



2018 年 4 月 2 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	震荡偏强	274	270	短期
AG	震荡偏强	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

上周贵金属价格大幅回调，主要是因为市场避险情绪的消退所导致。上周中美贸易战逐渐转向对话谈判，再加上中美经济数据利好，朝鲜领导人访问中国也透露出朝鲜半岛局势有进一步缓和的可能。受此影响，美元指数小幅反弹，金银承压下行。CFTC 数据显示，截至 3 月 27 日当周，COMEX 黄金期货投机净多仓大增超 5 万手至 203354 手，为八周以来首次突破 20 万手水平。上周末中国宣布对美国进口食品加征最高 25% 的报复关税，中美贸易战有再度激化的可能。外盘金银比价仍维持在 81 一线的高位，但若避险情绪上涨，金银比价还可能进一步走高。短期贵金属仍将随经济数据和消息面的变化而变动，重点关注周五美国 3 月非农，周六美联储主席鲍威尔讲话。预计本周贵金属价格将呈震荡偏强的走势。

一、贵金属交易数据

表 1 上周主要市场贵金属交易数据

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	271.55	-4.95	-1.79	83930.00	362014.00	元/克
COMEX 黄金	1329.60	-2.90	-0.22			美元/盎司
SHFE 白银	3618.00	-74.00	-2.00	302652.00	953398.00	元/千克
COMEX 白银	16.340	-0.230	-1.388			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%；

表 2 贵金属 ETF 持仓变化

单位：吨	2017/4/13	2018/3/2	2018/3/23	2018/3/30	较上周 增减	较上月 增减	较去年增 减
ETF 黄金总持仓	2130.5	2247.2	2268.6	2267.2	-1.3	20.0	136.7
SPDR 黄金持仓	836.8	834.0	850.8	846.1	-4.7	12.1	9.4
ETF 白银总持仓	19966.9	20268.2	20432.9	20438.1	5.3	169.9	471.2
ishare 白银持仓	10303.7	9847.1	9942.9	9922.4	-20.5	75.3	-381.4

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

表 3 贵金属库存变化

单位：金盎司	Comex 黄金 库存	黄金库存 变化	黄金变化 比	Comex 白银 库存	白银库存 变化	白银变 化比
2018/3/29	9060591			260510		
2018/3/22	9060591	0	0.00%	257812	2698	1.05%
2018/3/1	9133646	-73055	-0.80%	251382	9128	3.63%
2017/3/31	9018121	42470	0.47%	190224	70287	36.95%

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

二、市场要闻回顾

中国 4 月 2 日起对此前宣布的第一批中止减让义务美国进口商品清单加征关税。

中国 3 月官方制造业 PMI 51.5，连续 20 个月高于荣枯线。

中国商务部：愿与美国进行有原则的谈判。

中国央行：2018 年开展对各类虚拟货币的整顿清理，推进央行数字货币研发。

美国 2 月个人消费支出增长符合预期，通胀指标核心 PCE 同比增 1.6%。

美国 3 月密歇根大学消费者信心指数终值创逾十四年新高。

印度黄金需求回升，亚洲其他地区依然迟滞

墨西哥 1 月铜产量同比下滑 75%，黄金产量同比下滑 4.3%

紫金矿业：资源为王 铜板块不断放量

三、相关数据图表

图1 SHFE 金银价格走势

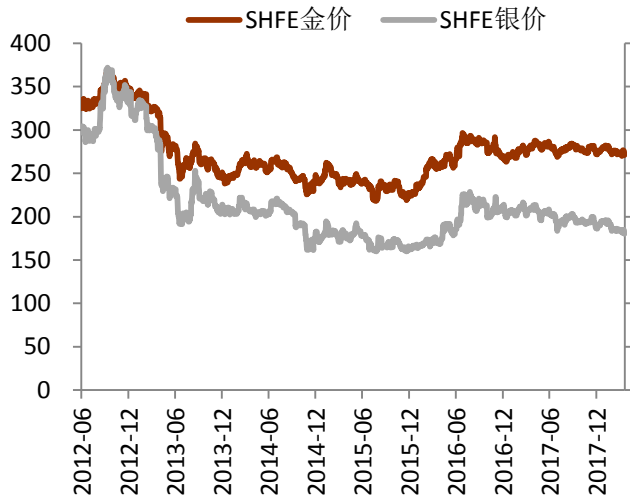
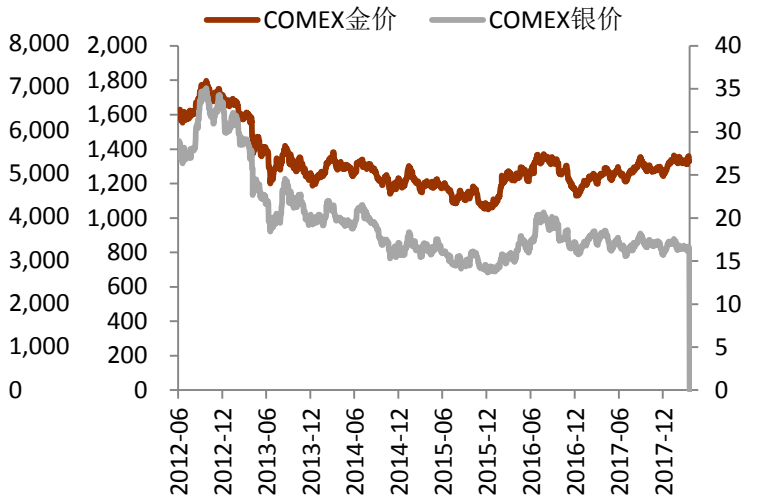


图2 COMEX 金银价格走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图3 COMEX 黄金库存变化

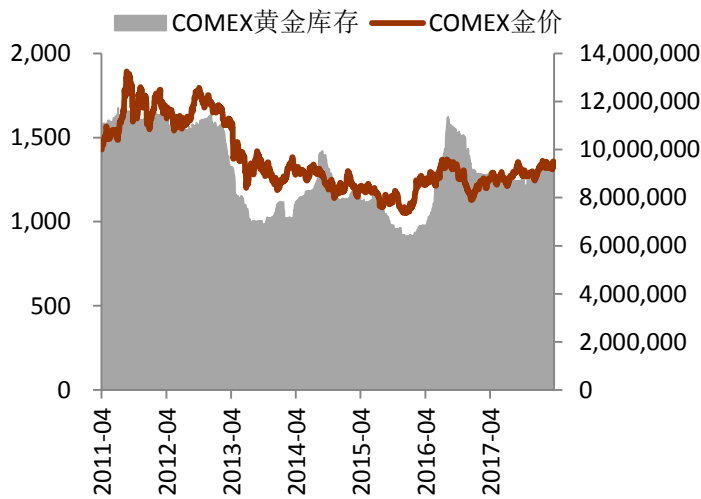
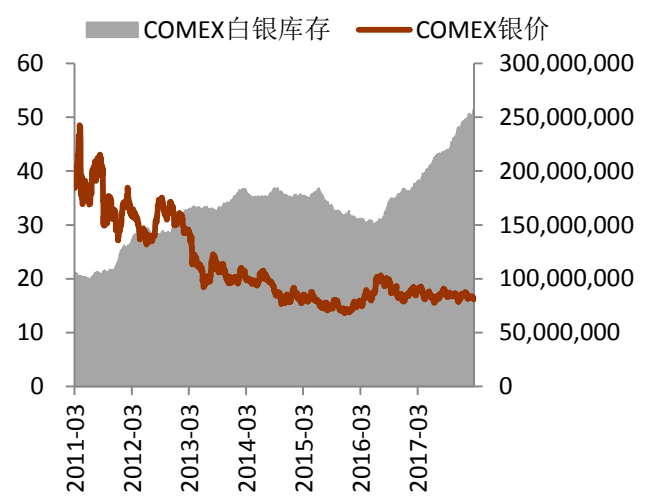


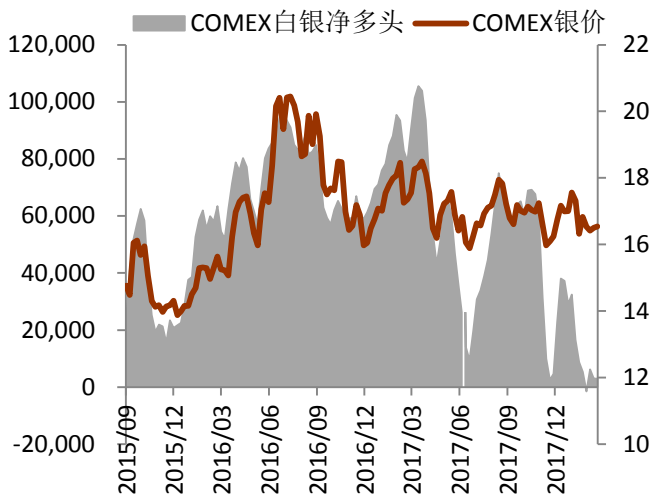
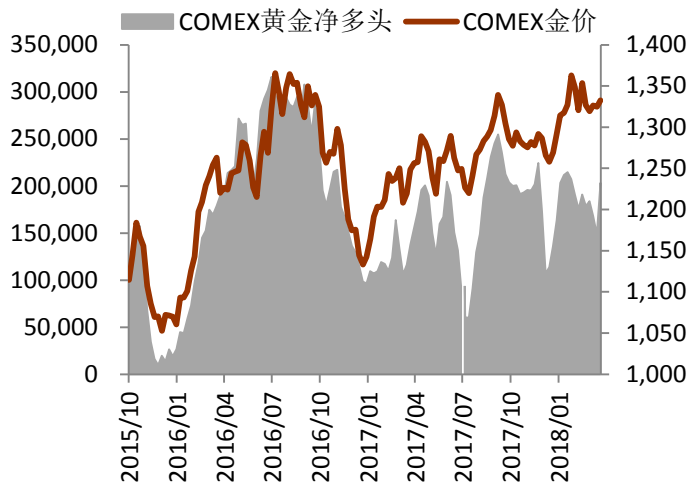
图4 COMEX 白银库存变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图5 COMEX 非商业性净多头变化

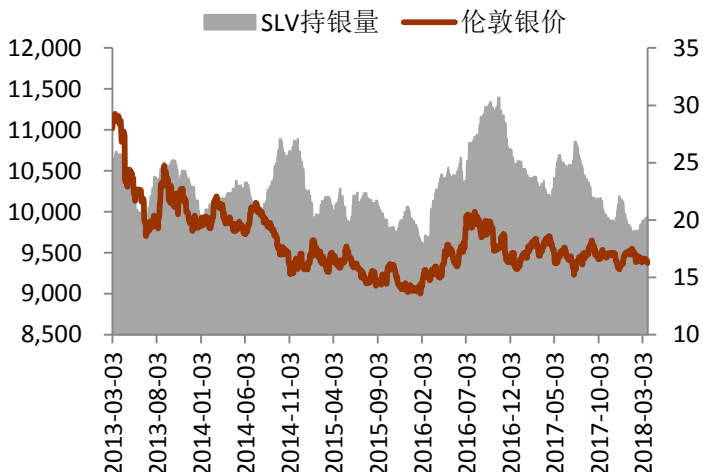
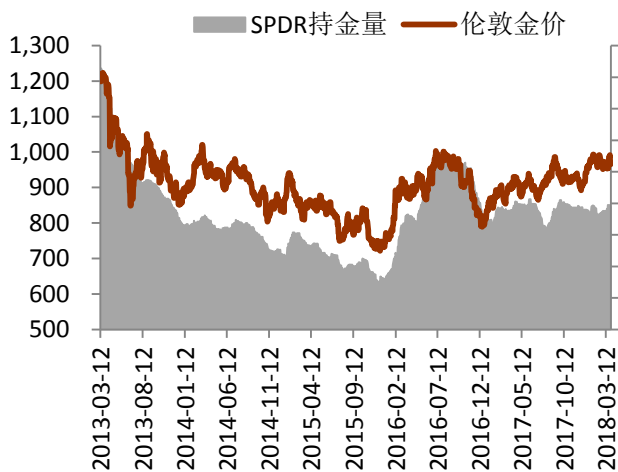
图6 COMEX 白银净多头变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图7 SPDR 黄金持有量变化

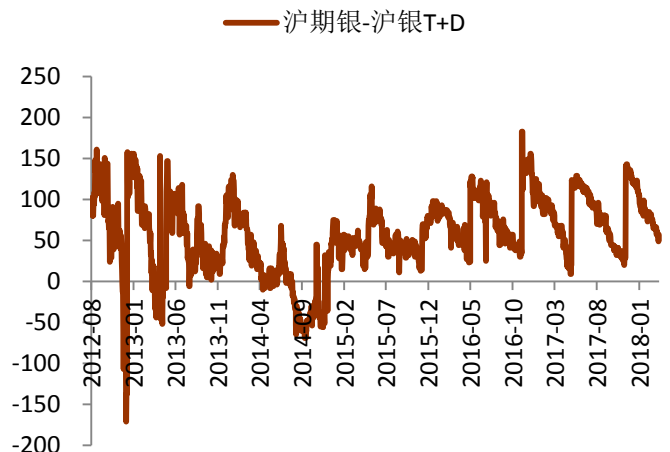
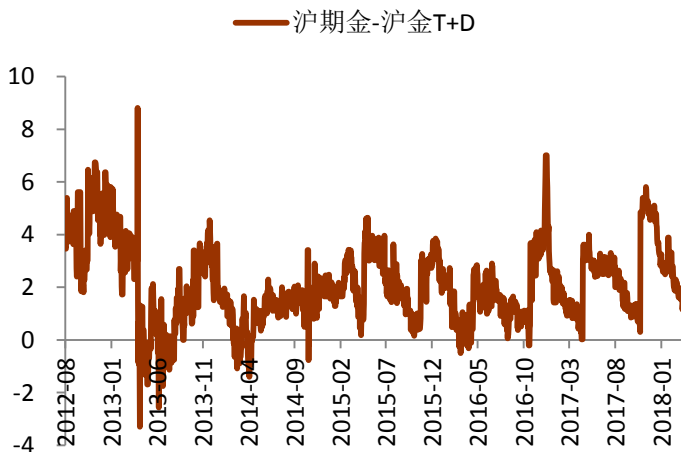
图8 SLV 白银持有量变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图9 沪期金与沪金 T+D 价差变化

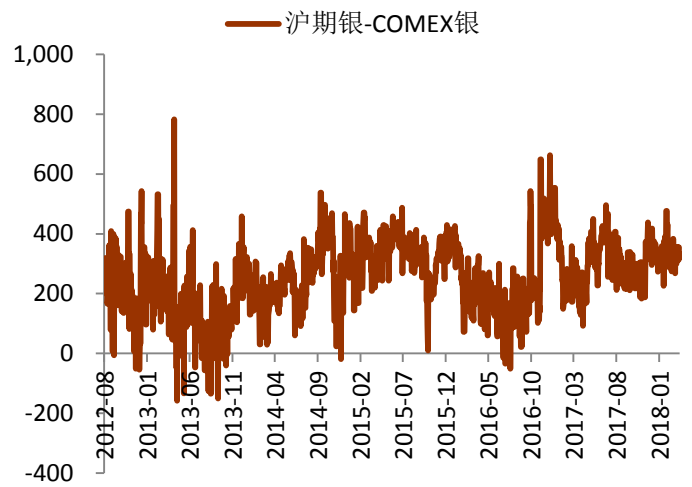
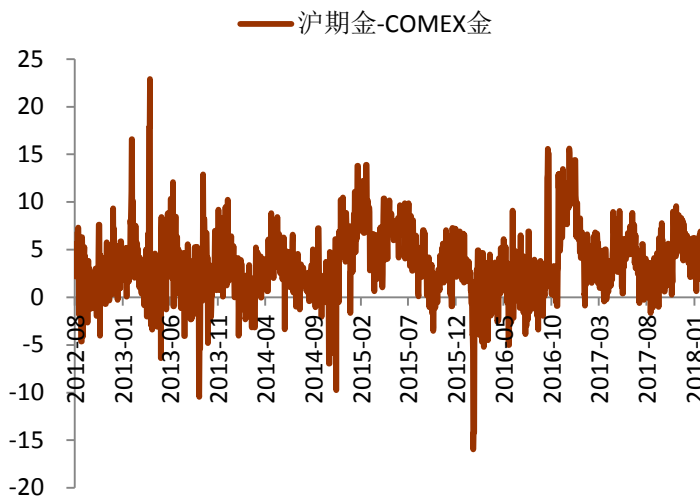
图10 沪期银与沪银 T+D 价差变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 11 黄金内外盘价格变化

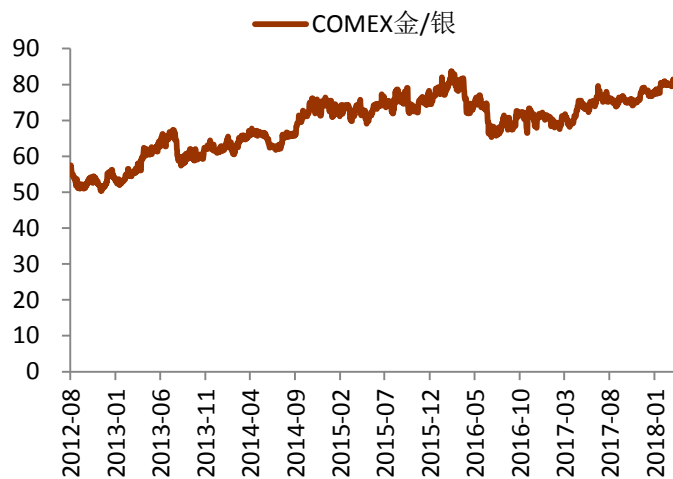
图 12 白银内外盘价格变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 13 COMEX 金银比价

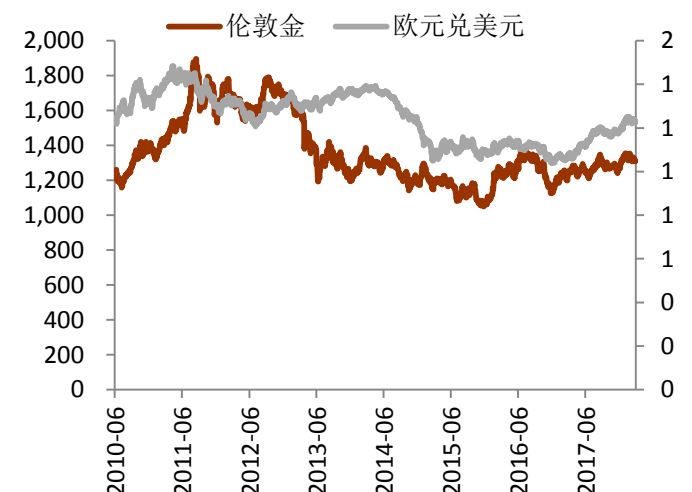
图 14 黄金原油比价



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 15 金价与美元走势

图 16 金价与欧元走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 17 金价与 CRB 指数走势

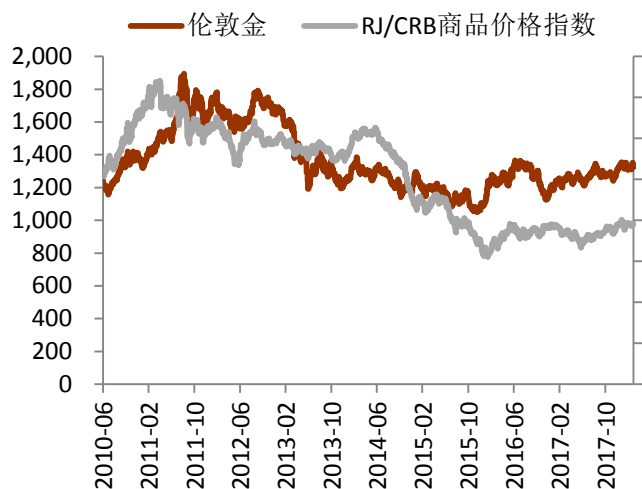
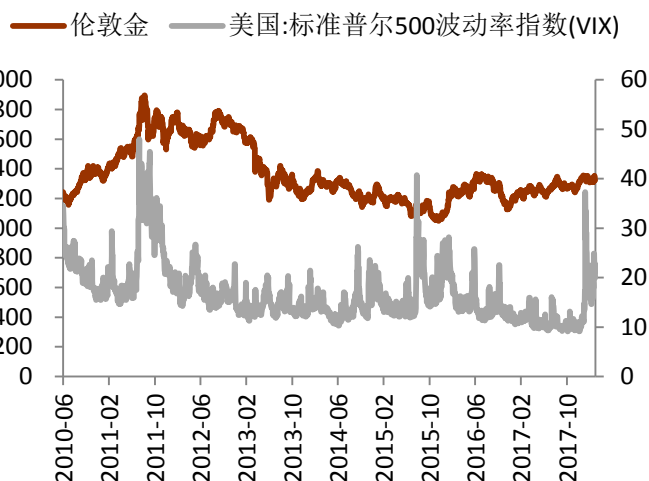


图 18 金价与 VIX 指数走势

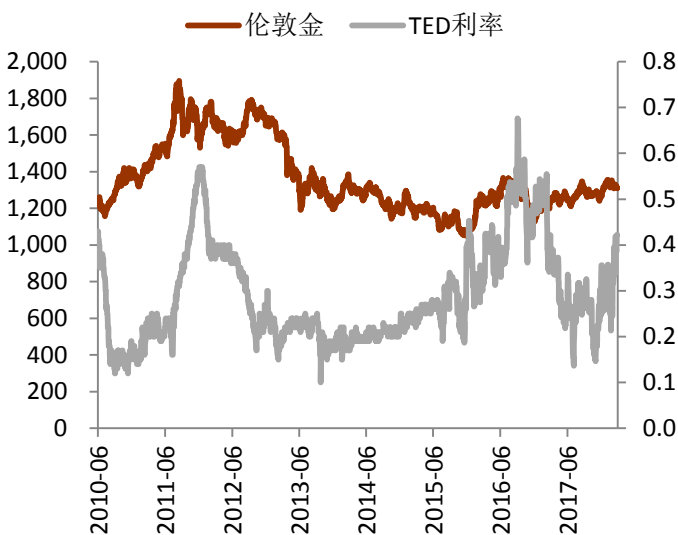


资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 19 金价与美国 10 年期国债收益率走势



图 20 金价与 TED 利率走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

四、下周重要经济数据和事件

- 周一 2018年04月02日09:45 中国3月财新制造业PMI
- 周三 2018年04月04日20:15 美国3月ADP就业人数变动(万人)
- 周五 2018年04月06日20:30 美国3月非农就业人口变动(万人)
- 美国3月失业率
- 周六 2018年04月07日01:30 美联储主席鲍威尔发表关于经济的讲话。

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。