

贵金属周度报告：2020 年 9 月 20 日

美联储鸽派未改 金银维持震荡格局

摘要：

地缘政治风险带来较强不确定性，贸易摩擦方面略有缓和。

美联储维持鸽派态度，调高经济增长预期对市场略有打压。

欧元区推进复苏基金计划，英国脱欧协议谈判仍无起色。

总的来说，目前市场多空因素相对平衡，贵金属震荡运行，但长期仍受货币及财政政策支撑，长线不宜过度悲观。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 20 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

本周贵金属整体呈震荡运行的状态，近期消息面刺激偏少，方向性并不明显。从影响因素看，美元重返跌势，地缘政治保持紧张，美联储议息会议维持鸽派表态，但均未有对贵金属形成较强刺激。沪金主力合约 2012 收于 416.92 元/克，周跌 0.34%，沪银主力合约 2012 收于 5887 元/千克，周跌 0.39%。纽约黄金 2012 收于 1957.1 美元/盎司，周涨 0.46%，纽约白银 2012 收于 26.950 美元/盎司，周涨 0.09%。

二、价格影响因素分析

1. 宏观金融

台海紧张局势有所升级，地缘政治问题引发一定忧虑。新任日本首相菅义伟表示，将继承“安倍经济学”。贸易领域有所缓和，美国取消对加拿大加征铝关税，加拿大也决定，不对美国进口商品征收报复性关税；Tik Tok 与甲骨文的交易正在进行，或免遭被禁的风险。

美国方面，经济数据转弱，美联储议息会议保持偏鸽。本周美国公布的经济数据普遍不及预期，美国 8 月份工业产出环比增 0.4%，不及预期的增 1%；美国 8 月零售销售环比升 0.6%，连续第三个月增速放缓，且不及市场预期。不过就业数据向好，美国至 9 月 12 日当周初请失业金人数降至 86 万人，连续第三周低于 100 万，但仍高于预期的 85 万人，美国大选前的最后一次议息会议本周召开，美联储最新的会议声明显示，美联储对于通胀的容忍度提高，也暗示将更晚采取升息等紧缩性的货币政策。在购债方面，美联储表示，在未来几个月，美联储将至少以目前的速度增持美国国债和机构抵押贷款支持证券。美联储主席在新闻发布会上表示，美国经济复苏快于预期，但是整体活动依旧低于新冠疫情前水平；美联储仍致力于使用所有工具，并准备按需调整资产购买；重申经济发展仍将依赖于政府控制疫情的能力，可能需要更多财政和货币支持。此外，美联储还提高了经济增长预期，使得市场一度对美联储的宽松预期受到打压。

欧洲方面，复苏基金计划推进，英国脱欧协议谈判推进困难。欧盟将发行 2250 亿欧元的绿色债券，作为其具有里程碑意义的复苏基金的一部分。欧盟委员会主席冯德莱恩周三在一个重要的施政报告中表示，这相当于欧盟 7500 亿欧元救助基金的大约 30%。英国脱欧谈判方面，欧盟首席谈判代表巴尼耶称，仍希望与英国达成贸易协议，但英国通过内部市场法案，将使欧盟对任何贸易协定的管理立场更加强硬。

总的来说，近期地缘政治风险仍未消除，美联储鸽派基调未变，欧元区复苏基金推进，但脱欧协议谈判或对欧洲造成负面影响，美股市场高估的风险仍然显著，或给全球资产带来更大的波动性。

2. 持仓分析

截止 2020 年 9 月 18 日，SPDR 黄金 ETF 持有量为 1246.98 吨，较上周减少 1.02 吨，截止 2020 年 9 月 15 日，COMEX 黄金非商业多头净持仓为 240977 张，较上周增加 4504 张。

截止 2020 年 9 月 18 日，SLV 白银 ETF 持有量为 17211.13 吨，较上周减少 110.01 吨，截止 2020 年 9 月 15 日，COMEX 白银非商业多头净持仓为 38349 张，较上周增加 4869 张。

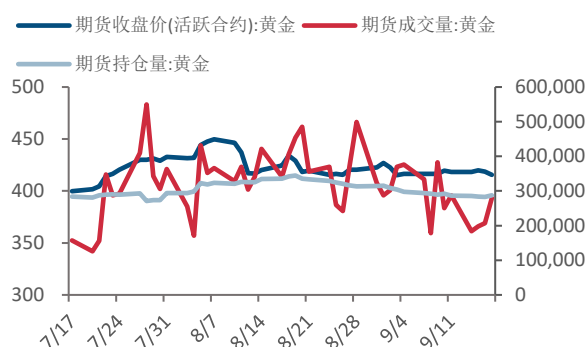
三、行情展望与投资策略

地缘政治风险带来较强不确定性，贸易摩擦方面略有缓和。美联储维持鸽派态度，调高经济增长预期对市场略有打压。欧元区推进复苏基金计划，英国脱欧协议谈判仍无起色。总的来说，目前市场多空因素相对平衡，贵金属震荡运行，但长期仍受货币及财政政策支撑，长线不宜过度悲观。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。

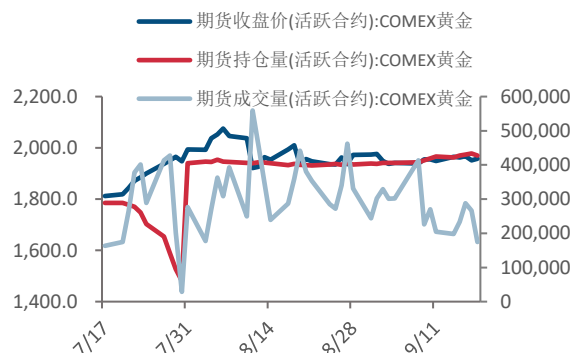
四、相关图表

图 1：内盘黄金期货量价关系（元/克，手）



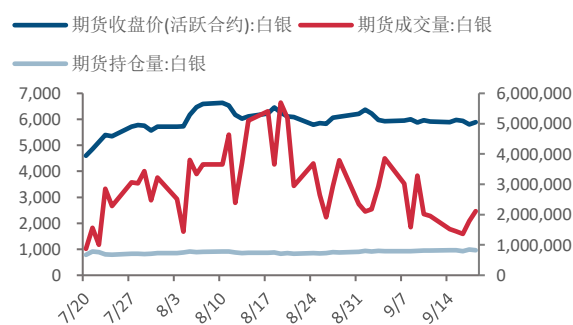
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：外盘黄金期货量价关系（美元/盎司，手）



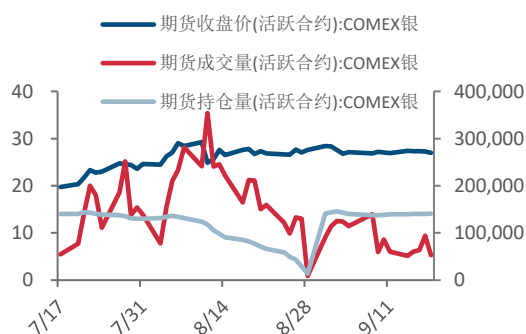
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：内盘白银期货量价关系（元/千克，手）



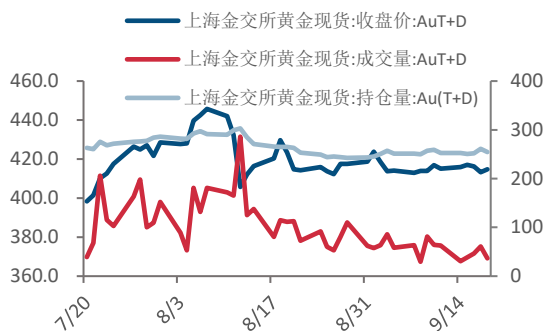
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：外盘白银期货量价关系（美元/盎司，手）



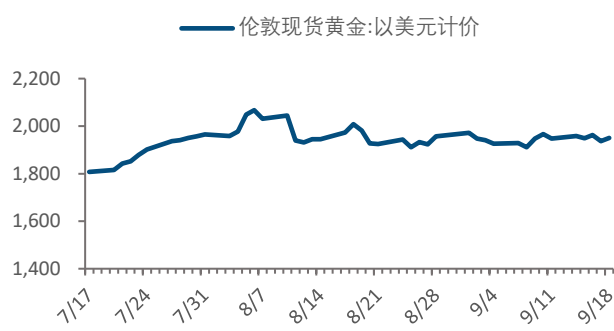
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：内盘黄金现货量价关系（元/千克，吨）



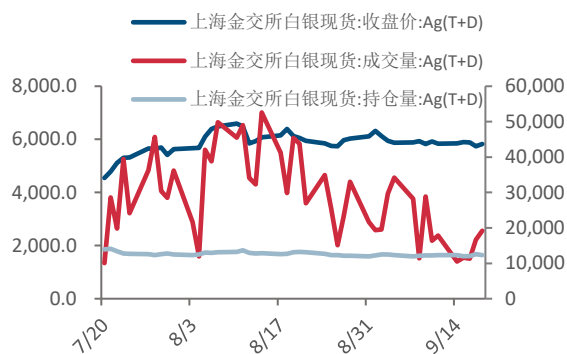
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：外盘黄金现货价格走势（美元/盎司）



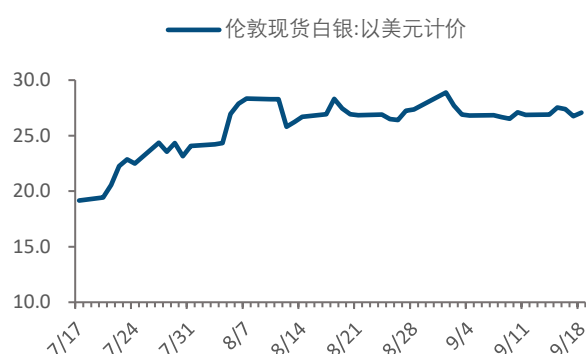
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：内盘白银现货量价关系（元/千克，吨）



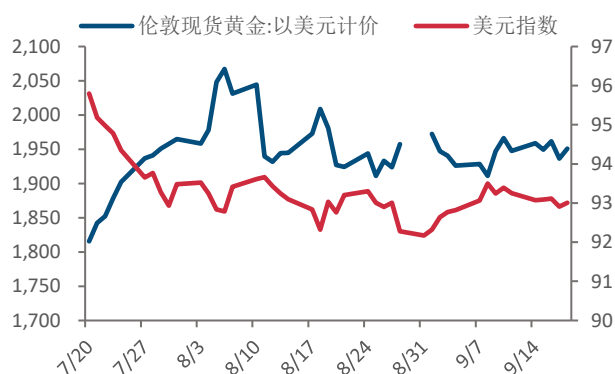
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：外盘白银现货价格走势（美元/盎司）



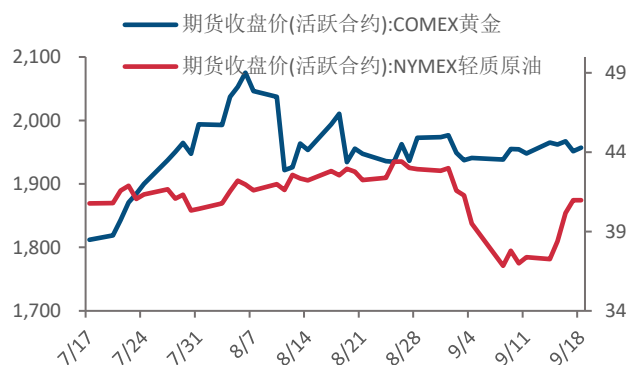
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：金价与美元指数（美元/盎司）



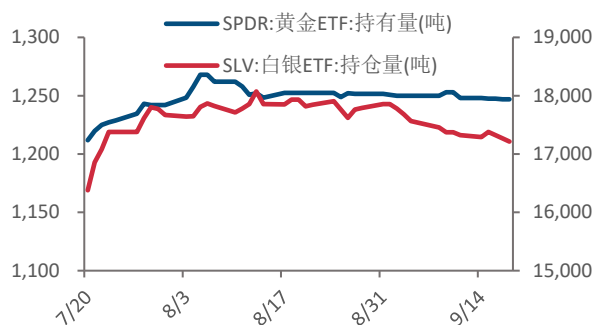
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：金价与油价（美元/盎司，美元/桶）



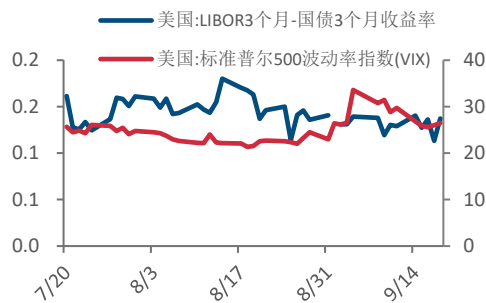
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11: 基金持仓 (美元/盎司)



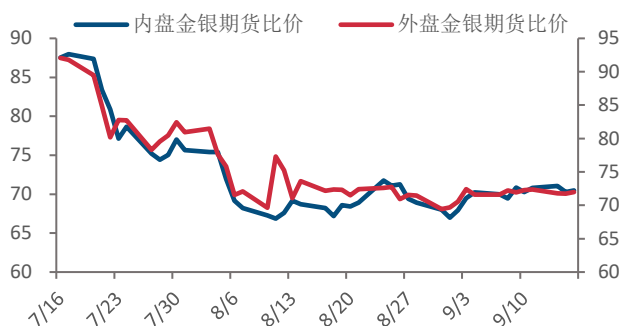
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 12: 市场风险—TED 利差与 VIX 指数



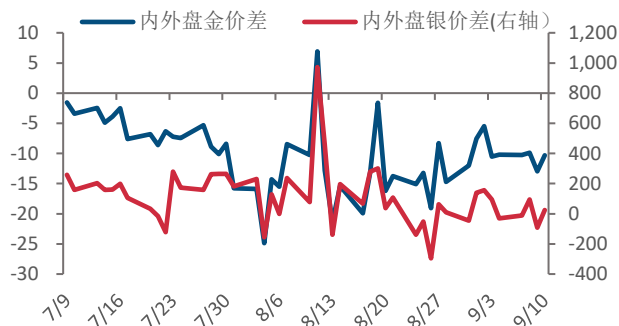
数据来源: Wind, 中信建投期货

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