



2018 年 4 月 23 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	274	270	短期
AG	震荡偏弱	3800	3700	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

上周贵金属价格先扬后抑，小幅回调。主要因贸易战暂时缓和，以及叙利亚局势得到控制，市场避险情绪下降，美元回升使得黄金承压下行。相对于黄金的表现，白银市场更显得强劲。在黄金走势陷入盘整之际，白银却出现了惊人的爆发，银价在上周四曾达到 11 周高点 17.30 美元。白银市场的爆发也使得黄金/白银比率跌至 1 月 30 日以来最低水平 77.9。基本金属市场的整体上涨提振了上周白银的走势。目前美财长姆努钦考虑来华磋商，中国商务部表示欢迎，中美紧张的贸易关系似乎出现缓和的迹象。朝鲜方面宣布集中力量发展经济，不再进行任何核试验和洲际弹道导弹发射，受两大风险事件消退和美元反弹的打压，黄金价格回调。预计本周贵金属将呈震荡偏弱走势。

## 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
<b>SHFE 黄金</b>	273.85	0.70	0.26	167086.00	366432.00	元/克
<b>COMEX 黄金</b>	1348.00	-8.80	-0.65			美元/盎司
<b>SHFE 白银</b>	3750.00	115.00	3.16	620702.00	872216.00	元/千克
<b>COMEX 白银</b>	17.250	0.580	3.479			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）	2017/5/4	2018/3/23	2018/4/13	2018/4/20	较上周 增减	较上月 增减	较去年增 减
ETF 黄金总持仓	2137.1	2281.0	2315.6	2332.5	16.9	51.5	195.3
SPDR 黄金持仓	854.3	850.5	860.0	865.9	5.9	15.4	11.6
ETF 白银总持仓	20251.8	20511.8	20772.1	20916.5	144.4	404.7	664.7
ishare 白银持仓	10274.3	9942.9	9959.2	9886.0	-73.2	-56.9	-388.3

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

**表 3 贵金属库存变化**

黄金（盎司） 白银（千盎司）	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
2018/4/20	9049885			261699		
2018/4/13	9058984	-9099	-0.10%	263191	-1492	-0.57%
2018/3/22	9060591	-10706	-0.12%	257812	3886	1.51%
2017/4/24	8952105	97780	1.09%	195505	66193	33.86%

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

## 二、市场要闻回顾

IMF 警告：减税加赤字 大量债务或带来下一次危机

沙特希望油价达到 80 甚至 100 美元 6 月不太可能调整减产协议

金银比跌至 1 月底来新低

创纪录白银持仓面临最终考验 银价等待突破

印度现“钱荒” 黄金需求或受打压

应对美国政治危机！土耳其撤回黄金储备

实物黄金消费不振 中国一季度黄金产量下滑 3%至 284.97 吨

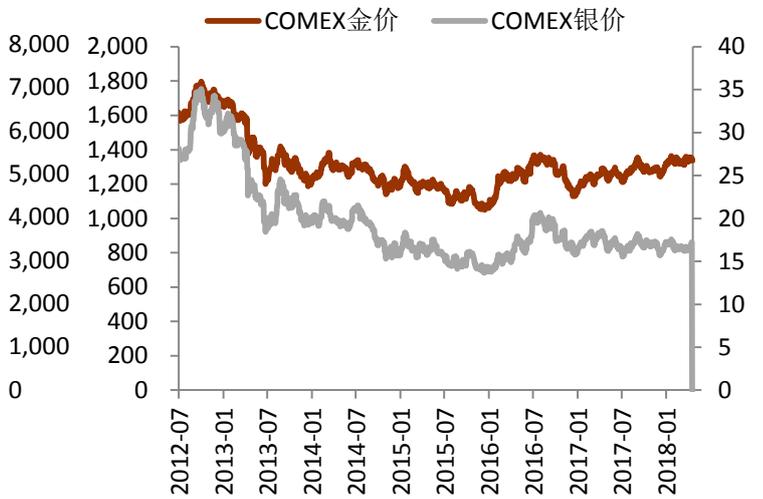
俄罗斯截至 4 月 1 日黄金储备为 6,080 万盎司

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

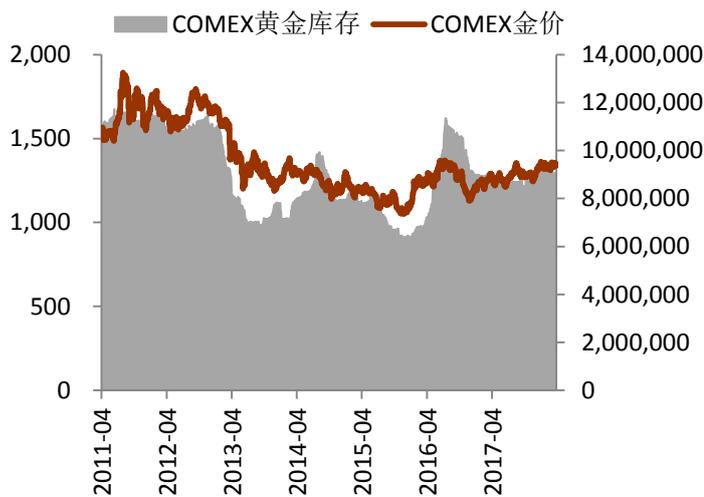
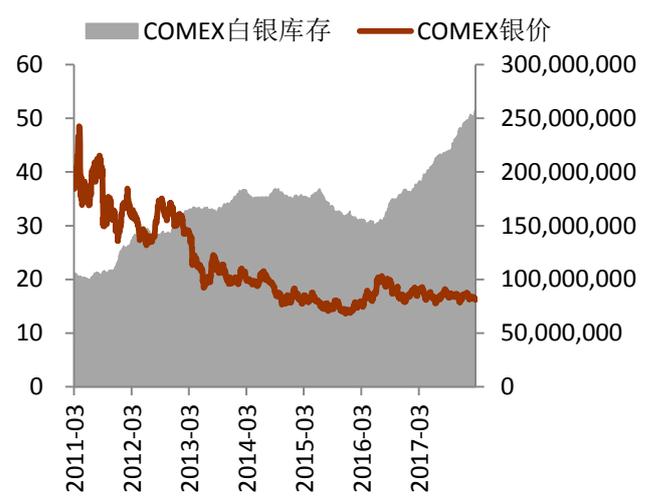


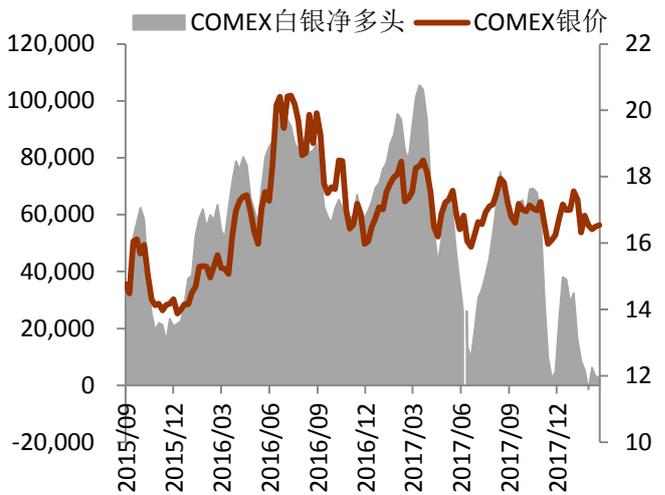
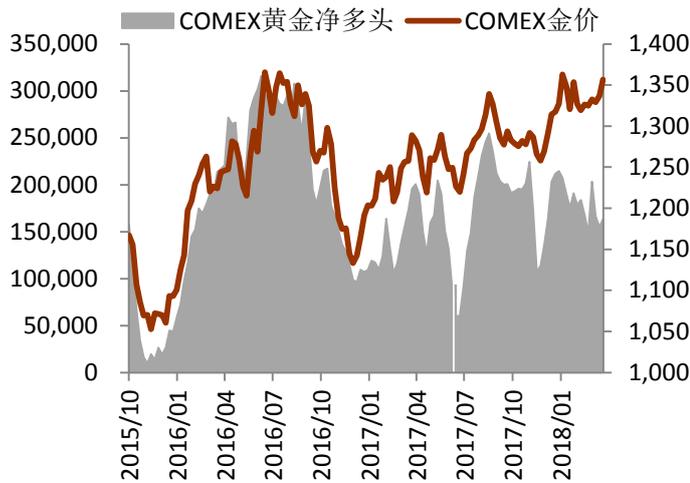
图4 COMEX 白银库存变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图5 COMEX 非商业性净多头变化

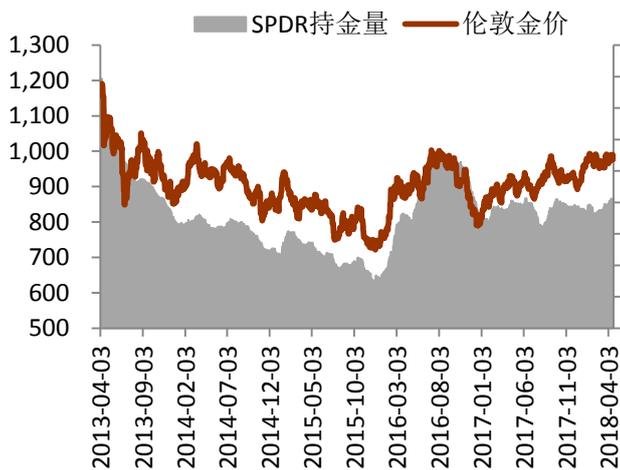
图6 COMEX 白银净多头变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图7 SPDR 黄金持有量变化

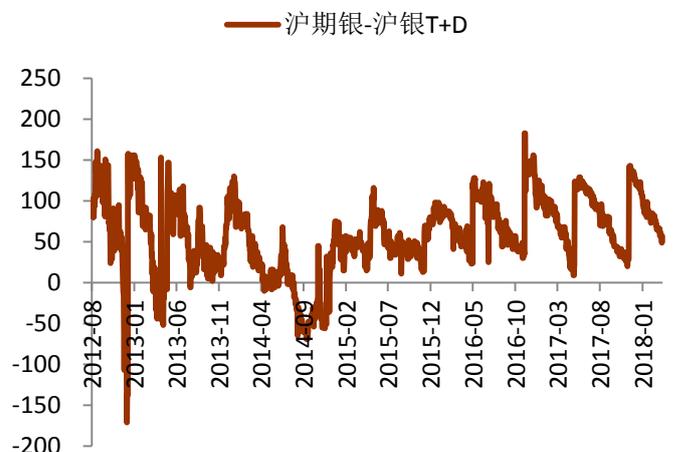
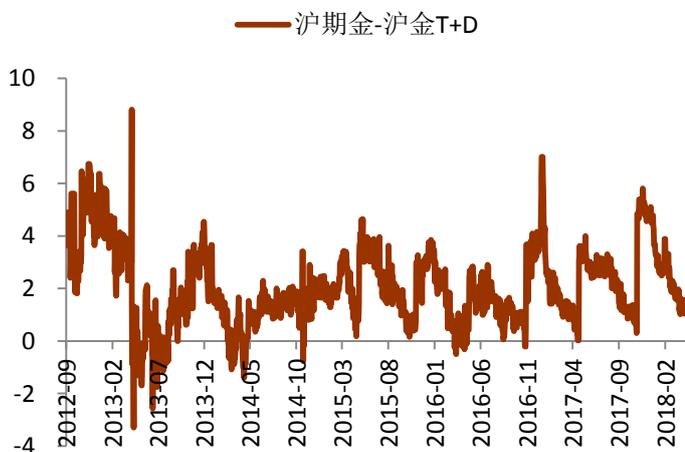
图8 SLV 白银持有量变化



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

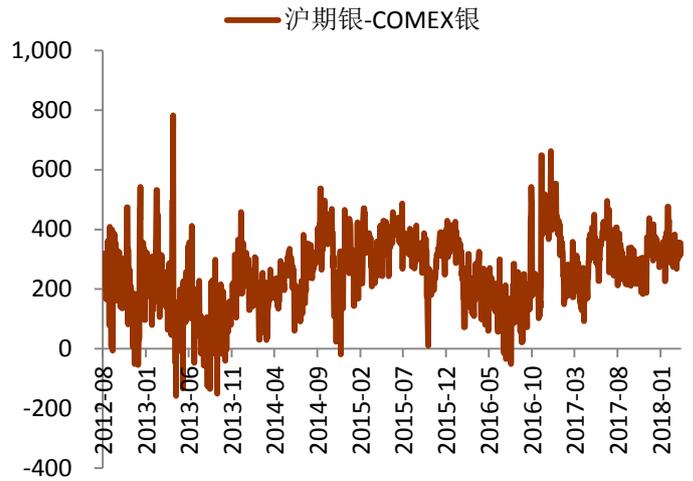
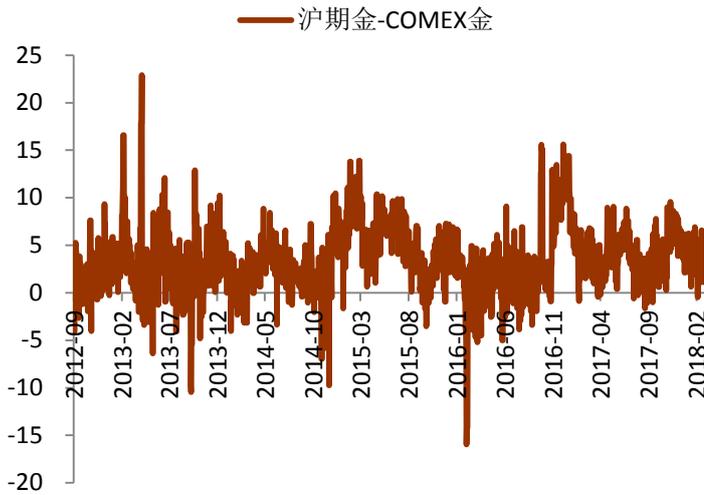
图10 沪期银与沪银 T+D 价差变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 11 黄金内外盘价格变化

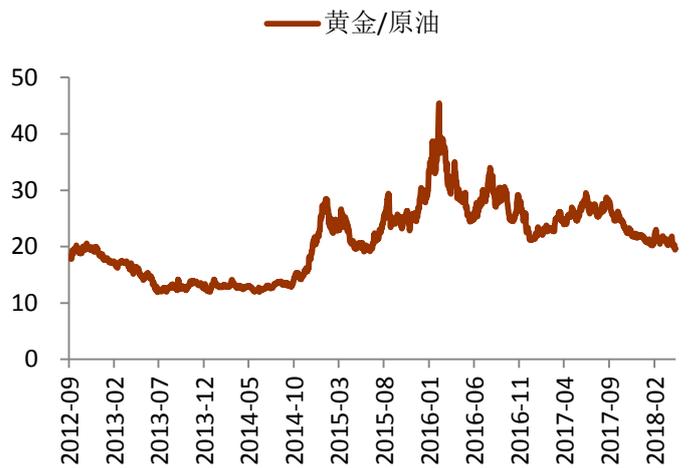
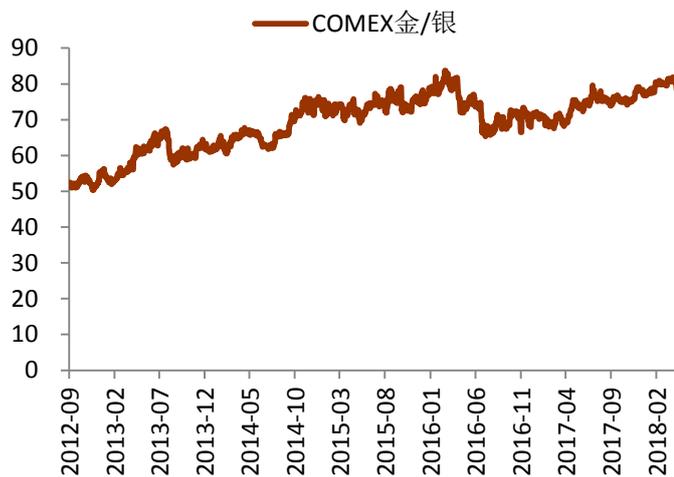
图 12 白银内外盘价格变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 13 COMEX 金银比价

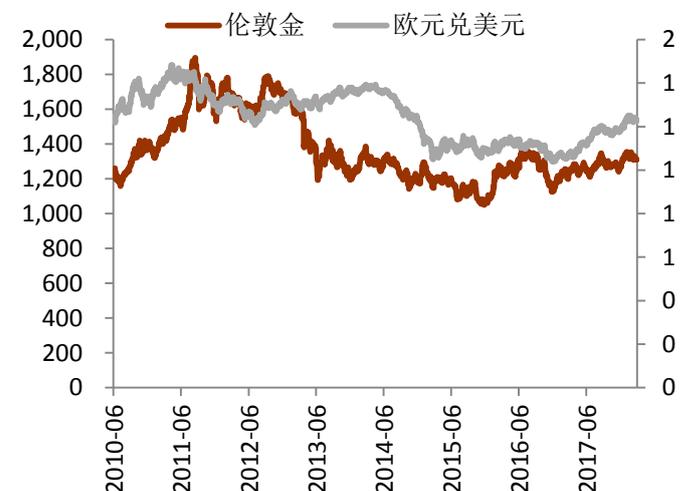
图 14 黄金原油比价



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

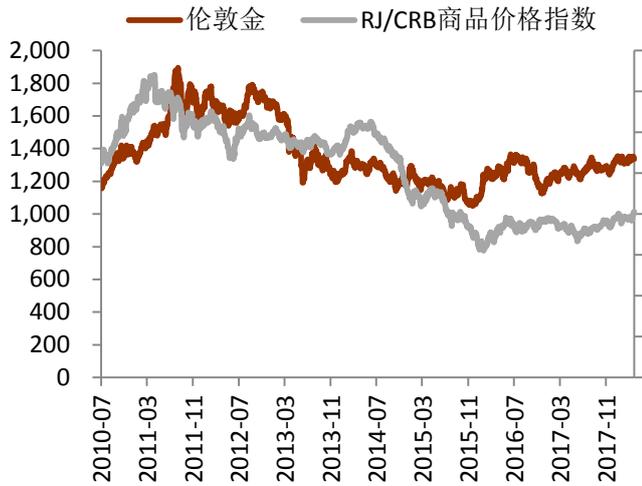


图 18 金价与 VIX 指数走势



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

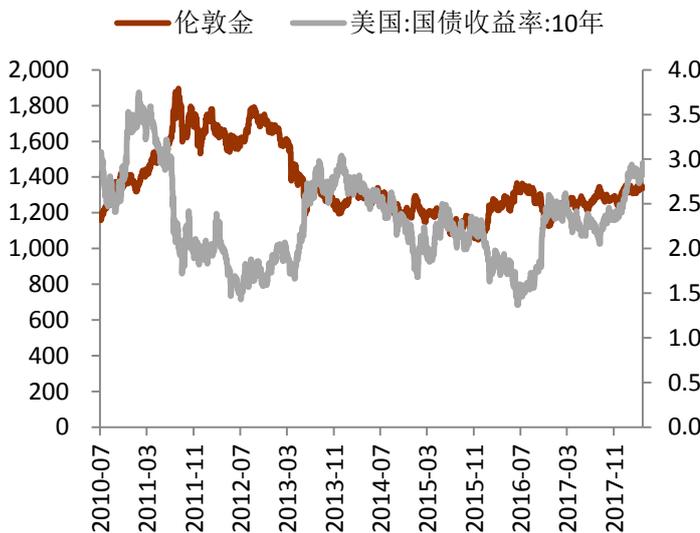
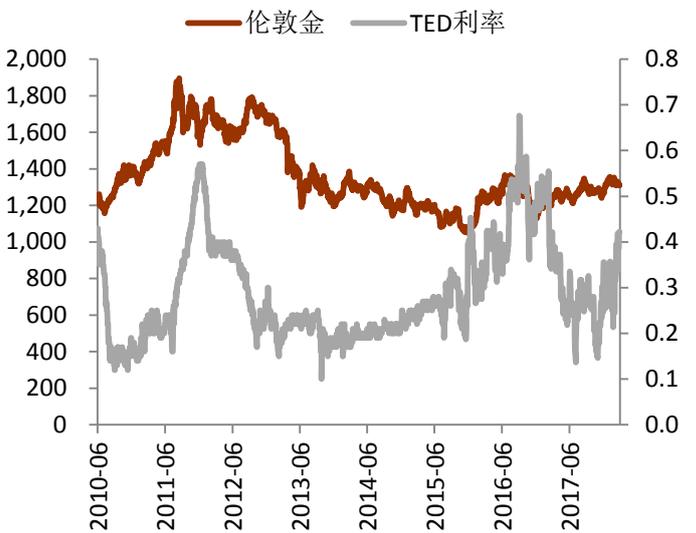


图 20 金价与 TED 利率走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

#### 四、本周重要经济数据和事件

- 4月26日 周四 欧洲央行议息会议
- 4月27日 周五 美国一季度GDP
- 4月27日 周五 韩朝会晤

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。