



2018 年 7 月 9 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	275	272	短期
AG	震荡偏强	3780	3730	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

上周国际金价止跌企稳反弹，而国内则呈震荡上行态势。近两周以来，国内金价格走势明显强于国际，人民币贬值带来的对冲需求是助推国内金价的主因。美联储上周公布的会议纪要偏鹰派，其认为美国的经济非常强健，希望将通胀水平维持在 2%水平，并表示可能渐进加息。在美国强劲的就业和通胀超过 2%的情况下，其主要目的在于防止经济过热。我们认为按照目前的态势运行下去，美联储 9 月加息的可能性很大。上周五公布的非农数据令市场喜忧参半，虽然新增就业人数超预期，但是薪资增速和失业率令人失望。美元指数在数据公布之后失守 94 关口，回到 6 月美联储加息前水平，且录得 3 月以来最大周跌幅，给黄金市场带来提振作用。目前来看，贸易战的局面可能会长期存在，而黄金对于贸易战反应并不强烈。而美元的阶段性回调是提振金价的主要因素，预计本周金价将延续震荡偏强的走势。

本周关注包括 CPI，进出口等一系列中国重磅数据出炉，日本央行、英国央行、欧洲央行行长密集讲话。周三至周四北约峰会，周五特朗普首次出访英国。

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	273.25	1.85	0.68	109356.00	347576.00	元/克
COMEX 黄金	1255.90	1.70	0.14			美元/盎司
SHFE 白银	3748.00	3.00	0.08	245166.00	682858.00	元/千克
COMEX 白银	16.070	-0.090	-0.557			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）	2017/7/20	2018/6/8	2018/6/29	2018/7/6	较上周 增减	较上月 增减	较去年增 减
ETF 黄金总持仓	2031.3	2208.1	2181.1	2168.0	-13.1	-40.1	136.6
SPDR 黄金持仓	832.4	832.6	820.2	802.2	-18.0	-30.4	-30.2
ETF 白银总持仓	17162.3	16668.5	16302.0	16375.6	73.7	-292.8	-786.7
ishare 白银持仓	10457.0	10032.8	9933.2	10087.0	153.8	54.3	-370.0

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	变化比
2018/7/6	8754555			278801		
2018/6/28	8565042	189513	2.10%	275368	3433	1.25%
2018/6/7	9014904	-260349	-2.89%	270925	7876	2.91%
2017/7/10	8542574	211981	2.48%	211845	66956	31.61%
	9.65	13.22	11.98	11.98	11.98	0.00

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

二、市场要闻回顾

世界黄金协会：全球黄金 ETF 持仓 6 月份下跌 49.3 吨

世界黄金协会：科技领域对黄金的需求出现大反弹

世界黄金协会：6 月北美地区大幅抛售黄金 ETF，亚洲地区也有抛售，而欧洲地区则小幅增持，显现出各地区分歧。

印度黄金进口连跌 6 个月 上半年进口量大跌 38%

秘鲁 5 月铜产量同比增加 1.8%，黄金产量下降 4%

今年上半年蒙古国增持了 7.1 吨黄金，同比增长 6%

非农引发巨量交易 黄金冲高回落

三、相关数据图表

图1 SHFE 金银价格走势

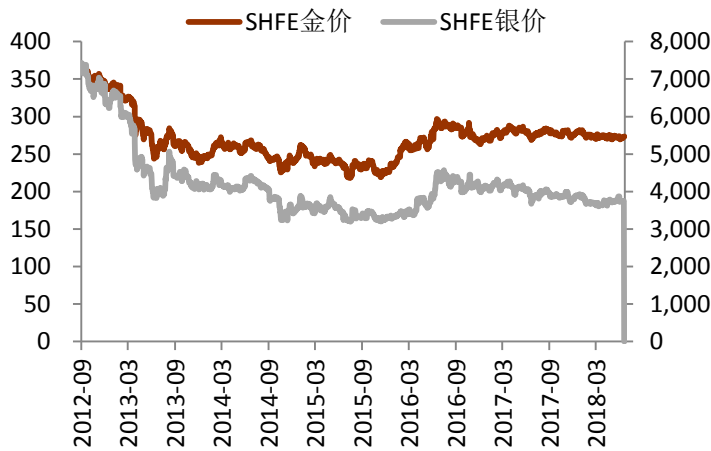
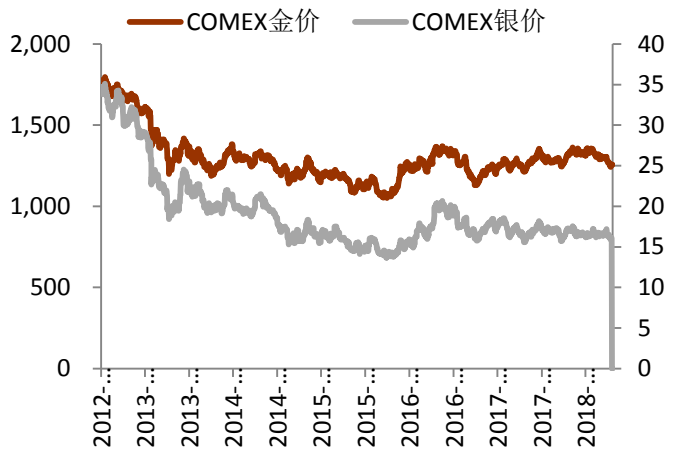


图2 COMEX 金银价格走势



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图3 COMEX 黄金库存变化

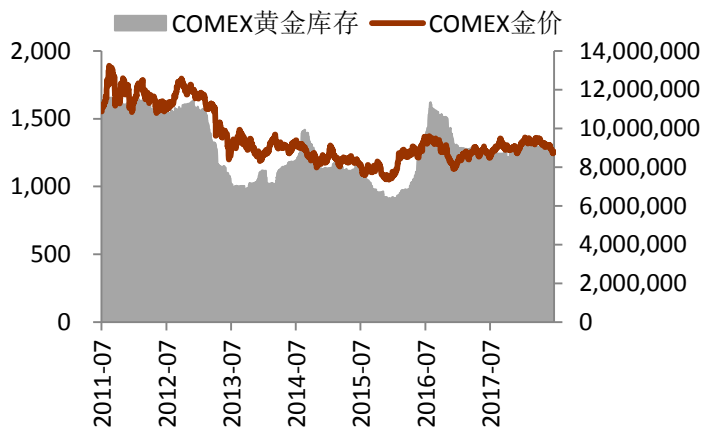
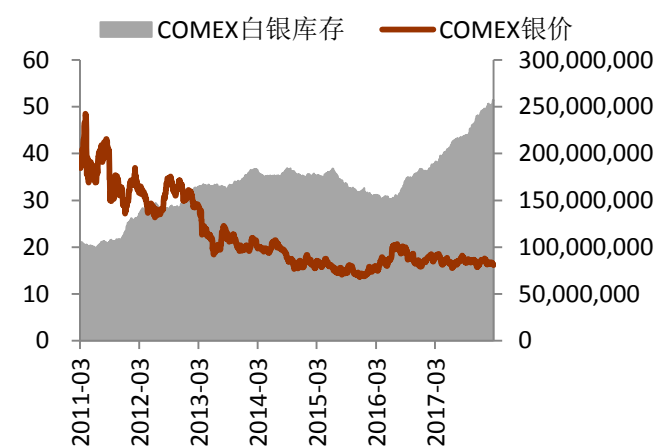


图4 COMEX 白银库存变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图5 COMEX 非商业性净多头变化

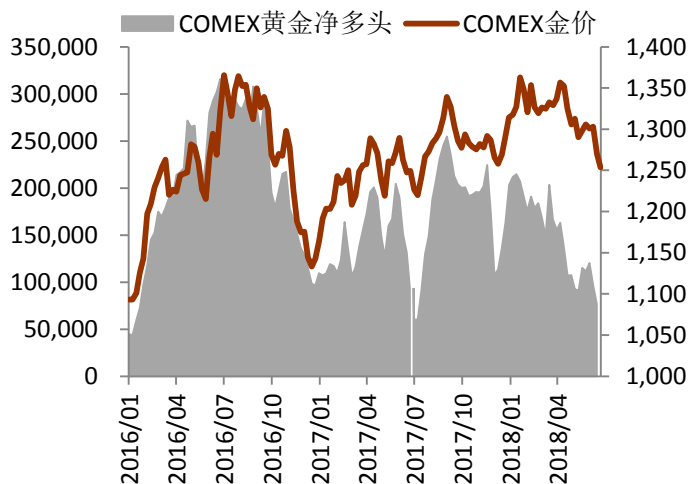
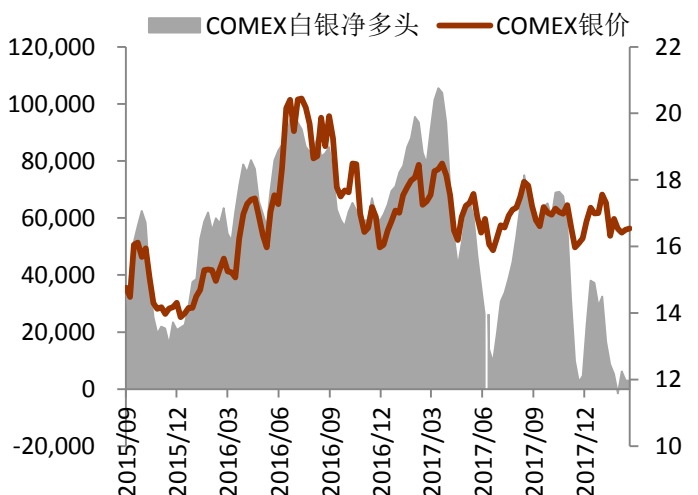


图6 COMEX 白银净多头变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图7 SPDR 黄金持有量变化

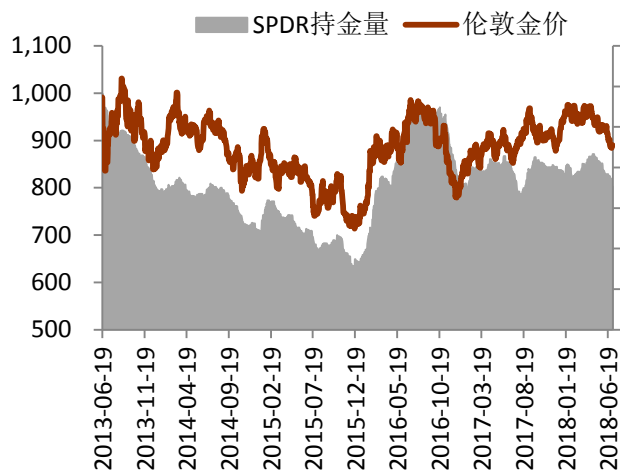
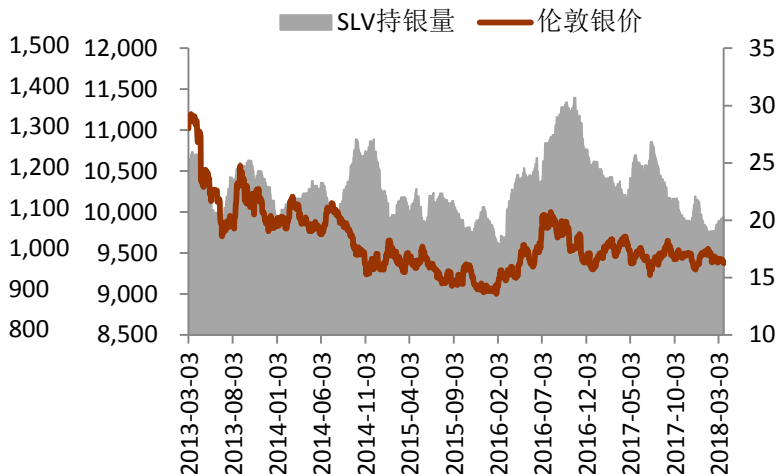


图8 SLV 白银持有量变化



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

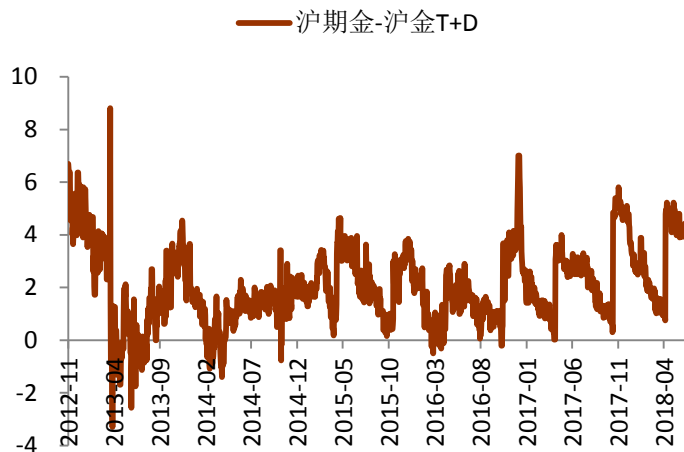
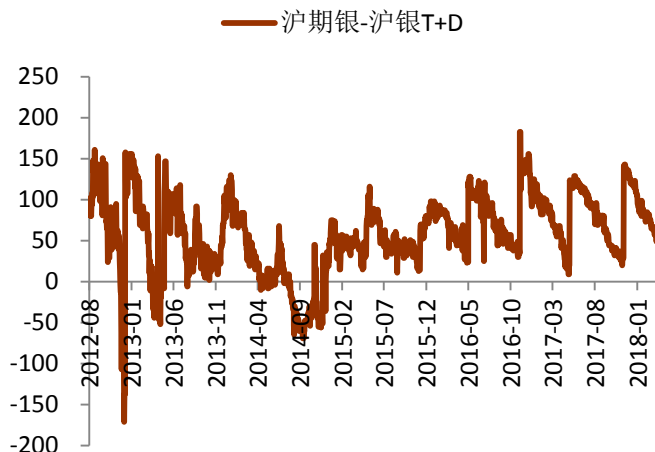


图10 沪期银与沪银T+D价差变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图11 黄金内外盘价格变化

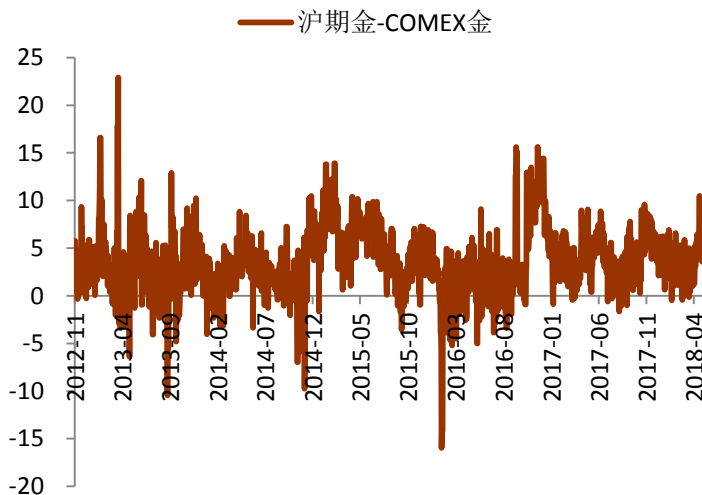
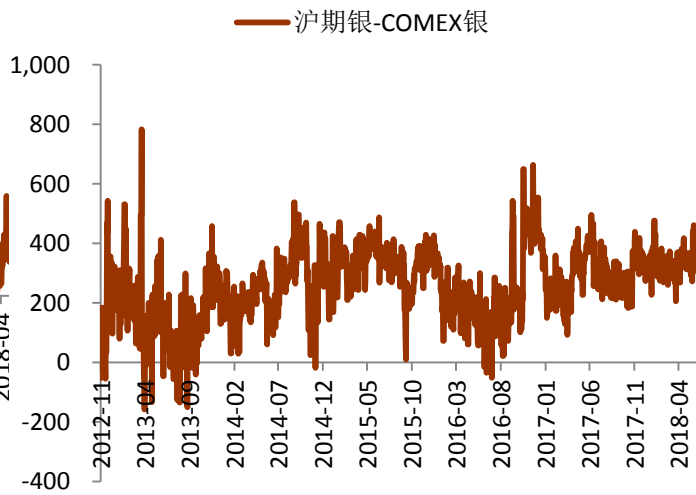


图12 白银内外盘价格变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 13 COMEX 金银比价

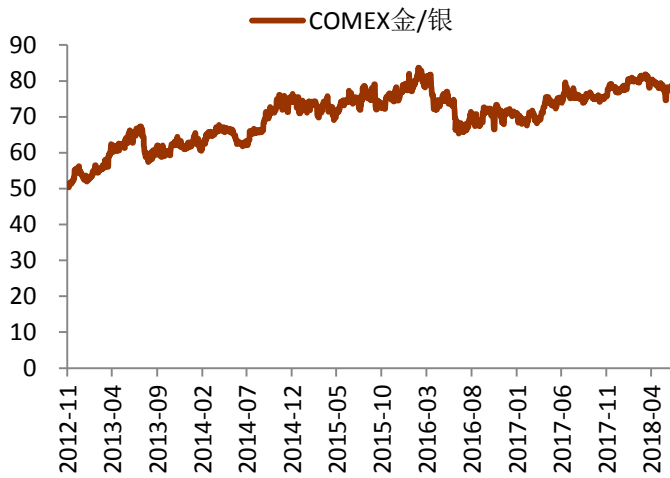


图 14 黄金原油比价



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 15 金价与美元走势

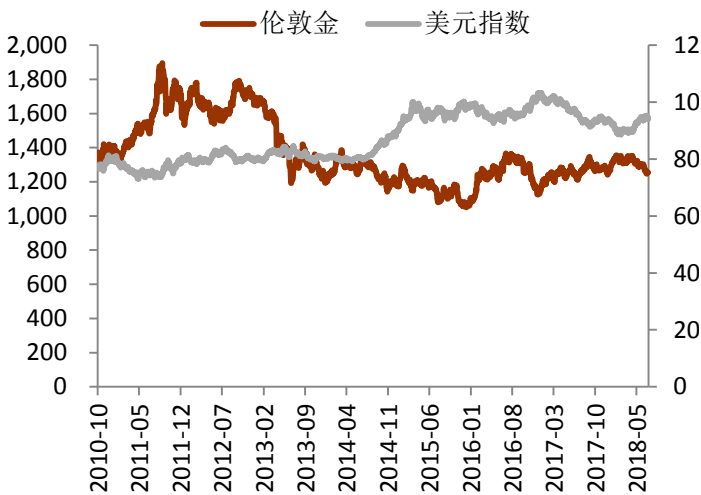
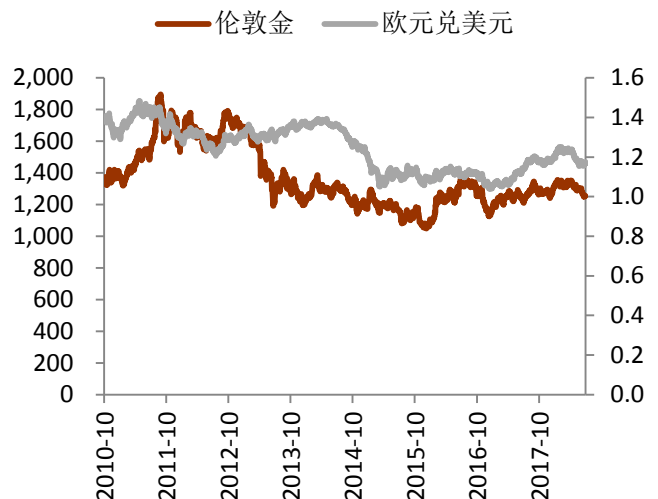


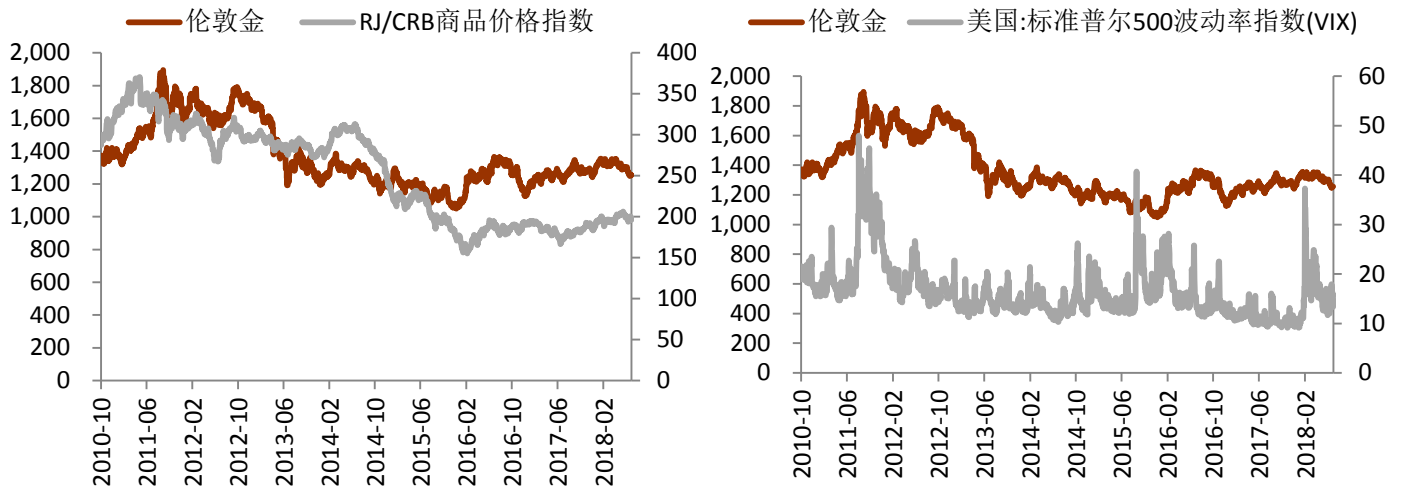
图 16 金价与欧元走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 17 金价与 CRB 指数走势

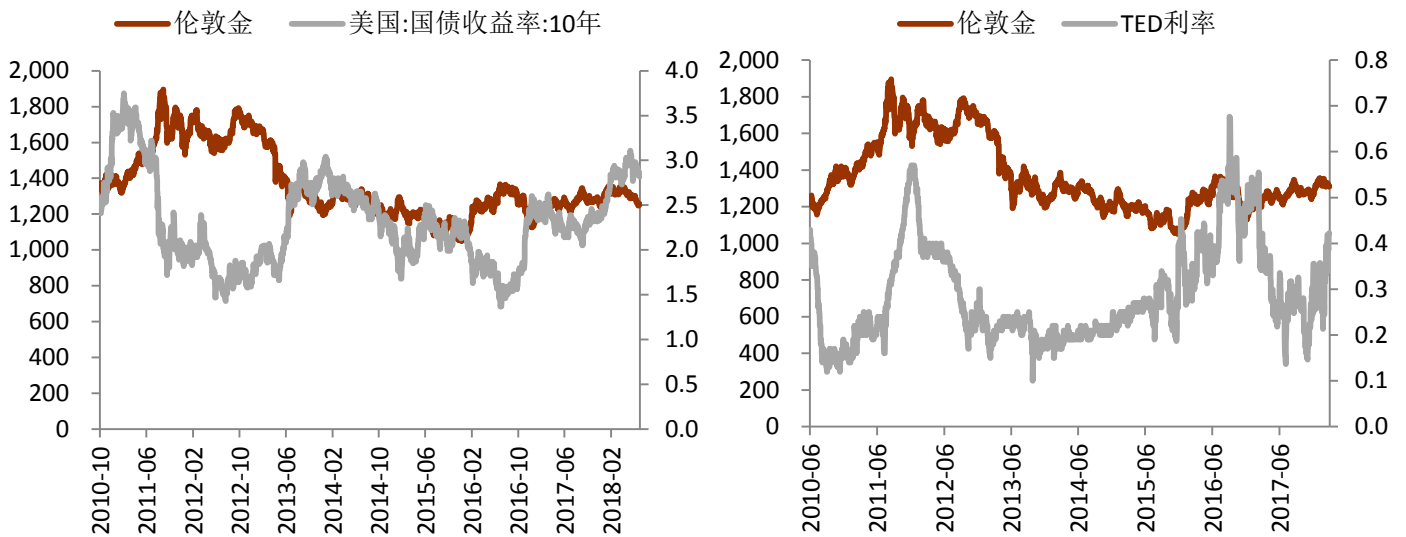
图 18 金价与 VIX 指数走势



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

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。