



2018年1月22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	280	277	短期
AG	震荡	3860	3800	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

上周国际贵金属价格高位震荡。在连续几个交易日回调之后，上周五在市场密切关注美国政府债务上限问题，黄金市场受到支撑再次回到1330美元/盎司上方。目前美国政府还没能就预算案达成一致，美国政府关门风险大增。而社民党同意和默克尔谈判，德国组阁谈判现曙光。欧美政治形势的对比将继续使得美元承压对利好贵金属。从金价的季节性分析来看，受中国春节期间的传统消费影响，每年的1-2月都是黄金表现较好的时段。整体而言，美元走低、数字货币暴跌以及每年年初中国春节消费等都是提振贵金属价格走势的原因。由于近一个多月持续上涨，短期贵金属价格有一定的回调压力。

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	277.80	1.20	0.43	70688.00	249260.00	元/克
COMEX 黄金	1305.10	17.50	1.36			美元/盎司
SHFE 白银	3883.00	42.00	1.09	259278.00	603342.00	元/千克
COMEX 白银	16.985	0.375	2.258			美元/盎司

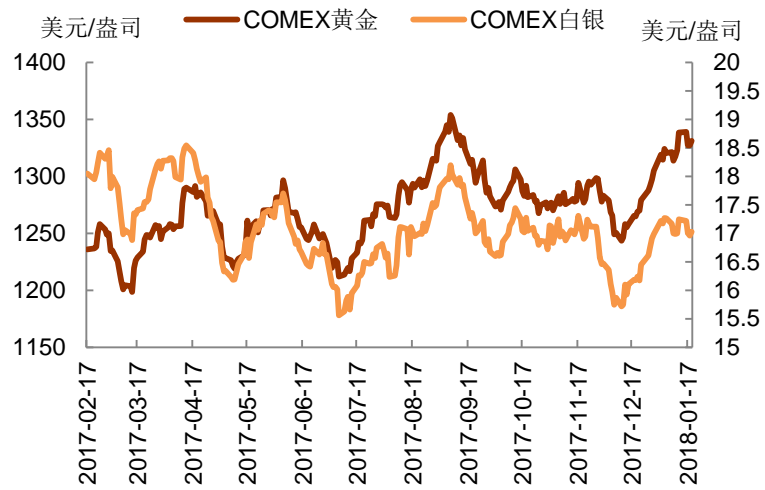
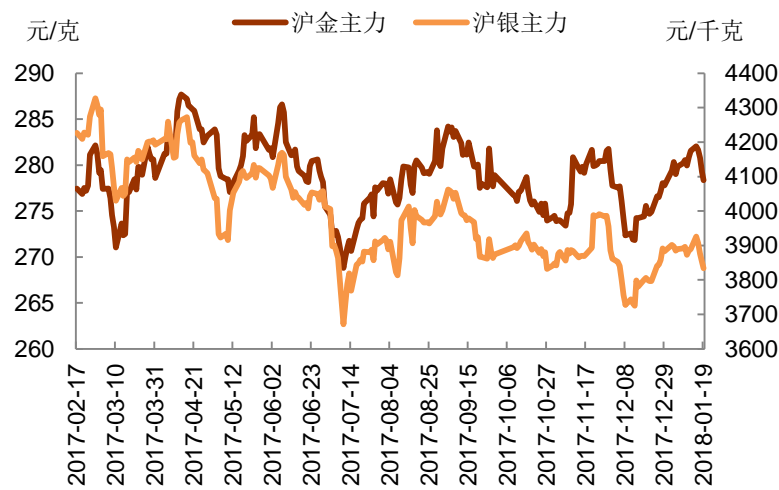
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(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

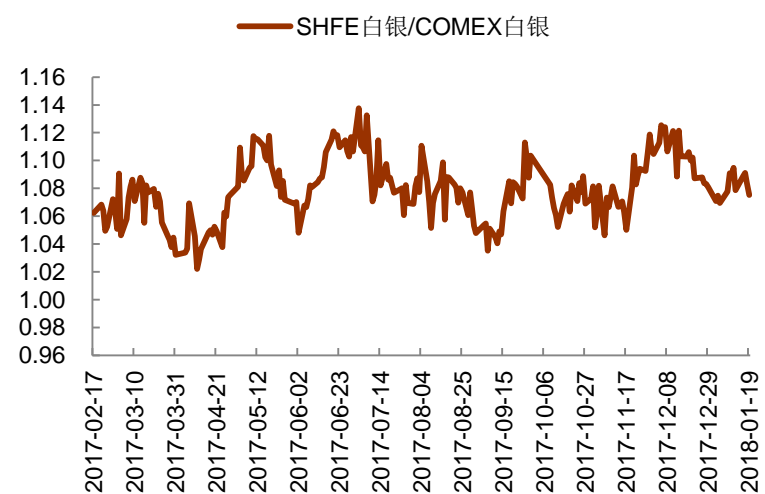
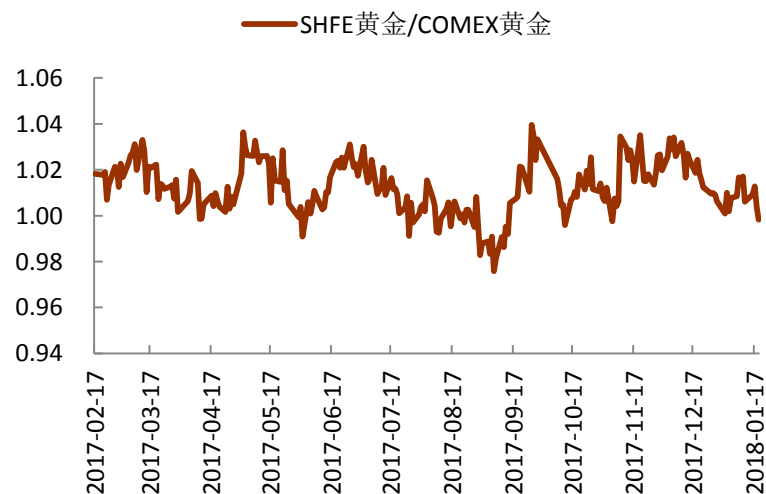


数据来源：wind 资讯、铜冠金源期货

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

银监会发布进一步深化整治银行业市场乱象的通知，突出“监管姓监”，重心定位防范处置金融风险，非做大做强银行业。

中国 12 月新增贷款“腰斩”，M2 增速历史新低；比过去低的 M2 或成新常态。

美 12 月核心 CPI 同比意外八个月新高，2 年期美债收益率危机来首破 2%。

媒体：西班牙与荷兰同意寻求英国“软脱欧”，英镑创一年半最高。

欧洲央行高官称 9 月后可能一步到位终结 QE，欧元创三年新高。

德国央行要将人民币纳入外汇储备。

媒体：中国拟打击比特币等虚拟货币场外集中交易。

韩国：尚未对关闭虚拟货币交易所做最终决定。

美政府关门危机再现，特朗普称这是民主党想要的。

班农收到调查“通俄门”传票。

中日 11 月均减持美债，中国持仓去年 7 月新低。

美联储三号人物：支持重审 2%通胀目标，暗示三月可能加息，预计年内加息三次。

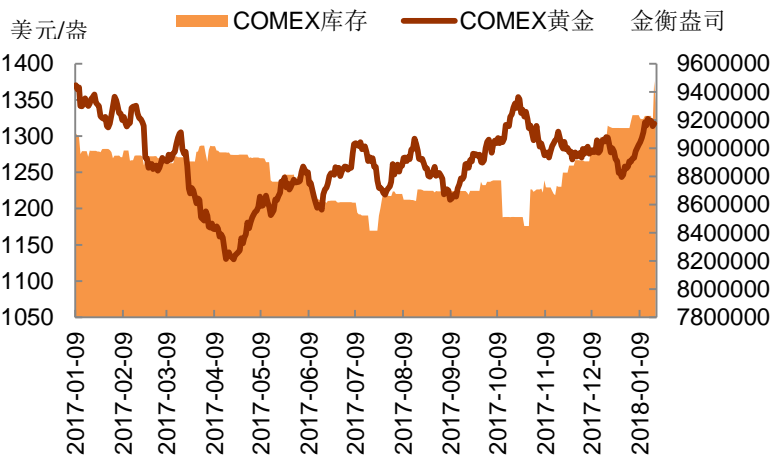
特朗普表态：希望避免中美贸易战，但不能保证不会发生。

媒体：特朗普基建计划 1 月底或部分透露。

去年中国 GDP 突破 80 万亿元，增速 6.9%，7 年来经济首次提速；12 月工业增加值、去年固定资产投资超预期，12 月社会消费品零售不及预期，去年房地产开发投资增速回落，商品房销售额增速提升。

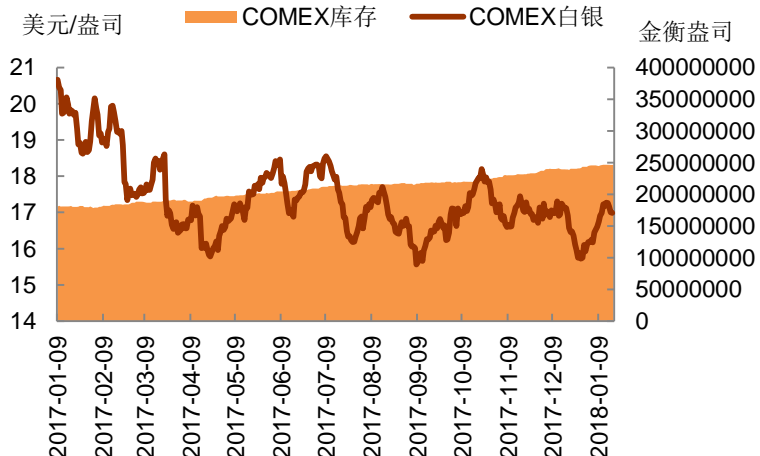
三、库存情况

图 5 COMEX 黄金库存



数据来源：wind 资讯、铜冠金源期货

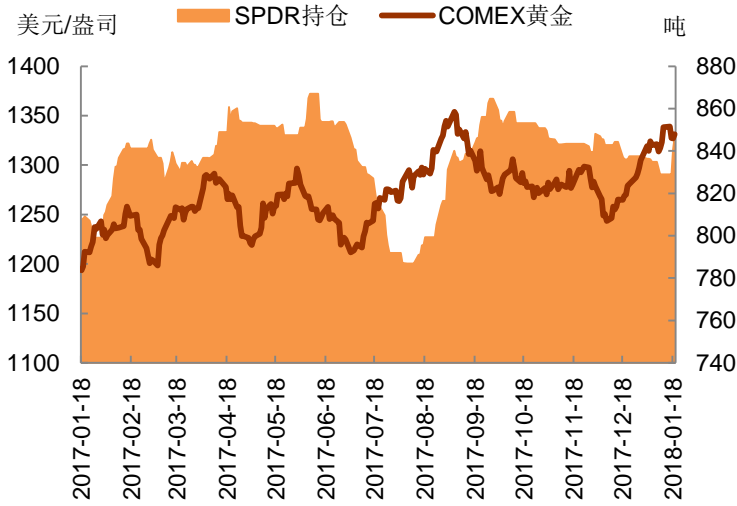
图 6 COMEX 白银库存



数据来源：wind 资讯、铜冠金源期货

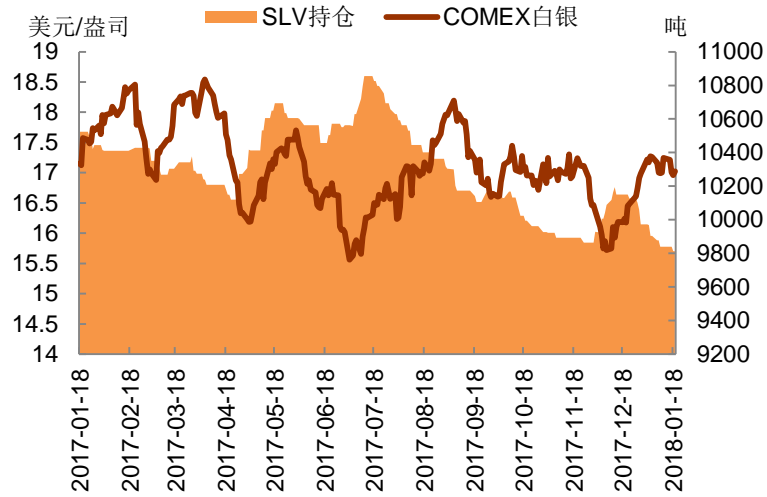
四、ETF 和 CFTC 持仓

图 7 黄金 ETF 持仓



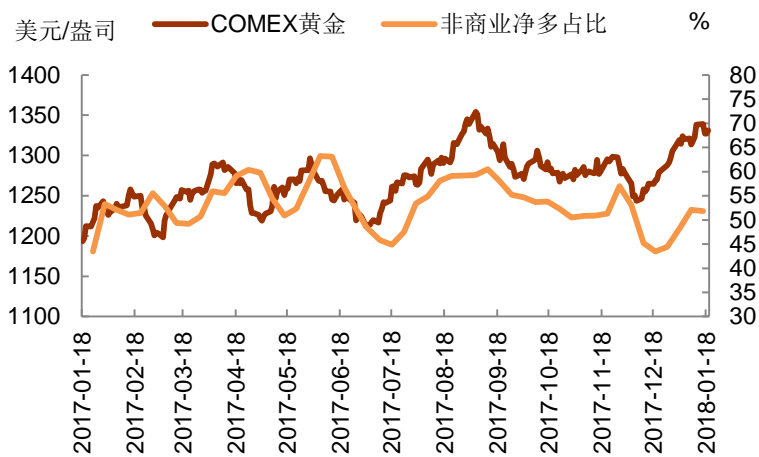
数据来源: wind 资讯、铜冠金源期货

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

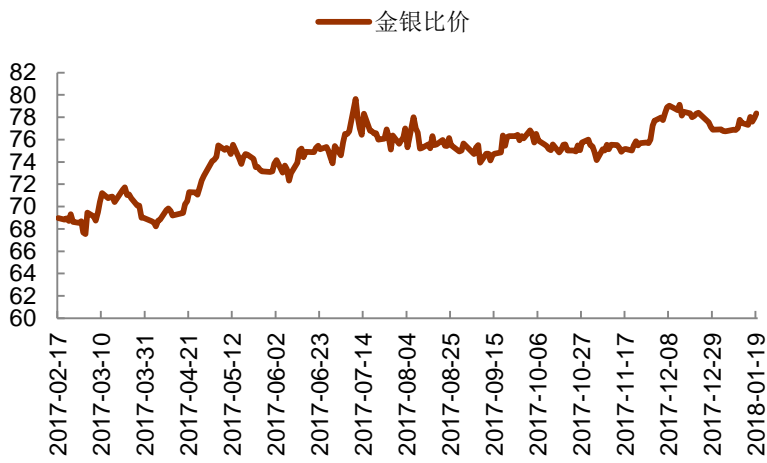
图 10 非商业净多与银价



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



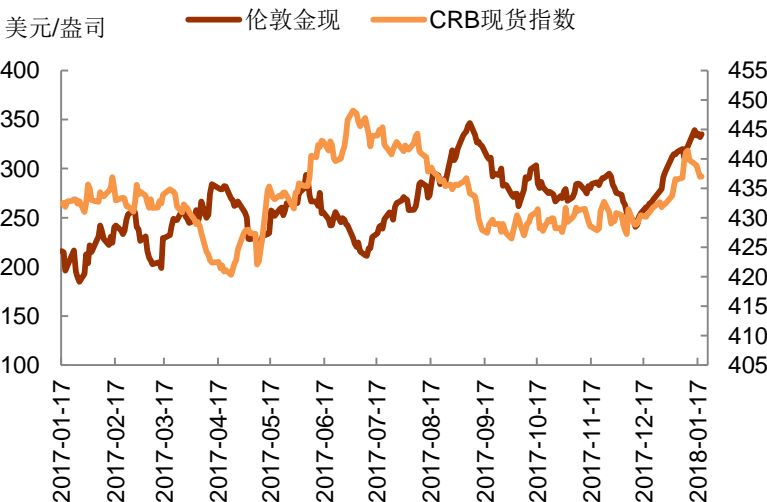
数据来源: wind 资讯、铜冠金源期货

图 12 黄金原油比价



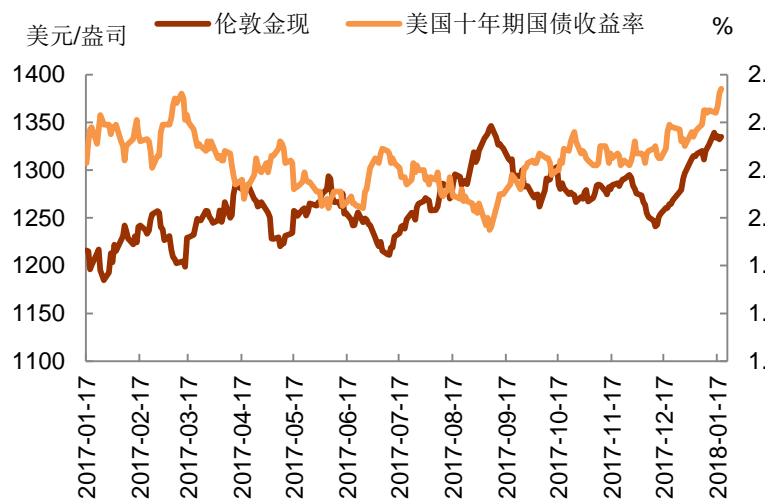
数据来源: wind 资讯、铜冠金源期货

图 13 CRB 与金价



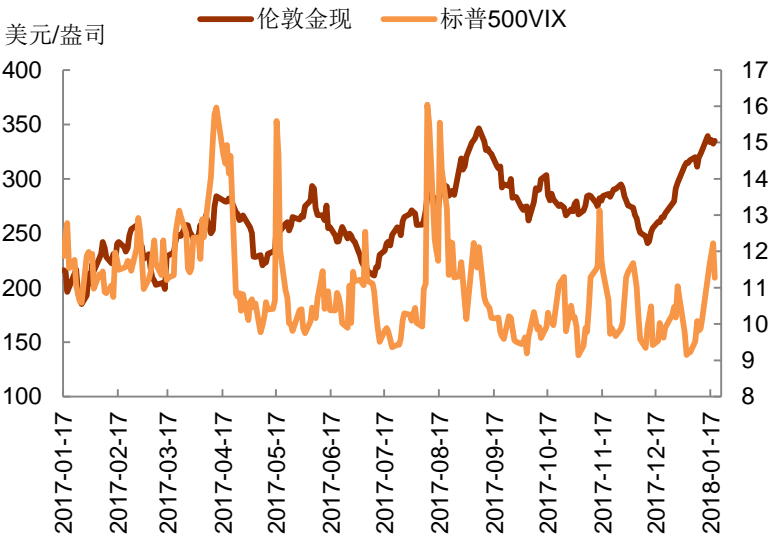
数据来源: wind 资讯、铜冠金源期货

图 14 美国十年期国债收益率与金价



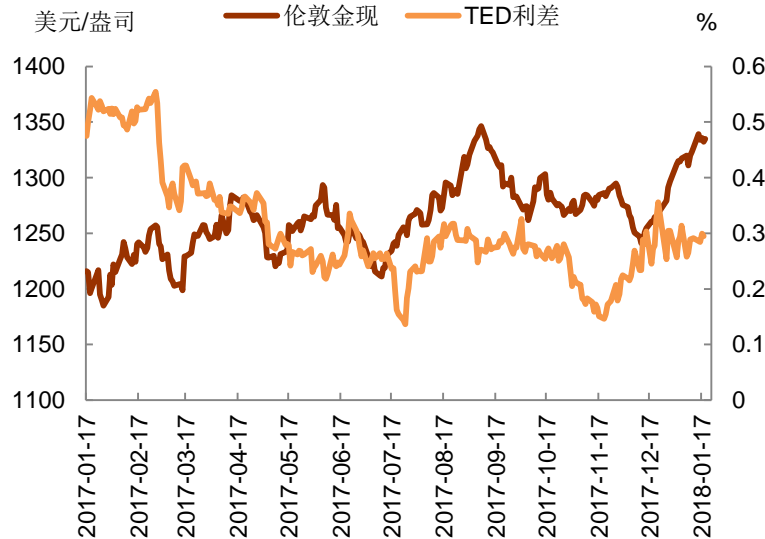
数据来源: wind 资讯、铜冠金源期货

图 15 VIX 与金价



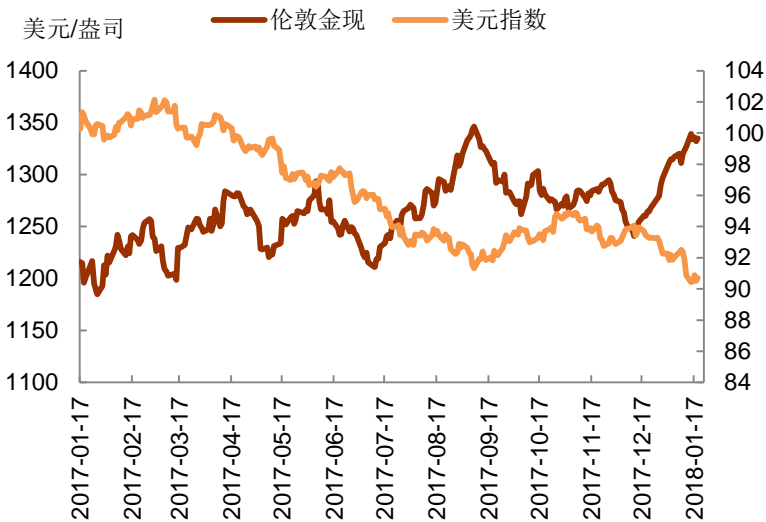
数据来源: wind 资讯、铜冠金源期货

图 16 TED 与金价



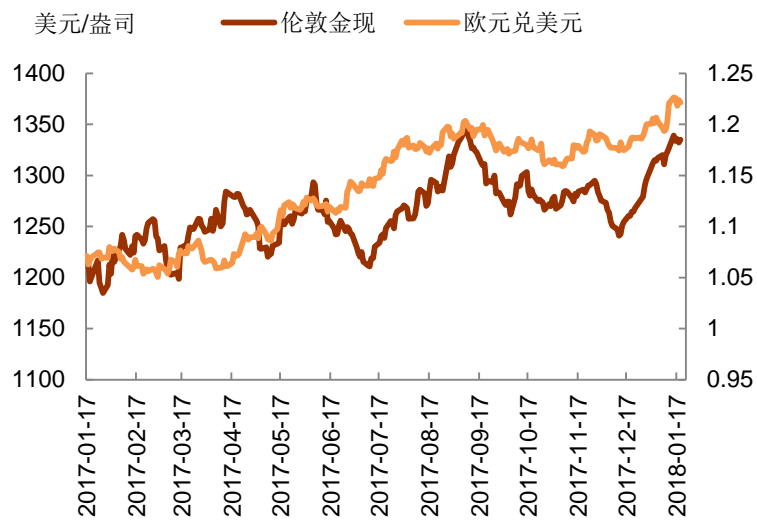
数据来源: wind 资讯、铜冠金源期货

图 17 美元与金价



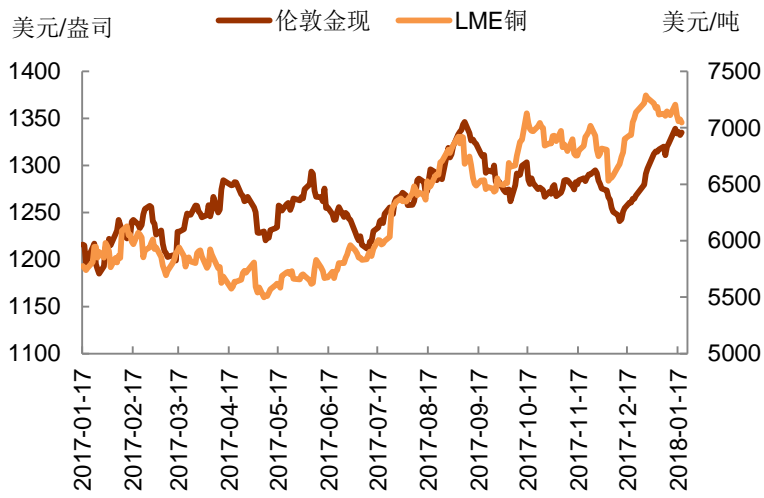
数据来源: wind 资讯、铜冠金源期货

图 18 欧元与金价



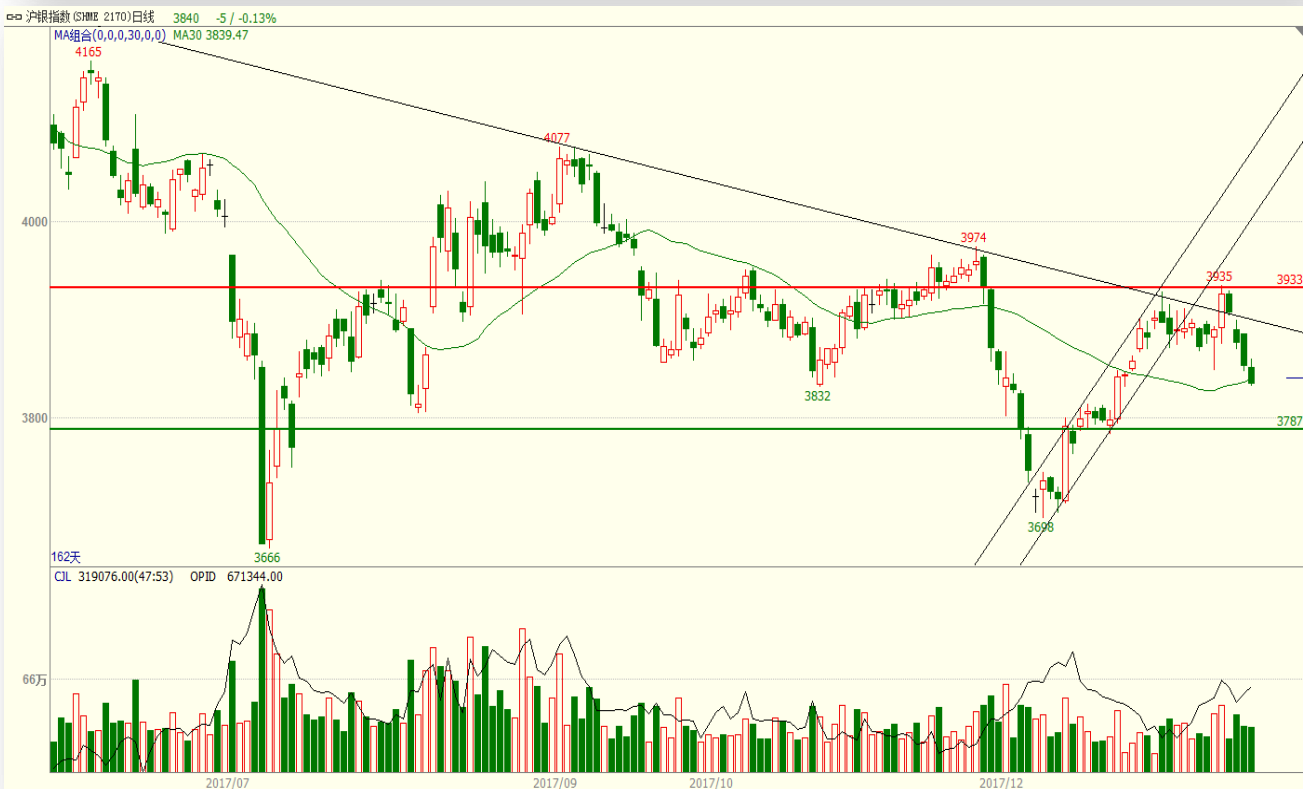
数据来源: wind 资讯、铜冠金源期货

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

周一(1月22日)

OPEC 减产监督会议举行

周二(1月23日)

11:00 日本央行公布利率决议及政策声明

23:00 美国国会参议院银行业委员会就美联储理事提名人古德弗兰德举行确认听证会

周三(1月24日)

05:30 美国上周 API 原油库存变化(万桶)(至 0119)

17:00 欧元区 1 月 Markit 制造业采购经理人指数初值

17:30 英国 12 月失业率

23:00 美国 12 月 NAR 季调后成屋销售(年化月率)

23:30 美国上周 EIA 原油库存变化(万桶)(至 0119)

周四(1月25日)

20:45 欧洲央行再融资利率

21:30 美国上周季调后初请失业金人数(千人)(至 0120)

欧洲央行行长德拉基召开新闻发布会

23:00 美国 12 月新屋销售(年化月率)

周五(1月26日)

07:30 日本 12 月全国消费者物价指数(年率)

07:50 日本央行公布 12 月 20-21 日货币政策会议纪要

17:30 英国第四季度 GDP 初值(年率)

21:30 加拿大 12 月核心消费者物价指数(年率)

美国 12 月耐用品订单初值(月率)

美国第四季度实际 GDP 初值(年化季率)

周六(1月27日)

02:00 美国当周石油钻井总数(口)(至 0126)

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。