



2018年2月12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	273	270	短期
AG	震荡偏弱	3700	3600	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延续回调，主要受到美元指数反弹的压制。1月就业数据报告显示美国薪资增速的增长，对通胀走势形成了助推预期，通胀的增长又带来了市场对美联储加息节奏加快的预期，对美元起到了一定的支撑作用。除了美元的反弹外，美债利率出现了明显的大幅增长，原因主要仍是利率的攀升，市场对美联储进一步收紧的预期推升了利率的增长。CFTC数据显示，截止2月6日当周，COMEX黄金期货投机净多头头寸减少1.63万手，为2017年12月12日以来最大跌幅。本周美国将公布1月CPI数据，如果通胀确实升向美联储2%的目标，美联储在货币政策上可能更加激进，这将继续提振美元而压制贵金属价格，预计近期贵金属价格仍将呈震荡偏弱的走势。

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	273.05	-0.95	-0.35	155150.00	345622.00	元/克
COMEX 黄金	1318.20	-24.70	-1.84			美元/盎司
SHFE 白银	3687.00	-42.00	-1.13	412904.00	820634.00	元/千克
COMEX 白银	16.300	-0.395	-2.366			美元/盎司

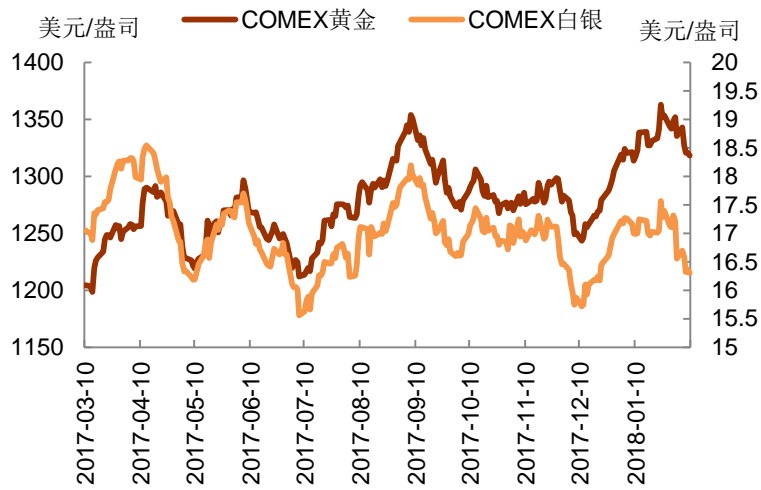
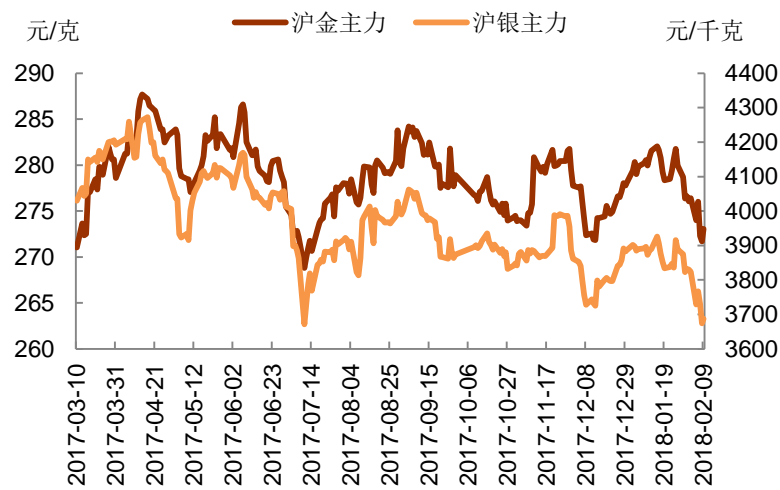
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(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

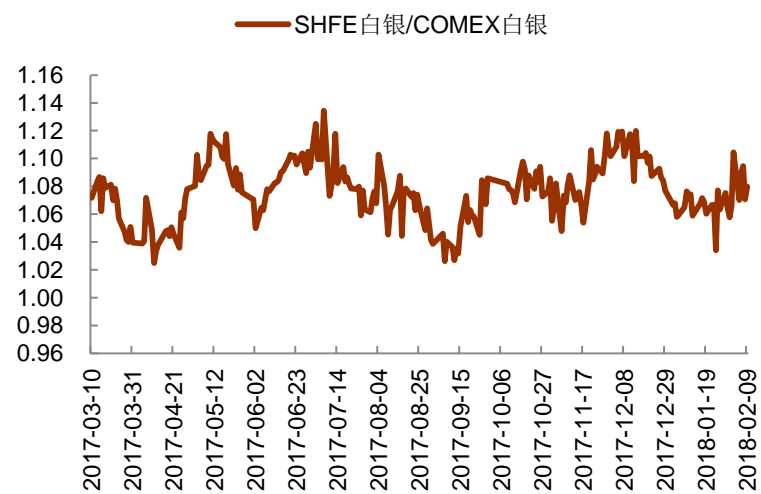


数据来源：wind 资讯、铜冠金源期货

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

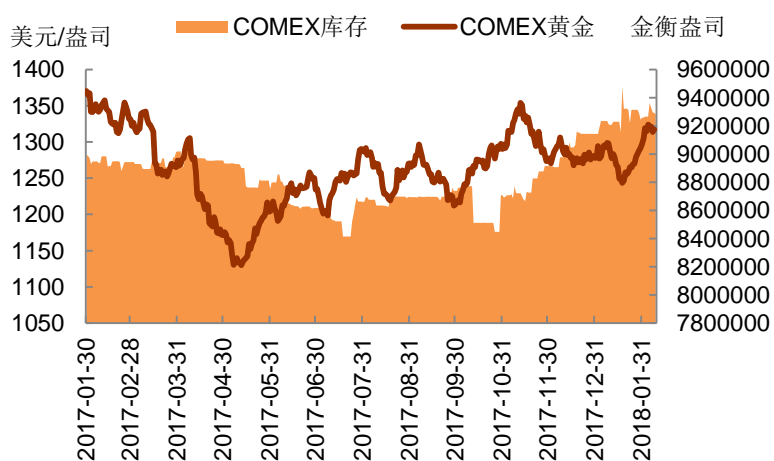
数据来源：wind 资讯、铜冠金源期货

二、要闻回顾

美 1 月非农就业新增 20 万，时薪同比增幅 2009 年最大，失业率维持 4.1%
 美联储鸽派高官称薪资增速若持续或影响利率展望；“绯闻副主席”称支持渐进加息。
 媒体：中国或允许国内投资者交易美中概科技巨头。
 美国白宫：对股市下跌感到担忧，但对经济基本面充满信心。
 鲍威尔就任美联储主席，称对金融系统保持警惕。
 欧央行行长：欧元波动或影响通胀回升，QE 未大功告成。
 暴跌超八成，瑞信宣布将终止交易做空波动性产品 XIV。
 特朗普威胁：不解决移民漏洞，就再让政府关门。
 避免政府关门现曙光：美国参议院通过新预算协议。
 德国保守执政联盟与社民党达成组阁协议。
 美联储三号人物：市场下跌不是重要的事，支持三月加息。

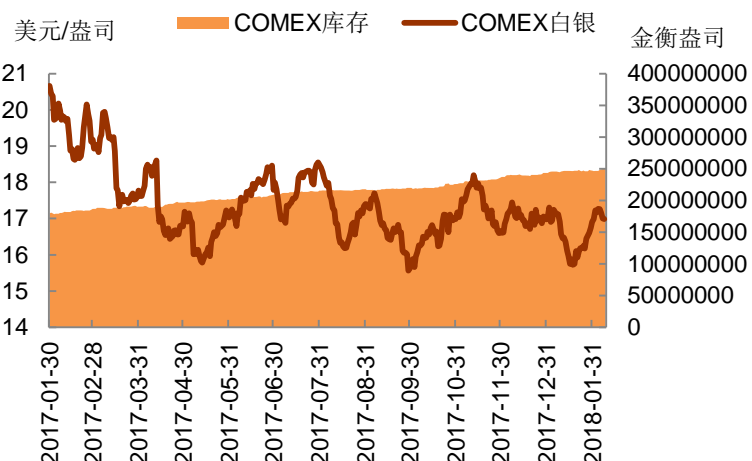
三、库存情况

图 5 COMEX 黄金库存



数据来源：wind 资讯、铜冠金源期货

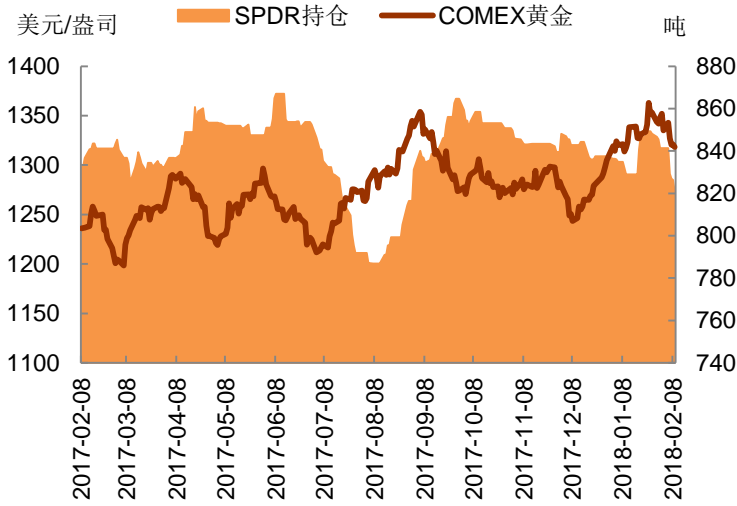
图 6 COMEX 白银库存



数据来源：wind 资讯、铜冠金源期货

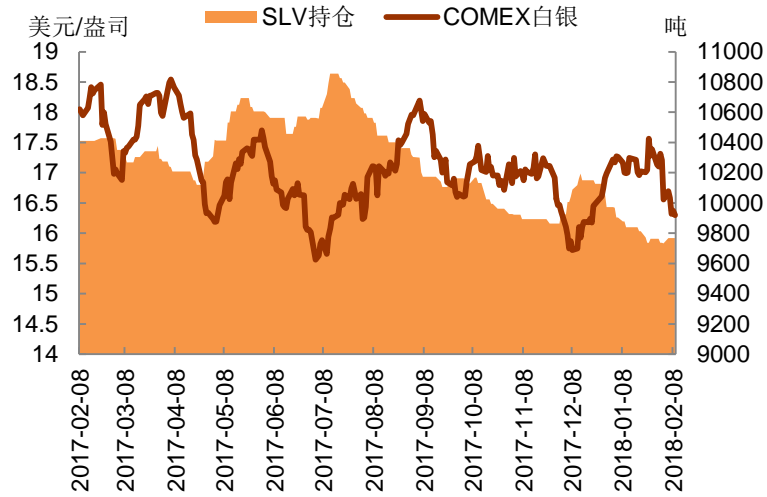
四、ETF 和 CFTC 持仓

图 7 黄金 ETF 持仓



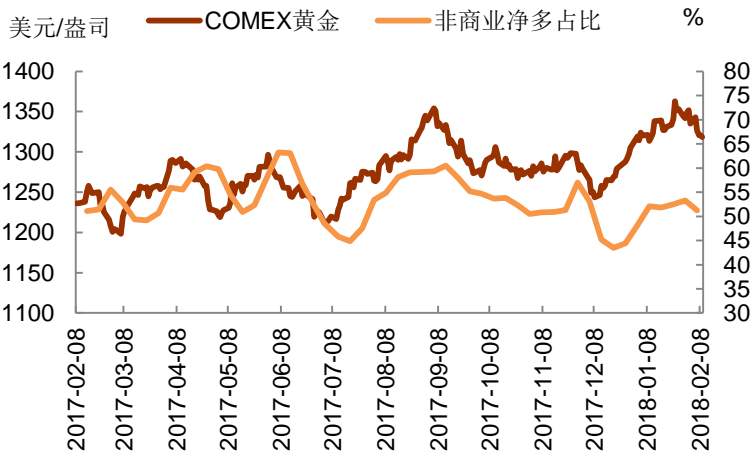
数据来源：wind 资讯、铜冠金源期货

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



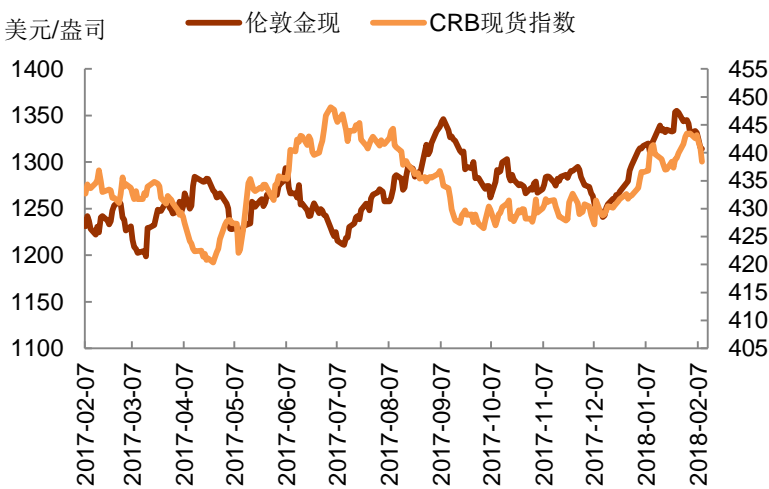
数据来源：wind 资讯、铜冠金源期货

图 12 黄金原油比价



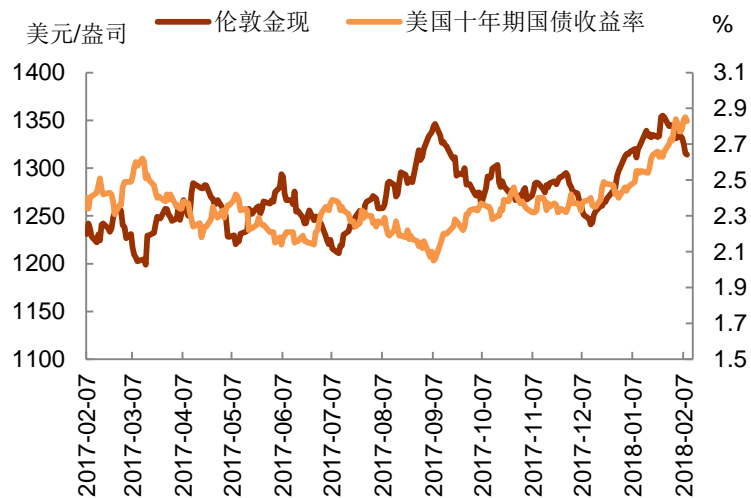
数据来源：wind 资讯、铜冠金源期货

图 13 CRB 与金价



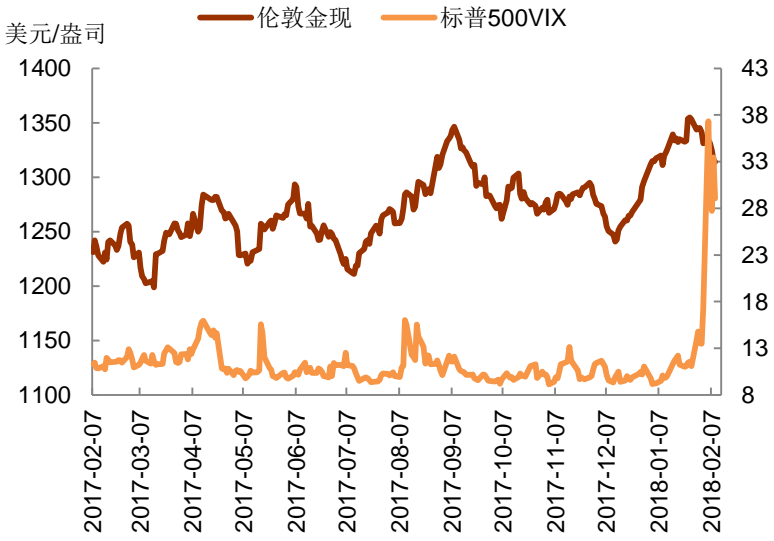
数据来源：wind 资讯、铜冠金源期货

图 14 美国十年期国债收益率与金价



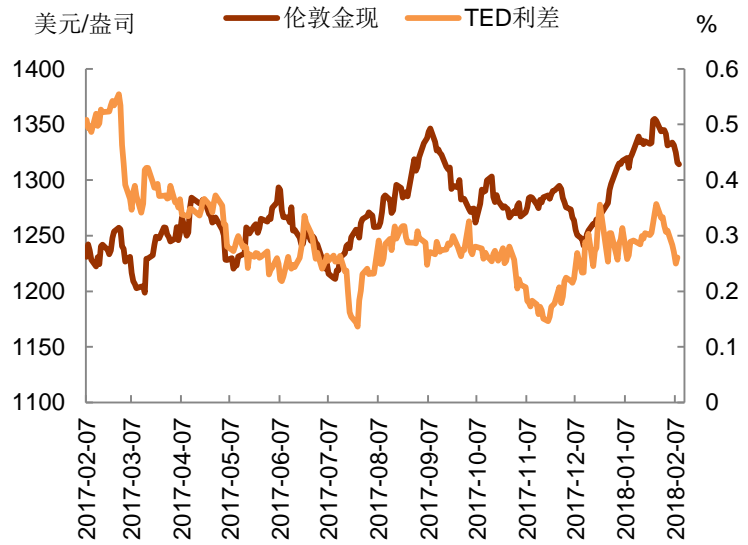
数据来源：wind 资讯、铜冠金源期货

图 15 VIX 与金价



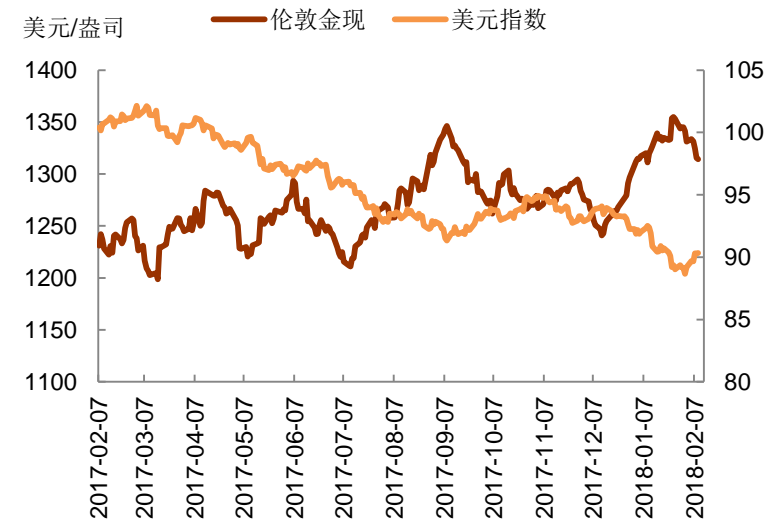
数据来源: wind 资讯、铜冠金源期货

图 16 TED 与金价



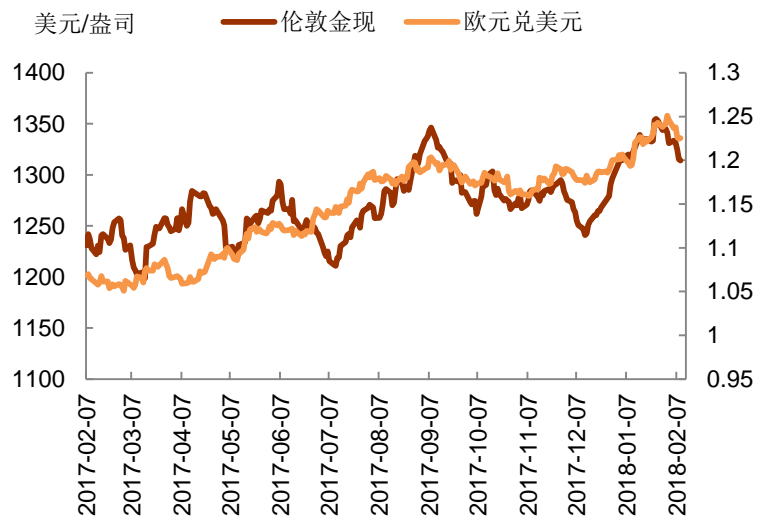
数据来源: wind 资讯、铜冠金源期货

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（2月12日）

- 15:00 德国1月批发物价指数
- 16:15 瑞士1月消费者物价指数

周二（2月13日）

- 03:00 美国1月政府预算
- 07:50 日本1月国内企业商品物价指数
- 15:45 法国第四季度非农就业人口变动初值
- 16:00 台湾第四季度GDP终值
- 16:15 瑞士1月生产者/进口物价指数
- 17:30 英国1月未季调生产者输出物价指数
- 英国1月未季调生产者输入物价指数
- 英国1月消费者物价指数
- 英国1月核心零售物价指数
- 英国12月DCLG房价指数

周三（2月14日）

- 05:30 美国上周API原油库存变化
- 07:00 韩国1月季调后失业率
- 07:50 日本第四季度实际GDP初值
- 日本第四季度名义GDP初值
- 日本第四季度GDP平减指数初值
- 08:00 新加坡第四季度GDP初值
- 15:00 德国第四季度季调后GDP初值
- 德国第四季度未季调GDP初值
- 德国1月调和消费者物价指数终值
- 德国1月消费者物价指数终值
- 18:00 欧元区第四季度GDP修正值
- 欧元区12月工业产出
- 21:30 美国1月未季调核心消费者物价指数
- 美国1月未季调消费者物价指数
- 美国1月季调后核心消费者物价指数
- 美国1月季调后消费者物价指数
- 美国1月核心零售销售
- 美国1月零售销售
- 23:00 美国12月商业库存
- 23:30 美国上周EIA原油库存变化

周四（2月15日）

- 07:50 日本12月核心机械订单
- 08:30 澳大利亚1月季调后失业率

澳大利亚1月就业人口变动
12:30 日本12月工业产出终值
14:30 法国第四季度ILO失业率
17:00 意大利12月贸易帐总值
18:00 欧元区12月季调后贸易帐
欧元区12月未季调贸易帐
21:30 美国1月生产者物价指数
美国1月核心生产者物价指数
美国2月费城联储制造业指数
美国2月纽约联储制造业指数
美国上周季调后初请失业金人数
22:00 加拿大1月成屋销售
22:15 美国1月产能利用率
美国1月工业产出
美国1月制造业产出
23:00 美国2月NAHB房价指数
23:30 美国上周EIA天然气库存变化

周五（2月16日）

5:00 美国12月长期资本净流入
美国12月国际资本净流入
17:30 英国1月季调后零售销售
21:30 美国1月新屋开工
美国1月营建许可
美国1月出口物价指数
美国1月进口物价指数
23:00 美国2月密歇根大学消费者信心指数
美国2月密歇根大学现况指数
美国2月密歇根大学预期指数

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。