



贵金属周报

(12.16-12.22)

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年期国债收益率小幅收高，实际利率亦小幅走高，长短利差走强，金银强弱分化，纽约金录得0.14%周跌幅、纽约银上涨1.56%。美国相对欧英日息差均上涨，美元指数大幅反弹，恐慌指数走弱。

2. 本周市场对英国脱欧和美国总统的朗普弹劾等风险事件反应平淡，美国三季度GDP终值虽然与初值持平，但私人部门投资依然疲弱，通胀略有回升，但仍显疲软。数据并未显示企稳或超预期迹象，但市场风险情绪意外提升，黄金涨幅弱于白银。

3. 资金面上，ETF小幅流出贵金属；截至12月17日CFTC持仓数据显示金银投机多头再度增持，市场情绪偏向多方。

4. 后市展望：鉴于无论从风险指标或是持有成本指标均不利多金银，而金银意外收涨，应是市场情绪（资金面）使然。技术上，纽约金虽突破1479.2颈线，但量能依旧疲软；纽约银17.29阻力一线或有反复。操作上，4230-4280进场沪银06合约空单暂持，逢低可止盈或减仓，止损4300。



PART 1

市场回顾

全球主要资产走势回顾

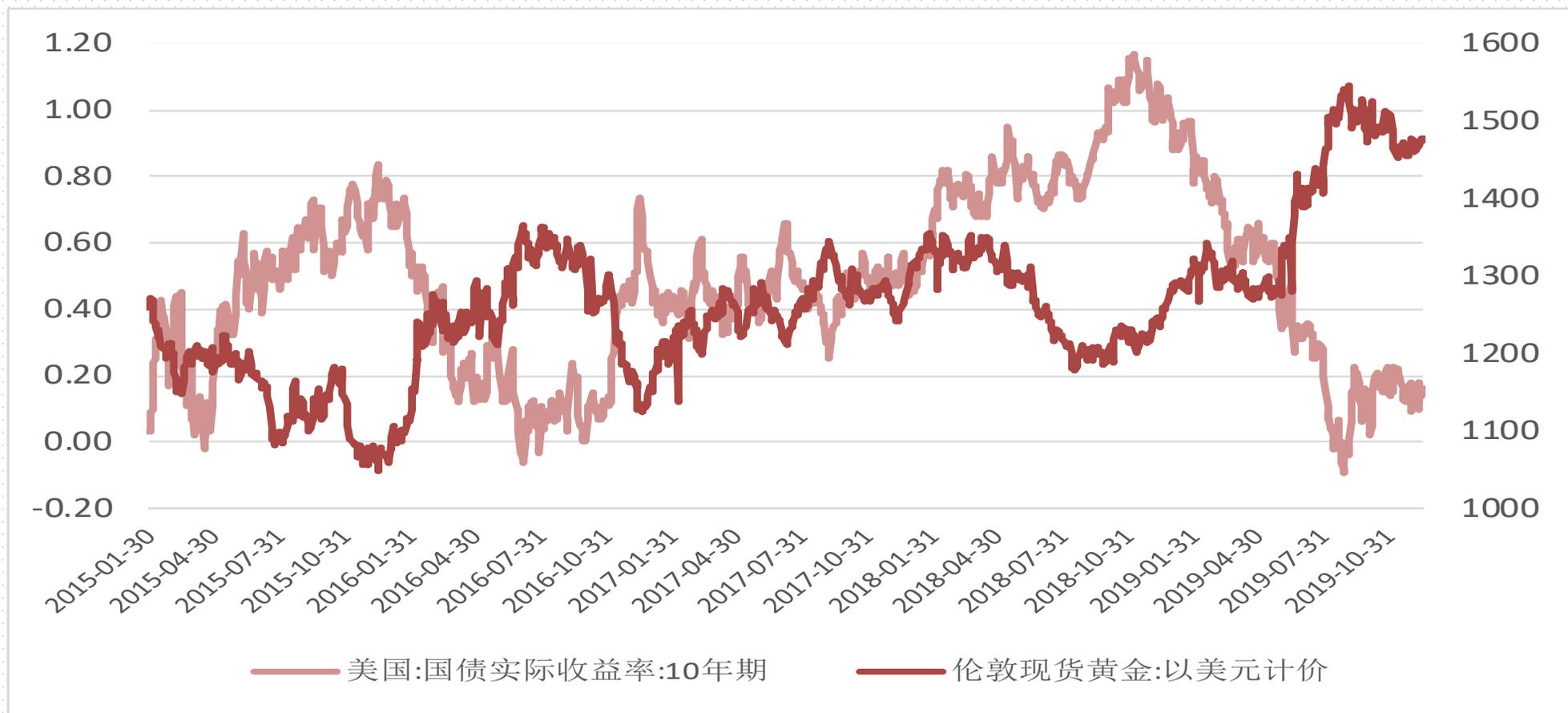
	单位	最新一周	上一周	周变化	周环比		单位	最新一周	上一周	周变化	周环比
伦敦金	美元/盎司	1477.85	1475.67	2.18	0.15%	伦敦银	美元/盎司	17.17	16.93	0.24	1.42%
黄金基差 (内盘)	元/克	-4.91	-4.35	-0.56	-12.87%	白银基差 (内盘)	元/千克	-44.00	-43.00	-1.00	-2.33%
COMEX黄金非 商业多头持仓	张	344493	329169	15324	4.66%	COMEX白银非 商业多头持仓	张	88215	85617	2598	3.03%
COMEX黄金非 商业空头持仓	张	58218	58249	-31	-0.05%	COMEX白银非 商业空头持仓	张	42434	44875	-2441	-5.44%
SPDR 黄金 ETF持有量	吨	885.93	886.22	-0.29	-0.03%	SLV 白银 ETF 持仓量	吨	11348.36	11371.61	-23.25	-0.20%
SHFE黄金库存	千克	1773	1773	0	0.00%	SHFE白银库存	千克	1894878	1859184	35694	1.92%
COMEX黄金 库存	金衡盎司	8676433.16	8761565.48	-85132.32	-0.97%	COMEX白银 库存	金衡盎司	317459852.90	316302153.55	1157699.35	0.37%
COMEX黄金成 交量	手	137779	347270	-209491	-60.33%	COMEX白银成 交量	手	62264	76781	-14517.00	-18.91%
美元指数		97.69	97.18	0.51	0.52%	标准普尔500 指数		3221.22	3168.80	52.42	1.65%
美实际利率	%	0.15	0.12	0.03	25.00%	TED利差	%	0.35	0.33	0.02	6%
美10年期国债 收益率	%	1.92	1.82	0.10	5.49%	金银比 (伦敦)		86.07	87.16	-1.09	-1.25%
VIX波动率指 数	%	12.51	12.63	-0.12	-0.95%	金油比		24.41	24.54	-0.13	-0.54%
道琼斯工业 指数		28455.09	28135.38	319.71	1.14%	比特币价格	美元	7194.11	7257.47	-63.36	-0.87%



PART 2

利率和汇率

美国实际利率和黄金



美国10年期国债实际收益率本周继续小幅回升

美国与欧英日利差及汇率



本周美日、美英、美欧利差有所扩大

主要汇率走势



本周美元指数上扬，非美货币普遍贬值



PART 3

风险及不确定性

▶ TED利差



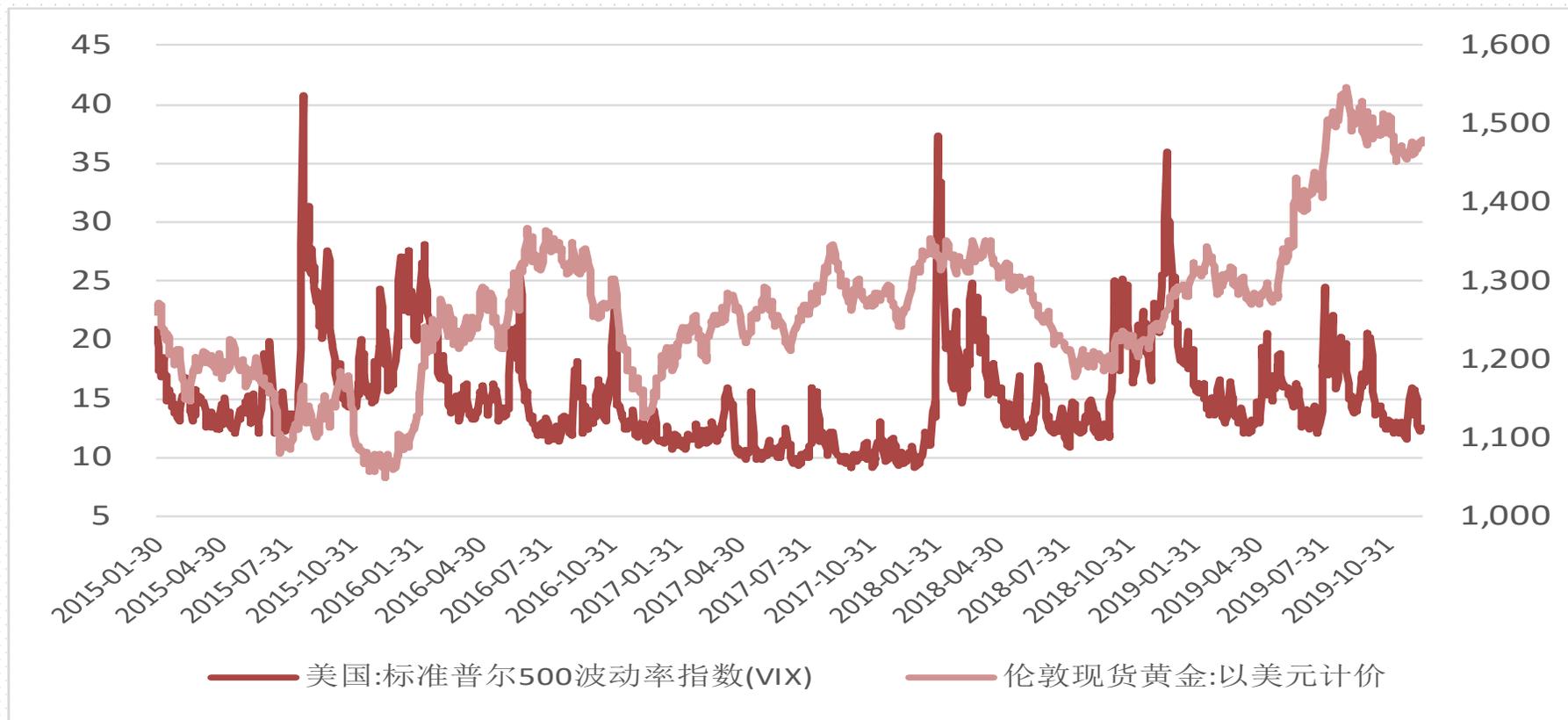
TED利差本周小幅扩大

美债长短利差



本周长短端利差较上周有所扩大

恐慌指数



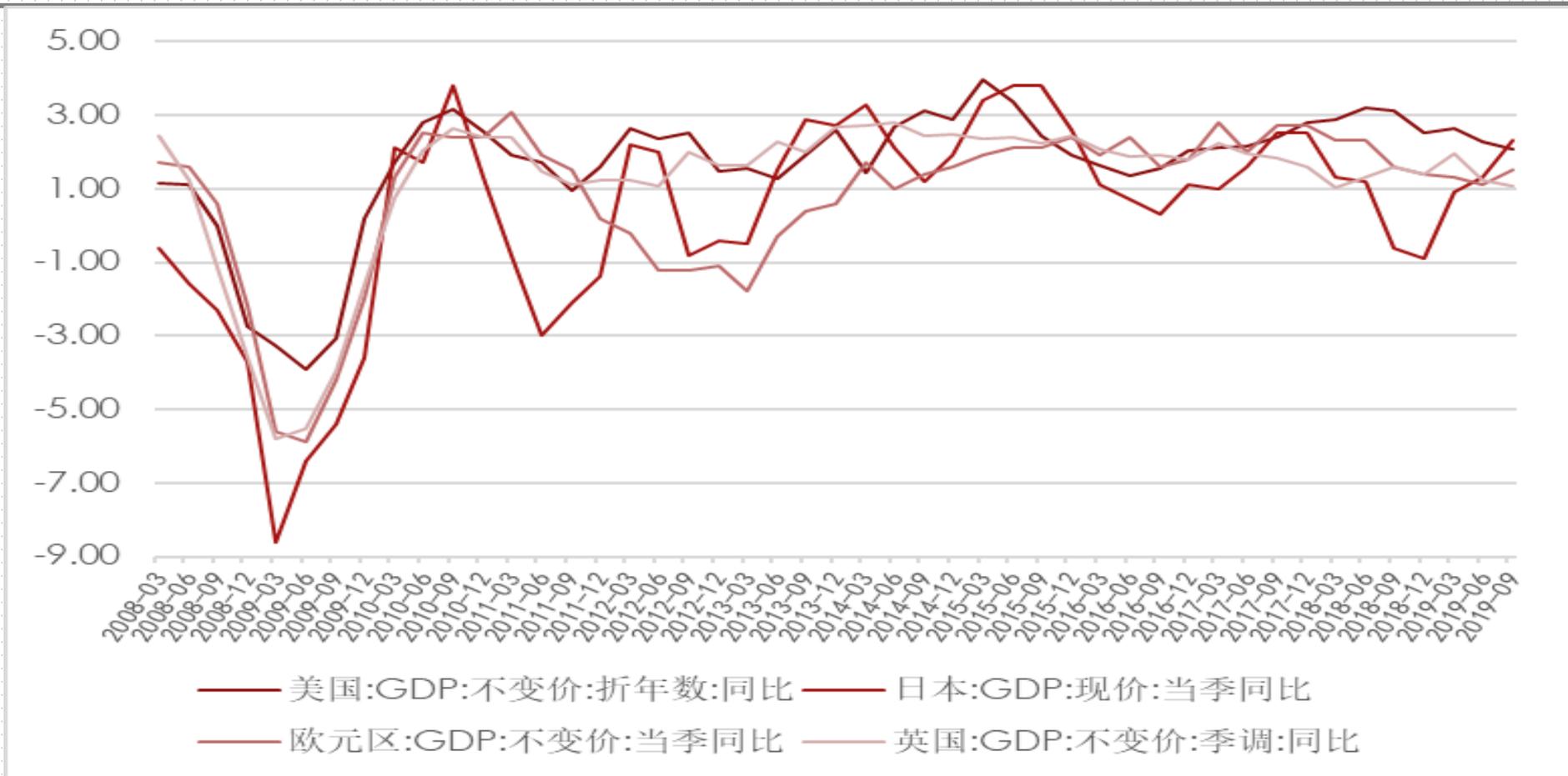
VIX波动指数本周小幅下降



PART 4

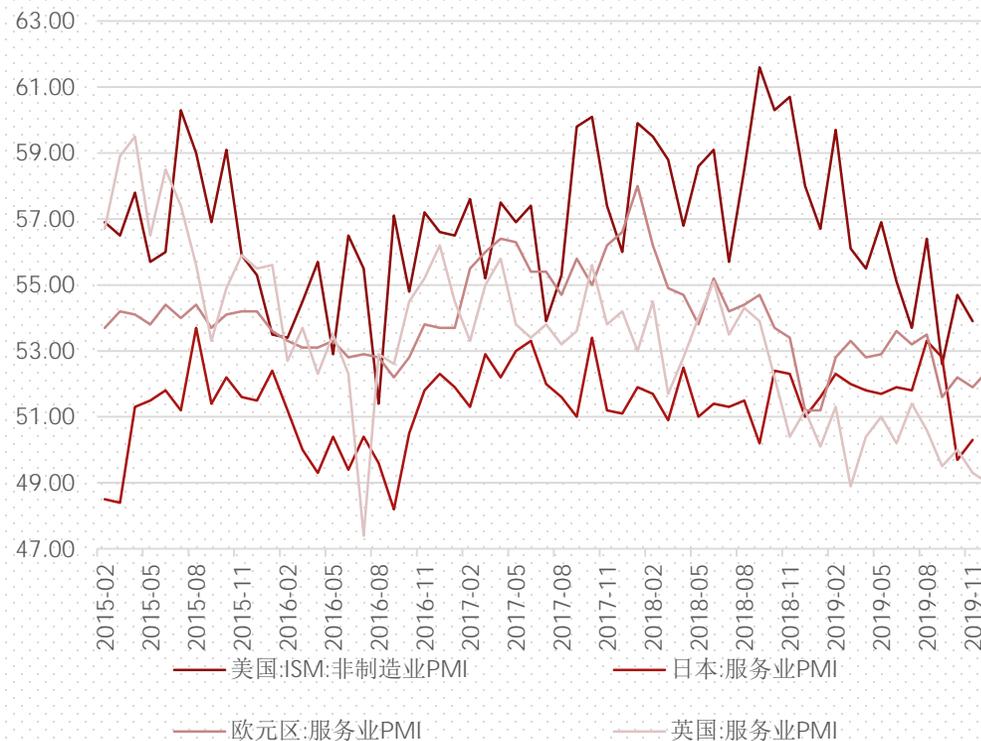
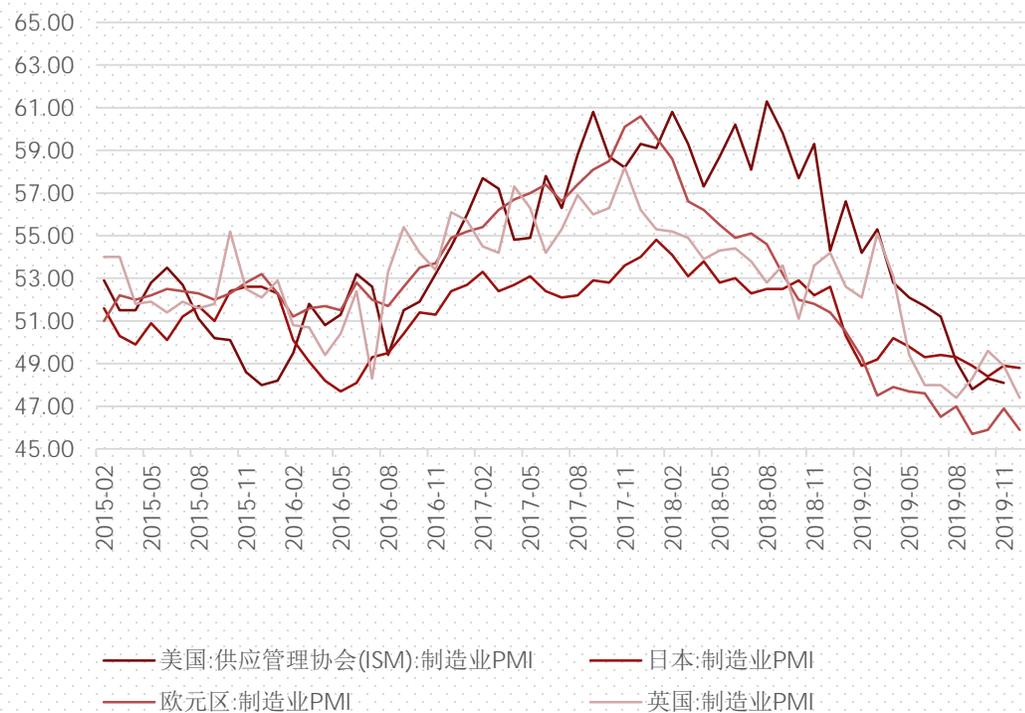
宏观经济

全球主要经济体增速

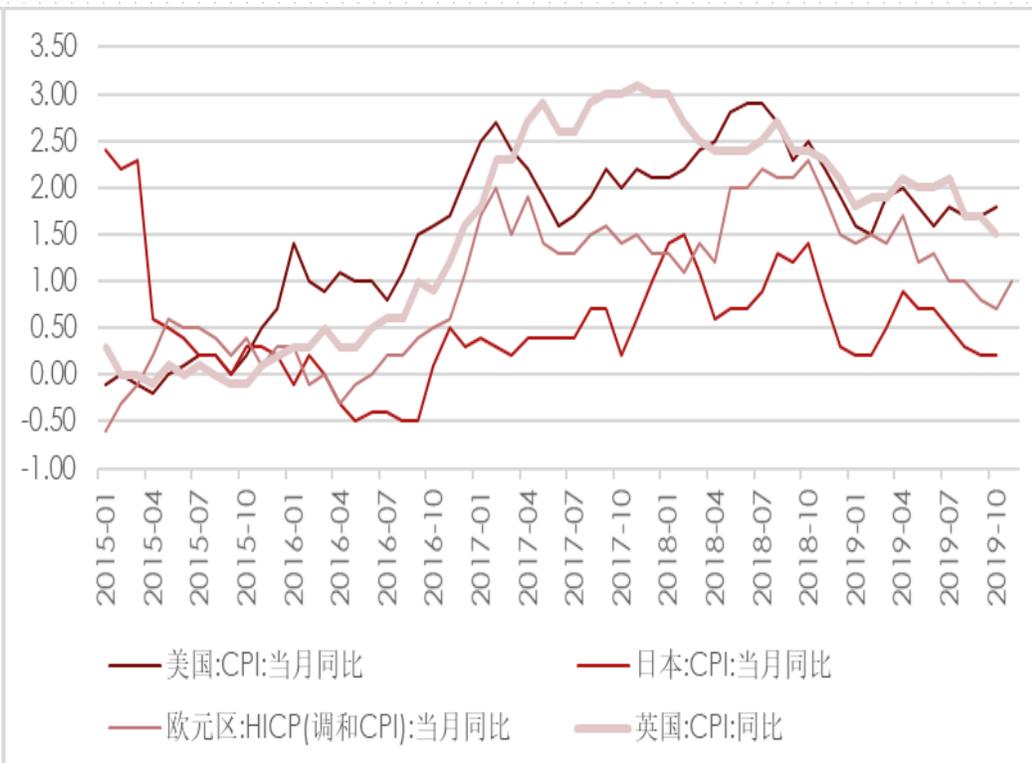
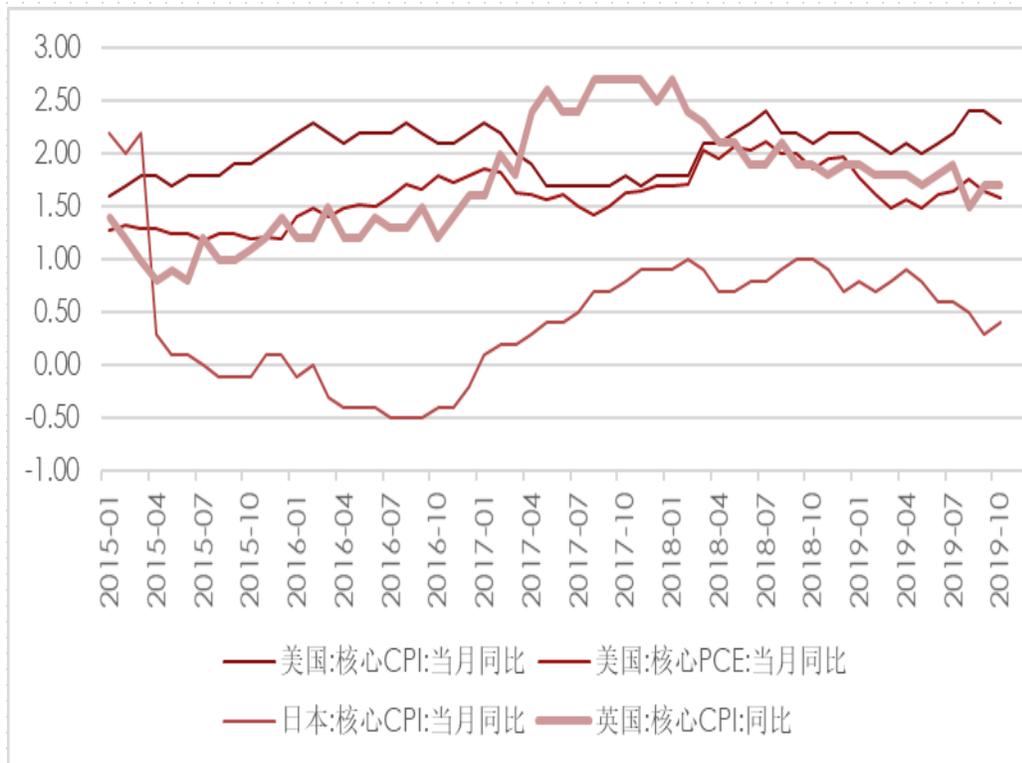


美国3季度GDP增速符合预期

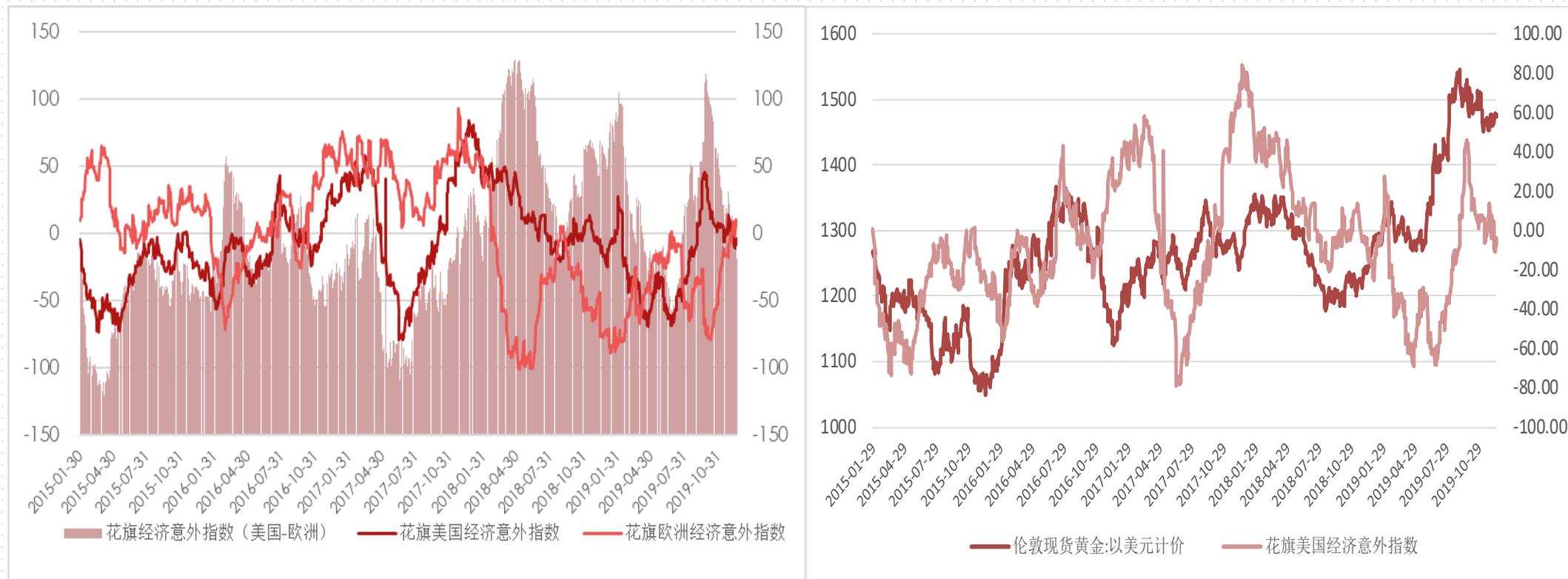
全球主要经济体PMI



全球主要经济体通胀



► 欧、美国花旗经济意外指数



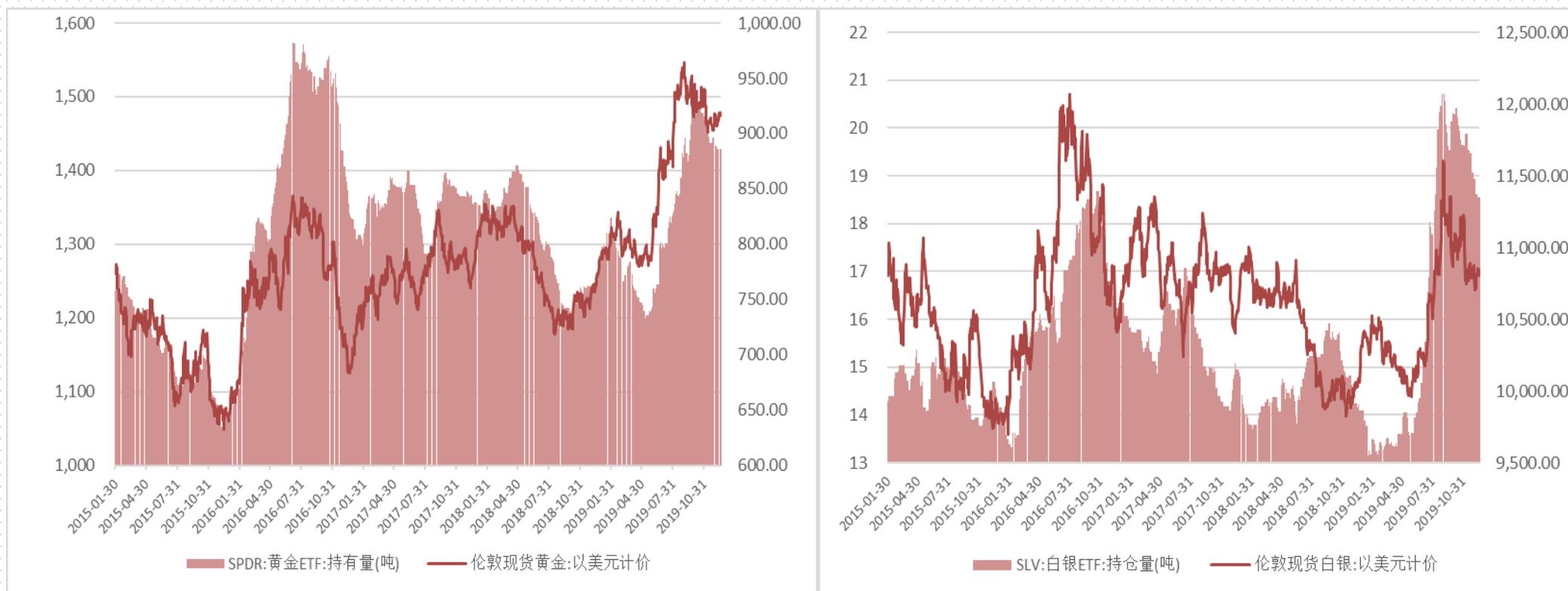
美国的相对（欧洲）优势本周继续回落，美国花旗经济意外指数回升。



PART 5

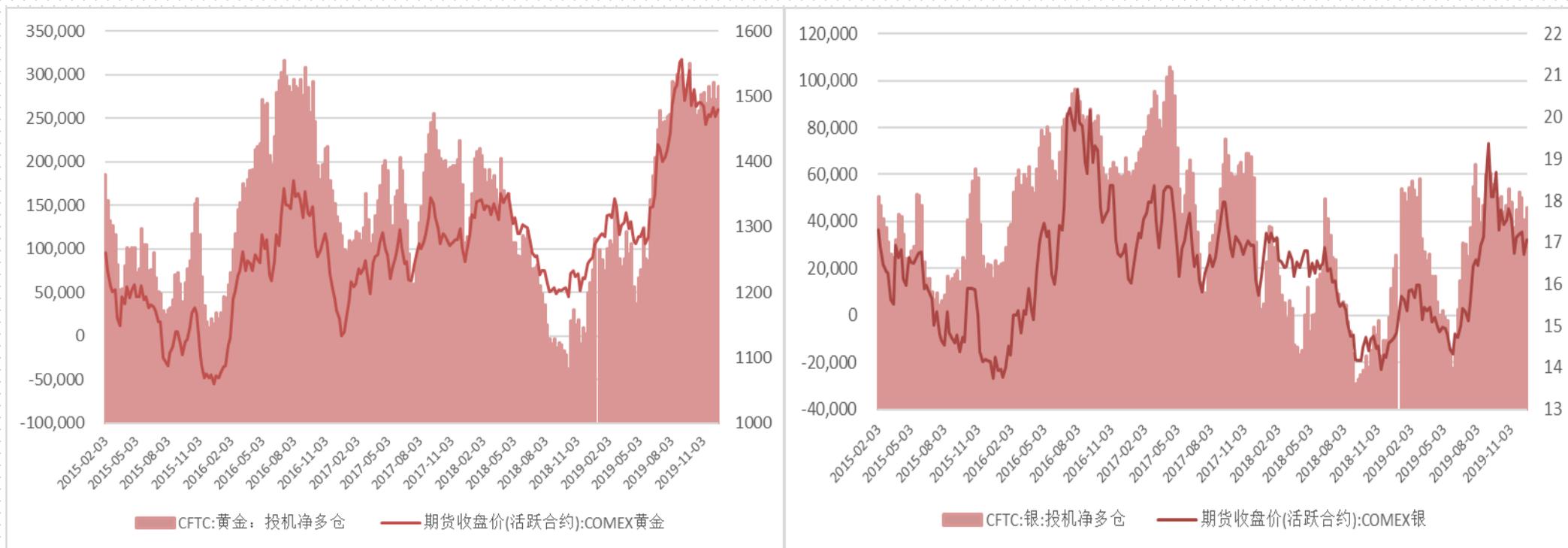
资金情绪

金銀ETF持仓



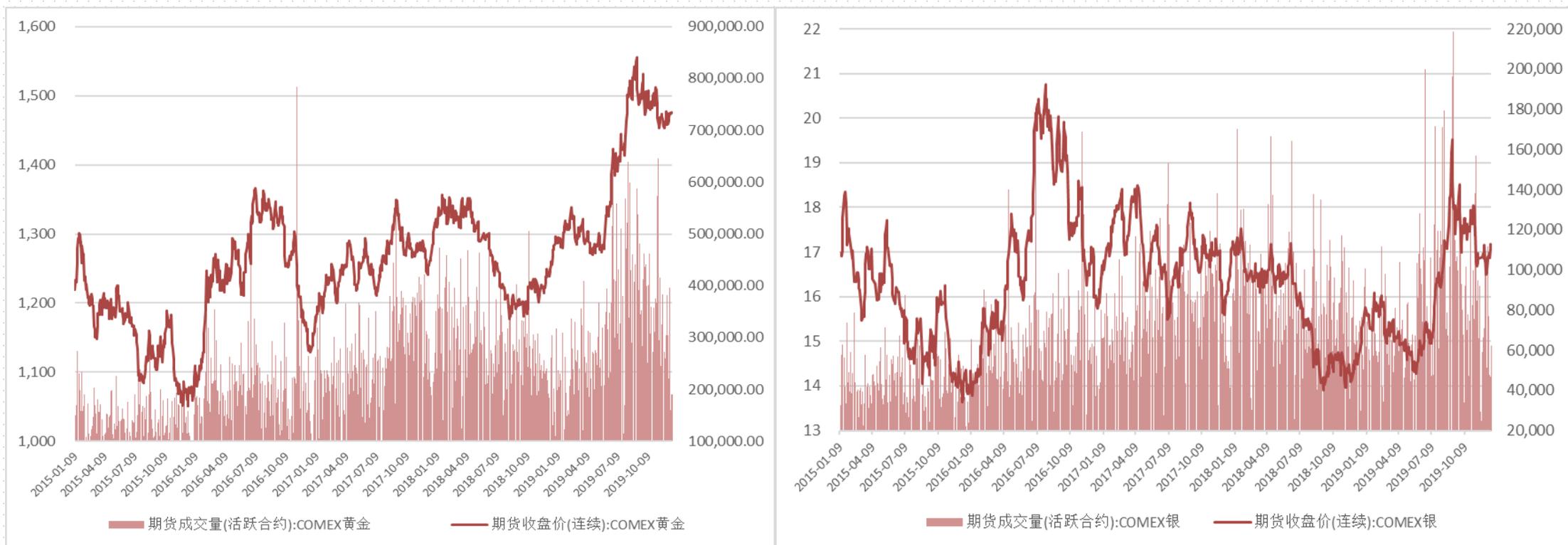
本周黄金ETF持仓小幅减少，白银ETF持仓继续减少，投资需求依旧疲软。

► 金银CFTC持仓



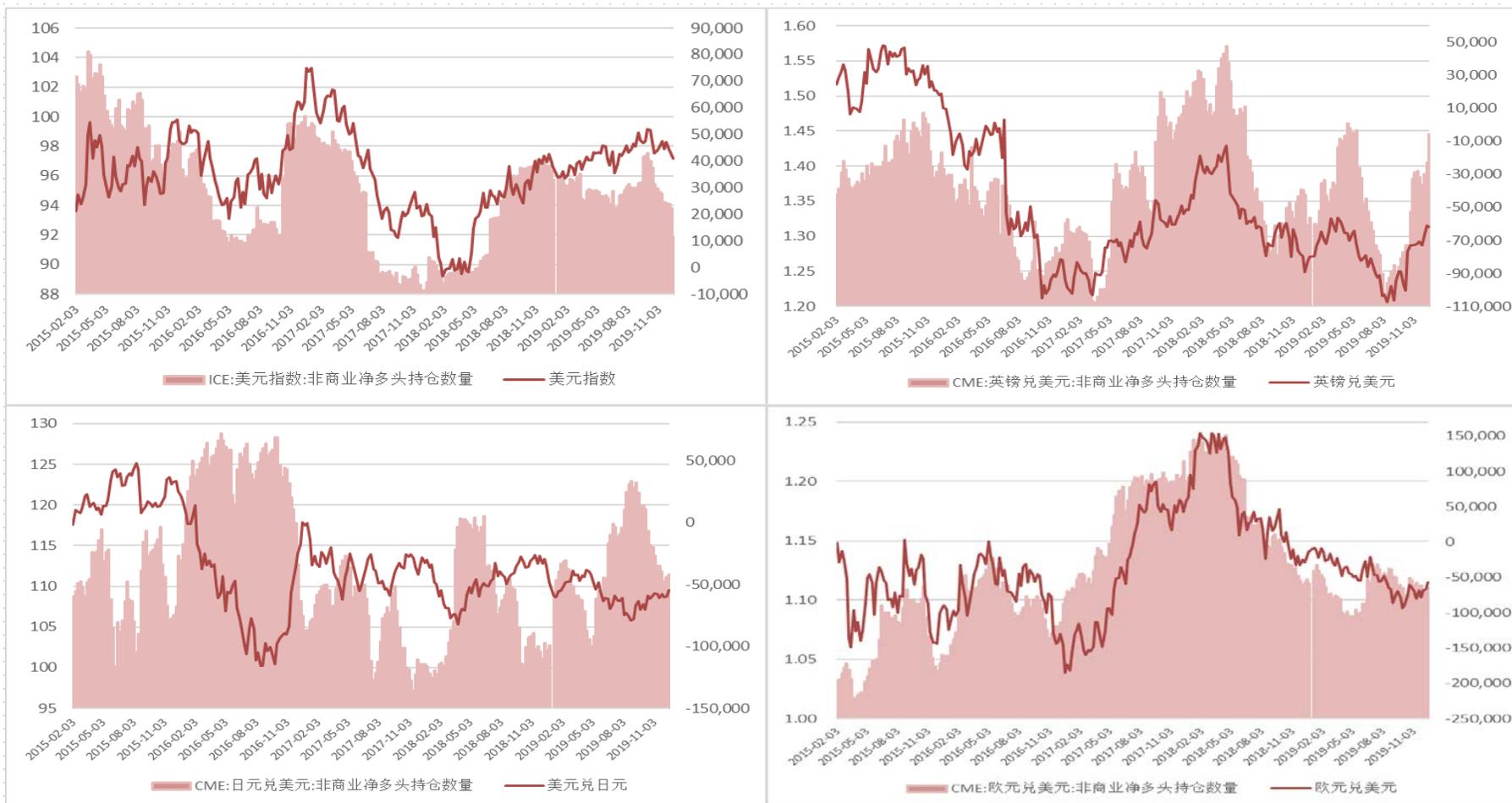
截至12月17日，黄金，白银投机净多仓增加

金銀成交量



本周COMEX金银成交量大幅萎缩

主要外汇CFTC持仓



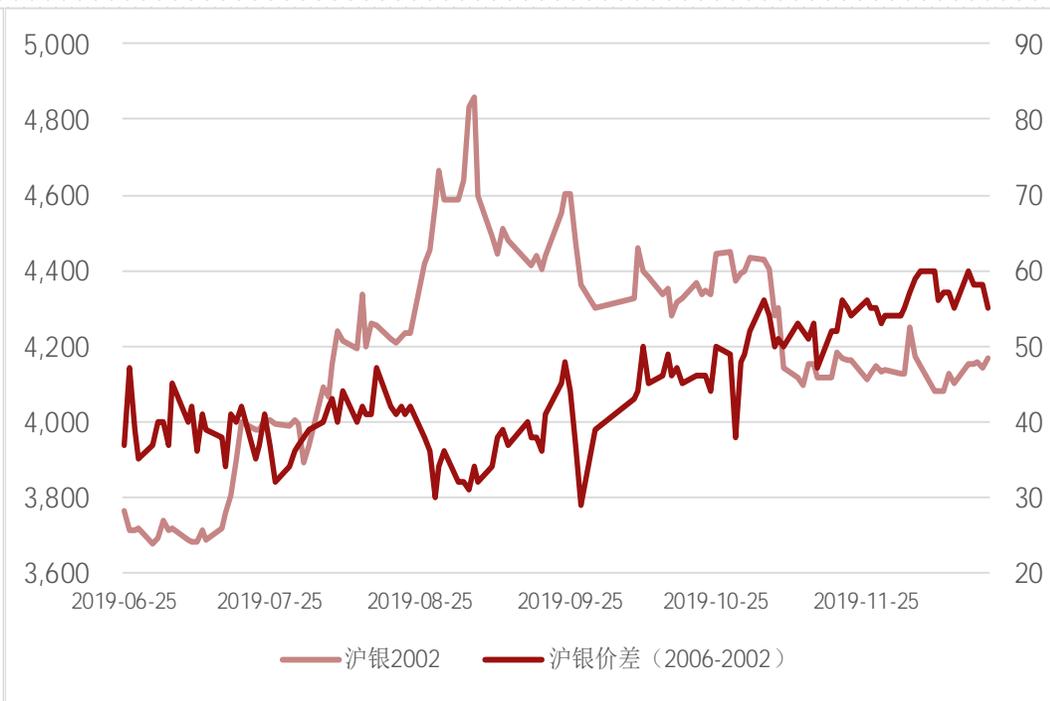
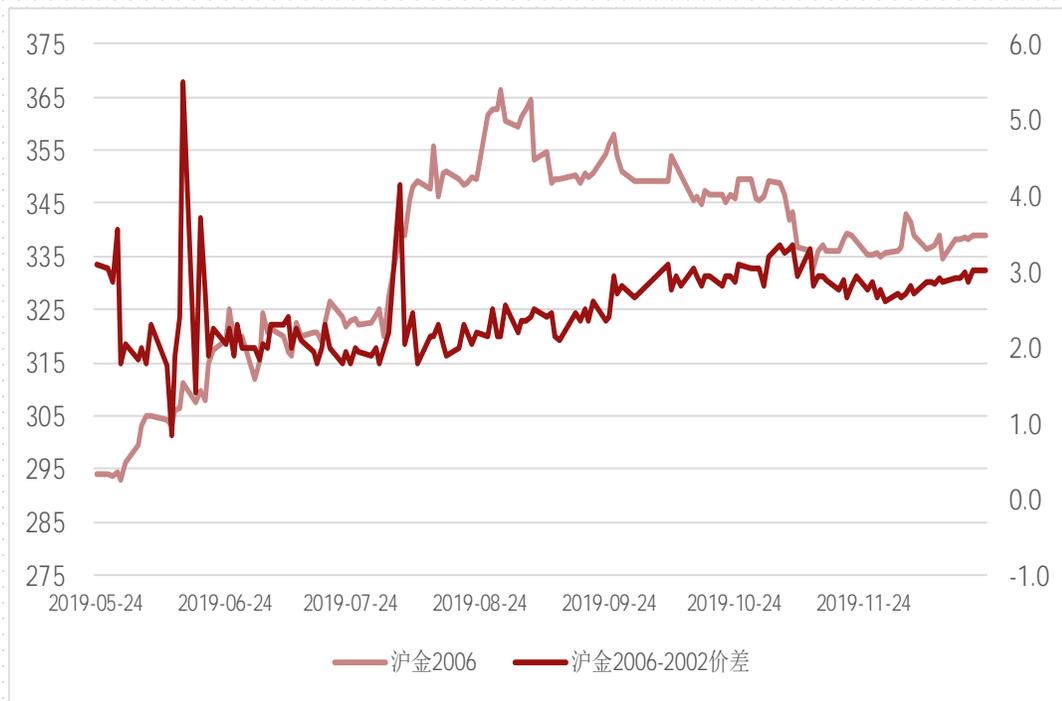
截至12月17日，美元指数投机净多仓减持，美日、欧美、镑美投机净多仓纷纷增持。



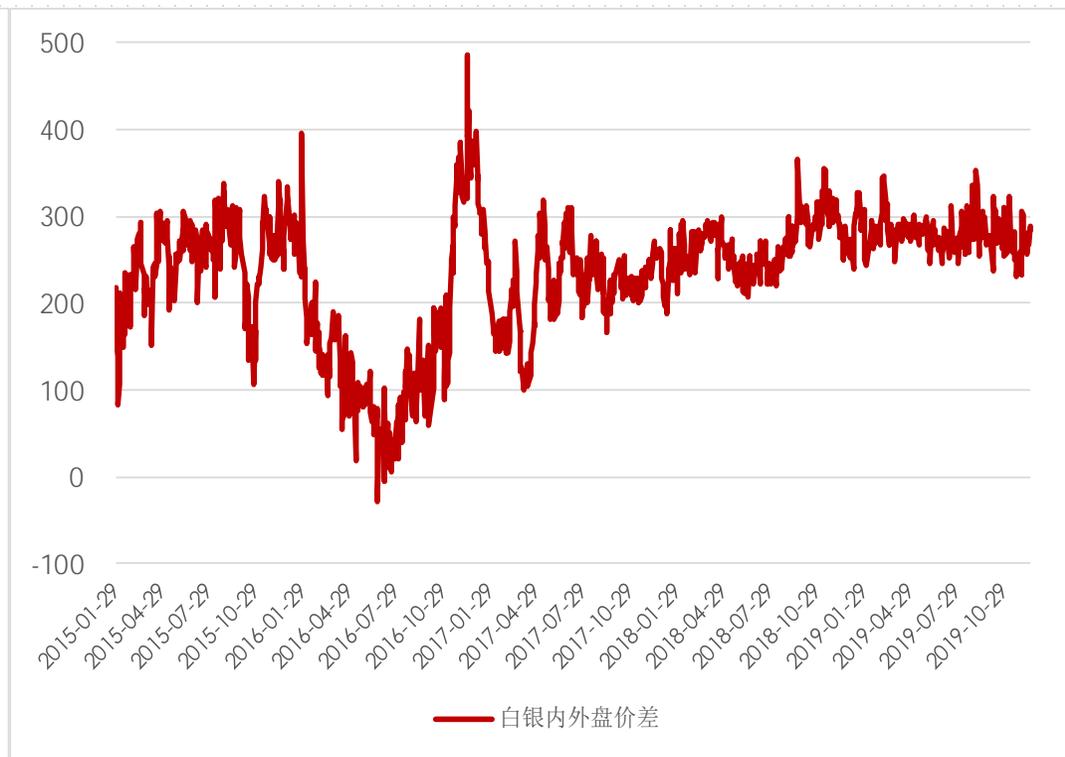
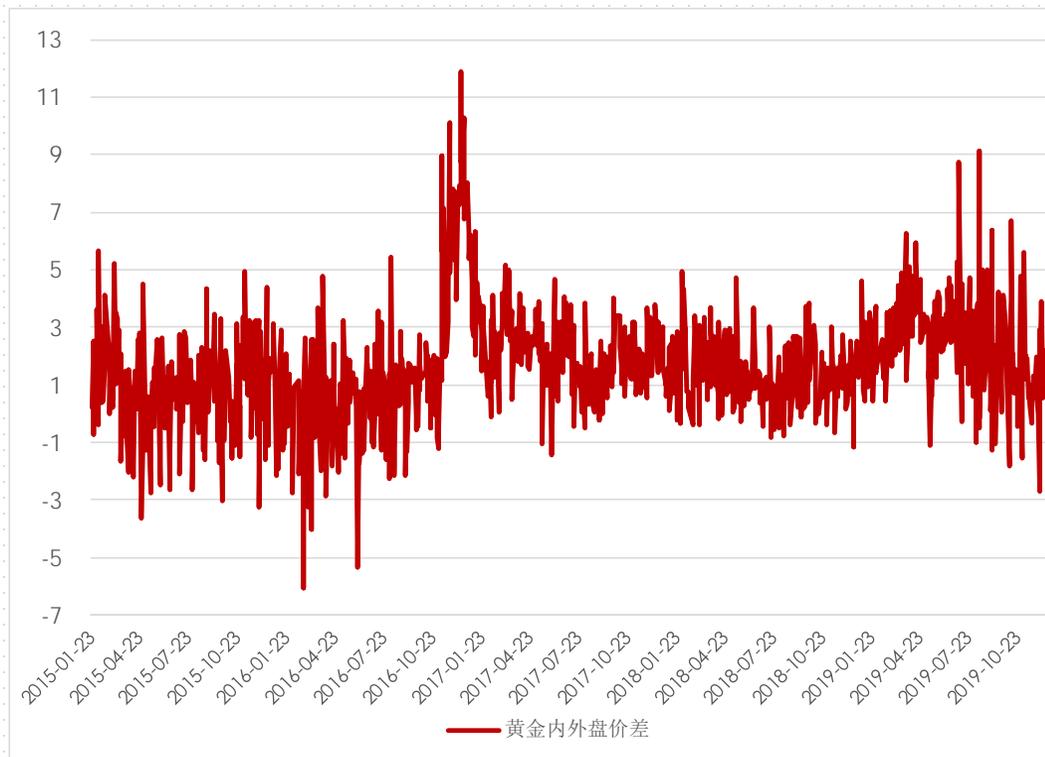
PART 6

价差与相关比价

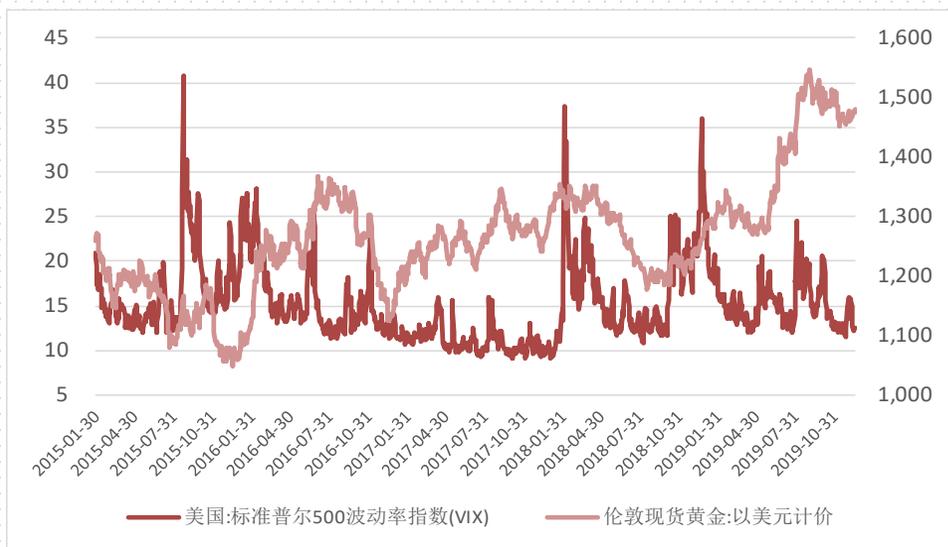
▶ 金银2006与2002价差



▶ 内外价差

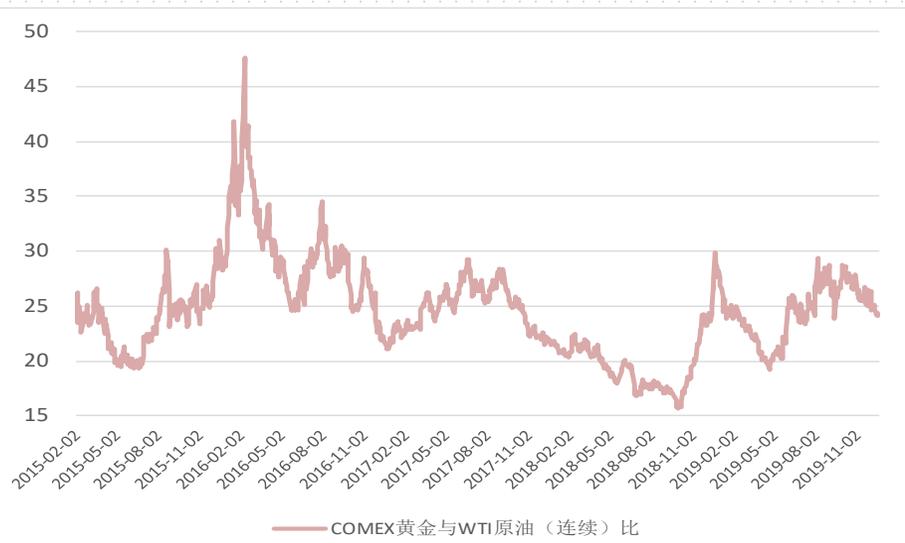


伦敦金与相关指数走势对比



黄金近期走势与美股呈现明显负相关性，标普500与道琼斯工业指数本周小幅收涨。

▶ 黄金与相关比价



金银比显著缩小，银铜比小幅扩大，金油比变化不大



PART 7

下周重要财经事件

▶ 下周重要财经数据与事件（12.23-12.27）

日期	下周重要财经数据与事件
2019/12/23	美国11月耐用品订单月率、美国11月新屋销售总数年化
2019/12/27	美国当周初请失业金人数

► 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