



2018 年 7 月 16 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	268	短期
AG	震荡偏弱	3750	3650	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

上周金银价格再度下跌，主要受到美元高企和美联储加息预期的打压。黄金在上周大部分时间处于下跌状态，在上周五，国际黄金一度失守 1240 美元关口，全周累计下跌 13.4 美元，跌幅超 1%，国际银价走势更弱。虽然上周中美贸易战再度升级，但黄金却随着大宗商品持续走低，表明现阶段其商品属性强，金融属性较弱。市场对美元非常有信心，虽然全球贸易会呈现越来越紧张的趋势，但黄金在短期内仍旧无法作为有力的避险资产。我们认为美联储的鹰派紧缩周期、强劲的经济以及美元走强将进一步打压金价。目前需持续关注贸易战进展及本周美联储将公布经济状况褐皮书。

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	271.70	-1.55	-0.57	68290.00	342166.00	元/克
COMEX 黄金	1241.80	-14.10	-1.12			美元/盎司
SHFE 白银	3729.00	-19.00	-0.51	179446.00	693612.00	元/千克
COMEX 白银	15.835	-0.235	-1.462			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）	2017/7/27	2018/6/15	2018/7/6	2018/7/13	较上周 增减	较上月 增减	较去年增 减
ETF 黄金总持仓	2009.5	2205.5	2168.7	2159.9	-8.8	-45.6	150.4
SPDR 黄金持仓	821.5	828.8	809.3	795.2	-14.1	-33.6	-26.3
ETF 白银总持仓	17101.8	16379.9	16375.6	16452.0	76.4	72.1	-649.8
ishare 白银持仓	10571.7	9824.9	10087.0	10163.1	76.1	338.2	-408.6

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
2018/7/13	8658102			280458		
2018/7/6	8754555	-96453	-1.07%	278801	1657	0.59%
2018/6/14	9013297	-355195	-3.94%	270544	9914	3.66%
2017/7/17	8522224	135878	1.59%	213282	67176	31.50%

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

二、市场要闻回顾

黄金疲软 亚洲地区实物需求走强

南非黄金产量连续下降 5 月大减 16%

太阳能电池板需求可能推高银价

中国上半年以人民币计价贸易顺差 9013.2 亿元 大幅收窄 26.7%

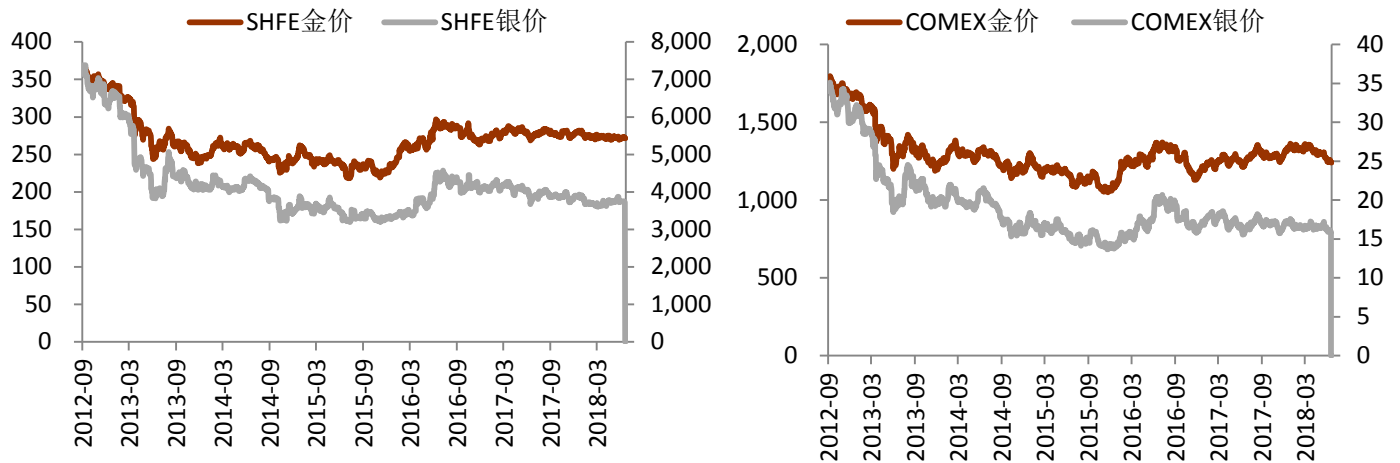
黄金 ETF 基金持仓创近一年新低

黄金再破 1250 关口 期权市场有好消息

三、相关数据图表

图 1 SHFE 金银价格走势

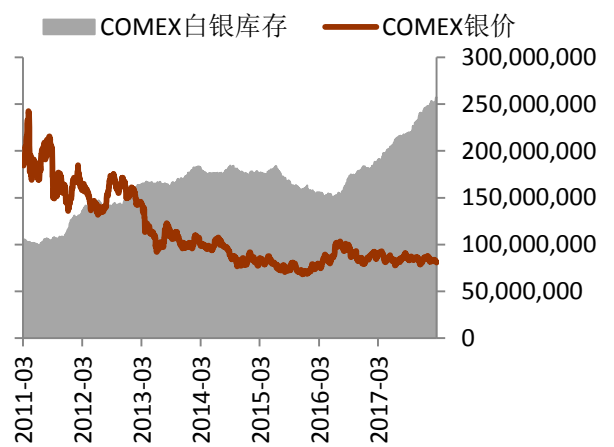
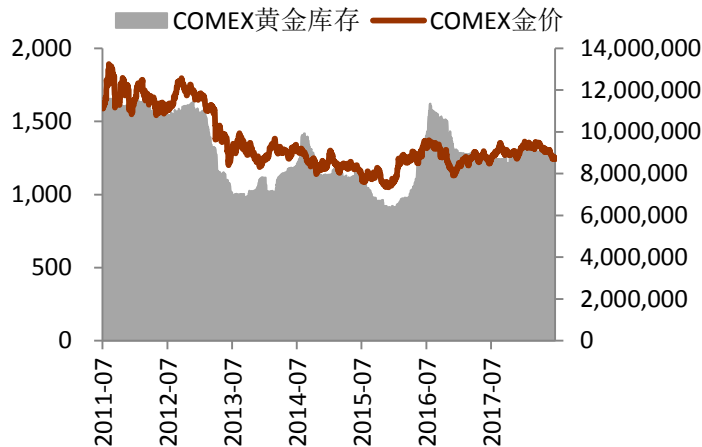
图 2 COMEX 金银价格走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图3 COMEX 黄金库存变化

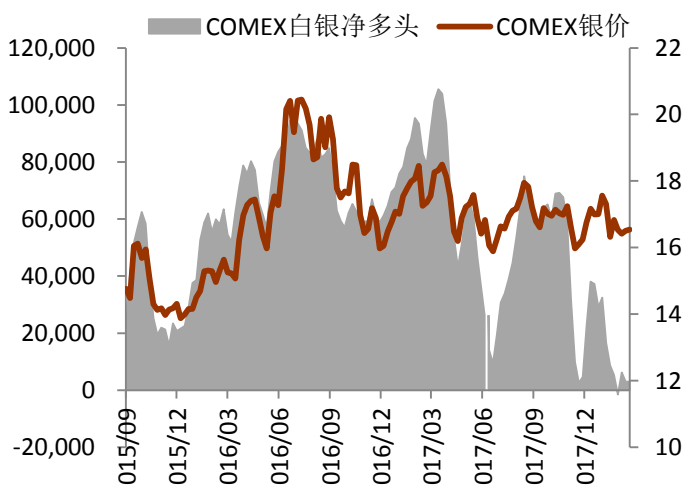
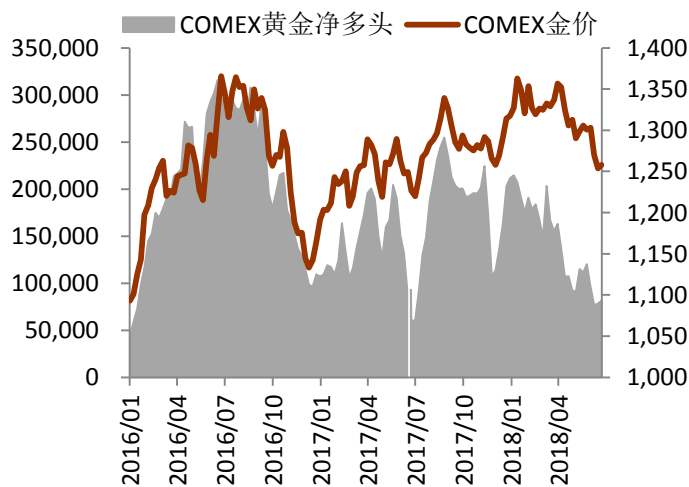
图4 COMEX 白银库存变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图5 COMEX 非商业性净多头变化

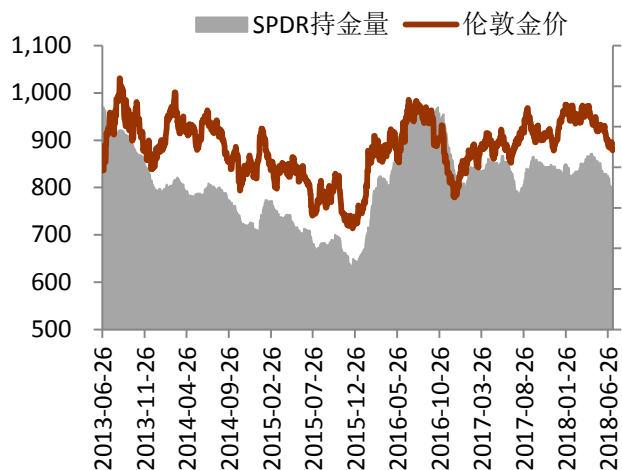
图6 COMEX 白银净多头变化



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

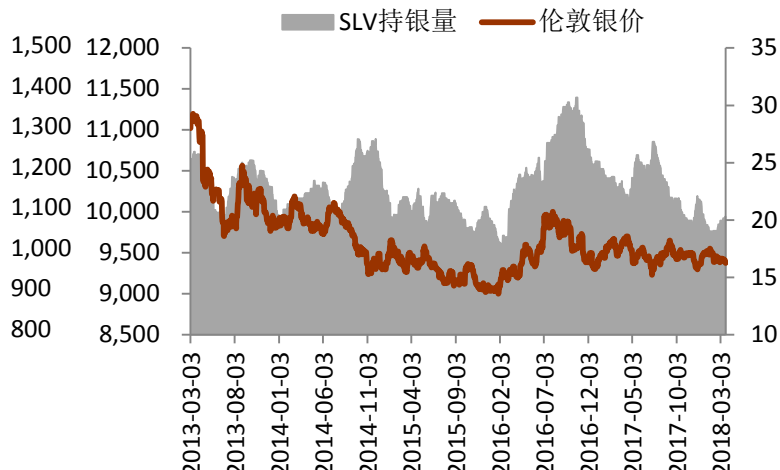
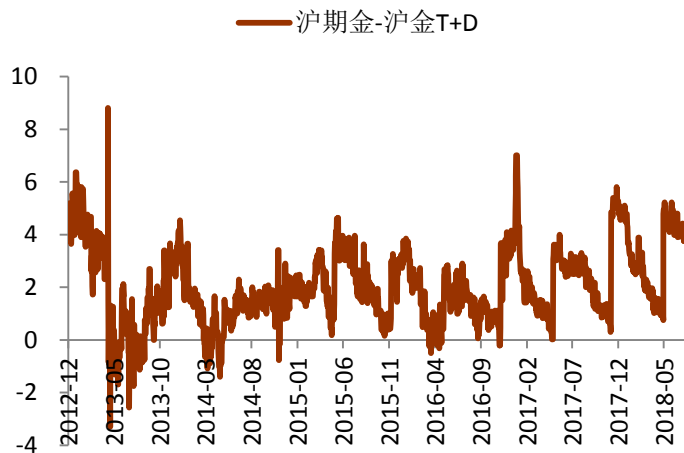


图10 沪期银与沪银T+D 价差变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图11 黄金内外盘价格变化

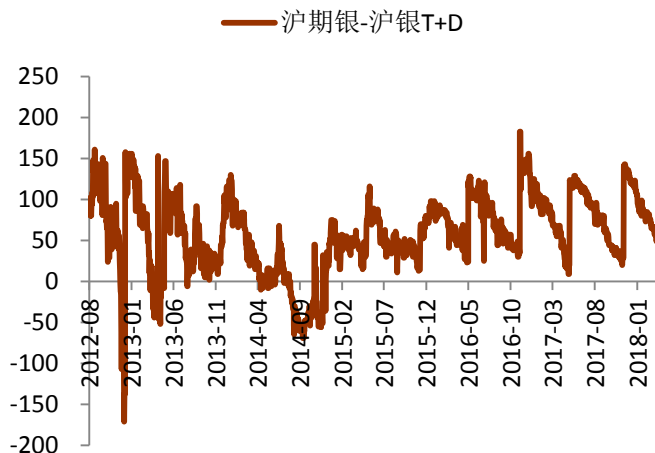
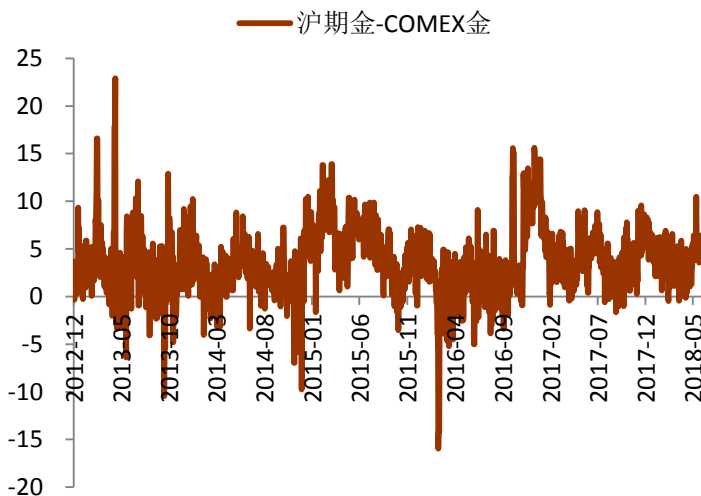


图12 白银内外盘价格变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图13 COMEX 金银比价

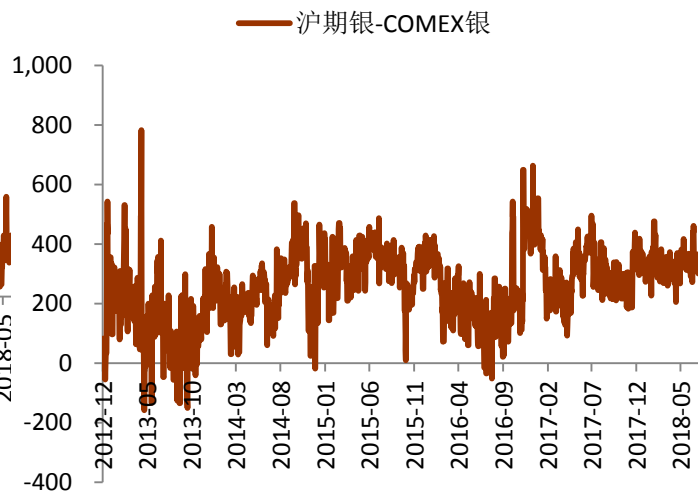
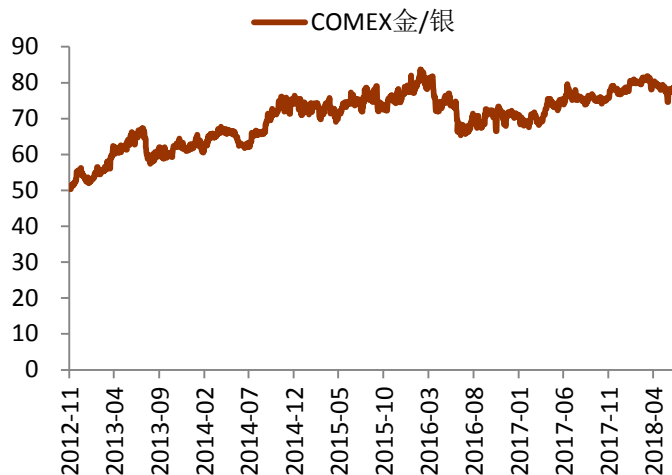


图14 黄金原油比价

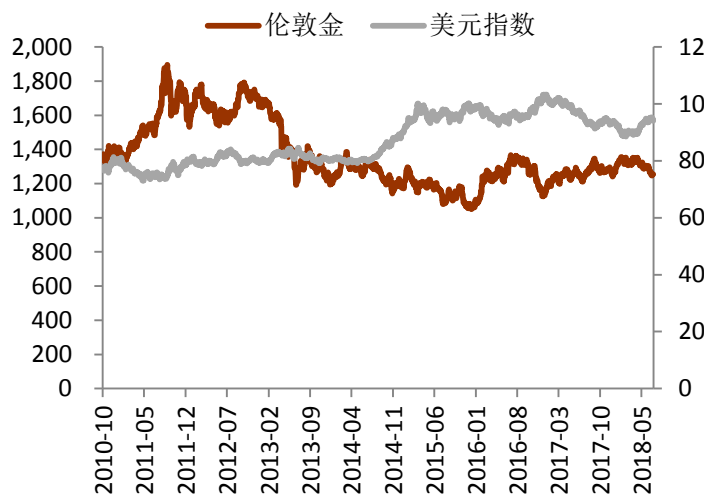


资料来源: Wind, 铜冠金源期货

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

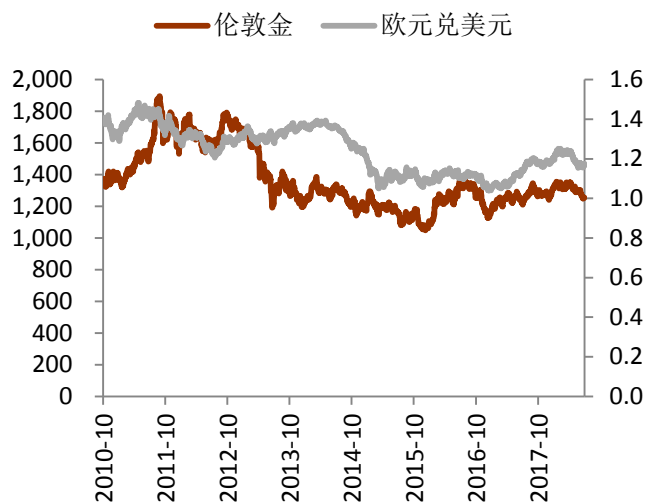
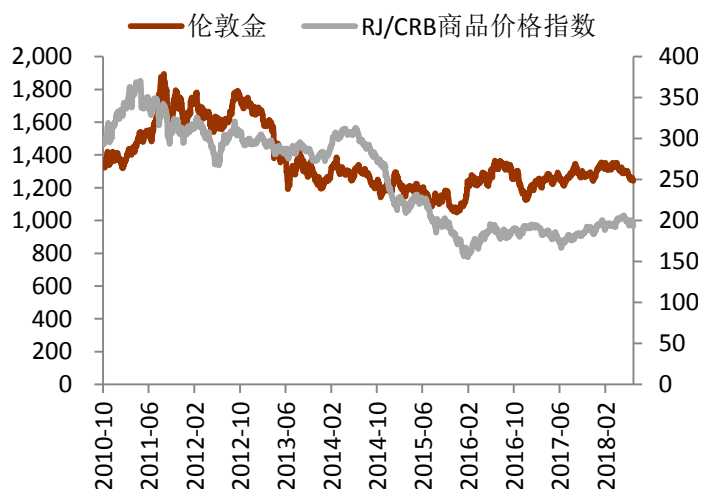


图 18 金价与 VIX 指数走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

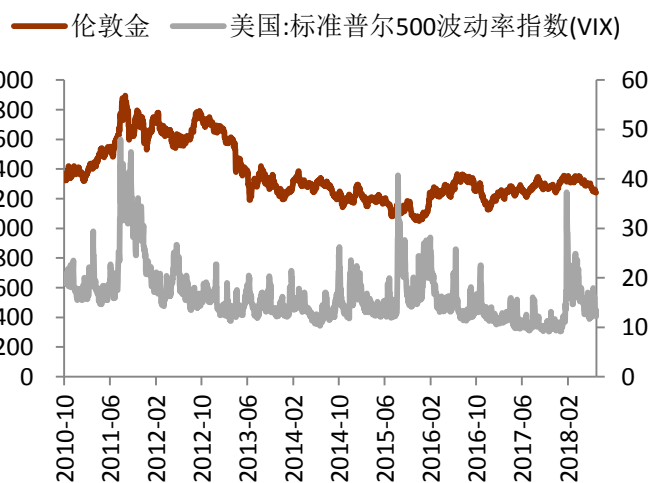
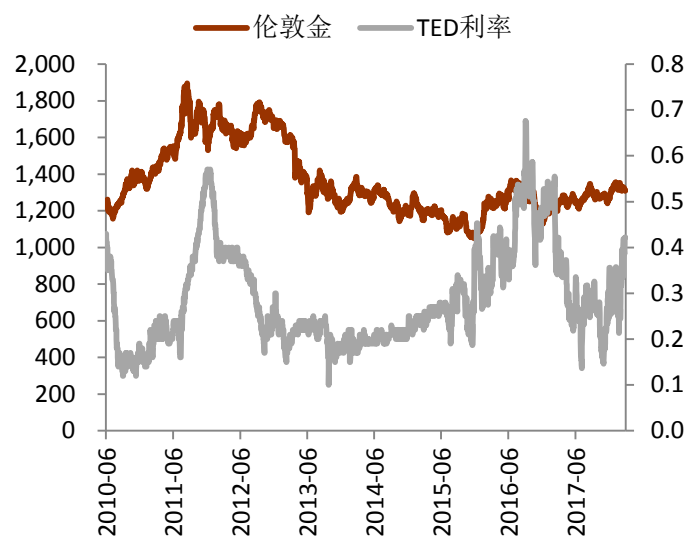
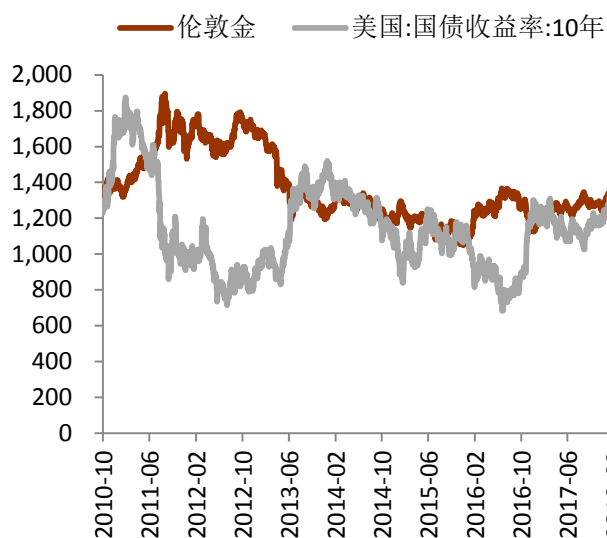


图 19 金价与美国 10 年期国债收益率走势

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。