



2018 年 7 月 30 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	273	271	短期
AG	震荡	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

上周金银表现为低位盘整，黄金的运行区间在 1215-1235 美元/盎司，白银在 15.3-15.7 美元/盎司之间波动。美国公布的二季度实际GDP 环比初值为 4.1%，增速略不及预期的 4.2%，但仍大幅高于前值，创下四年来新高，符合对美国经济的强劲增长的判断，但美元涨幅受到限制，短期内美元或将延续目前走势，持偏强态势。上周欧美日达成新的贸易协议，贸易担忧风波暂缓，国际金价在前周五触及 1210 美元低位后上周有所反弹，但整体走势偏弱。目前市场投资者情绪不佳，ETF 投资者和投机客都在抛售黄金，金市持续低迷。CFTC 数据显示，截至 7 月 24 日当周，COMEX 黄金期货投机性净多头头寸大减近 1 万手，使得净多仓总量降至 48597 手，为 2016 年 1 月末以来最低水平。与此同时，白银净多仓数量连续第六周下滑。受美联储加息预期打压，黄金表现疲软，预计本周贵金属价格仍将低位震荡。本周关注：周二日本央行利率决议、周四凌晨美联储决议、同一天英国央行利率决议，周五美国 7 月非农数据公布。

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	271.50	0.85	0.31	88840.00	334006.00	元/克
COMEX 黄金	1232.50	0.60	0.05			美元/盎司
SHFE 白银	3686.00	13.00	0.35	209100.00	749286.00	元/千克
COMEX 白银	15.515	-0.035	-0.225			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）	2017/8/10	2018/6/29	2018/7/20	2018/7/27	较上周 增减	较上月 增减	较去年增 减
ETF 黄金总持仓	2024.2	2188.0	2160.2	2157.0	-3.2	-31.0	132.8
SPDR 黄金持仓	791.9	820.5	794.0	800.2	6.2	-20.3	8.3
ETF 白银总持仓	16842.6	16302.0	16463.7	16522.2	58.6	220.3	-320.4
ishare 白银持仓	10793.7	9933.2	10188.0	10246.5	58.5	313.3	-547.2

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
2018/7/27	8661189			281863		
2018/7/20	8661382	-193	0.00%	280531	1332	0.47%
2018/6/28	8565042	96147	1.12%	275368	6495	2.36%
2017/7/31	8660615	574	0.01%	215512	66351	30.79%

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

二、市场要闻回顾

中国大陆 6 月从香港进口的黄金创 15 个月新高

黄金低迷下 ETF 大幅流出遭投资者抛弃

黄金期货十年再出发 国际化等创新受关注

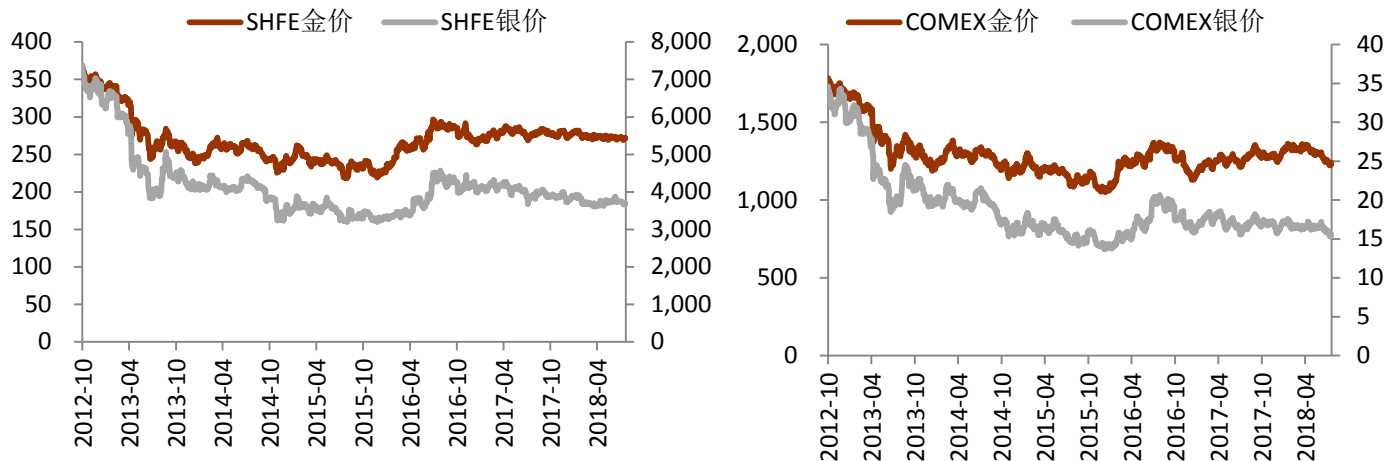
今年上半年全国黄金实际消费量 541.22 吨，与去年同期相比增长 0.31%

投机客 2016 年以来首次持有 COMEX 黄金期货期权净空头头寸

三、相关数据图表

图 1 SHFE 金银价格走势

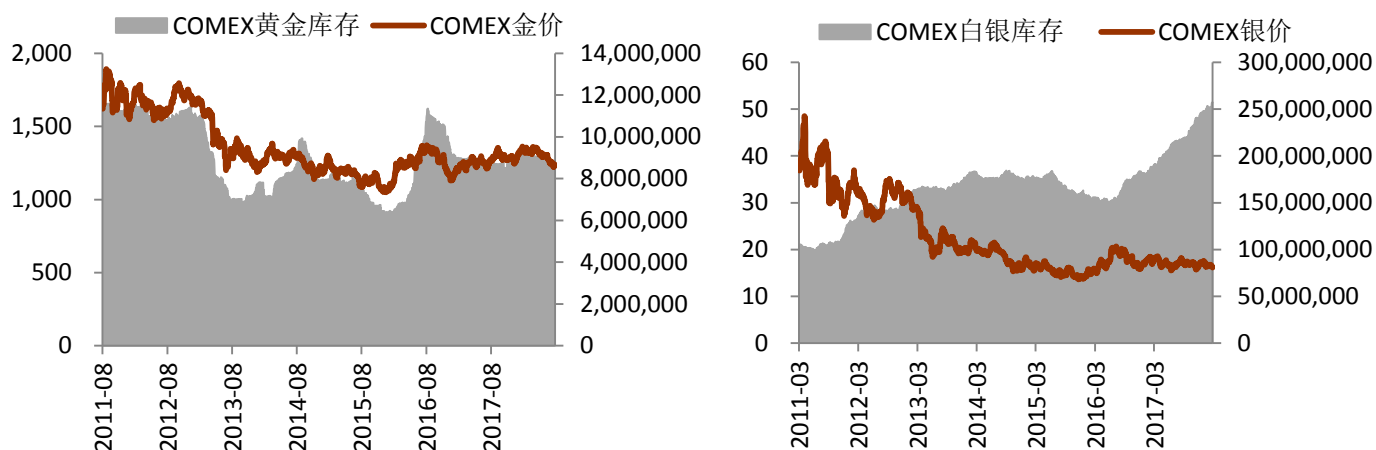
图 2 COMEX 金银价格走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图3 COMEX 黄金库存变化

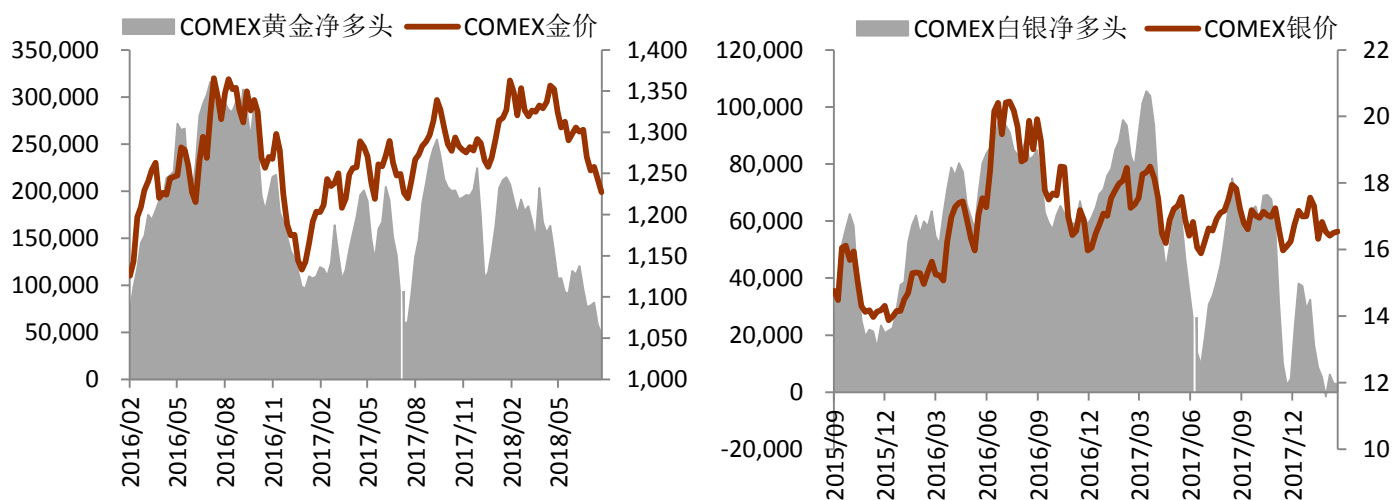
图4 COMEX 白银库存变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图5 COMEX 非商业性净多头变化

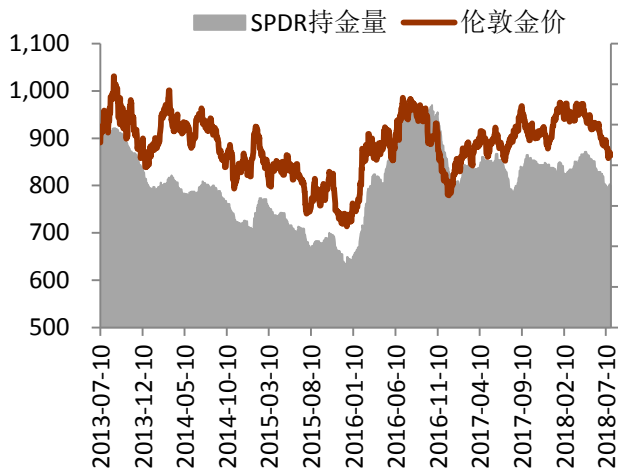
图6 COMEX 白银净多头变化



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

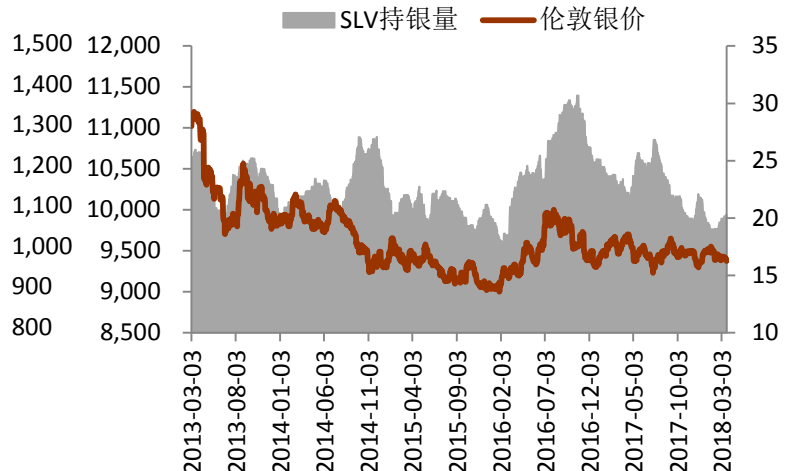
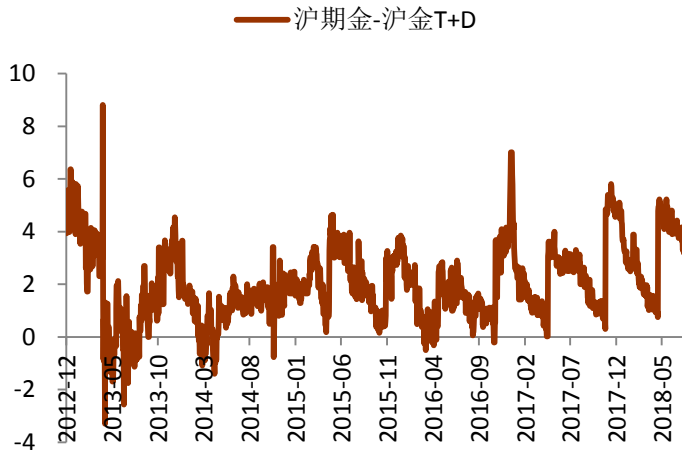


图10 沪期银与沪银T+D 价差变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图11 黄金内外盘价格变化

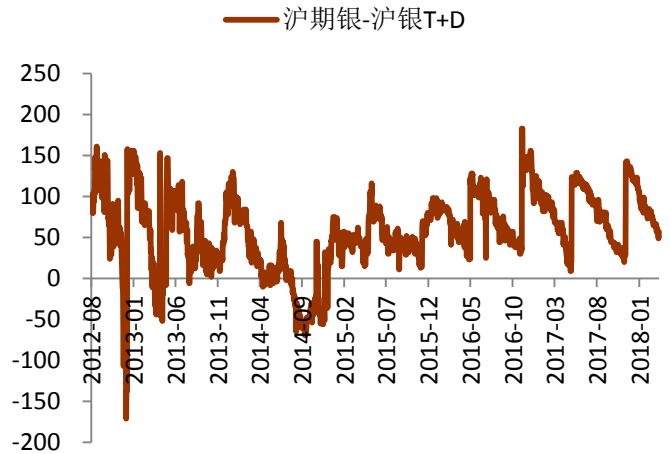
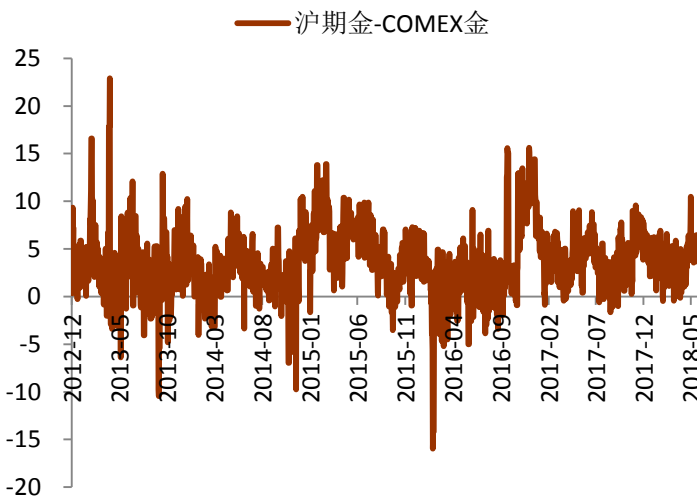


图12 白银内外盘价格变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图13 COMEX 金银比价

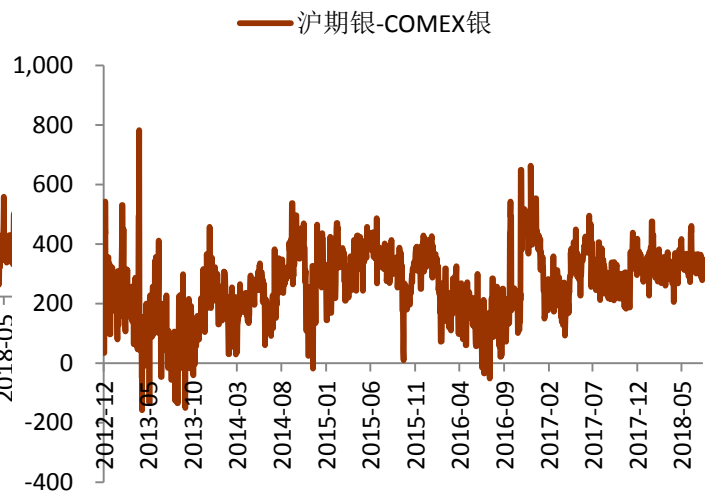
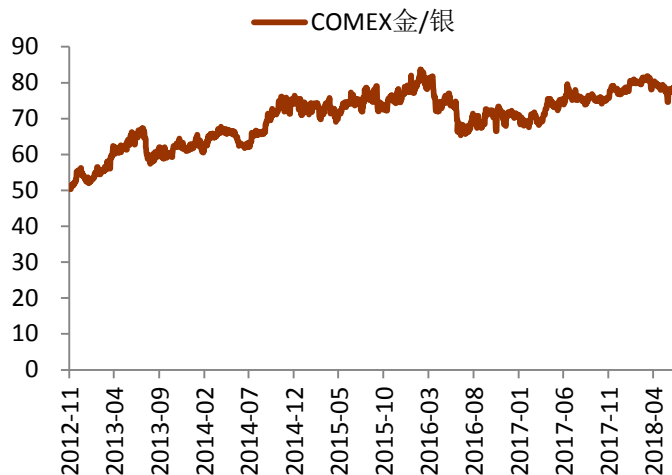


图14 黄金原油比价

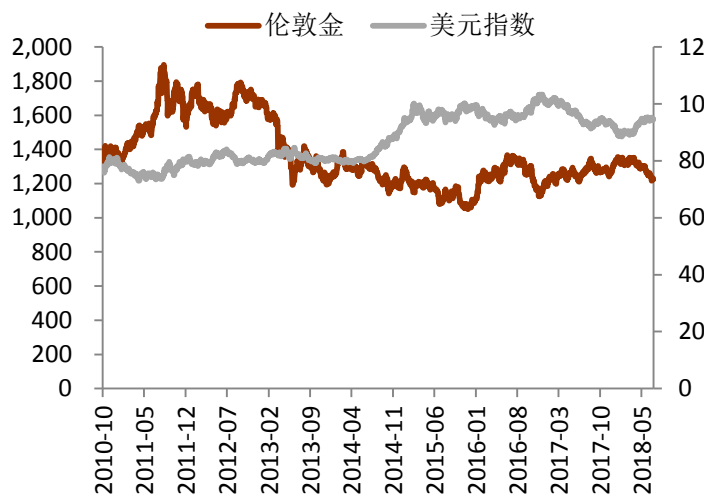


资料来源：Wind，铜冠金源期货

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

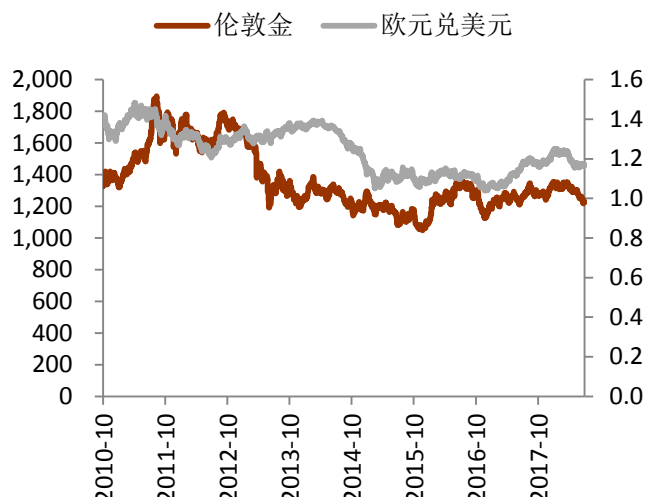
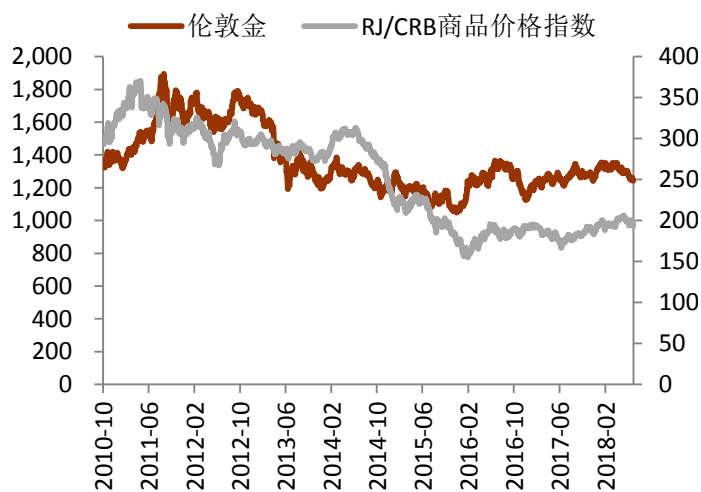


图 18 金价与VIX指数走势



资料来源：Wind，铜冠金源期货

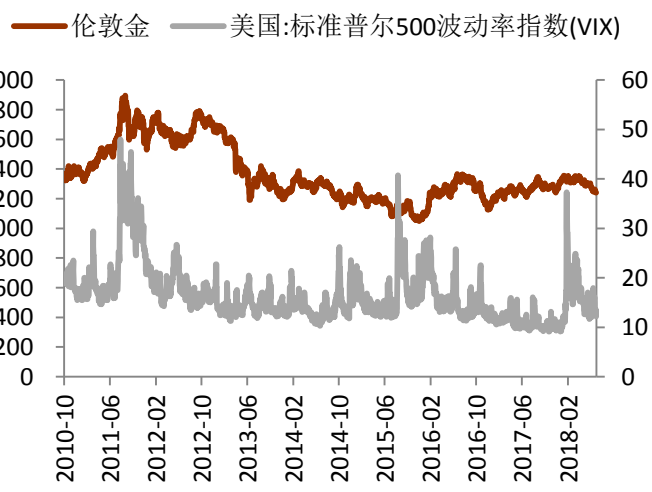
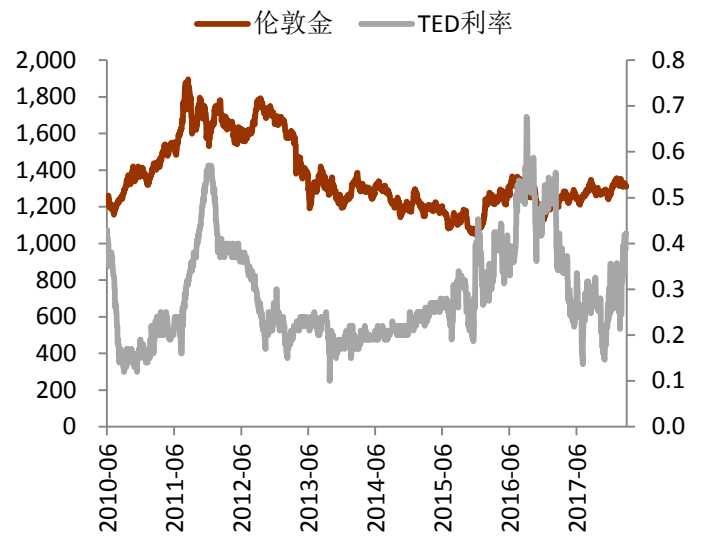
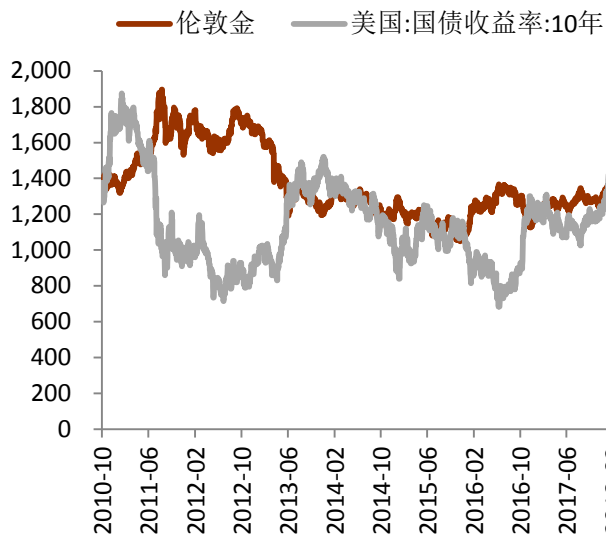


图 19 金价与美国 10 年期国债收益率走势

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。