



2018 年 8 月 20 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	267	263	269	短期
AG	3600	3550	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

上周贵金属价格出现大幅下挫。上周初，受土耳其危机影响，恐慌情绪急剧蔓延，美元指数抬升，COMEX 期金一度跌至 1167 美元/盎司。上周后期随着土耳其恐慌情绪减弱，过度悲观的市场有所缓解，美元指数上周五创下四周最大跌幅，减轻了黄金的抛售压力。截至上周五金价已回升至 1180 美元/盎司以上，白银也同样表现出类似的剧烈震荡。中美贸易摩擦释放谈判信号，也对黄金有所提振。CFTC 最新数据显示，截至 8 月 14 日当周，COMEX 黄金期货投机性多仓增加 3487 手，空仓增加近 2 万手，黄金投机性持仓自 2001 年以来首次出现净空仓。说明投机市场对金市的看跌情绪已经达到极端。密切中美贸易磋商持续两个多月的中美贸易僵局有望迎来转机，周四美联储会议纪要公布，周五还将公布 7 月耐用品订单环比初值，本周末杰克逊霍尔全球央行年会召开。接下来不确定性因素依然很多，本周贵金属价格可能面临大幅震荡。

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	263.40	-6.00	-2.23	131126.00	335460.00	元/克
COMEX 黄金	1191.80	-27.40	-2.25			美元/盎司
SHFE 白银	3538.00	-140.00	-3.81	420940.00	827838.00	元/千克
COMEX 白银	14.780	-0.535	-3.493			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）	2017/8/31	2018/7/20	2018/8/10	2018/8/17	较上周 增减	较上月 增减	较去年增 减
ETF 黄金总持仓	2065.7	2160.2	2138.9	2121.1	-17.8	-39.1	55.4
SPDR 黄金持仓	799.3	798.1	787.5	772.2	-15.3	-25.9	-27.1
ETF 白银总持仓	16639.4	16463.7	16475.4	16436.2	-39.2	-27.5	-203.2
ishare 白银持仓	10629.1	10188.0	10215.8	10236.3	20.5	48.3	-392.8

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
2018/8/10	8469024			287567		
2018/8/3	8641420	-172396	-1.99%	287192	375	0.13%
2018/7/13	8661382	-192358	-2.22%	280531	7036	2.51%
2017/8/14	8704088	-235064	-2.70%	215346	72221	33.54%

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

二、市场要闻回顾

南非 6 月黄金产量同比减少 19.2%

黄金大跌 亚洲实物需求疯狂涌入

里拉依旧低迷 土耳其央行允许黄金掉期交易

CFTC：17 年来首次！黄金投机性持仓转为净空仓！

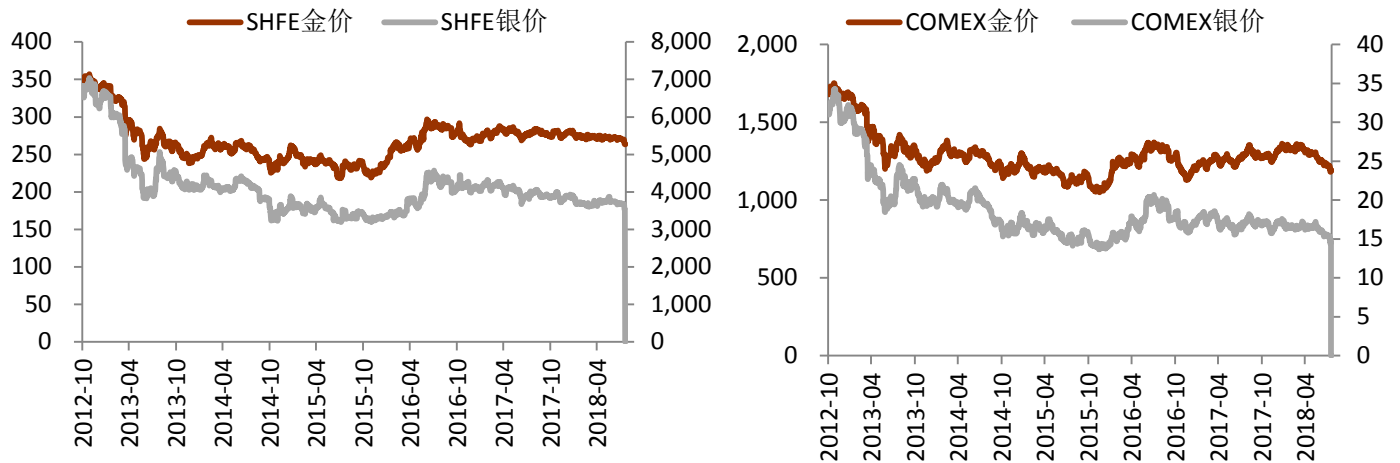
渣打银行预计 2018 年黄金平均价格为 1294 美元/盎司

虽然二季度金价大跌，但保尔森旗下基金以及达里奥旗下的桥水基金都维持了 SPDR 黄金 ETF 持仓不变。

三、相关数据图表

图 1 SHFE 金银价格走势

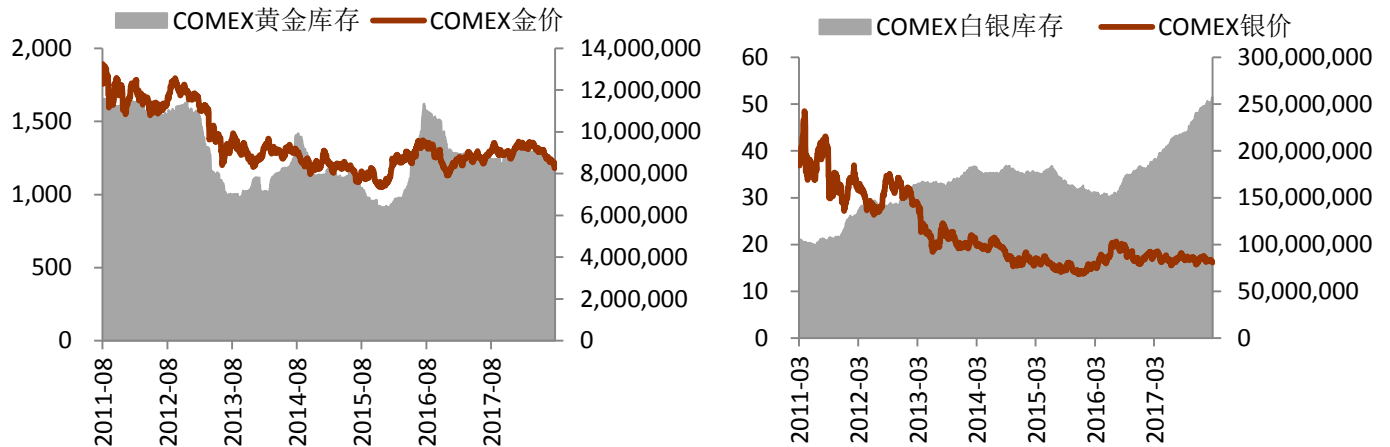
图 2 COMEX 金银价格走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图3 COMEX 黄金库存变化

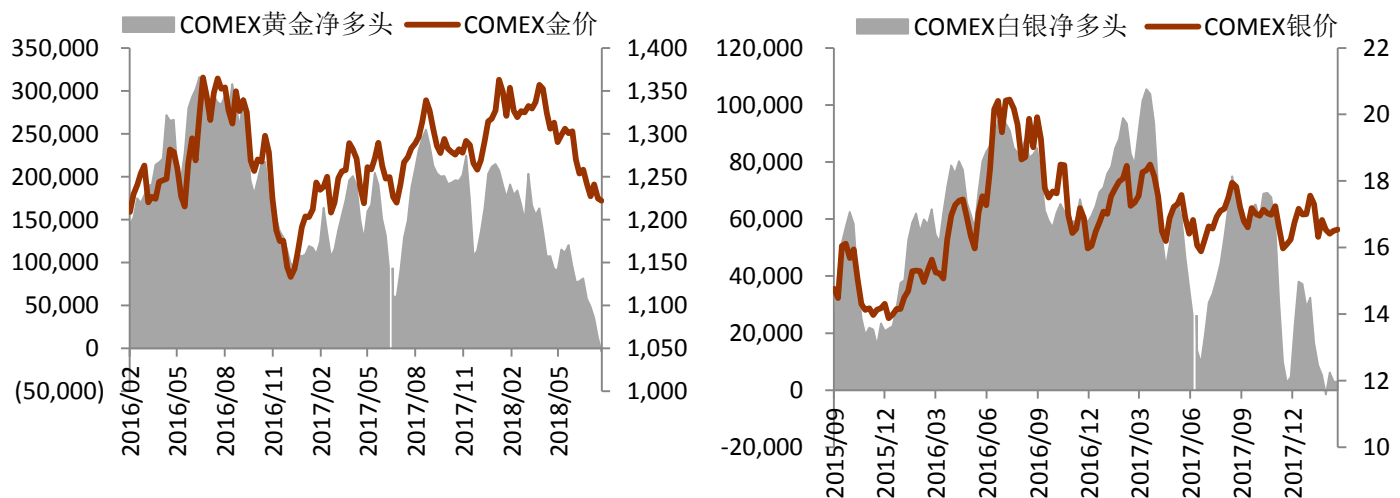
图4 COMEX 白银库存变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图5 COMEX 非商业性净多头变化

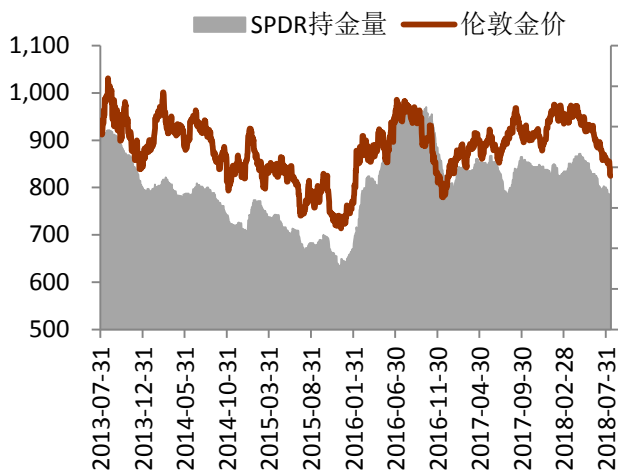
图6 COMEX 白银净多头变化



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

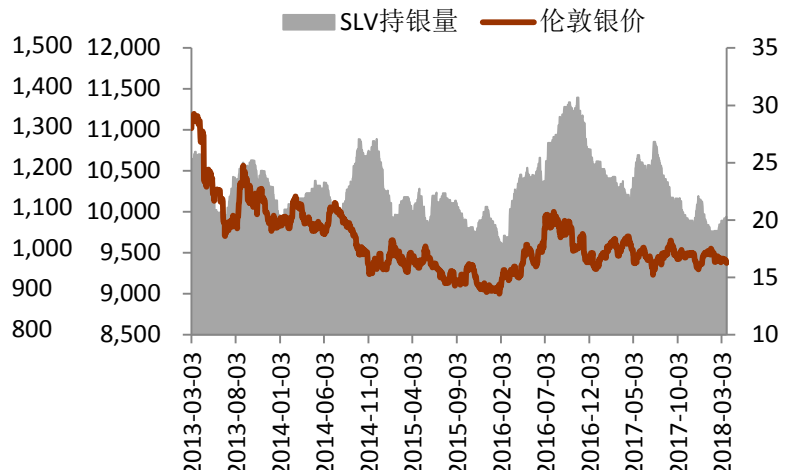
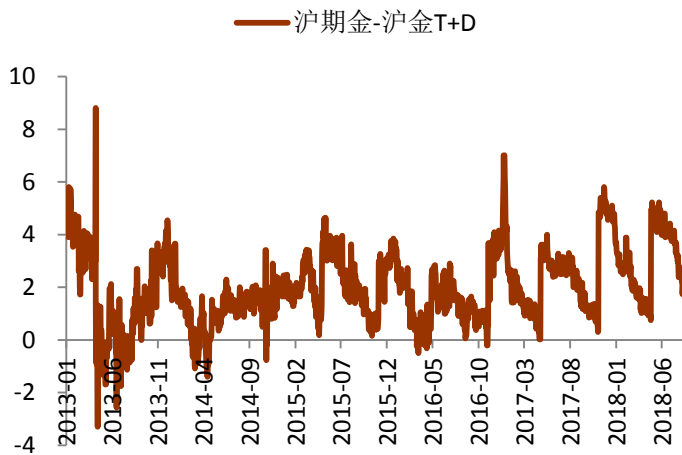


图10 沪期银与沪银T+D价差变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图11 黄金内外盘价格变化

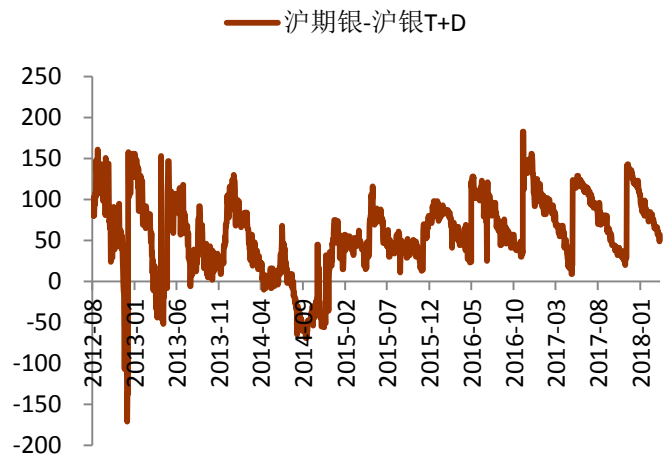
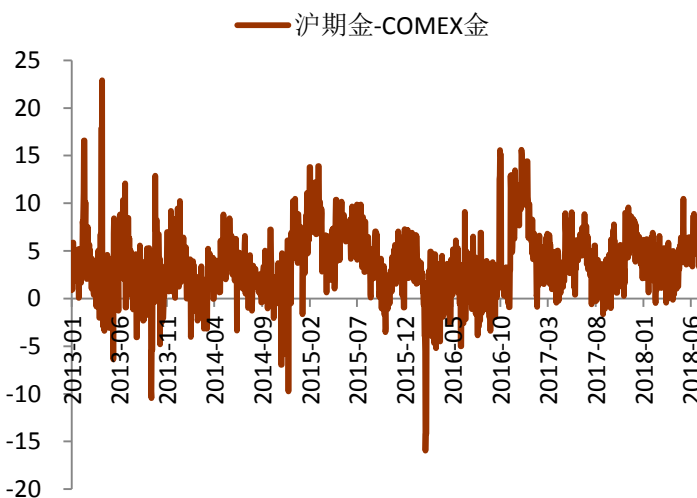


图12 白银内外盘价格变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图13 COMEX 金银比价

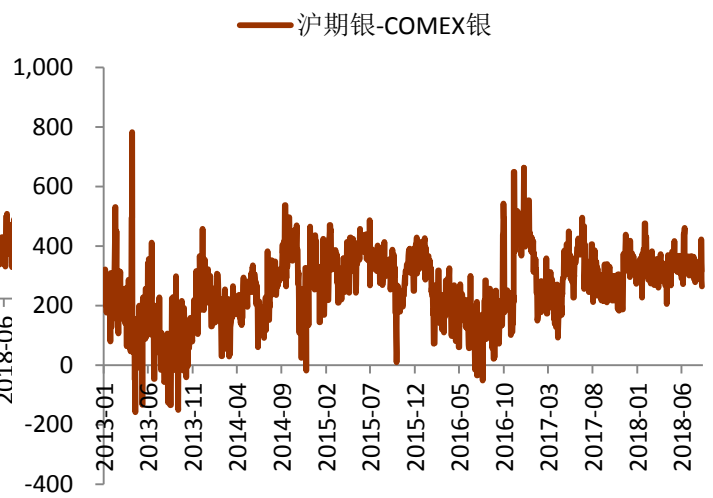
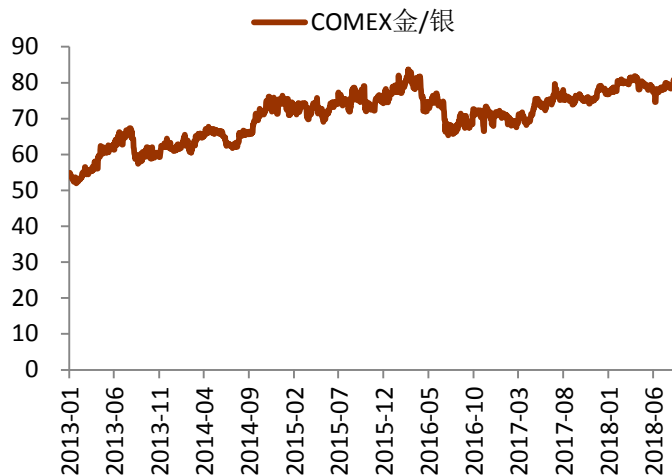


图14 黄金原油比价

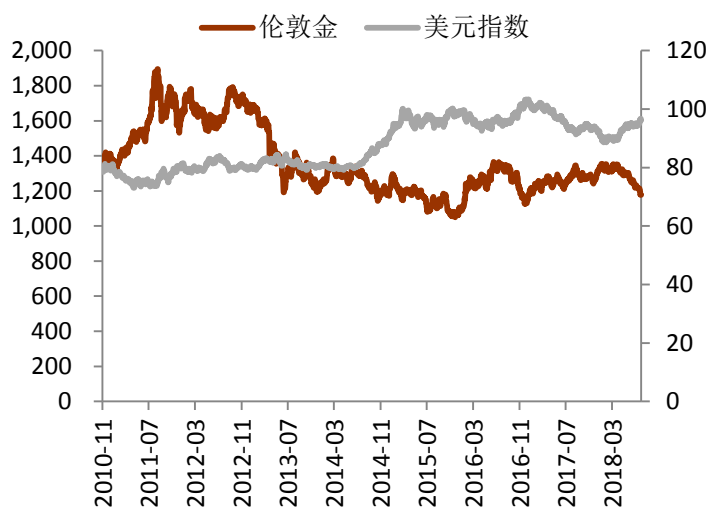


资料来源: Wind, 铜冠金源期货

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

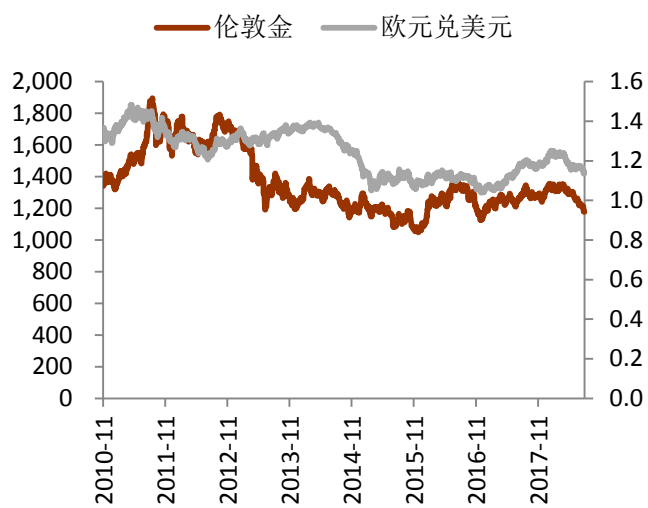
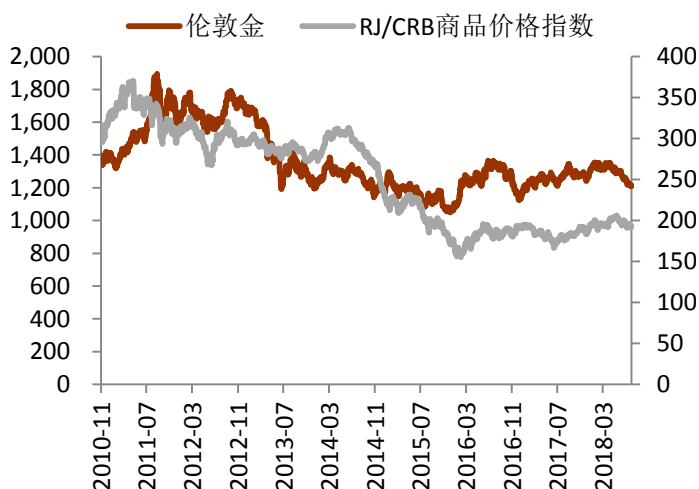


图 18 金价与 VIX 指数走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

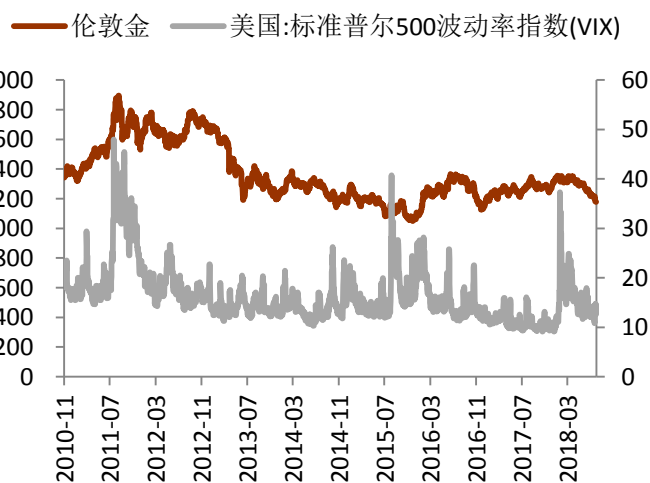
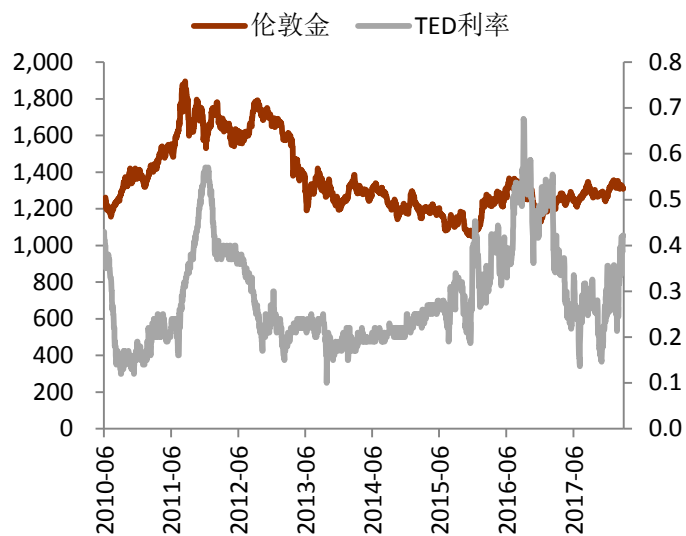
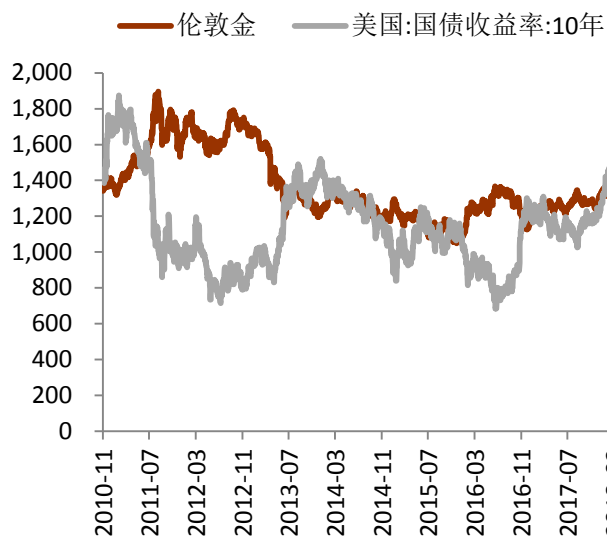


图 19 金价与美国 10 年期国债收益率走势

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。