



2018 年 9 月 10 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	268	265	短期
AG	震荡	3500	3400	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

上周国际金价在 1200 美元/盎司上下震荡，银价则延续跌势，一度下跌至 14 美元/盎司的关口略或支撑。金银比价达 84，创下十年之最。美元指数方面在上周出现大幅震荡，上周四公布的美国 ADP 就业人数新增 16.3 万人远不及预期，导致美元指数跌至 95 以下。而在周五公布的美国 8 月非农数据强劲，新增非农就业人数 20.1 万，且每小时工资环比增幅 0.4%，就业和时薪双双超预期，在提振美元的同时，打压了黄金市场，金价再度失守 1200 关口。投机客和 ETF 投资者都不看好黄金。CFTC 最新数据显示，投机客持有的黄金净空仓规模扩大至四周来最高水平。ETF 投资者也在抛售黄金。美国 8 月份 PCE 物价指数已达到 2.3%，超出美联储 2% 的目标，时薪上升或许会带来更大的通胀压力，美联储 9 月加息已成定局。上周美国已经完成了对 2000 亿美元关税清单的听证会，但尚未开始正式加征，特朗普表示已经做好增加关税准备，关注关税的后续进展，以及周四的英国央行、欧洲央行利率决议。预计本周金价依旧会在低位震荡。

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	267.20	-0.60	-0.22	115058.00	337230.00	元/克
COMEX 黄金	1201.80	-5.10	-0.42			美元/盎司
SHFE 白银	3409.00	-106.00	-3.02	339354.00	873410.00	元/千克
COMEX 白银	14.215	-0.360	-2.470			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）	2017/9/21	2018/8/10	2018/8/31	2018/9/7	较上周 增减	较上月 增减	较去年增 减
ETF 黄金总持仓	2108.0	2138.9	2115.3	2109.2	-6.1	-29.7	1.2
SPDR 黄金持仓	835.7	786.1	764.6	745.4	-19.1	-40.6	-90.2
ETF 白银总持仓	16266.9	16475.4	16479.4	16616.7	137.3	141.3	349.7
ishare 白银持仓	10401.2	10215.8	10236.3	10348.7	112.4	132.9	-52.6

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
2018/8/10	8378764			296312		
2018/8/3	8430567	-51803	-0.60%	292986	3326	1.14%
2018/7/13	8641420	-262656	-3.04%	286599	9713	3.39%
2017/8/14	8696919	-318155	-3.66%	217762	78550	36.07%

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

二、市场要闻回顾

WGC:8 月北美黄金 ETF 呈现流出

中国 8 月末黄金储备 5,924 万盎司

亚洲需求回暖 消费者开始进场买入

金价/银价创下十年之最 白银双重承压

8 月印度黄金进口量翻番 低价带来需求

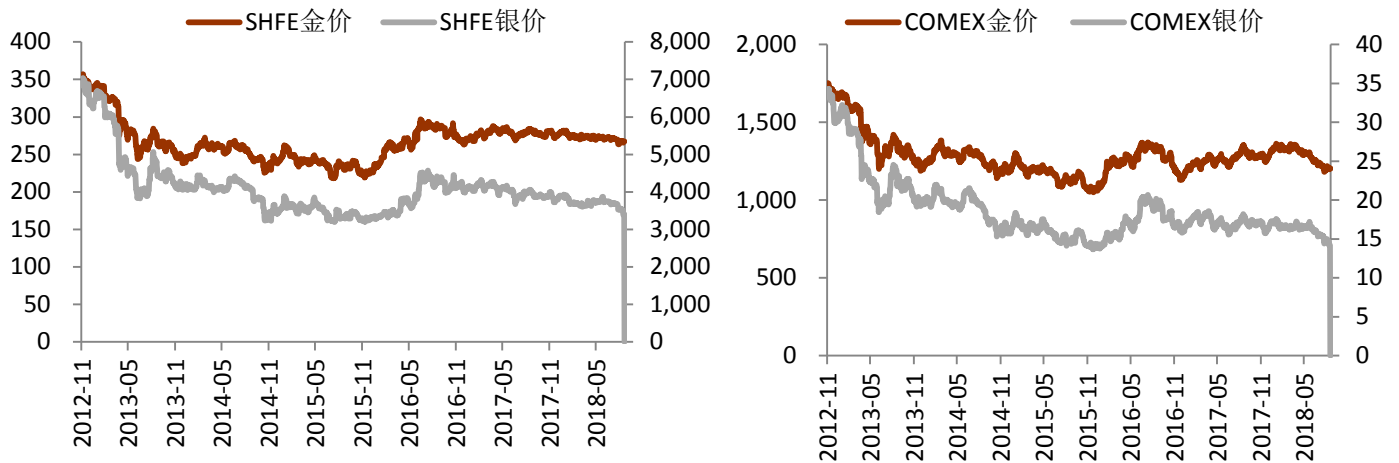
8 月美国实物黄金销量遭打击 跌至四个月最低

CFTC：多头出逃空头回归 黄金净空仓升至四周来最高

三、相关数据图表

图 1 SHFE 金银价格走势

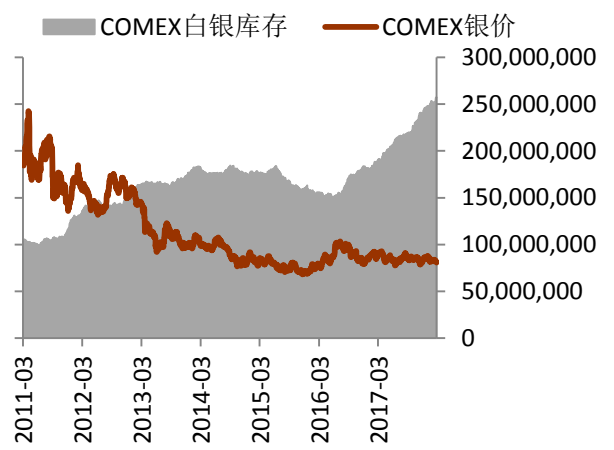
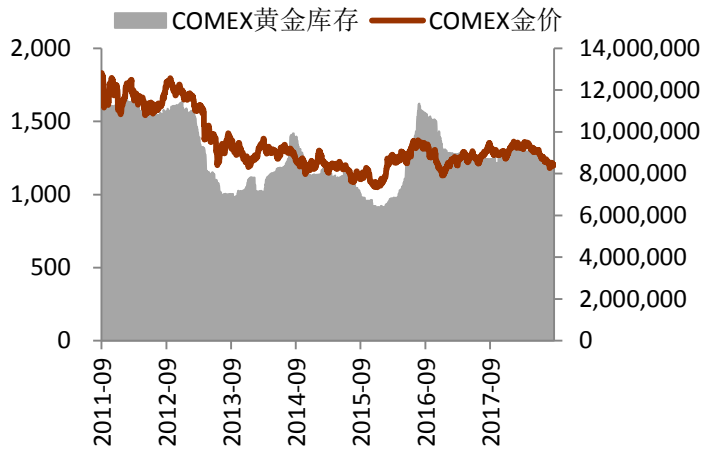
图 2 COMEX 金银价格走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图3 COMEX 黄金库存变化

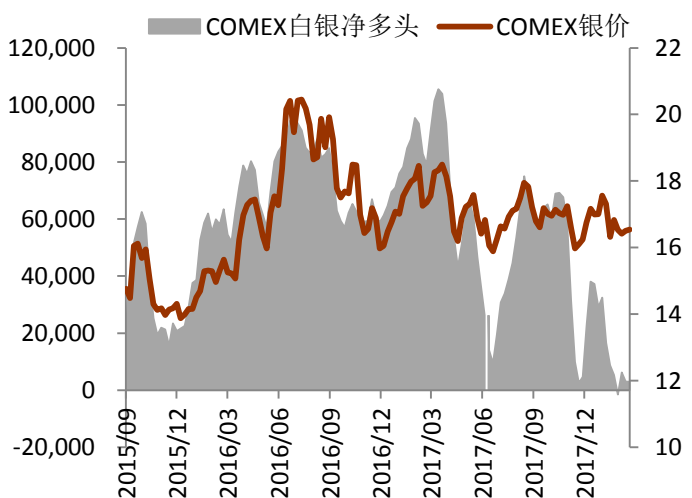
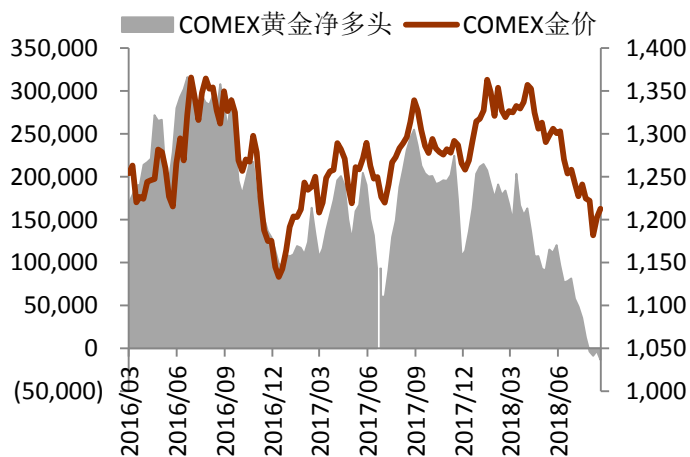
图4 COMEX 白银库存变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图5 COMEX 非商业性净多头变化

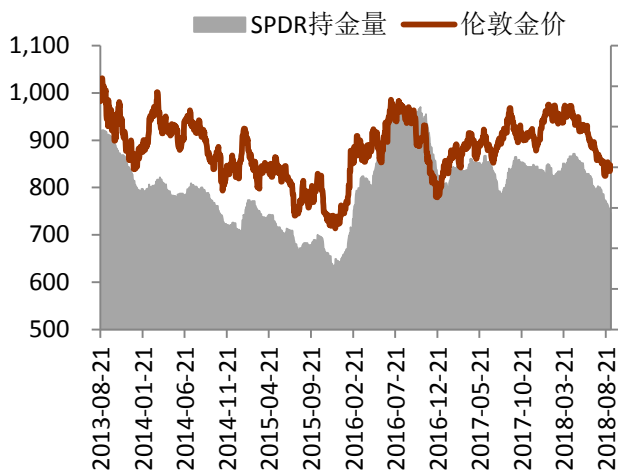
图6 COMEX 白银净多头变化



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

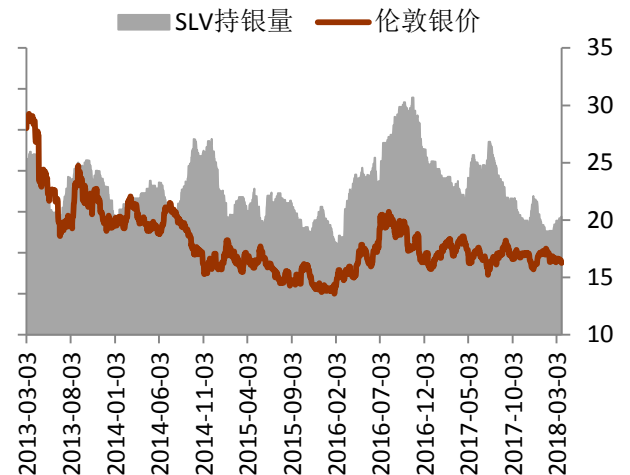
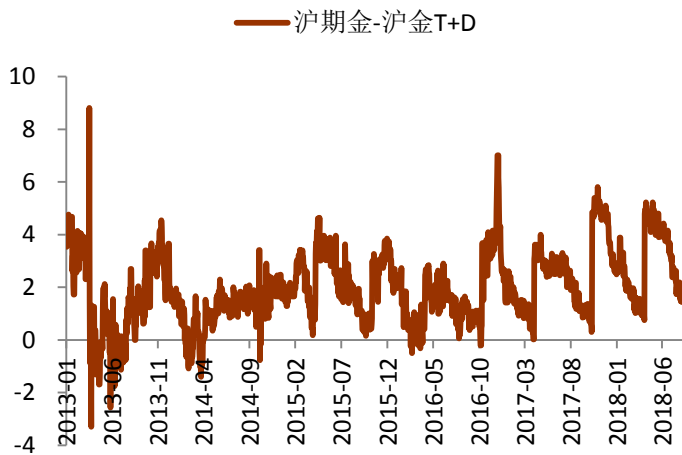


图10 沪期银与沪银T+D 价差变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图11 黄金内外盘价格变化

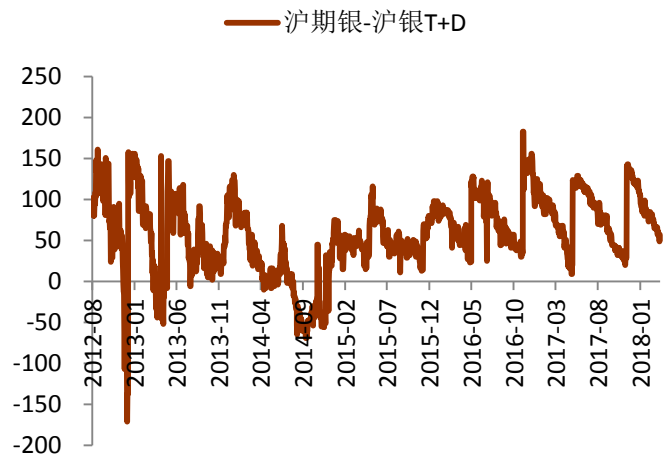
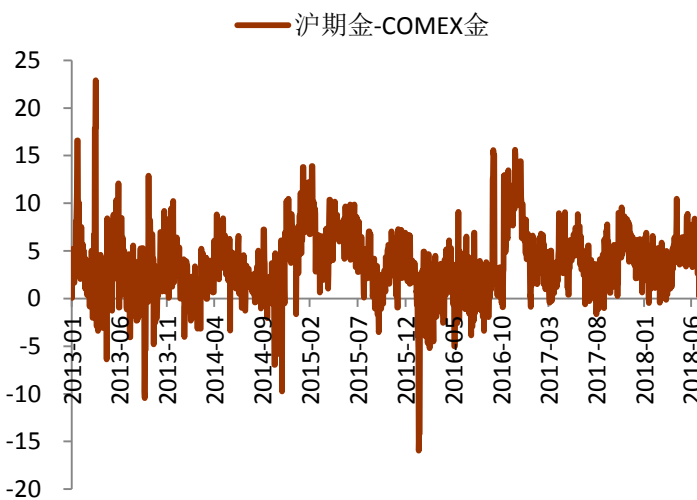


图12 白银内外盘价格变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图13 COMEX 金银比价

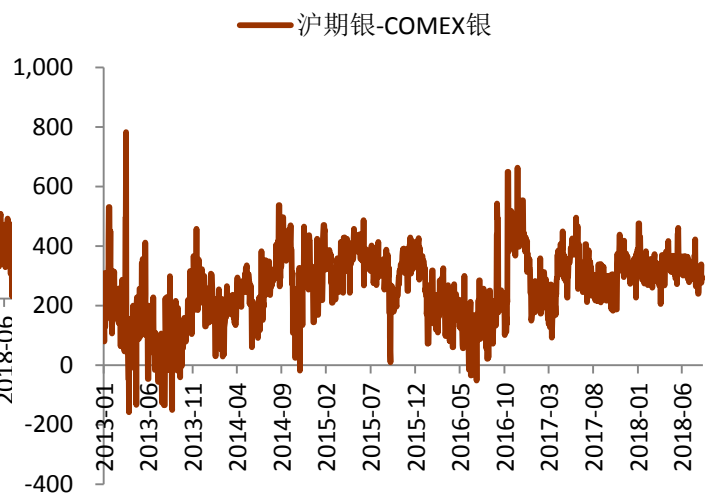
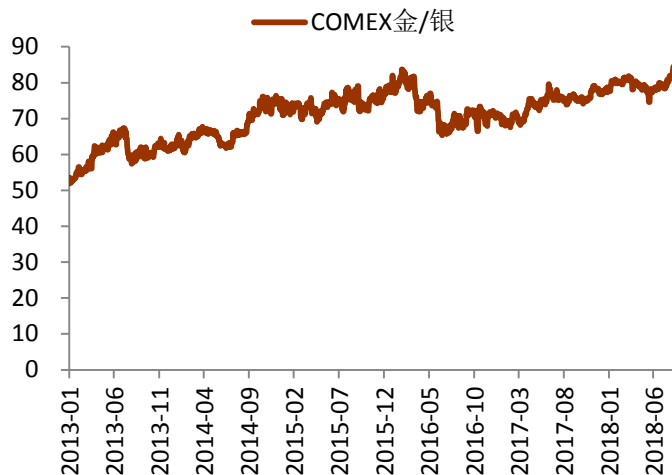


图14 黄金原油比价



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

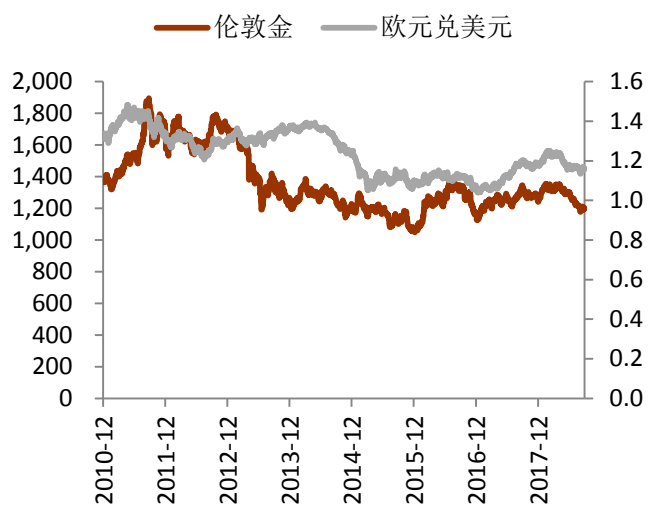
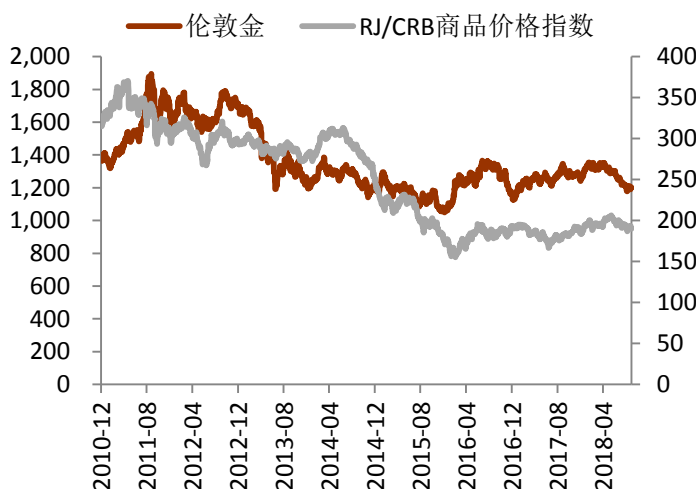


图 18 金价与VIX指数走势



资料来源：Wind，铜冠金源期货

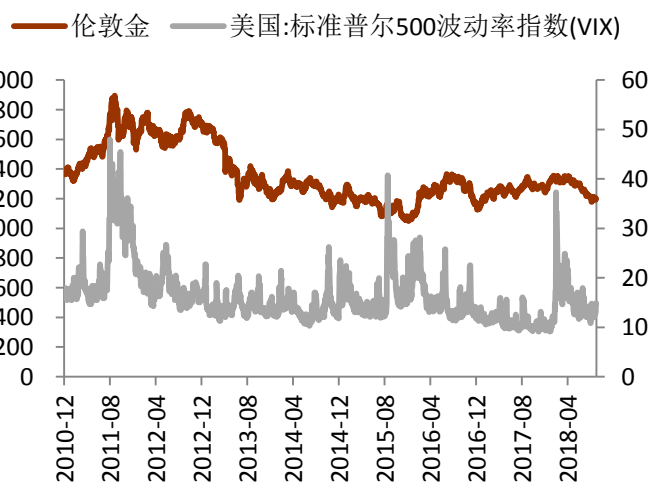
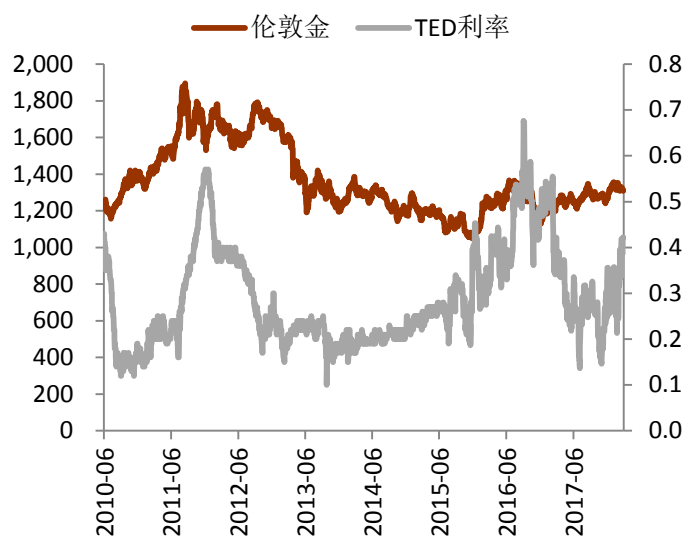
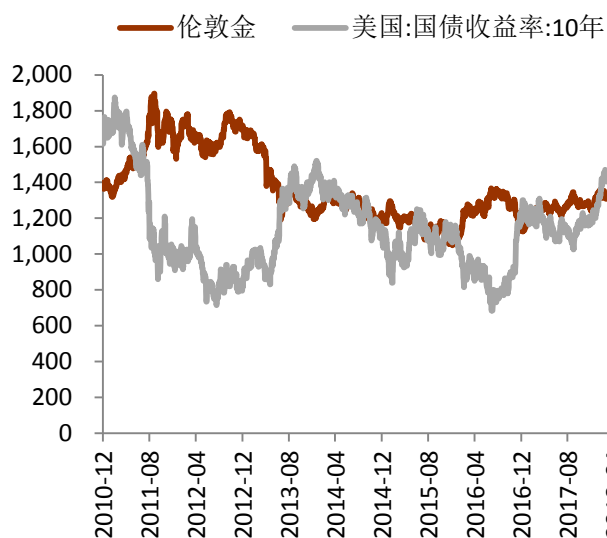


图 19 金价与美国 10 年期国债收益率走势

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。