



2018年2月26日

星期一

贵金属周报

联系人 李婷、刘亚威（助理研究员）
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

本周策略

品种	方向	压力价位	支撑价位	交易周期
AU	震荡偏弱	276	272	短期
AG	震荡偏弱	3750	3550	短期
风险提示				

注:

- 1、本策略交易品种均为国内各期货品种主力合约
- 2、交易周期中，短期指1-5个交易日内，中期指1-4周，长期指1个月以上。

本周视点

上周美元走出三年低谷，国际金价承压走低，全周累计收跌 18.50 美元，跌幅达 1.37%，为两个半月来最大周度跌幅。上周五美联储向国会公布 2018 年 2 月货币政策报告称，美国金融系统脆弱性大体适度；美国经济实力将继续为渐进式加息提供保证，大部分委员预计今年通胀将进一步接近 2%。本月由于通胀升温，市场预计美联储将会加快收紧货币政策，美联储 3 月加息预期强烈，黄金因此承压。目前市场认为，到今年年底至少加息三次的可能性为 60%。美联储进一步收紧货币政策将在 2018 年继续支撑美元，压制贵金属价格走势。预计近期金价将呈震荡偏弱走势。本周重点关注：周一欧洲央行行长讲话，周三美联储主席鲍威尔在美国众议院金融服务委员会发表半年报告；周三中国 2 月 PMI 数据；周日意大利大选。

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 黄金	274.60	-1.50	-0.54	91118.00	353756.00	元/克
COMEX 黄金	1330.50	-23.10	-1.71			美元/盎司
SHFE 白银	3696.00	-22.00	-0.59	318734.00	820188.00	元/千克
COMEX 白银	16.545	-0.280	-1.664			美元/盎司

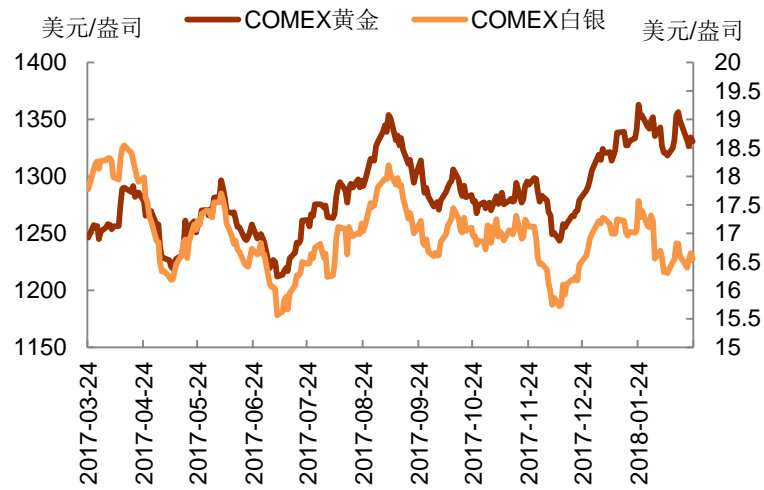
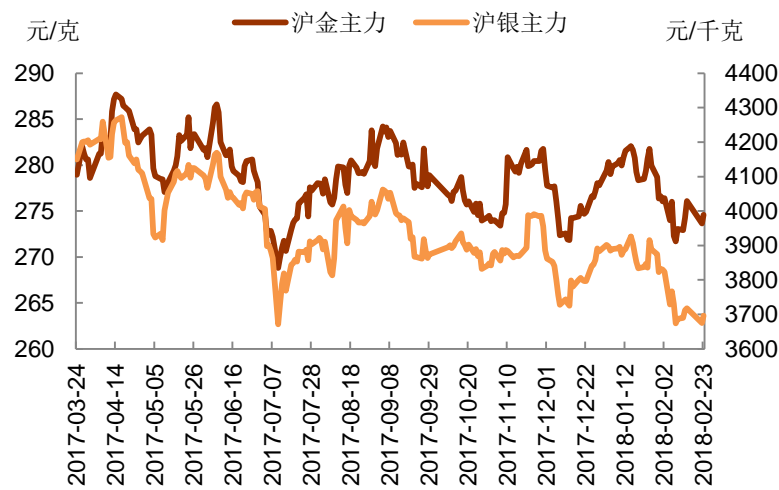
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅=(周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%；

图 1 SHFE 金银走势

图 2 COMEX 金银走势

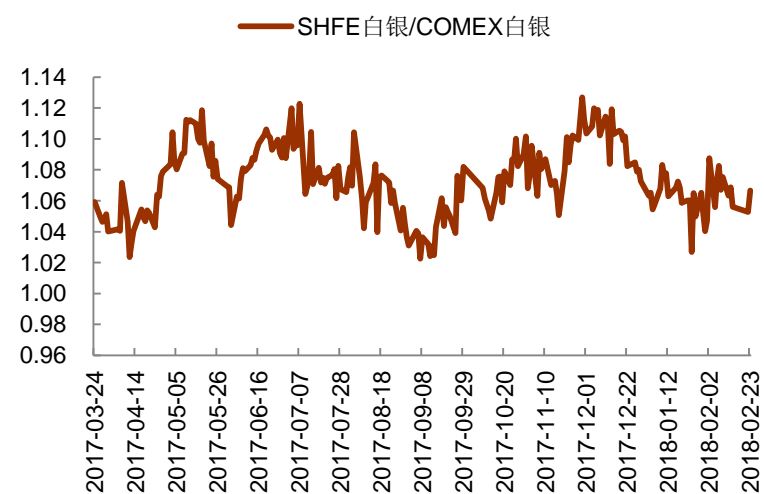
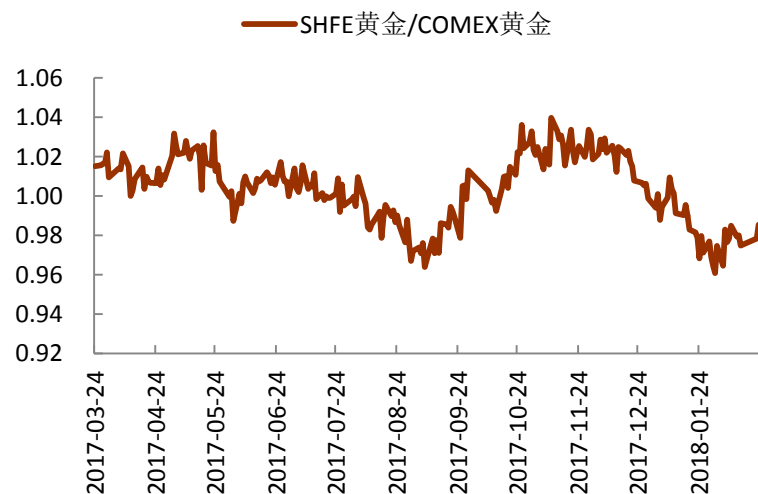


数据来源：wind 资讯、铜冠金源期货

数据来源：wind 资讯、铜冠金源期货

图 3 黄金内外盘比价

图 4 白银内外盘比价



数据来源：wind 资讯、铜冠金源期货

数据来源：wind 资讯、铜冠金源期货

二、要闻回顾

全球零售格局巨变：美国两大连锁超市巨头面临破产

盖茨警告科技巨头或面临“地狱般”政府监管，重蹈微软覆辙

春节前，神秘买家豪掷 4 亿美元“抄底”比特币

高盛：税改红利无济于事 联邦赤字攀升将拖累美国经济

中国需求给力 日本出口连续 14 个月上升

欧盟“最高层”沟通警告特朗普：若贸易保护影响出口，欧洲准备还击

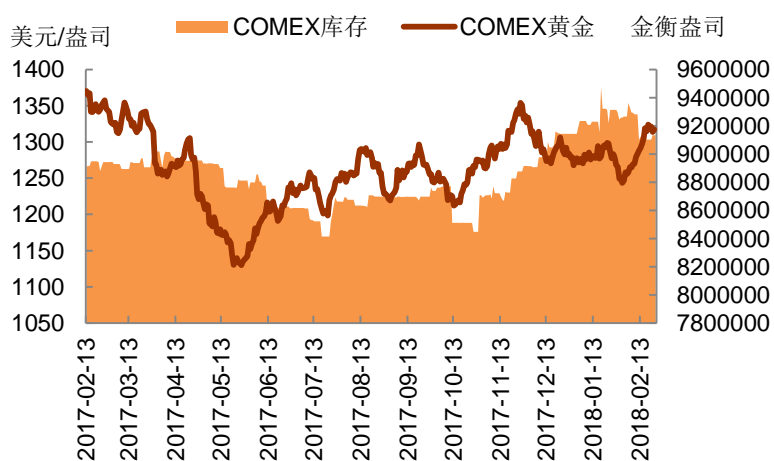
美联储纪要：经济走强增加未来加息可能，少数人担心通胀预期下跌及应警惕金融市场不平衡

天量美债发行周：五年期美债中标收益率创逾八年最高

脱欧再现争议：英国希望过渡期无确定终止日，欧盟坚决反对

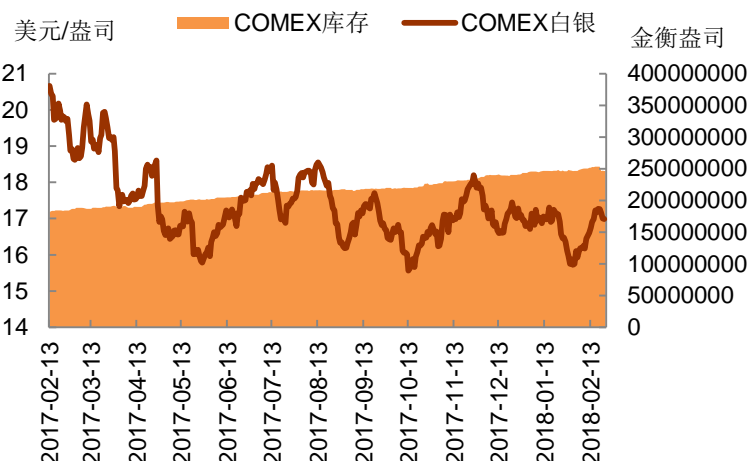
三、库存情况

图 5 COMEX 黄金库存



数据来源：wind 资讯、铜冠金源期货

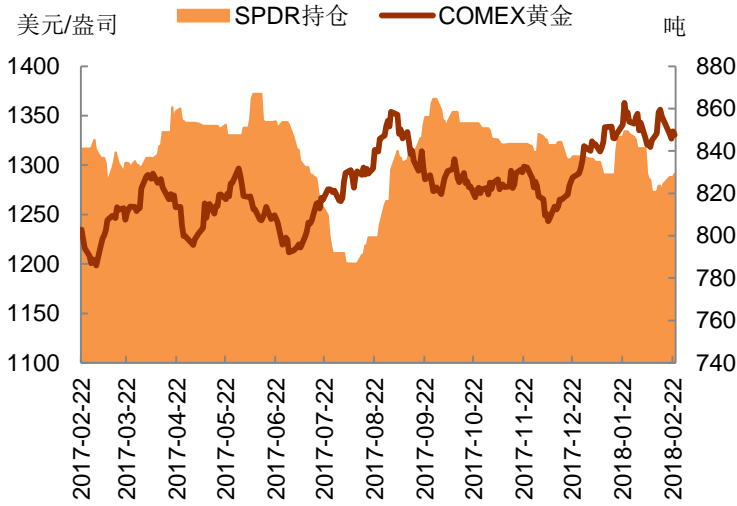
图 6 COMEX 白银库存



数据来源：wind 资讯、铜冠金源期货

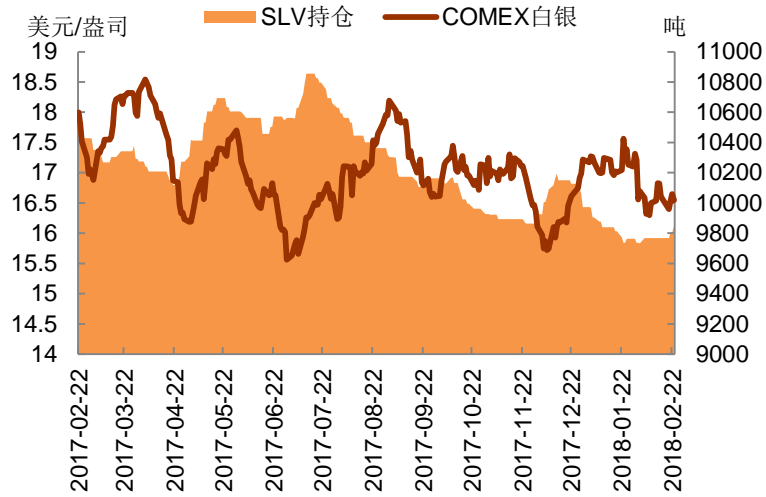
四、ETF 和 CFTC 持仓

图 7 黄金 ETF 持仓



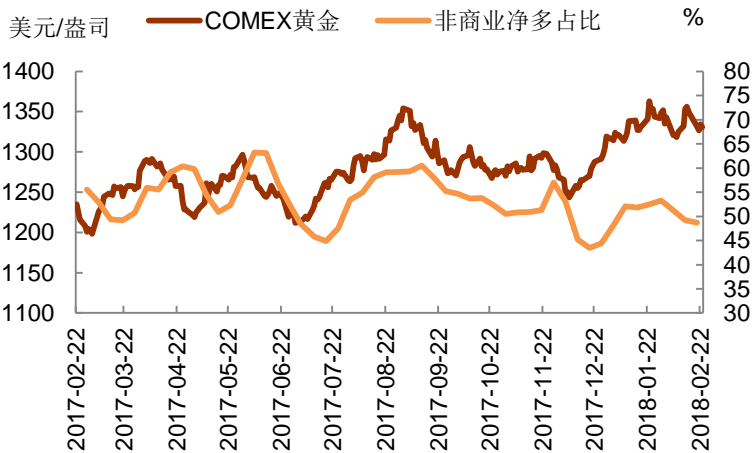
数据来源：wind 资讯、铜冠金源期货

图 8 白银 ETF 持仓



数据来源：wind 资讯、铜冠金源期货

图 9 非商业净多与金价



数据来源：wind 资讯、铜冠金源期货

图 10 非商业净多与银价



数据来源：wind 资讯、铜冠金源期货

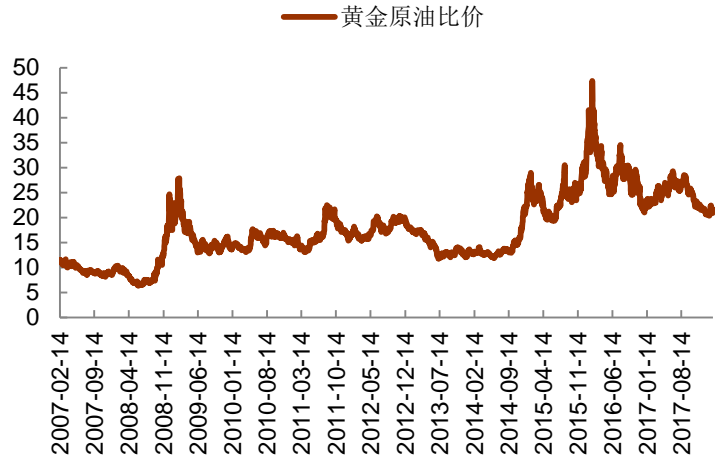
五、相关图表

图 11 伦敦金银比价



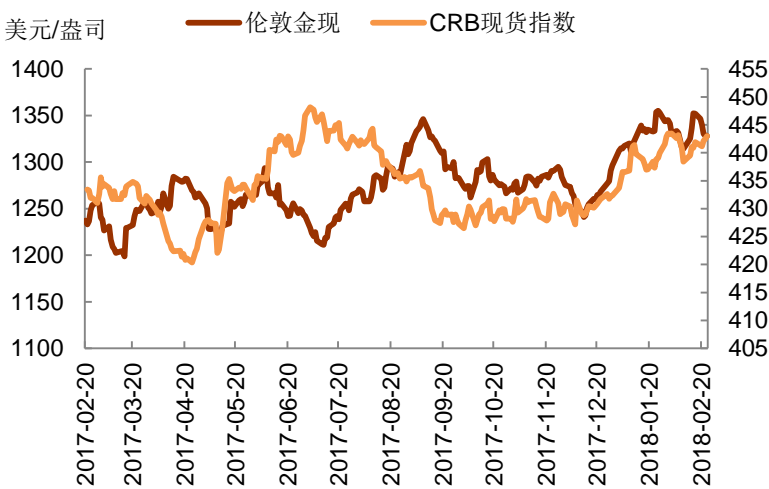
数据来源: wind 资讯、铜冠金源期货

图 12 黄金原油比价



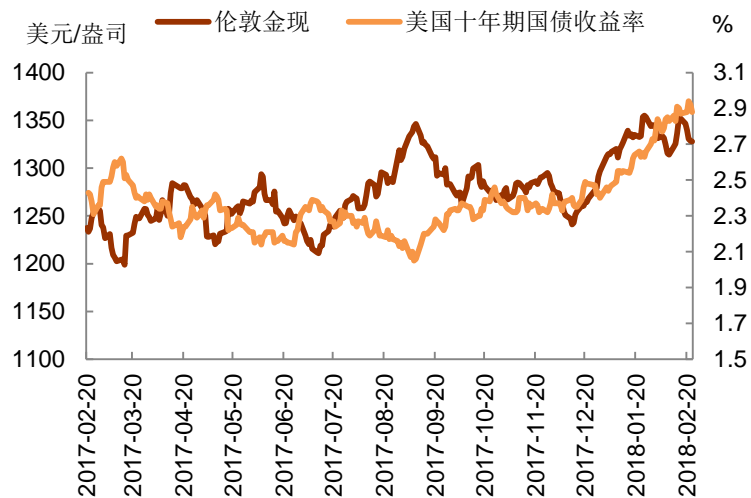
数据来源: wind 资讯、铜冠金源期货

图 13 CRB与金价



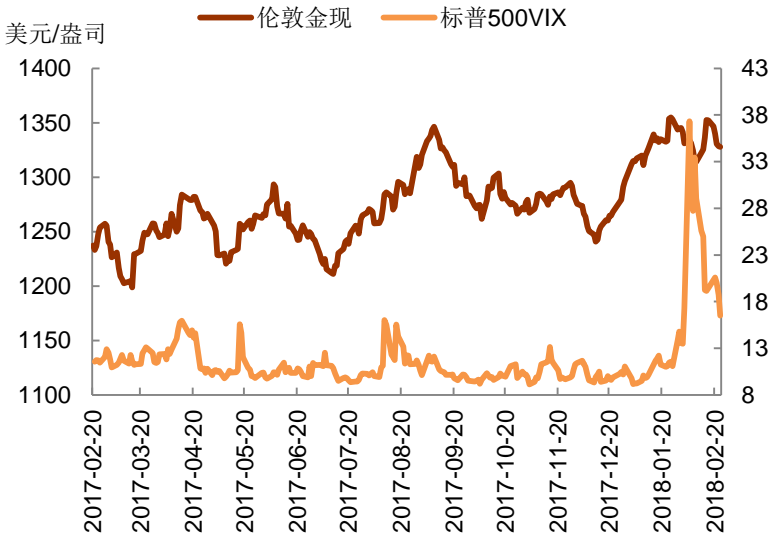
数据来源: wind 资讯、铜冠金源期货

图 14 美国十年期国债收益率与金价



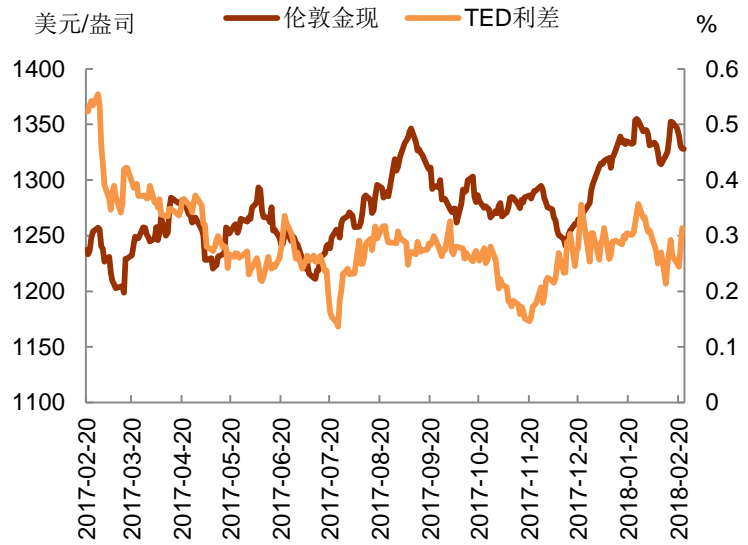
数据来源: wind 资讯、铜冠金源期货

图 15 VIX 与金价



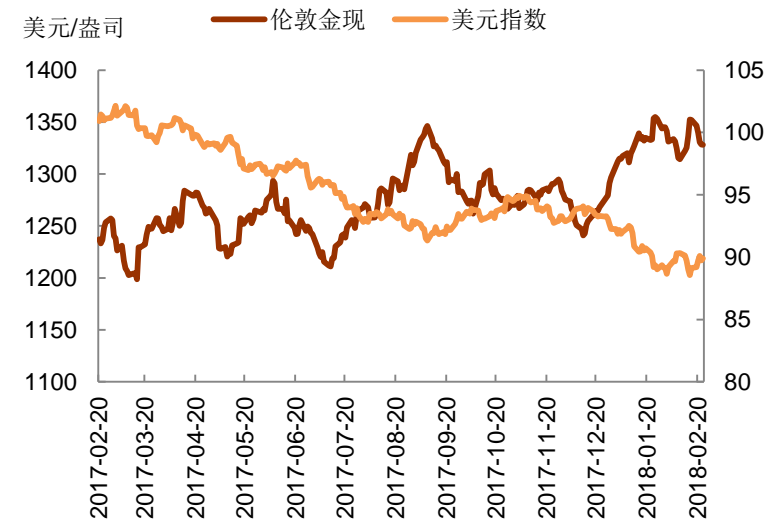
数据来源: wind 资讯、铜冠金源期货

图 16 TED 与金价



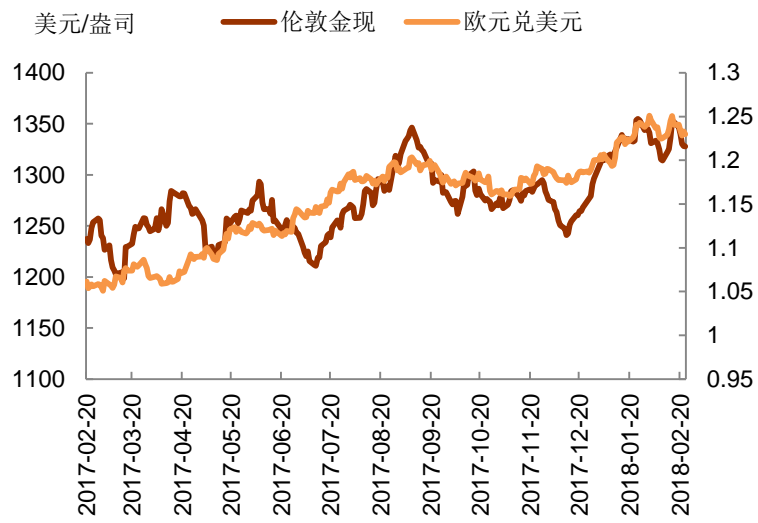
数据来源: wind 资讯、铜冠金源期货

图 17 美元与金价



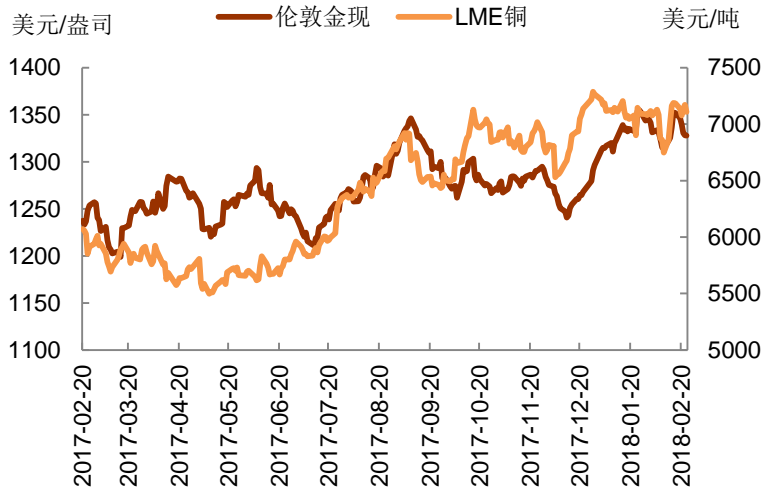
数据来源: wind 资讯、铜冠金源期货

图 18 欧元与金价



数据来源: wind 资讯、铜冠金源期货

图 19 伦铜与金价



数据来源: wind 资讯、铜冠金源期货

六、技术分析



七、下周重要经济数据和事件

2月26日(周一)

德国1月进口物价指数

美国1月新屋销售总数

央行动态：欧洲央行行长德拉基发表讲话

2月27日(周二)

欧元区2月经济景气指数

德国2月CPI

美国1月耐用品订单初值

美国2月谘商会消费者信心指数

央行动态：FOMC票委夸尔斯发表讲话

美联储主席鲍威尔在众议院发表半年度货币货币政策报告(23:00)

2月28日(周三)

中国2月官方制造业采购经理人指数

德国2月季调后失业率

欧元区2月CPI初值

美国第四季度核心PCE物价指数、第四季度实际GDP修正值

美国1月NAR季调后成屋签约销售指数

财经事件：中国国家统计局发布2017年国民经济和社会发展统计公报

3月1日(周四)

中国2月财新制造业PMI终值

德国2月制造业PMI

欧元区2月制造业PMI

英国2月制造业PMI

欧元区1月失业率

美国1月个人消费支出物价指数、美国上周季调后初请失业金人数

美国1月营建支出、美国2月ISM制造业PMI

3月2日(周五)

日本1月失业率

欧元区1月PPI

加拿大12月GDP

央行动态：美国2月密歇根大学消费者信心指数纽约联储主席杜德利发表讲话(00:00)

3月4日(周日)

意大利举行大选(待定)

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
2603、2904 室
电话：021-68400688

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河
世纪大厦 A 栋 2908 室
电话：0755-82874655

大连营业部

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
2506B
电话：0411-84803386



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。