



# 贵金属周报

(12.2-12.8)

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)

## ► 总体观点：

1. 本周，美国10年期国债收益率探底回升，实际利率小幅回落，长短利差显著走强，金银冲高回落，纽约金录得0.40%周跌幅、纽约银大跌2.81%。但因美国相对欧英日息差均现回落，美元指数收跌。

2. 本周行情受中美贸易谈判影响出现宽幅震荡，而周五晚间的11月非农数据因制造业分项新增人数大幅增加，从而令总体新增显著好于市场预期，金银承压破位，白银再创本轮调整新低。

3. 资金面上，ETF持仓显示资金再度流出贵金属，CFTC持仓显示黄金投机多头较白银异常顽强，支撑金银比价走高。

4. 后市展望：在美联储年内暂停降息以及通胀前景稳定的情况下，实际利率阶段性触底回升以及强势美元将对短期贵金属上行构成压力；但鉴于全球经济增速放缓预期仍未改变，贵金属中线支撑犹在。技术上，目前盘面再度跌穿所有短期均线，仍有向下惯性。策略上，中线左侧交易可参考纽约金1420-1450一线分批买入，右侧交易可参考纽约金站稳1480一线再做买入；周内沪银4183空单入场，内盘未触及止损位（外盘17.37止损位于欧市早盘时段触及，内盘已休市）暂时持有。鉴于目前贸易谈判仍无实质进展，临近12月15日征税时点，不确定性或将随时推升市场避险情绪，空单可逢低逐步减仓锁定利润。



PART 1

市场回顾

# 全球主要资产走势回顾

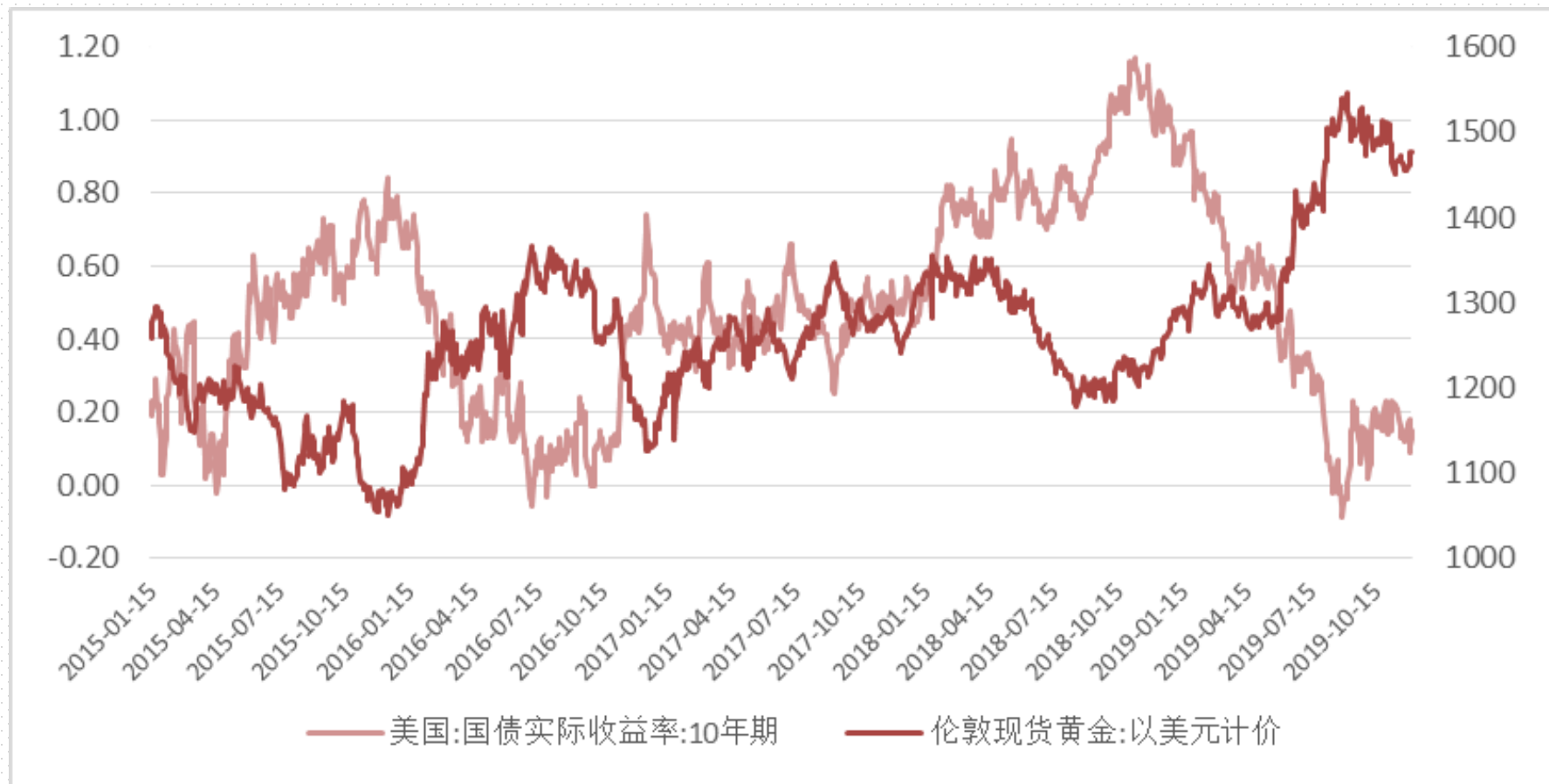
	单位	最新一周	上一周	周变化	周环比		单位	最新一周	上一周	周变化	周环比
伦敦金	美元/盎司	1460.18	1462.38	-2.20	-0.15%	伦敦银	美元/盎司	16.549	16.97	-0.42	-2.48%
黄金基差 (内盘)	元/克	-5.10	-5.25	0.15	2.86%	白银基差 (内盘)	元/千克	-54.00	-45.00	-9.00	-20.00%
COMEX黄金非 商业多头持仓	张	346525	325286	21239	6.53%	COMEX白银非 商业多头持仓	张	89241	90895	-1654	-1.82%
COMEX黄金非 商业空头持仓	张	55820	53652	2168	4.04%	COMEX白银非 商业空头持仓	张	39014	38385	629	1.64%
SPDR 黄金 ETF持有量	吨	886.23	895.60	-9.37	-1.05%	SLV 白银 ETF 持仓量	吨	11418.10	11523.26	-105.16	-0.91%
SHFE黄金库存	千克	1773	1473	300	20.37%	SHFE白银库存	千克	1786739	1704997	81742	4.79%
COMEX黄金 库存	金衡盎司	8820399.88	8828026.53	-7626.65	-0.09%	COMEX白银 库存	金衡盎司	314537395.07	313407889.40	1129505.67	0.36%
美元指数		97.69	98.28	-0.59	-0.60%	标准普尔500 指数		3145.91	3140.98	4.93	0.16%
美实际利率	%	0.15	0.17	-0.02	-11.76%	TED利差	%	0.345	0.3155	0.0295	9.35%
美10年期国债 收益率	%	1.84	1.78	0.06	3.37%	金银比 (伦敦)		88.23	86.17	2.06	2.39%
VIX波动率指 数	%	13.62	12.62	1.00	7.92%	金油比		24.69	26.51	-1.82	-6.88%
道琼斯工业 指数		28015.06	28051.41	-36.35	-0.13%	比特币价格	美元	7541.79	7753.69	-211.90	-2.73%



PART 2

利率和汇率

## ▶ 美国实际利率和黄金



美国实际利率本周小幅回落

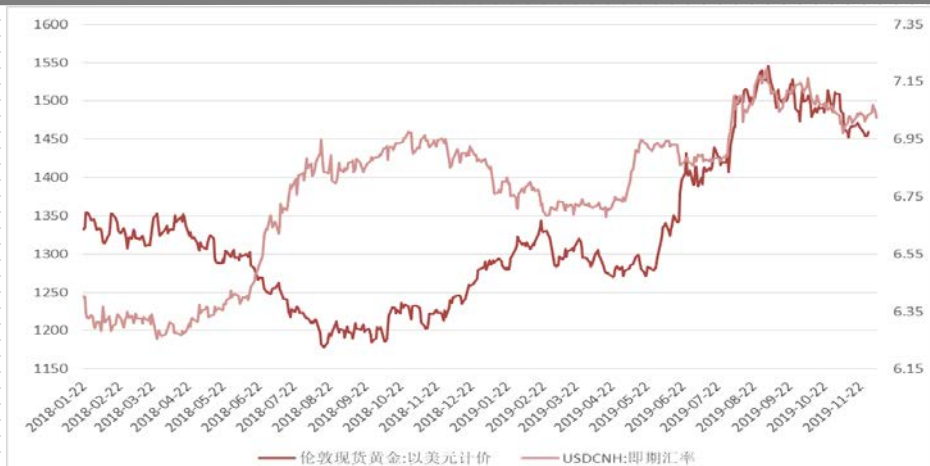


# 美国与欧英日利差及汇率



本周美国对主要经济体利差全线下挫

# 主要汇率走势







PART 3

风险及不确定性

## ▶ TED利差



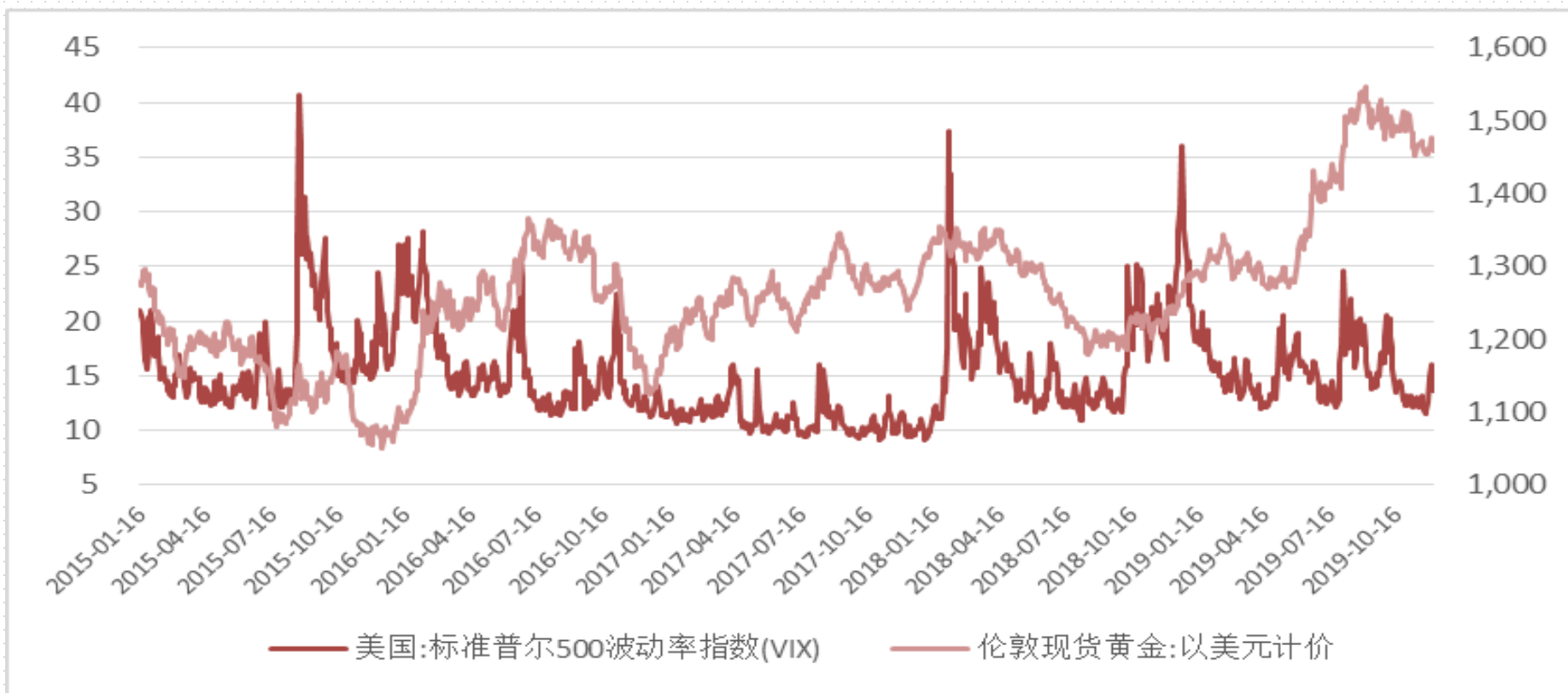
TED利差本周小幅上扬

## 美债长短利差



本周长短端利差较上周有所扩大

## 恐慌指数



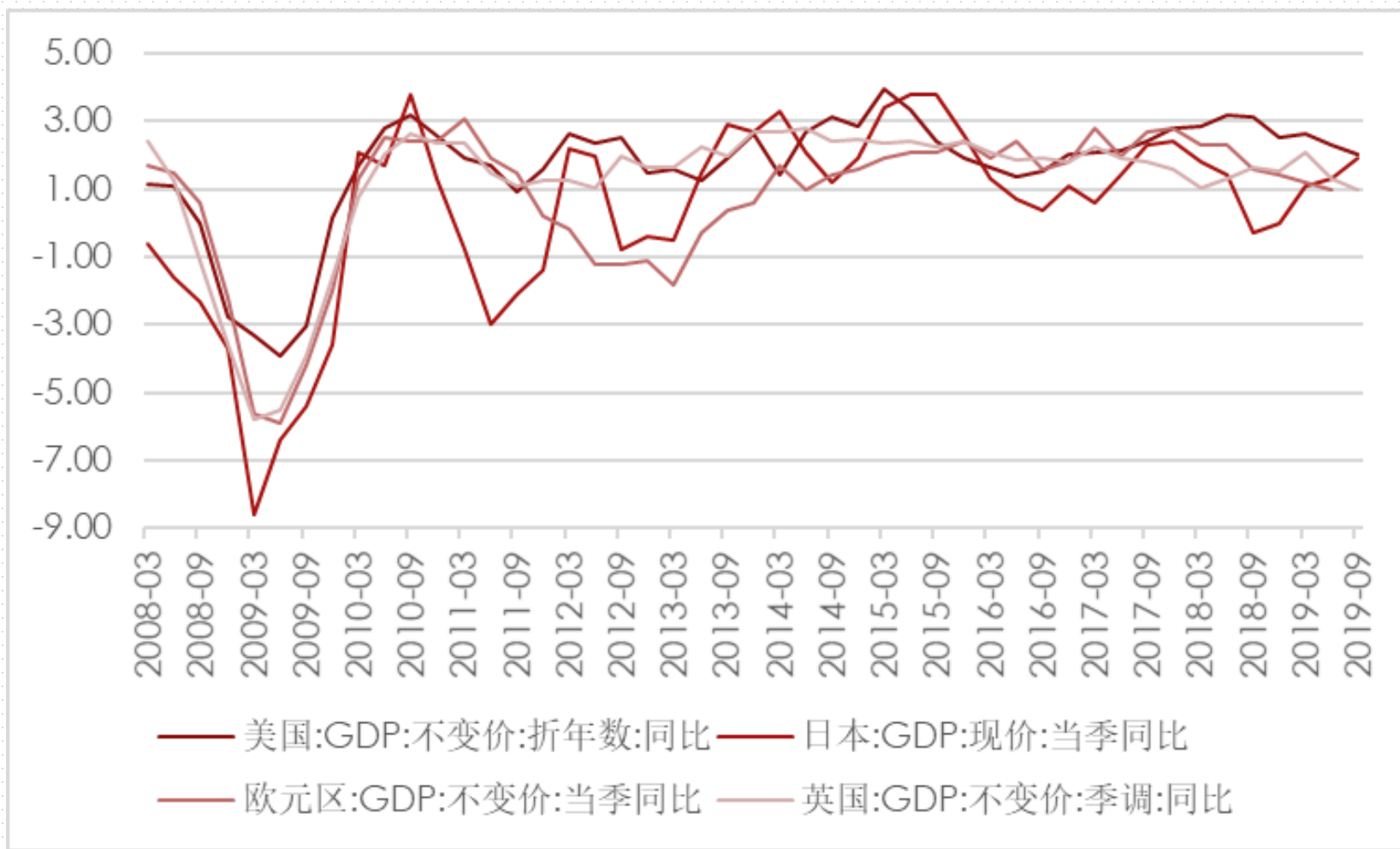
VIX波动指数本周小幅下降



PART 4

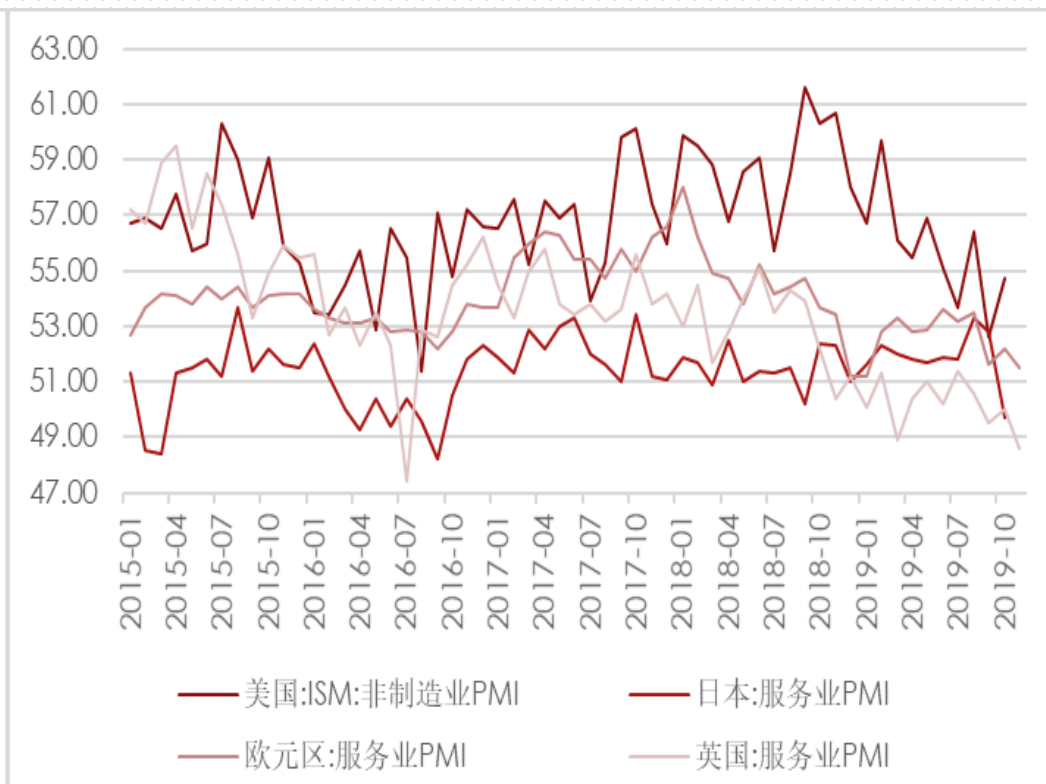
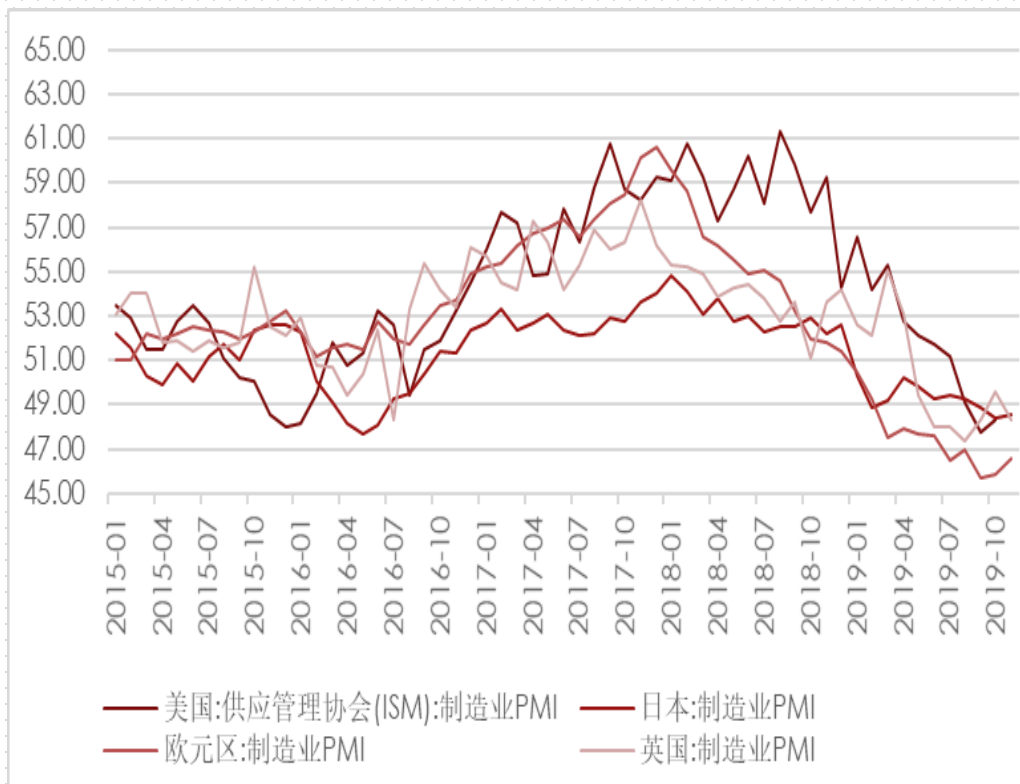
宏观经济

## ▶ 全球主要经济体增速

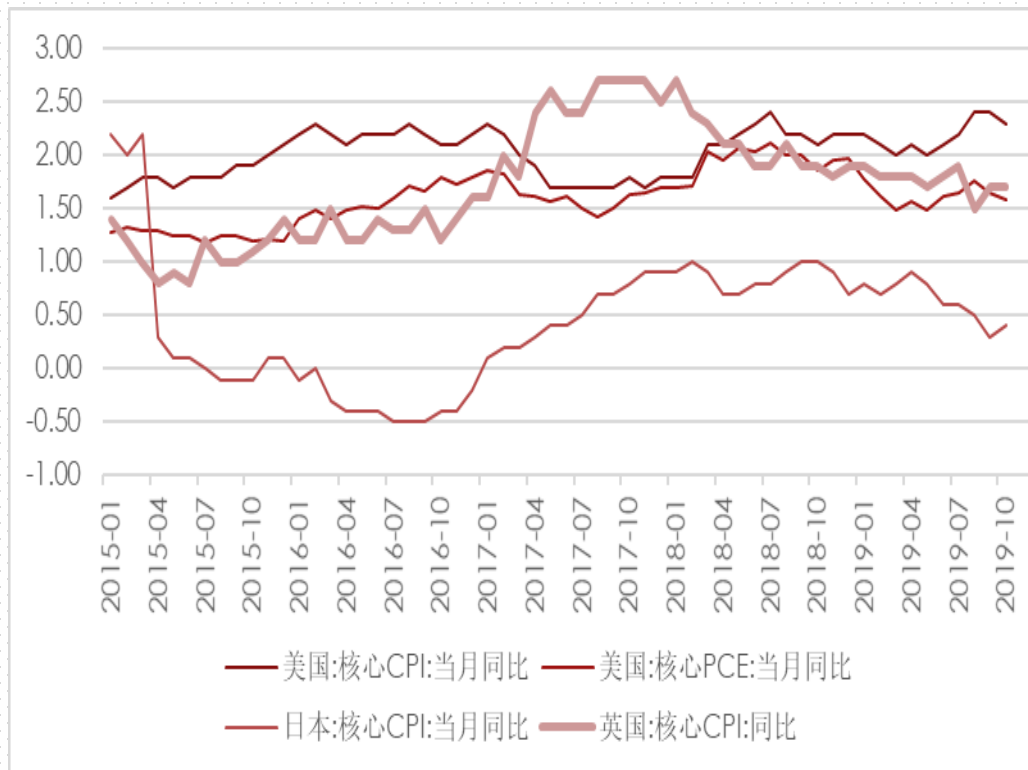




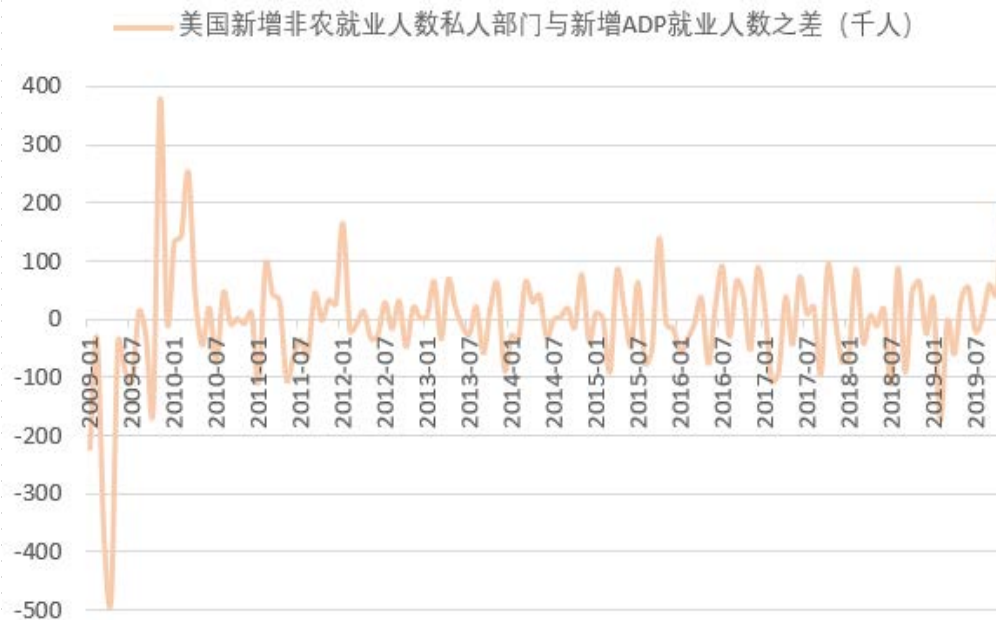
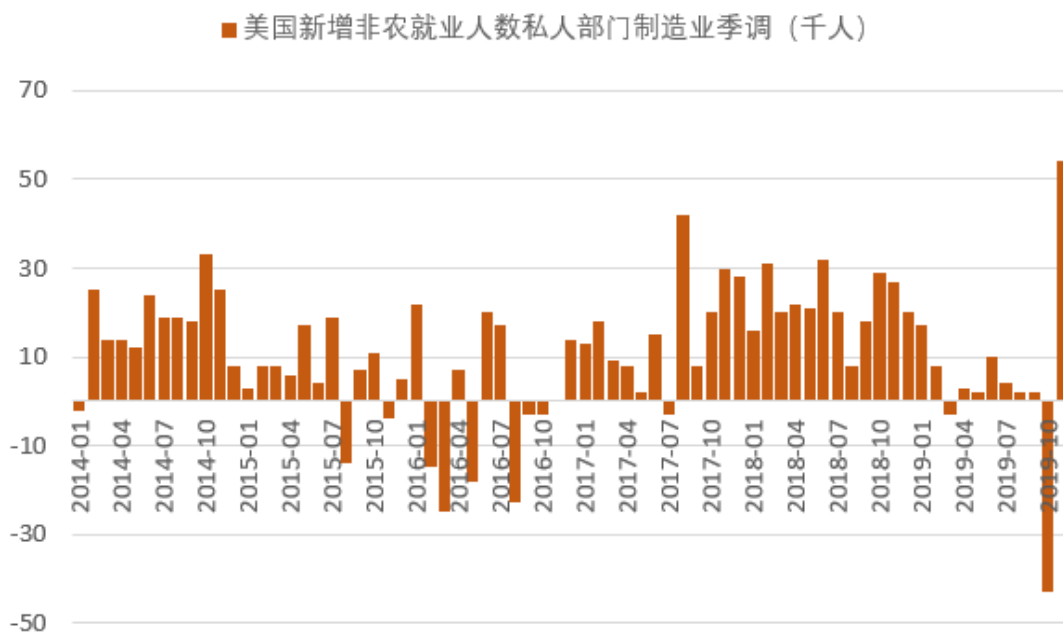
# 全球主要经济体PMI



# 全球主要经济体通胀

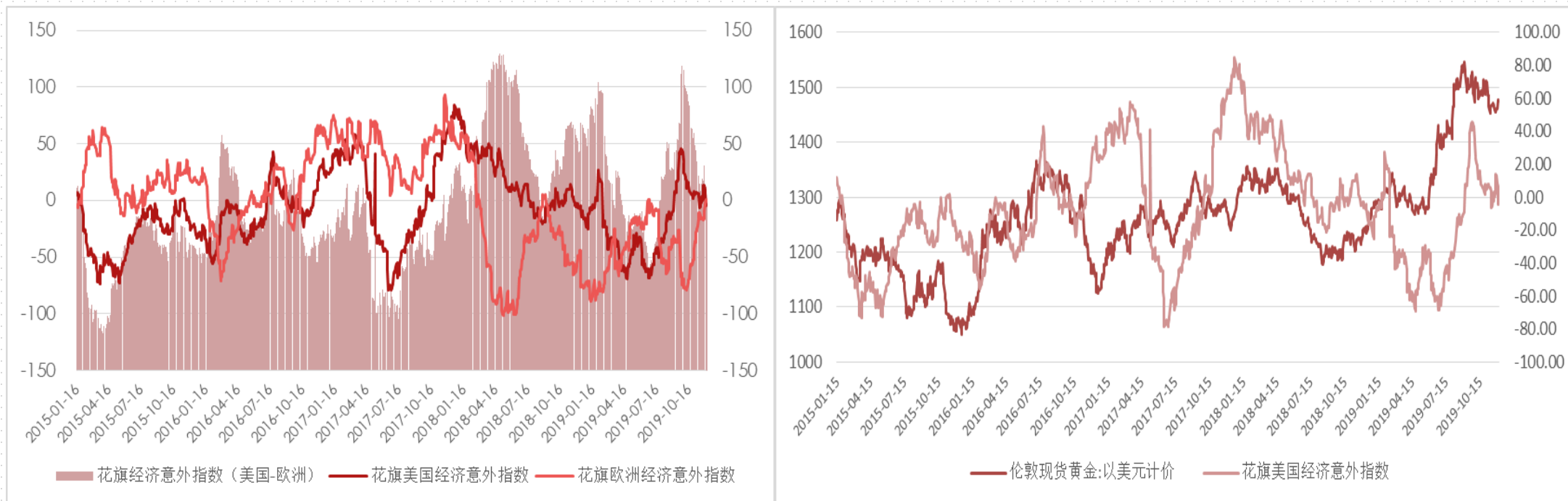


## 美国就业数据



非农超预期强劲增长，主要原因在于通用汽车罢工工人返岗；此外，新增私人部门非农就业人数与ADP新增就业人数差值创近十年新高。

## ▶ 欧、美国花旗经济意外指数



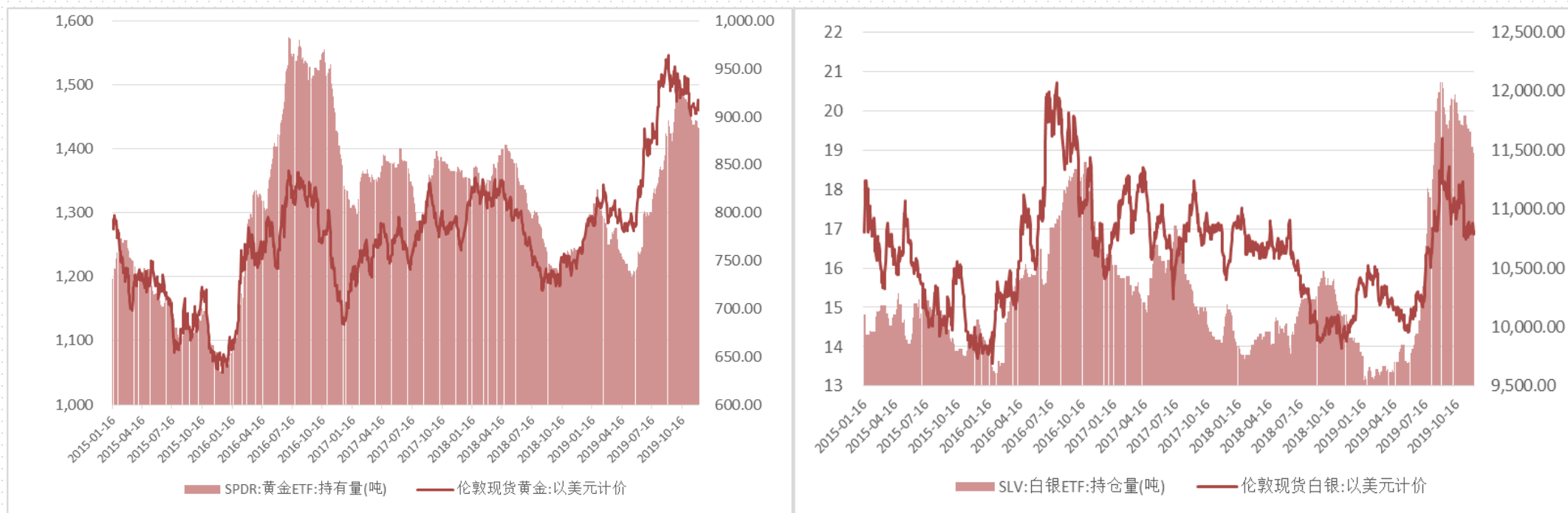
美国的相对（欧洲）优势本周有所回落



PART 5

资金情绪

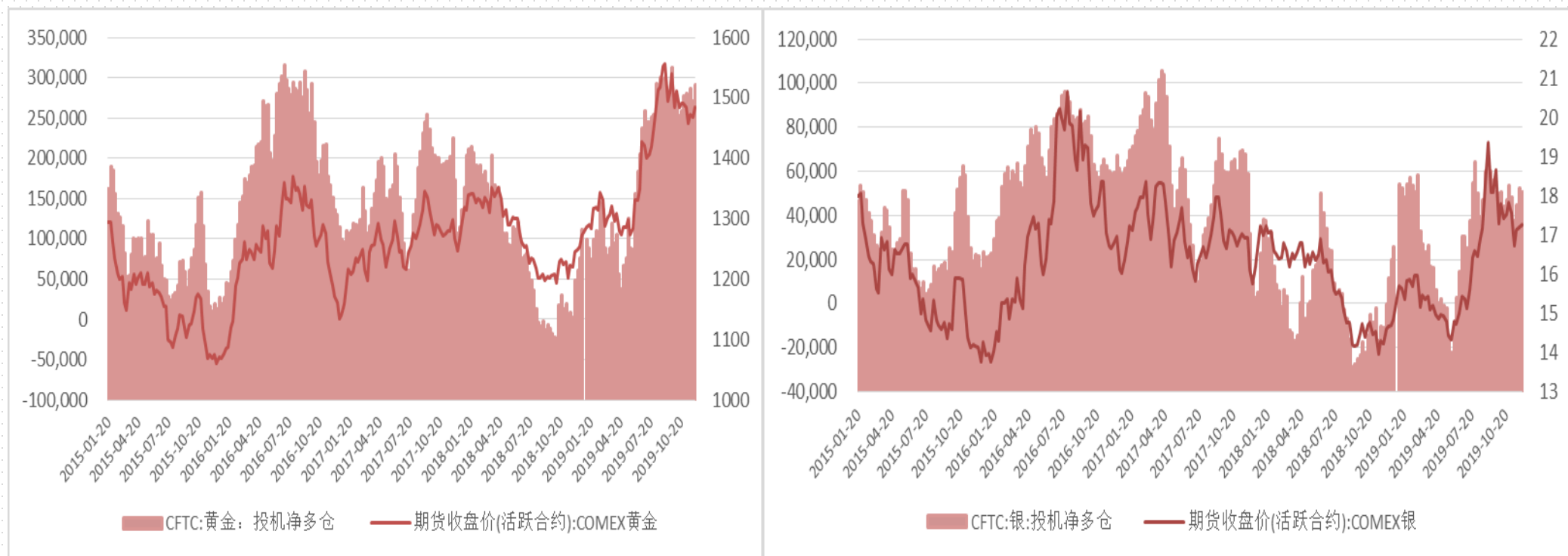
# 金銀ETF持仓



本周黄金ETF持仓小幅减少，白银ETF持仓小幅减少，投资需求依旧疲软。

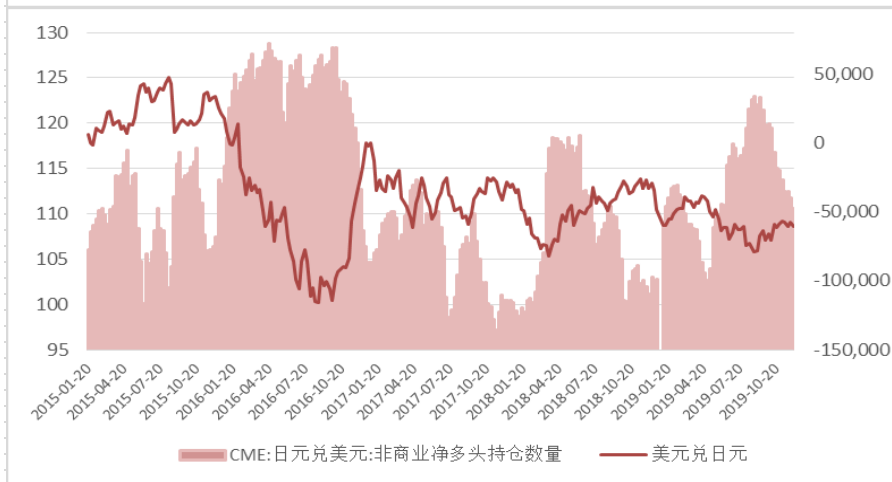
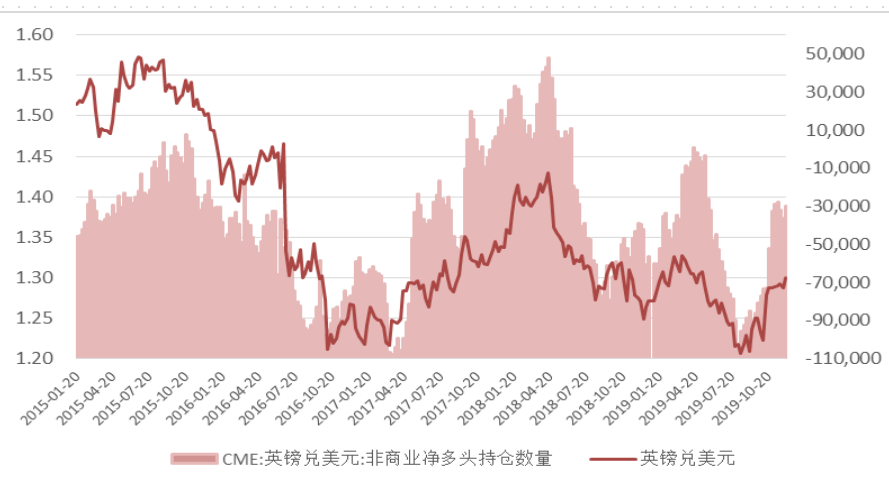
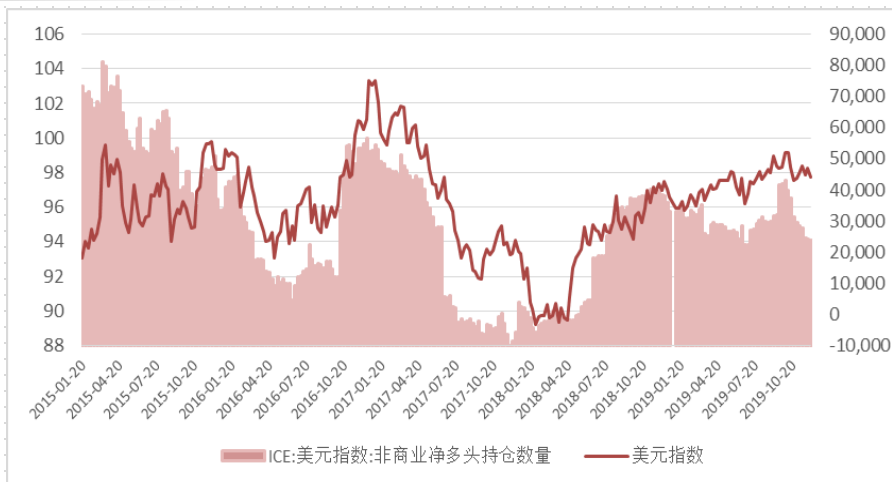


## ► 金银CFTC持仓



截至12月3日，黄金投机净多仓小幅增仓，白银投机净多仓继续减持

# 主要外汇CFTC持仓



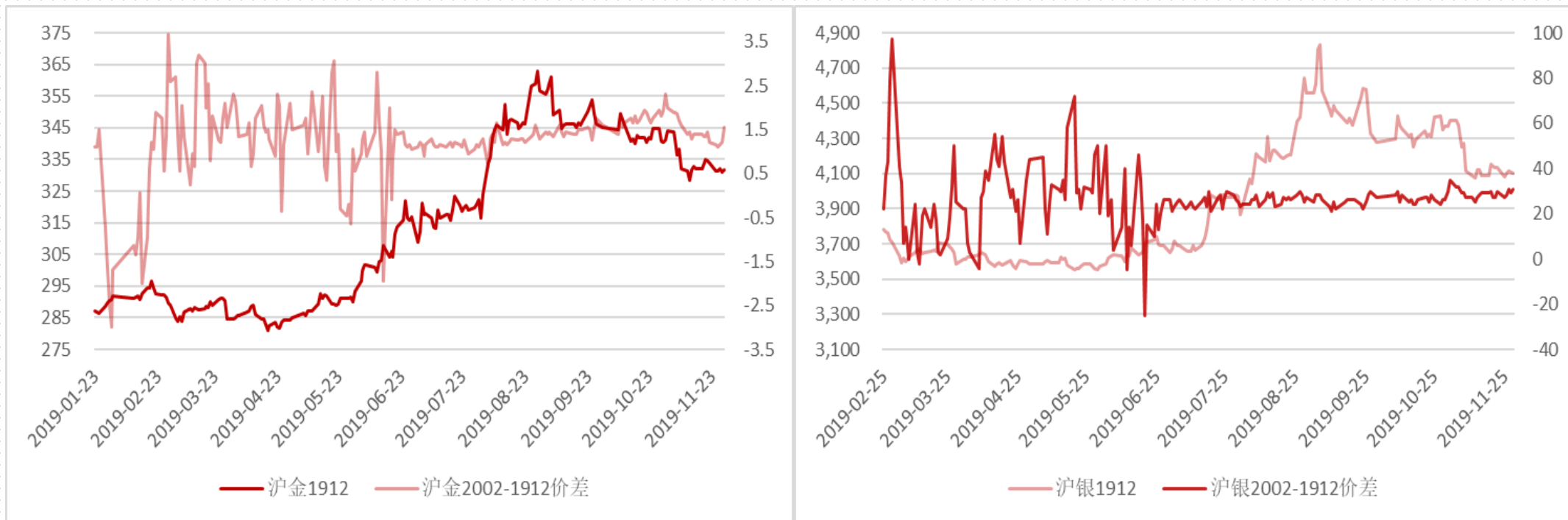
截至12月3日，美元指数，美日、欧美、镑美投机净多仓纷纷减持。



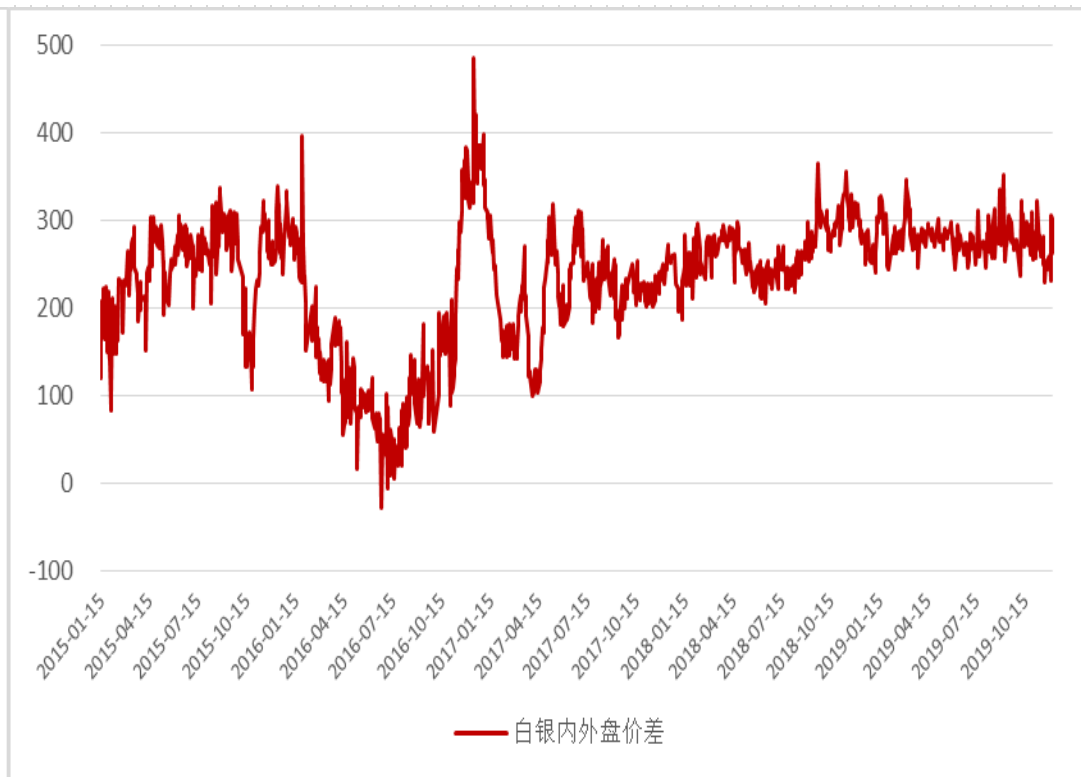
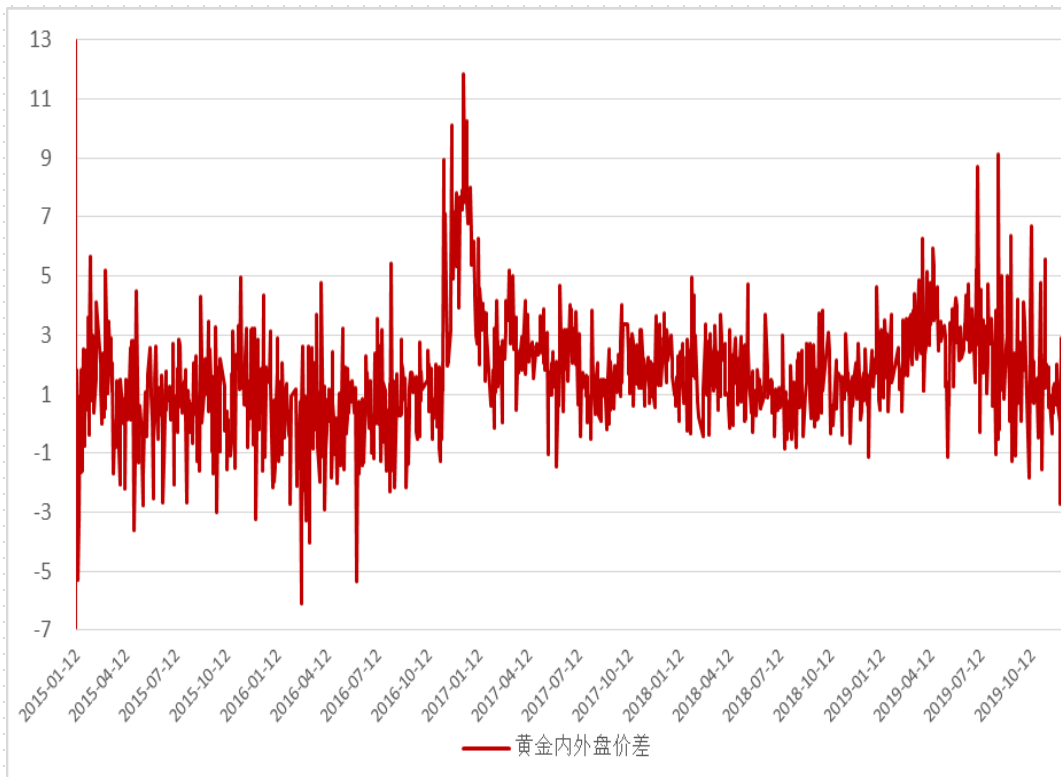
PART 6

价差与相关比价

# ▶ 金银2002与1912价差



# ▶ 内外价差



# 伦敦金与相关指数走势对比



黄金近期走势与美股呈现明显负相关性，美股本周小幅回落



# 黄金与相关比价



金银比小幅扩大，银铜比小幅缩小，金油比小幅缩小



PART 7

下周重要财经事件

## ▶ 下周重要财经数据与事件（12.9-12.13）

日期	下周重要财经数据与事件
2019/12/11	美国11月季调后CPI年率
2019/12/12	美联储利率决议、欧元区欧央行主要再融资利率、美国当周初请失业金人数、美国11月PPI年率、美联储主席、欧央行行长新闻发布会、英国大选
2019/12/13	美国11月零售销售月率

## ► 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