

贵金属周报

风险再起，易涨难跌

瑞奇期货宏观经济研究部

研究员：刘期彧

时间：2019年9月23日


一、行情回顾

| 品种 | 指标 | 上周 | 本周 | 涨跌 |
|---------|------------|--------|--------|--------|
| 沪金主力 | 收盘价格（元/克） | 346.15 | 346.7 | +0.16% |
| | 持仓 | 49.9 | 50.8 | +0.9 |
| 沪银主力 | 收盘价格（元/千克） | 4460 | 4413 | -1.05% |
| | 持仓（万） | 98.5 | 107.3 | +8.8 |
| 黄金(T+D) | 收盘价格（元/克） | 344.27 | 345.17 | +0.26% |
| 白银(T+D) | 收盘价格（元/千克） | 4427 | 4375 | -1.17% |

二、相关资讯及评分

| | 相关资讯 | 评分 |
|----|---|-------|
| 利多 | 美国沙特指责伊朗为胡塞武装轰炸油气设施提供帮助，应对此负责。 | ◆◆◆◆ |
| | 经合组织将2019年全球经济增速预期从3.2%下调至2.9%，为金融危机以来最低。 | ◆◆◆◆ |
| | 北京时间周四凌晨，美联储如期宣布降息，这是今年第二次降息，但是美联储对其在2020年之前进一步放松货币政策的计划几乎没有提供任何暗示。据FX168报道，美联储主席鲍威尔在会议后的新闻发布会上表示，如果条件允许，美联储将采取一系列降息举措，但他认为现在没有必要。贵金属市场多头对此大失所望，金银在美联储公布决议后下挫。美联储内部分歧巨大，对于此次降息，三位美联储地区主席——堪萨斯城联储主席乔治、波士顿联储主席罗森格伦和圣路 | ◆◆◆◆◆ |

本报告观点及数据仅供参考，不作为投资依据。

| | | |
|-----------|--|---|
| 利空 | <p>易斯联储主席布拉德——都投了反对票。这是近五年美联储委员们对利率决议分歧最大的一次。与此同时，点阵图显示 10 名委员认为 2019 年不会再降息，只有 7 名委员认为还将降息一次。</p> | |
| | <p>美东时间 9 月 17 日，美国贸易代表办公室（USTR）官网公布了三份对中国加征关税商品的排除清单。三份清单合计包括 437 项商品，是豁免商品数量最多的一次。</p> |  |

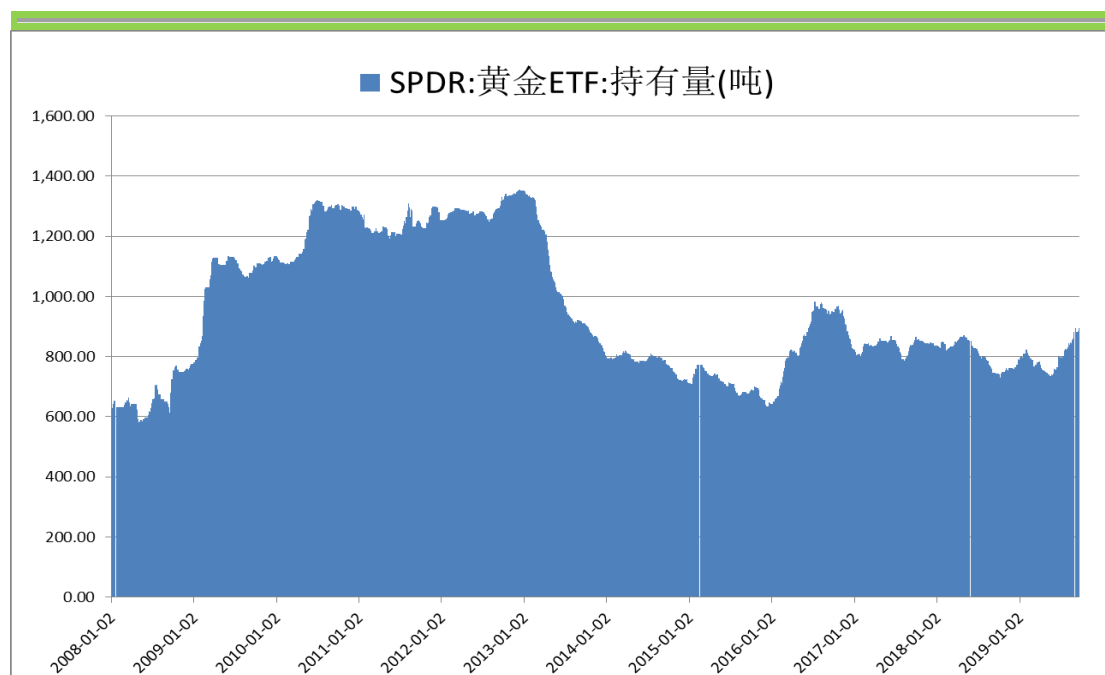
三、品种观点

本周贵金属缩量震荡，呈现 N 字型，持仓小幅上涨。受美国经济数据好转和中美贸易战和解影响，贵金属价格持续回落，正如上周所说，贵金属短期涨幅较大，避险情绪过度释放，预期稍有缓和，贵金属将有较大的回调，谨防短期波动的风险。

综合本周的相关资讯和评分，中美贸易冲突缓和，美国经济没有想象中的差，贵金属冲高回落，情绪快速转弱。然而，中东胡塞武装空袭沙特炼油设施重新点燃地缘政治风险，贵金属短期下跌空间不大，从中期来看，继续维持贵金属回调即是买点的观点。

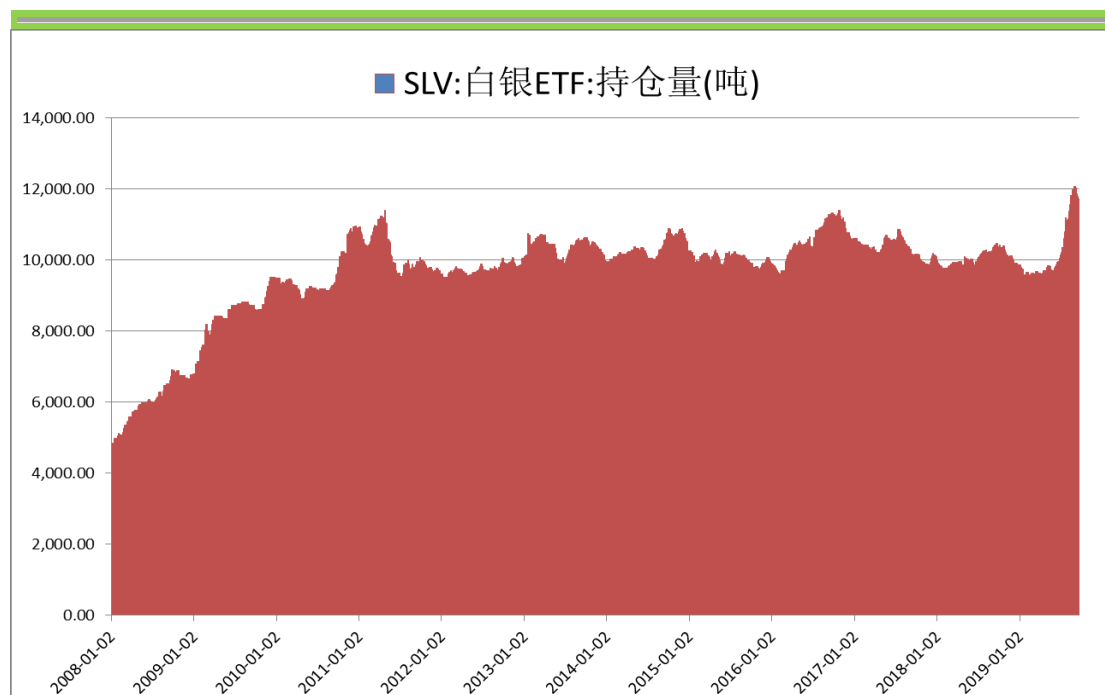
四、本周数据

图1: 黄金ETF: 持有量



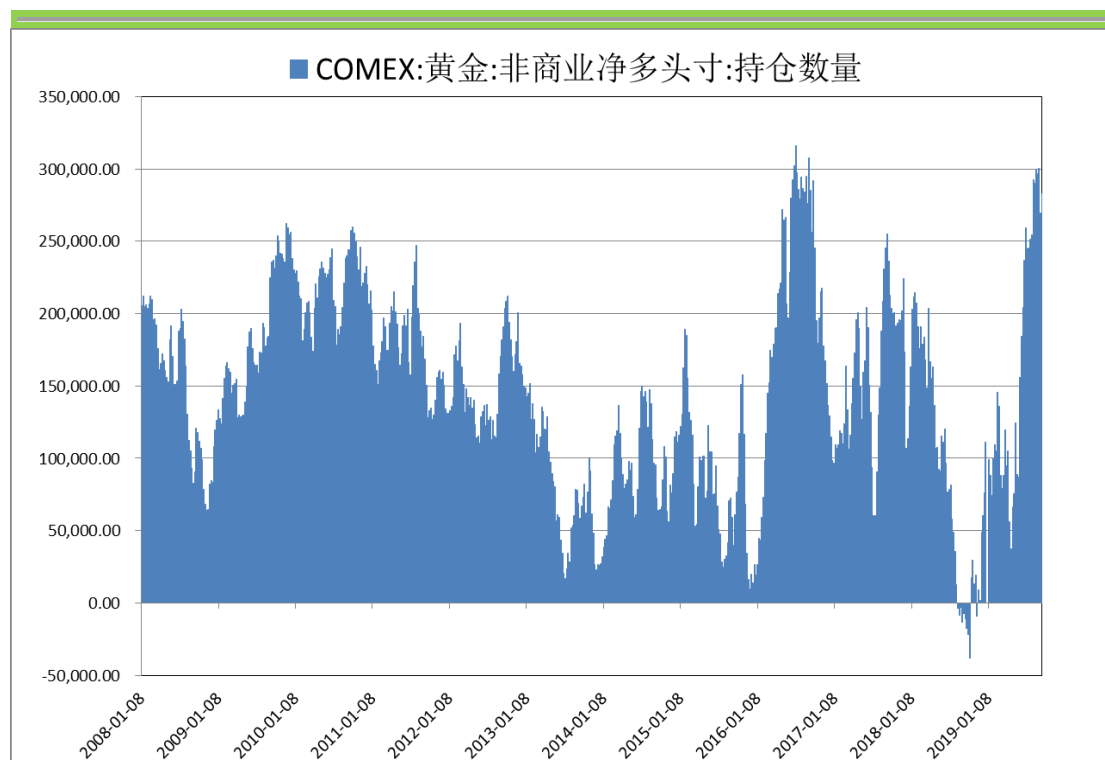
数据来源: wind 瑞奇期货

图2: 白银ETF: 持有量



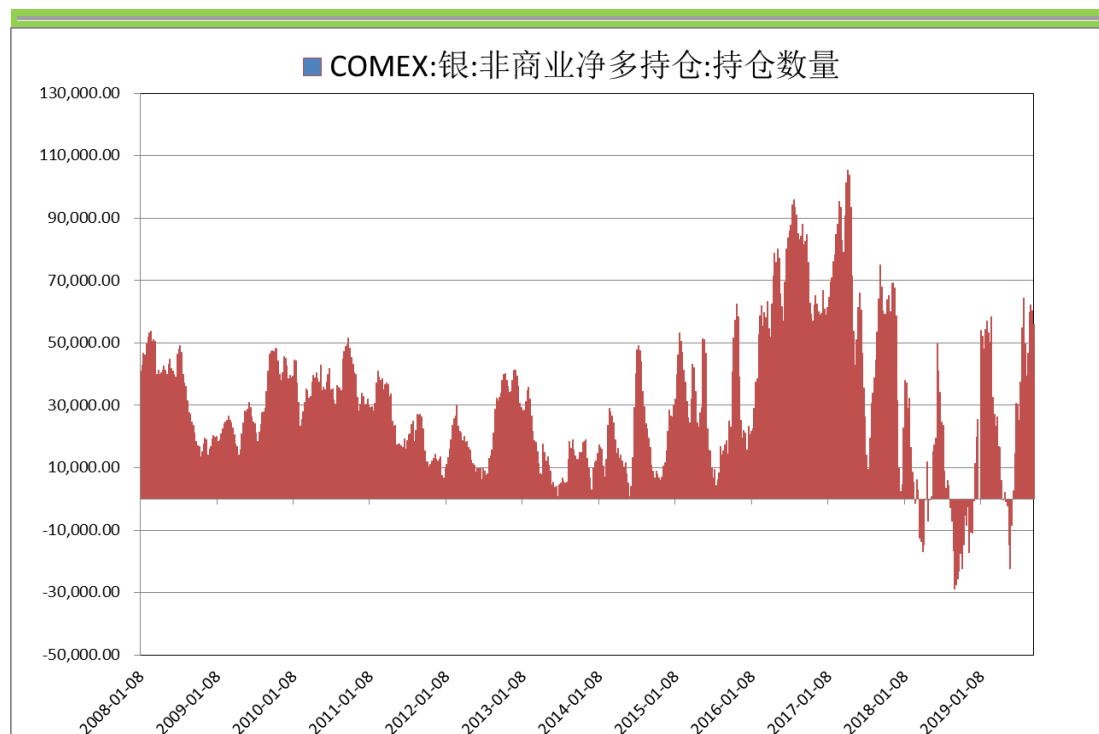
数据来源: wind 瑞奇期货

图3：美黄金：非商业净多头寸



数据来源：wind 瑞奇期货

图4：美白银：非商业净多头寸



数据来源：wind 瑞奇期货