



# 贵金属周报

(2.10-2.17)

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)

## ► 疫情对全球影响仍存不确定性 金银比价持续上行

1. 走势回顾：当周，美国实际利率较上周持平，仍为负值，10Y和3M美债倒挂修复后再度逼近零轴，纽约金探底回升录得0.83%周涨幅，纽约银上涨0.17%，恐慌指数继续回落，金银比价持续上行。

2. 宏观面：当周公布的美国经济数据偏强劲，美元指数持续上涨，人民币贬值背景下，黄金内盘溢价小幅下滑，显示国内买盘偏弱。

3. 资金面：当周，金银ETF持仓继续呈现净流入状态。CFTC投机净多持仓方面，黄金小幅增加而白银小幅回落，但CME黄金期货总持仓量开始止跌回升，资金面显示金价短期上行概率偏大。

4. 新冠肺炎疫情：中国除湖北以外地区确诊病例数量持续下滑，湖北及其以外地区疑似病例开始震荡下滑，疫情基本得到控制。但需注意日本疫情动向，如进一步发展可能会影响日元走势，进而带动市场情绪。

5. 后市展望：目前，黄金偏强走势的重要支撑仍为实际利率。实际利率中起主要作用的美债利率仍受疫情影响，疫情发展的影响将逐渐过渡到疫情对经济的影响。目前看，中国的疫情或已临近拐点，而日本的情况亦不容忽视。策略上，多金抛银组合可以暂持，可逢高兑现离场；单边策略上，纽约金仍处于1567-1613区间震荡，暂观望。

**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

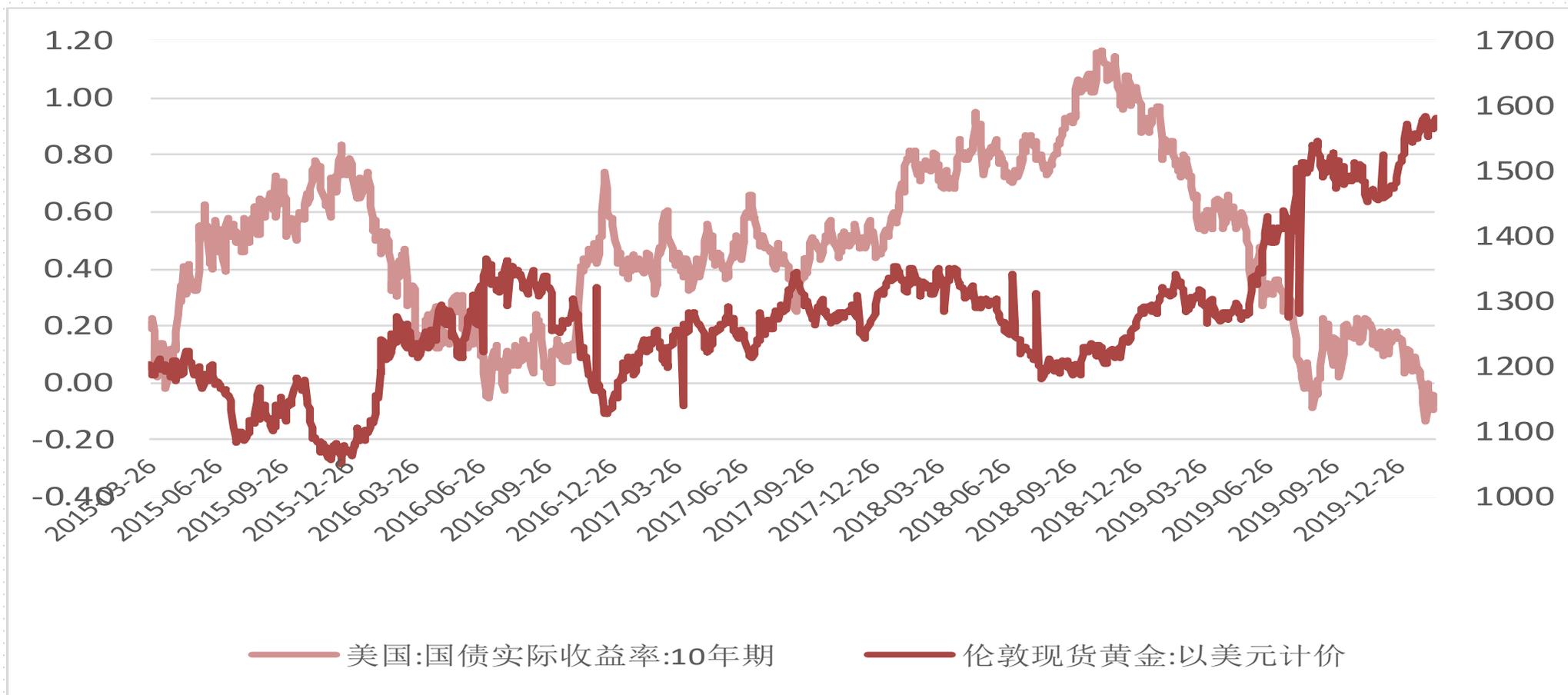
|                | 单位    | 最新一周       | 上一周        | 周变化      | 周环比     |                | 单位    | 最新一周         | 上一周          | 周变化       | 周环比     |
|----------------|-------|------------|------------|----------|---------|----------------|-------|--------------|--------------|-----------|---------|
| 伦敦金            | 美元/盎司 | 1581.4     | 1572.65    | 8.75     | 0.56%   | 伦敦银            | 美元/盎司 | 17.705       | 17.77        | -0.07     | -0.37%  |
| 黄金基差<br>(内盘)   | 元/克   | -2.84      | -2.66      | -0.18    | -6.77%  | 白银基差<br>(内盘)   | 元/千克  | -49          | -60          | 11        | 18.33%  |
| COMEX黄金非商业多头持仓 | 张     | 356535     | 355909     | 626      | 0.18%   | COMEX白银非商业多头持仓 | 张     | 96395        | 97078        | -683      | -0.70%  |
| COMEX黄金非商业空头持仓 | 张     | 48561      | 56103      | -7542    | -13.44% | COMEX白银非商业空头持仓 | 张     | 28758        | 29275        | -517      | -1.77%  |
| SPDR黄金ETF持有量   | 吨     | 923.99     | 916.08     | 7.91     | 0.86%   | SLV白银ETF持仓量    | 吨     | 11304.03     | 11290.97     | 13.06     | 0.12%   |
| SHFE黄金库存       | 千克    | 2397       | 1773       | 624      | 35.19%  | SHFE白银库存       | 千克    | 2311180      | 2288094      | 23086     | 1.01%   |
| COMEX黄金库存      | 金衡盎司  | 8712723.77 | 8714273.65 | -1549.88 | -0.02%  | COMEX白银库存      | 金衡盎司  | 321386109.58 | 320486848.26 | 899261.32 | 0.28%   |
| 美元指数           |       | 99.16      | 98.71      | 0.45     | 0.46%   | 标准普尔500指数      |       | 3380.16      | 3327.71      | 52.45     | 1.58%   |
| 美实际利率          | %     | -0.07      | -0.07      | 0.00     | 0.00%   | TED利差          | %     | 0.11         | 0.17         | -0.06     | -35.29% |
| 美10年期国债收益率     | %     | 1.59       | 1.59       | 0.00     | 0.00%   | 金银比(伦敦)        |       | 89.31        | 88.50        | 0.81      | 0.92%   |
| VIX波动率指数       | %     | 13.68      | 15.47      | -1.79    | -11.57% | 金油比            |       | 13.68        | 15.47        | -1.79     | -11.57% |
| 道琼斯工业指数        |       | 29398.08   | 29102.51   | 295.57   | 1.02%   | 比特币价格          | 美元    | 10364.04     | 9803.42      | 560.62    | 5.72%   |



PART 2

利率和汇率

## 美国实际利率和黄金



数据来源: Wind

美国实际利率本周几乎无变化, 依然为负

# 美国与欧英日利差及汇率



数据来源: Wind

数据来源: Wind



数据来源: Wind

# 主要汇率走势



数据来源: Wind



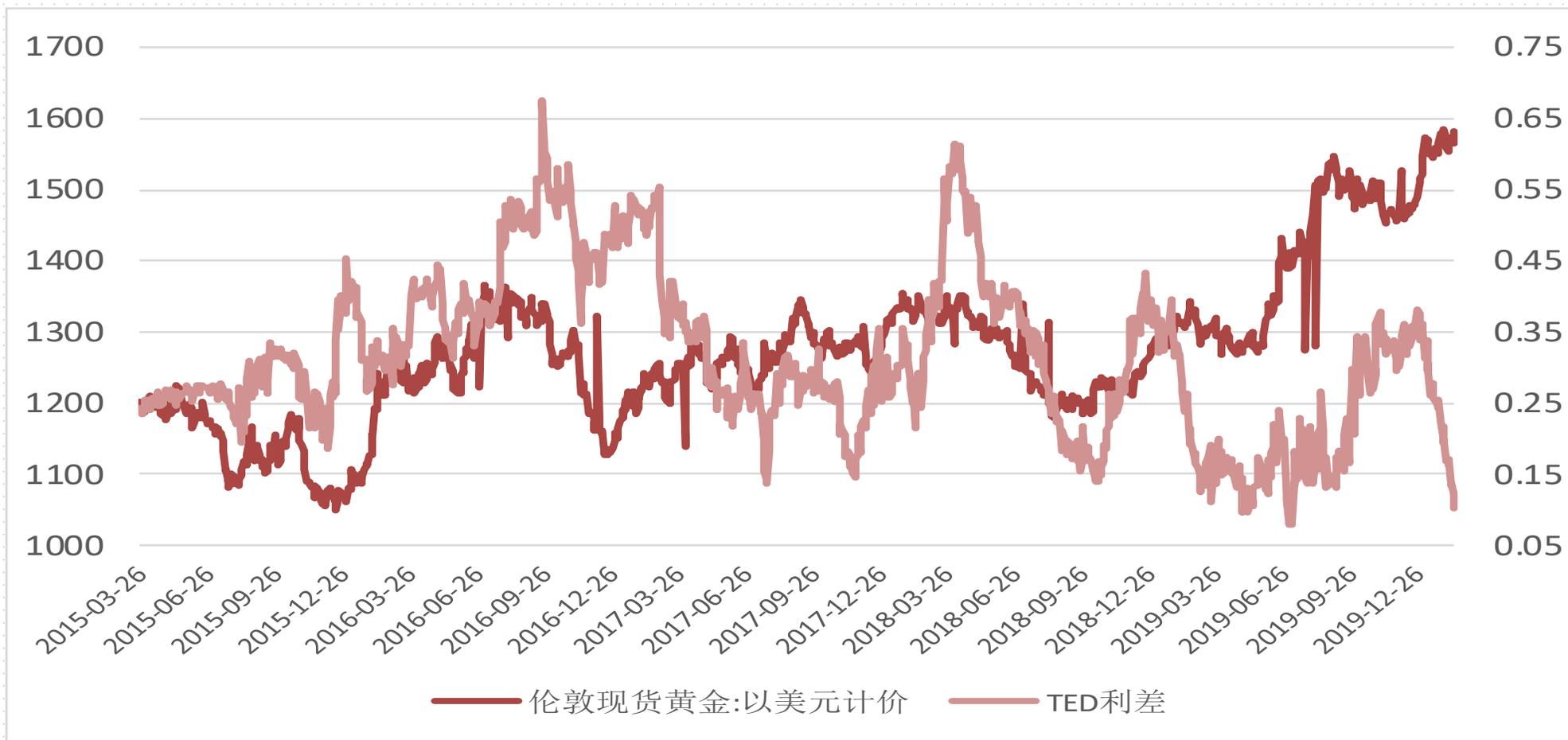
本周美元指数回升, 英镑升值, 人民币升值欧元日元回落



PART 3

风险及不确定性

# ▶ TED利差



本周TED利差回落，银行体系风险显著下降

数据来源: Wind

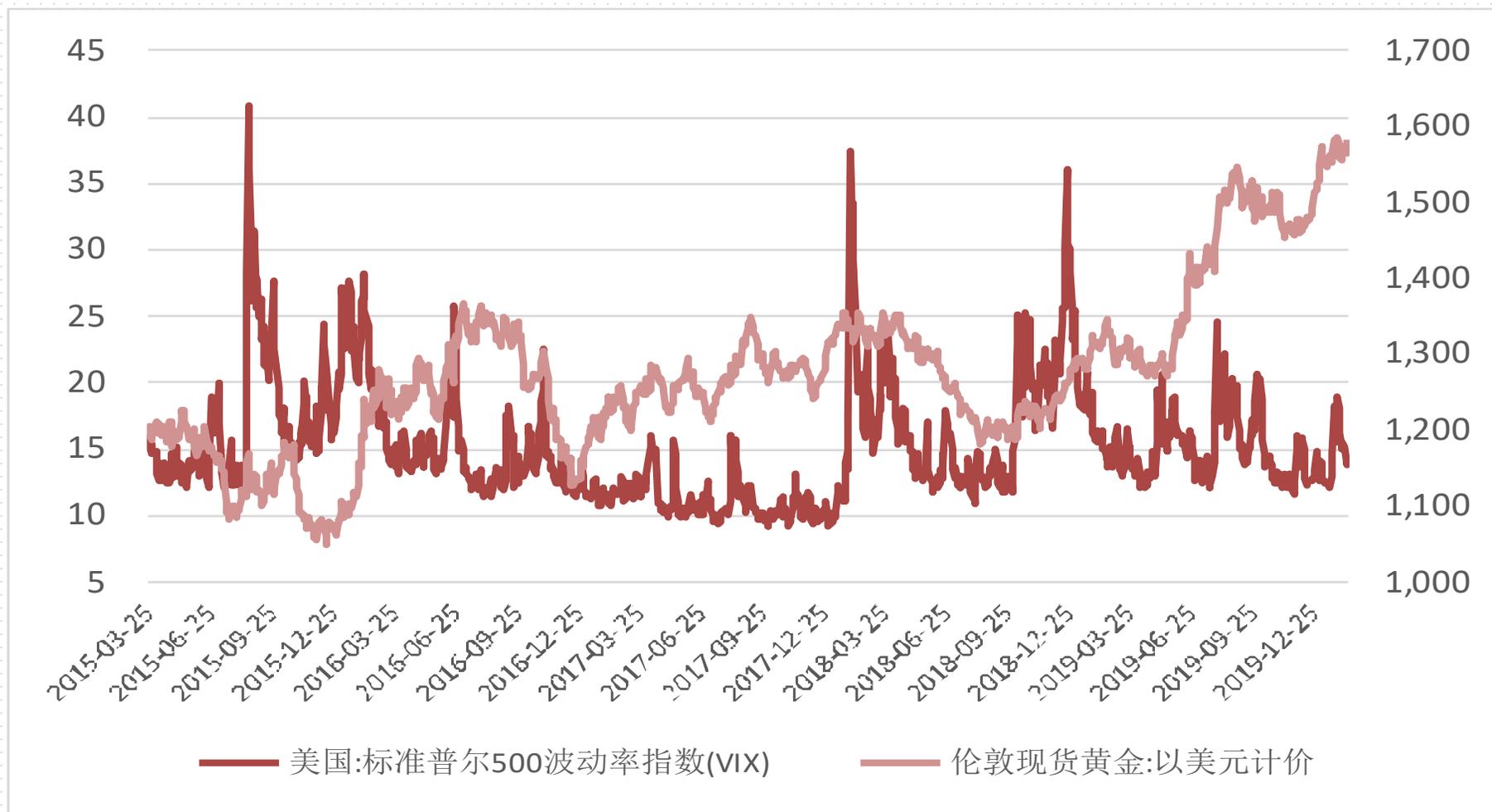
## 美债长短利差



数据来源: Wind

本周长短端利差再次接近零值

# 恐慌指数



数据来源: Wind

VIX波动指数本周下行, 避险情绪有所回落

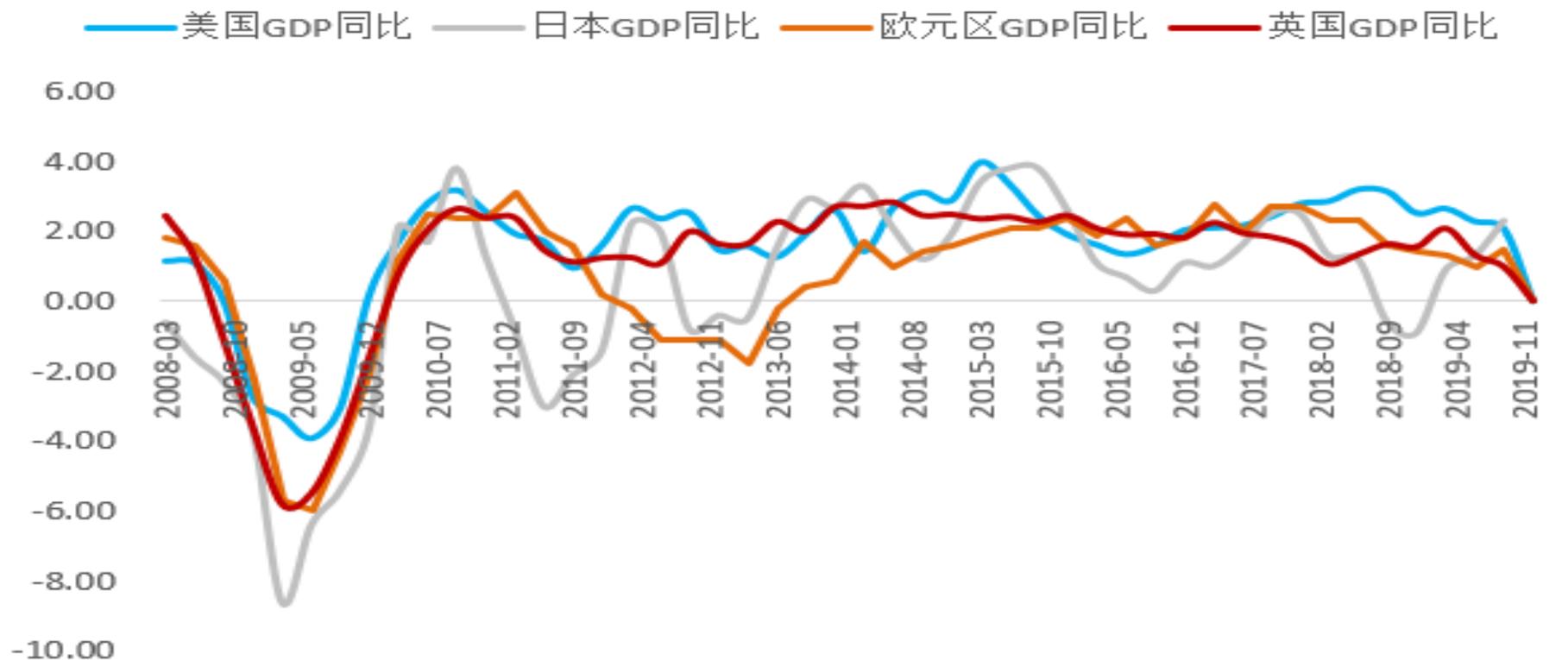




PART 4

宏观经济

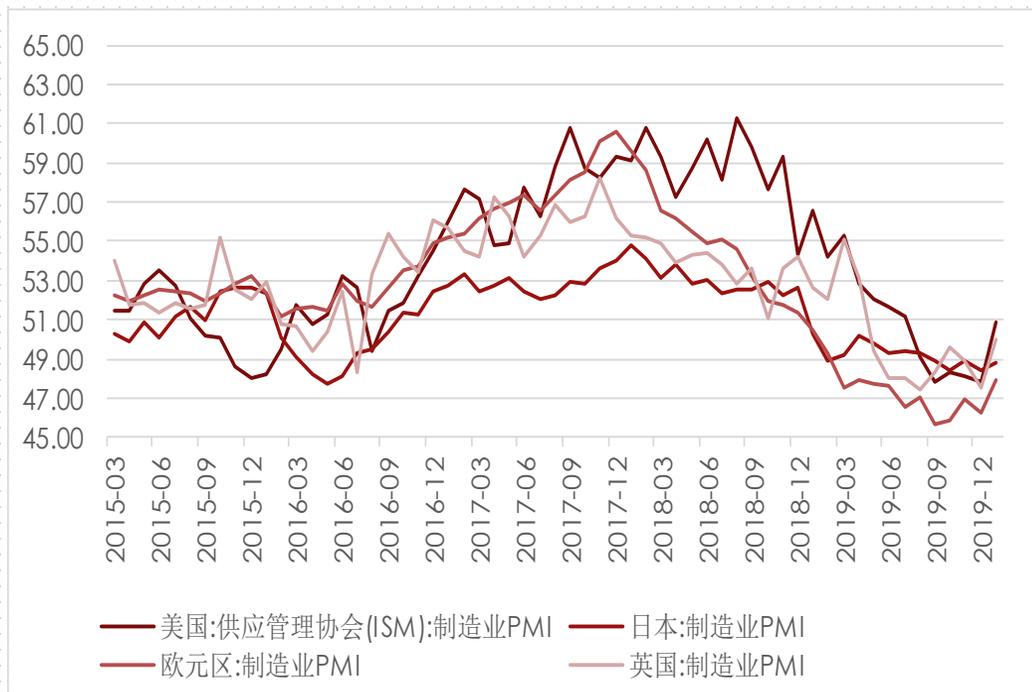
## 全球主要经济体增速



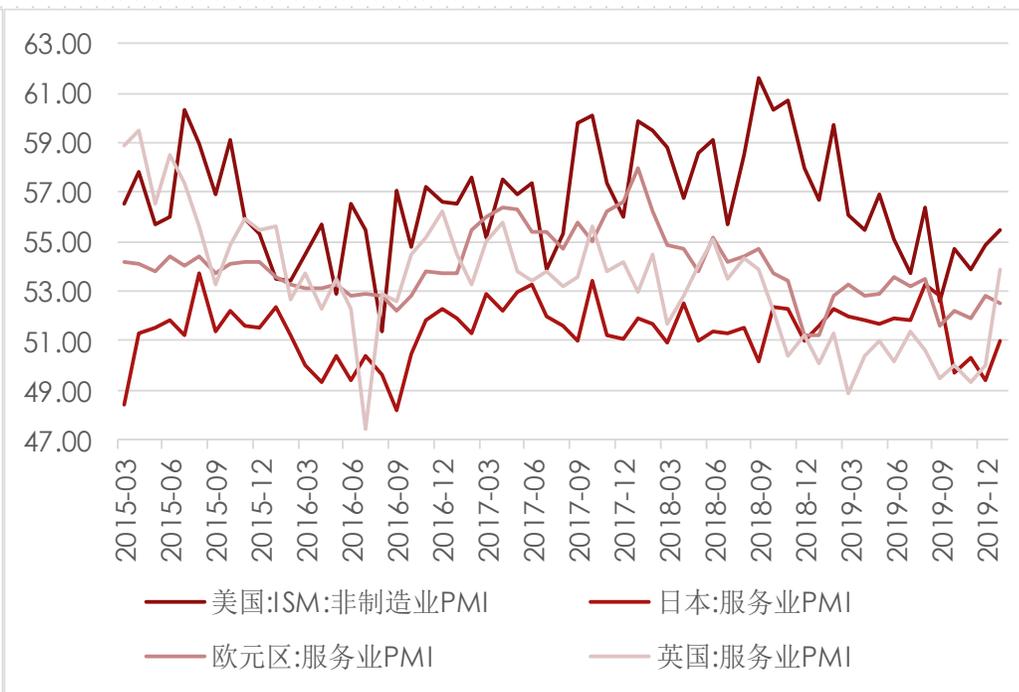
数据来源: Wind

美国四季度GDP同比增速与三季度持平, 暂无证据表明已触底

# 全球主要经济体PMI

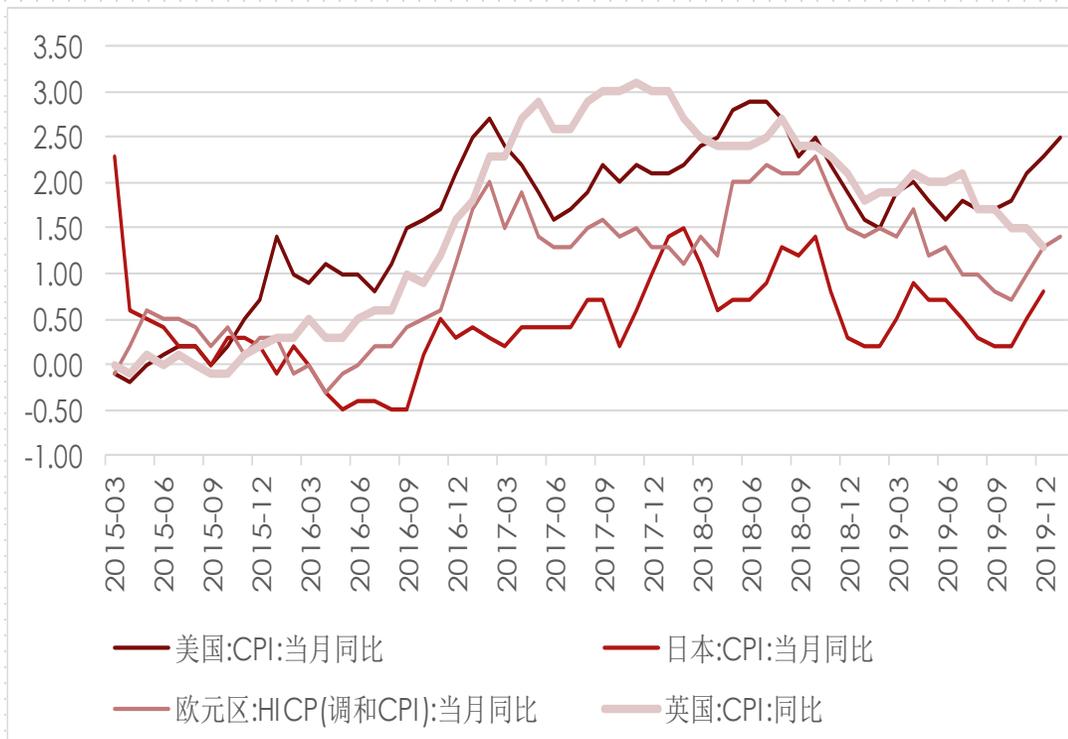


数据来源: Wind

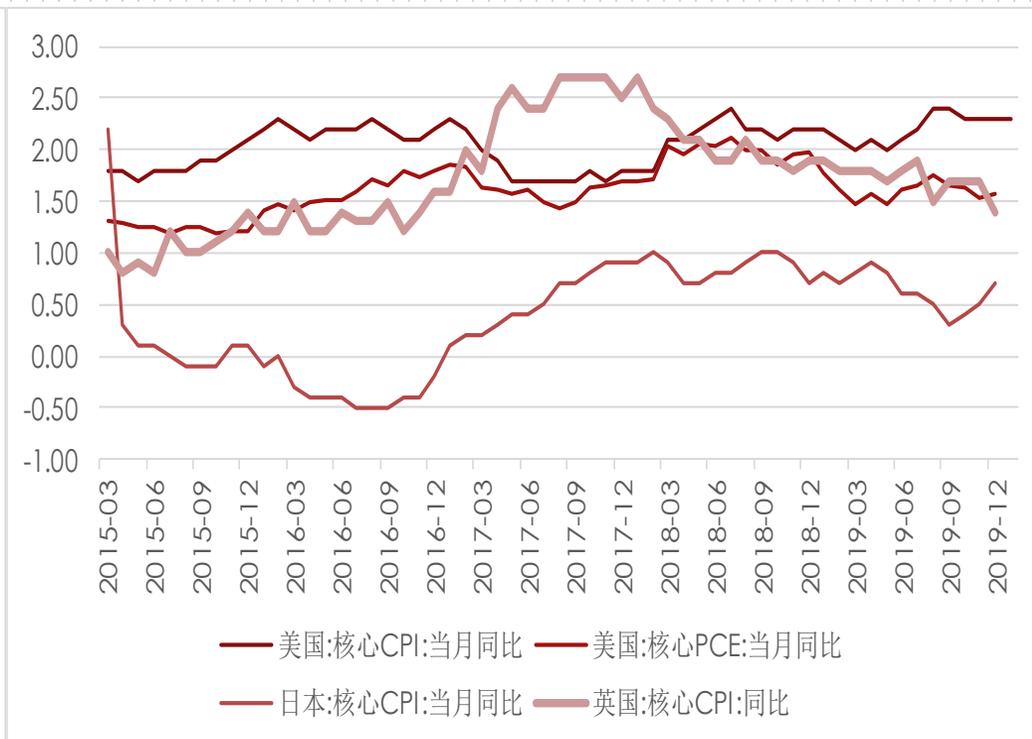


数据来源: Wind

# 全球主要经济体通胀

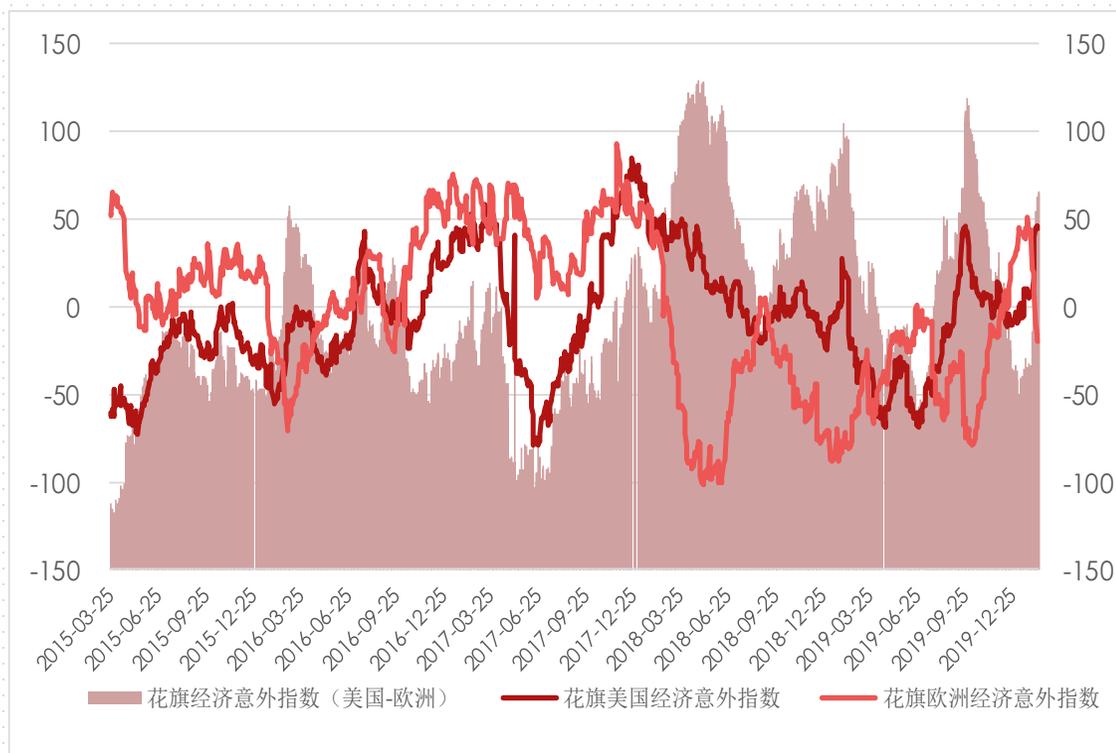


数据来源: Wind



数据来源: Wind

## ▶ 欧、美国花旗经济意外指数



数据来源: Wind



数据来源: Wind

美国花旗经济意外指数近期大幅走高，美国实际经济好于预期，支撑强势美元。



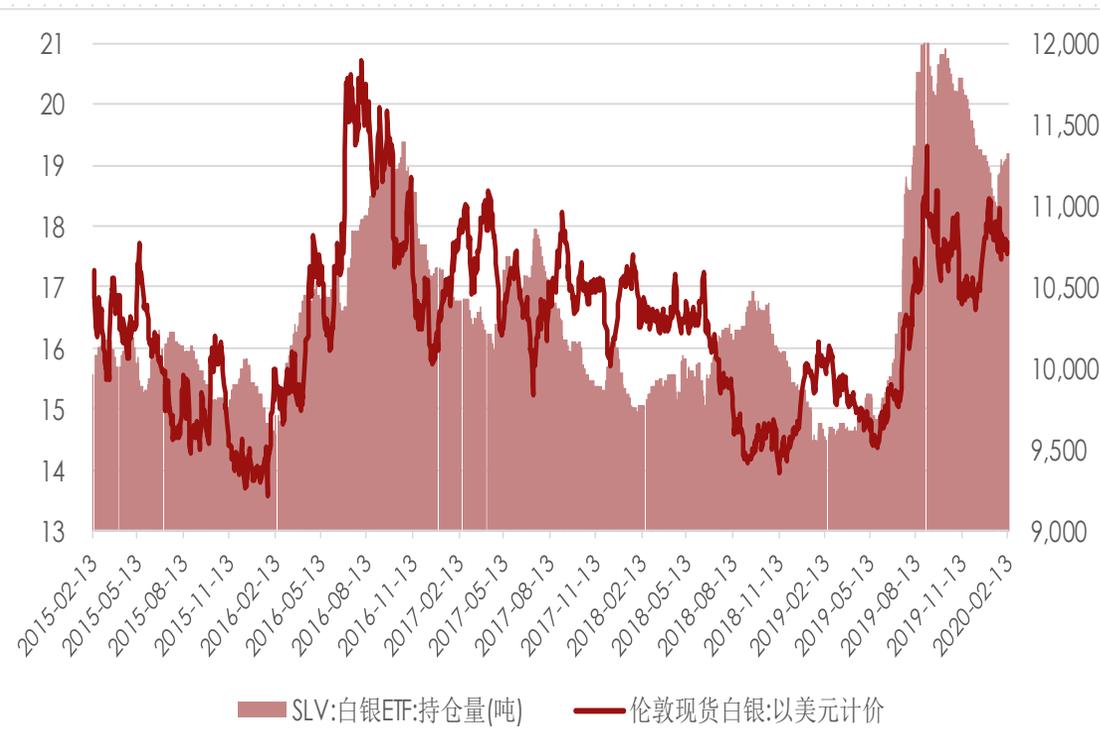
PART 5

资金情绪

# 金銀ETF持仓



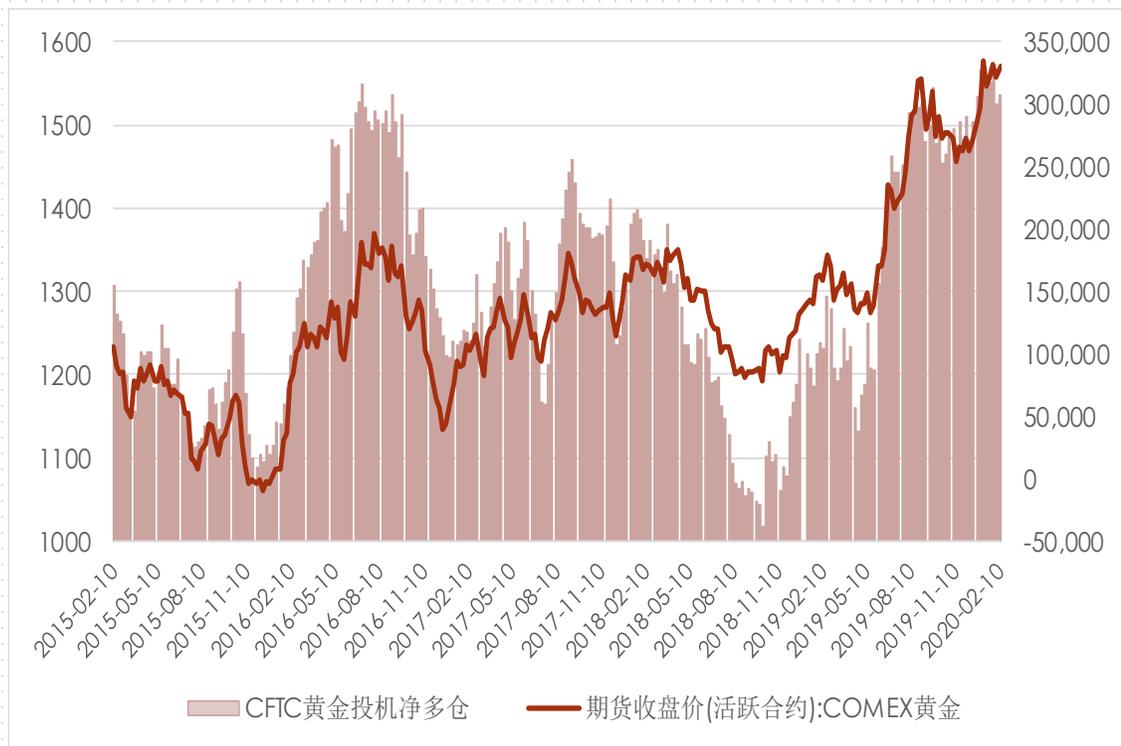
数据来源: Wind



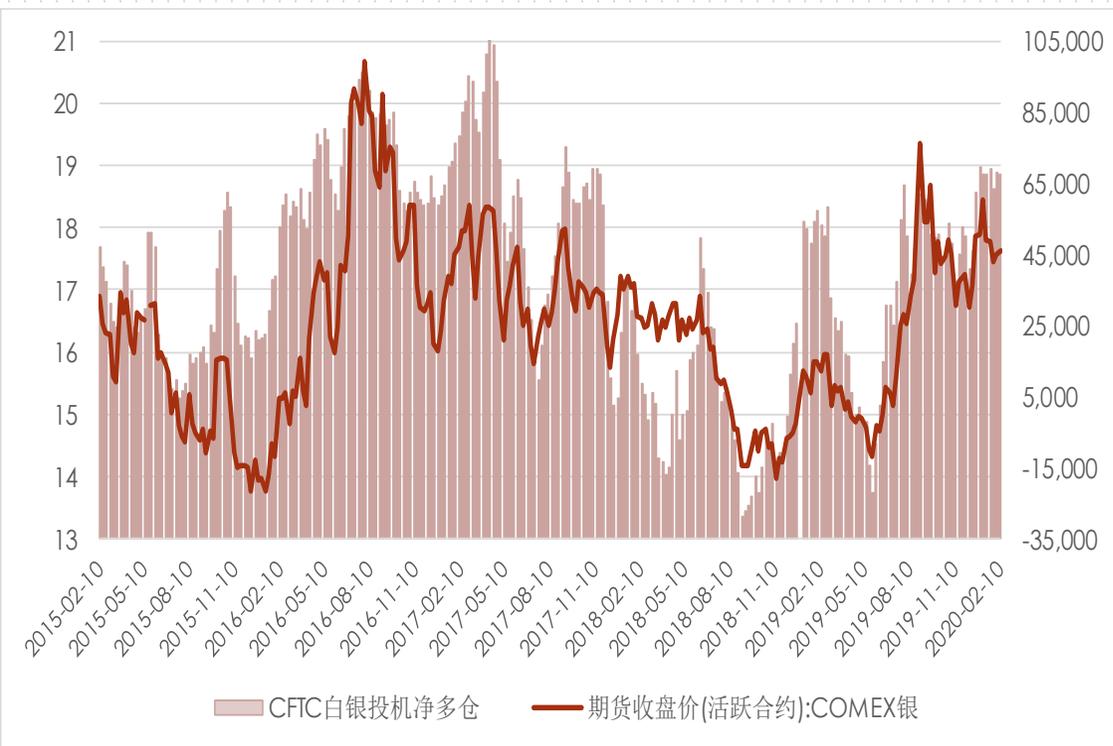
数据来源: Wind

本周金銀ETF持仓均增加

# 金銀CFTC持仓



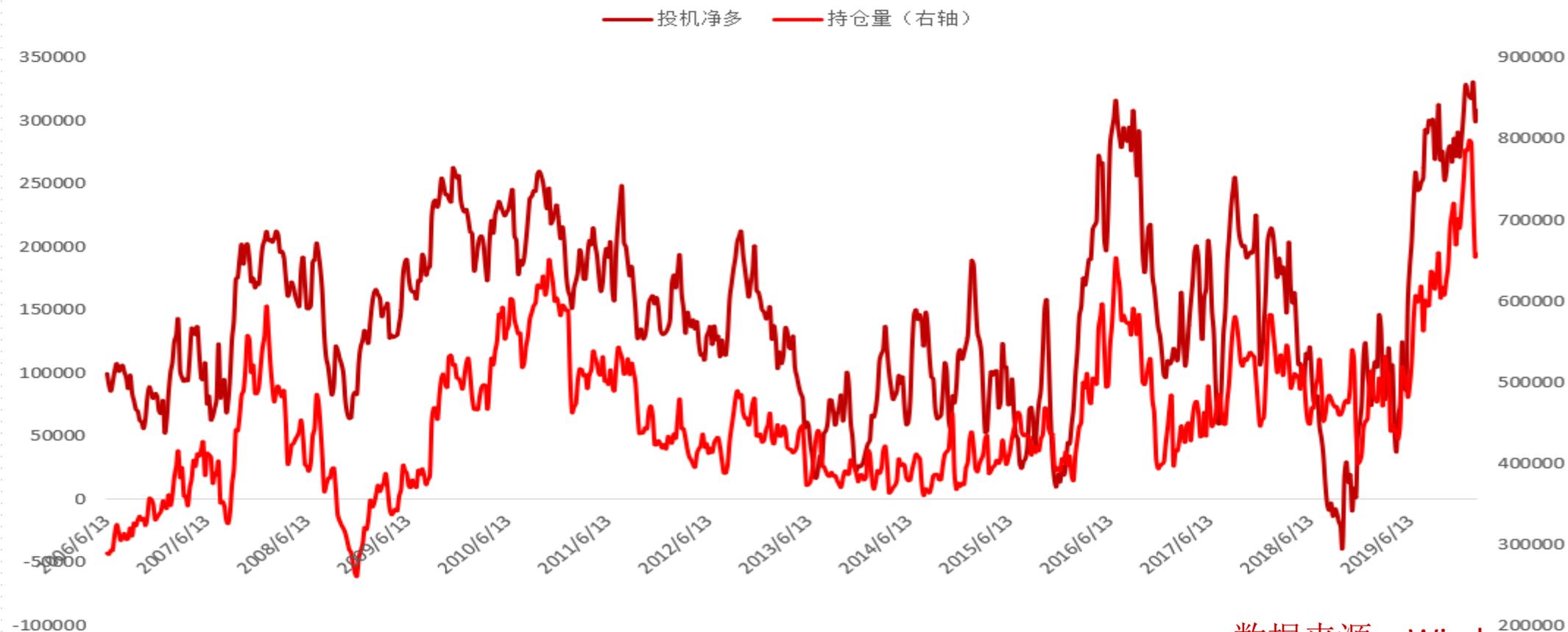
数据来源: Wind



数据来源: Wind

截至2月11日, CFTC黄金投机净多仓较上周有所增加, 白银投机净多仓减持

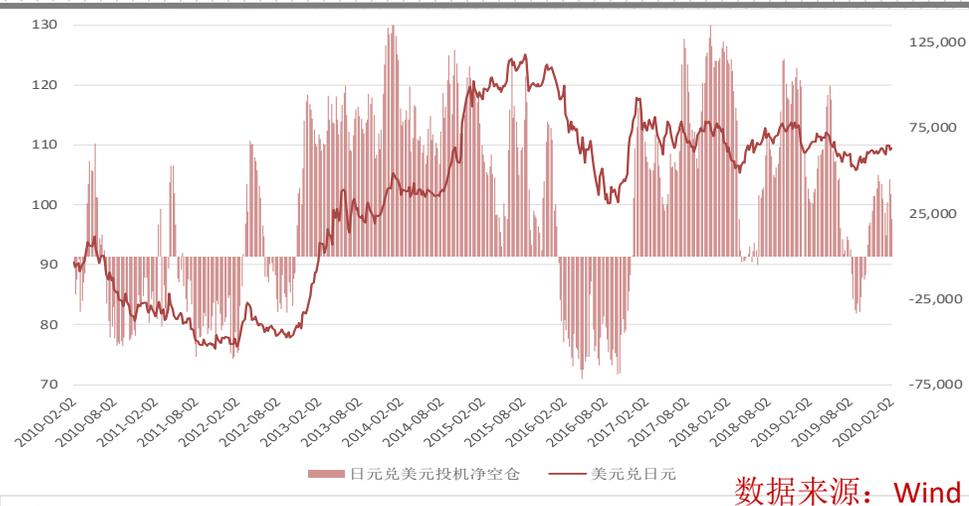
## ► 纽约黄金期货持仓量与CFTC投机净多短期背离有所修复



数据来源: Wind

截至2月14日, 纽约金持仓量68.79万张, 较7日增加33284张, 较11日增加29897张。

# 主要外汇CFTC持仓



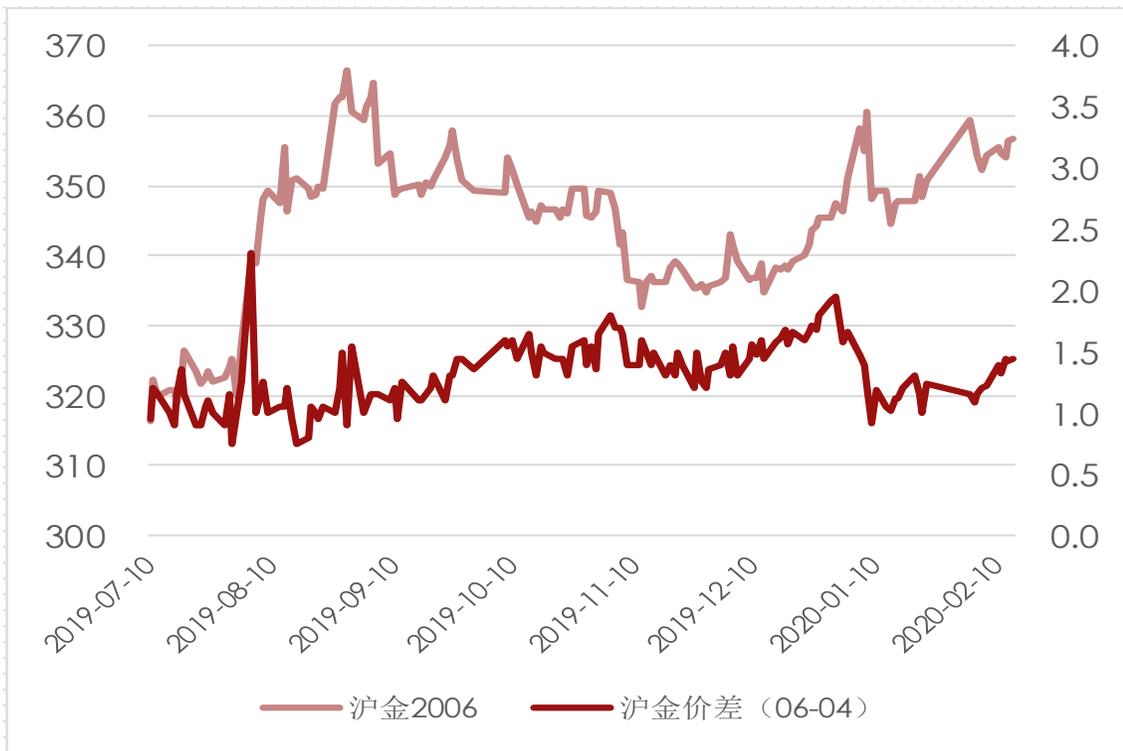
截止2020年2月11日，美元指数，英镑投机净多仓增持，日元投机净空仓增持，欧元净多仓减持



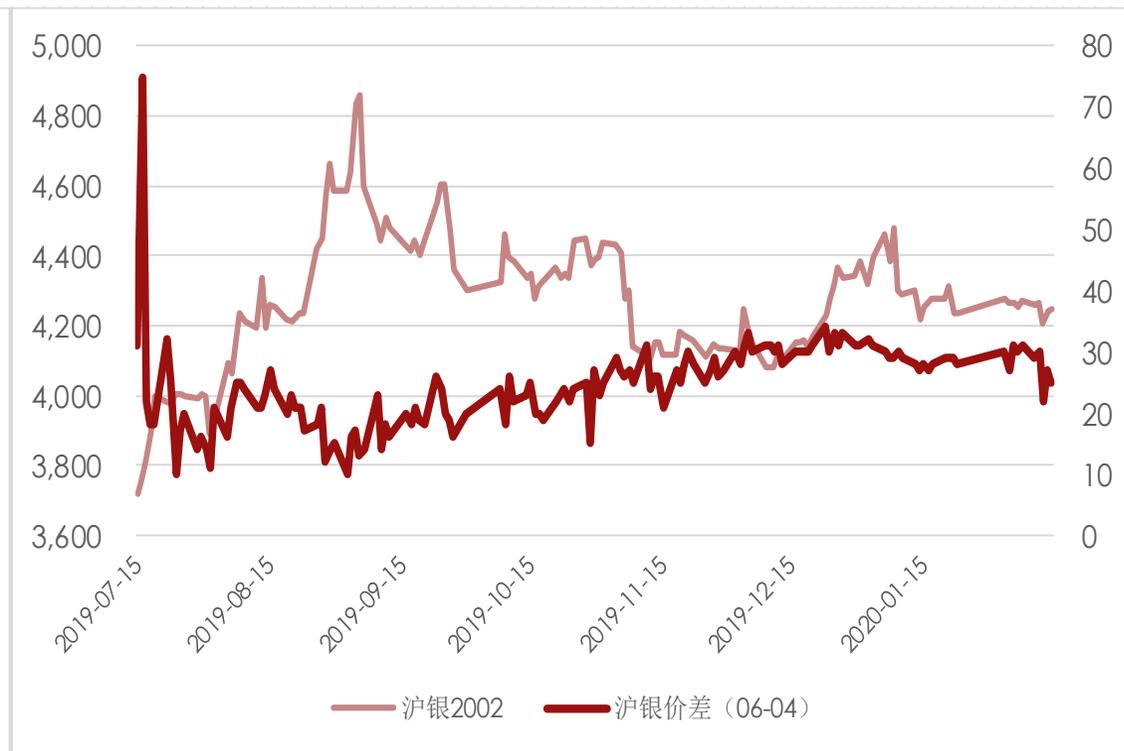
PART 6

价差与相关比价

# 金銀2006与2004价差

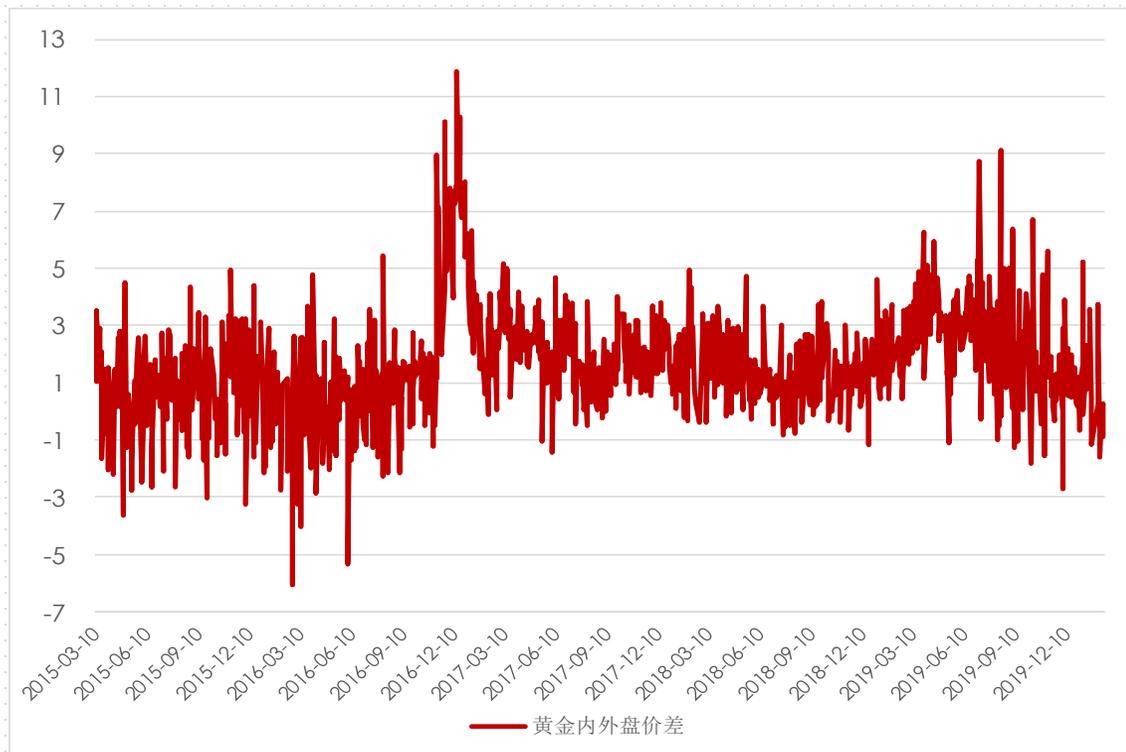


数据来源: Wind



数据来源: Wind

# ▶ 内外价差



数据来源: Wind

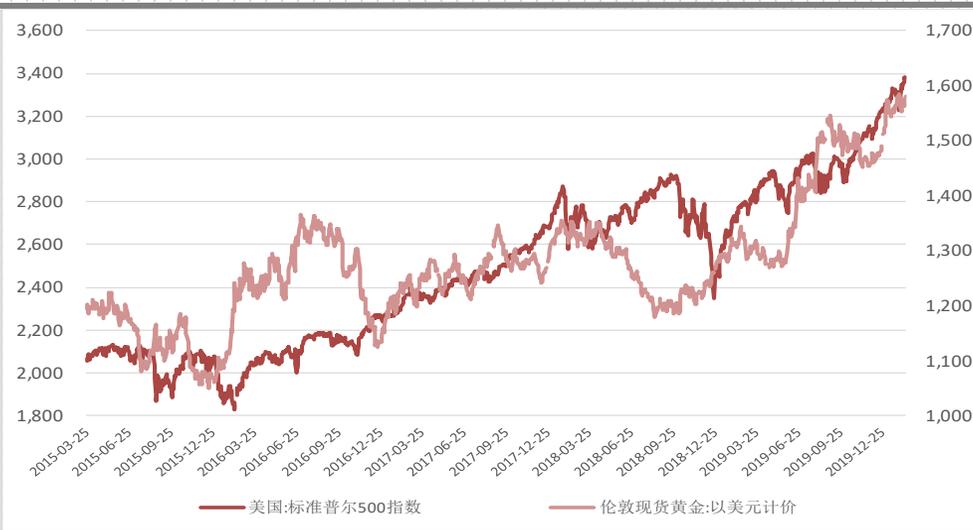


数据来源: Wind

# 伦敦金与相关指数走势对比



数据来源: Wind



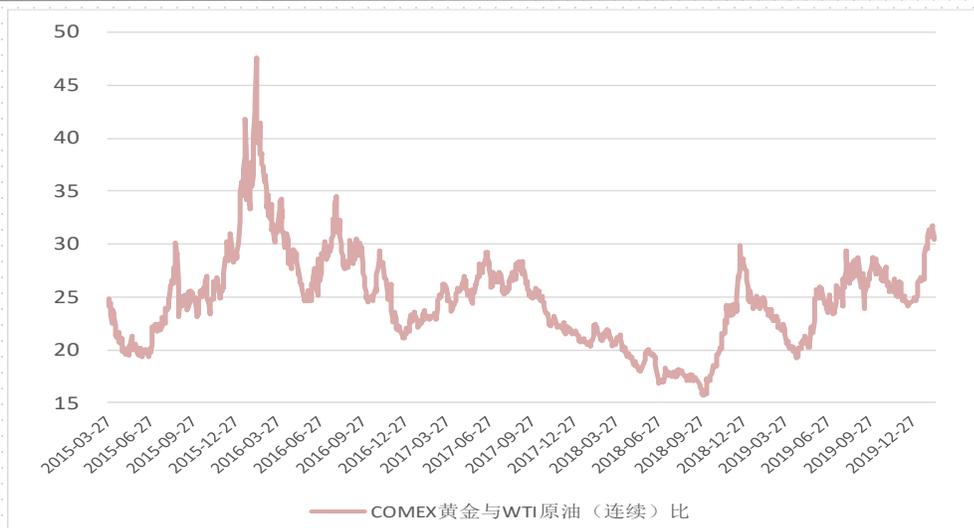
数据来源: Wind



数据来源: Wind

标普500与道琼斯工业指数本周  
上涨、CRB指数本周回升。

# 黄金与相关比价



数据来源：Wind



数据来源：Wind



数据来源：Wind

金银比上行，银铜比上行，金油比下行。



PART 7

技术分析

# 技术分析

美黄金连(GIJC)<日线> [06:29:59] 最新:1586.9 +0.51% 今开:1579.0 最高:1588.2 最低:1576.0 昨结:1578.8 商品叠加 周线



黄金中长线支撑1377，短期支撑1567，短期阻力1613，牛熊线1523，中期目标位1710。

美白银连(SIJC)<日线> [06:29:59] 最新:1771.5 +0.54% 今开:1762.5 最高:1779.0 最低:1759.5 昨结:1761.9 商品叠加 周线



白银中长线支撑14，中短期支撑16.2，中短期重要阻力18.2。



PART 8

下周重要财经事件

## ▶ 下周重要财经数据与事件（2.17-2.21）

| 日期        | 下周重要财经数据与事件                     |
|-----------|---------------------------------|
| 2020/2/19 | 美国1月PPI月率、美国1月新屋开工总数年化          |
| 2020/2/20 | 美联储、欧央行公布1月货币政策会议纪要、美国当周初请失业金人数 |
| 2020/2/21 | 欧元区、美国2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