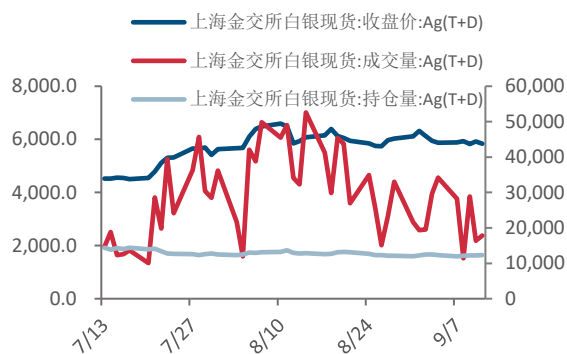
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：外盘黄金现货价格走势（美元/盎司）



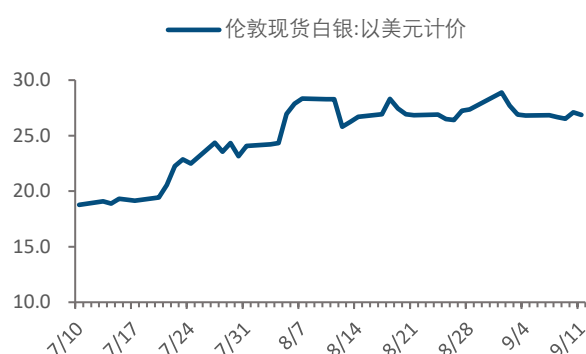
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：内盘白银现货量价关系（元/千克，吨）



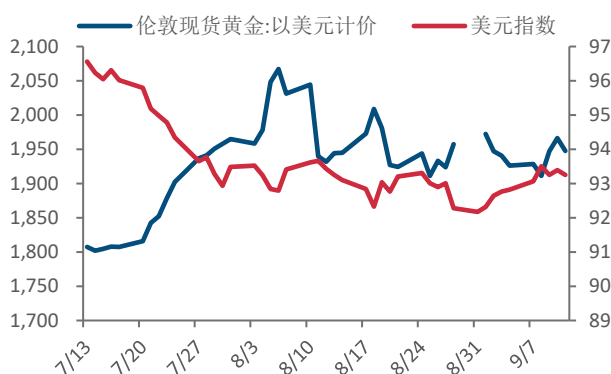
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：外盘白银现货价格走势（美元/盎司）



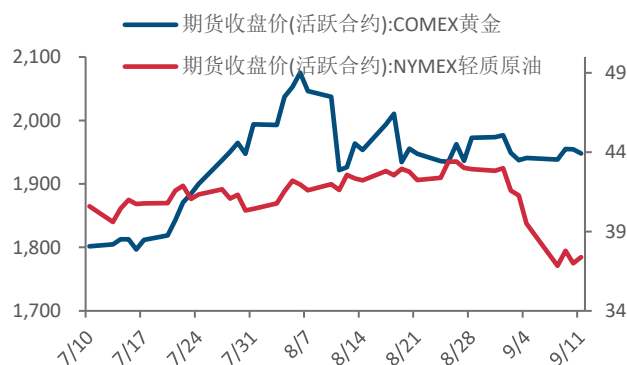
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：金价与美元指数（美元/盎司）



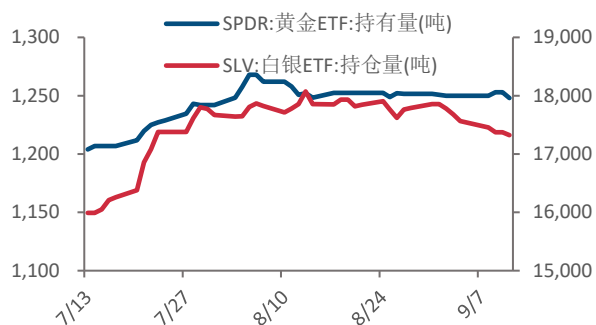
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：金价与油价（美元/盎司，美元/桶）



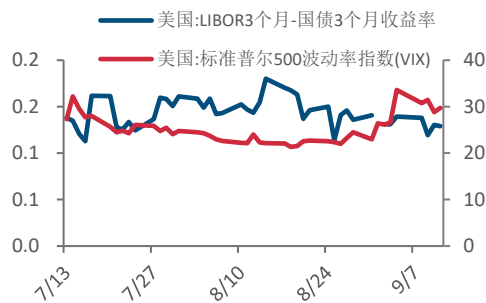
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11: 基金持仓 (美元/盎司)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 12: 市场风险—TED 利差与 VIX 指数



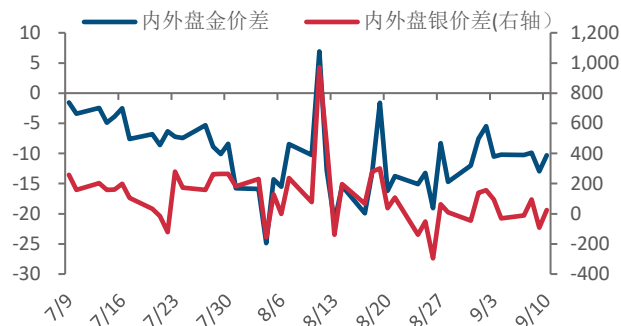
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 13: 金银比价



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 14: 内外盘金银价差 (元/克)



数据来源: Wind, 中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, C
电话：023-86769605

中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元
电话：021-68765927

中信建投期货有限公司湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903
电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室
电话：0791-82082702

中信建投期货有限公司深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 11I
电话：0755-33378759

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号
电话：0596-6161588

西安营业部

地址：西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G
电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室
电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号 9 层 912
电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼
电话：027-59909521

中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811、812 室
电话：0571-28056983

太原营业部

地址：太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室
电话：0351-8366898

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室
电话：021-68597013

中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座十层 1016、1018、1020 室
电话：0531-85180636

中信建投期货有限公司大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室
电话：0411-84806316

中信建投期货有限公司河南分公司

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房
电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房
电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1
电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号
电话：028-62818701

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室
电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、D2 座
电话：025-86951881

中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融中心 1809-1810 室
电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905 室
电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406
电话：020-22922102

中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017
电话：0316-2326908

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com