



2018 年 9 月 17 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	269	266	短期
AG	震荡	3500	3370	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

上周前期贵金属价格小幅波动，后半周剧烈震荡的。国际金价报收于 1193 美元/盎司，伦敦银收盘 14 美元/盎司，金银比进一步上升至 85。上周欧洲央行维持三大利率和购债规模不变，并重申至少在明年夏天前保持利率不变，QE 将在 12 月底结束，并下调 2018 和 2019 年经济增长预期，反映预期疲软，由于意大利债务问题以及土耳其危机，欧元利率提升或将延续延后。英国央行方面同样维持基准利率不变，但英国脱欧释放积极消息，最快将在 6-8 周内达成协议，脱欧议程的加速有望提振英镑，利多黄金。新兴市场的危机持续发酵，土耳其央行违背总统要求，上调其基准利率至 24%，形势依旧严峻。对黄金形成压力。而美国 8 月份核心 CPI 同比仅为 2.2%，达不到预期的 2.4%；8 月核心 PPI 也同样大幅不及预期，甚至有触顶回落的风险，CPI 数据不及预期也打压美元走势，这对贵金属价格有一定的支撑。但邻近美联储 9 月加息会议，市场对于加息的高度预期，贵金属或将延续震荡的局面。

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	268.10	1.70	0.64	144274.00	337802.00	元/克
COMEX 黄金	1198.30	1.10	0.09			美元/盎司
SHFE 白银	3422.00	12.00	0.35	286844.00	865806.00	元/千克
COMEX 白银	14.200	-0.100	-0.705			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）	2017/9/28	2018/8/17	2018/9/7	2018/9/14	较上周 增减	较上月 增减	较去年增 减
ETF 黄金总持仓	2117.0	2121.1	2109.2	2105.9	-3.3	-15.2	-11.1
SPDR 黄金持仓	844.0	773.4	746.9	742.5	-4.4	-30.9	-101.4
ETF 白银总持仓	16320.6	16436.2	16616.7	16684.1	67.5	248.0	363.6
ishare 白银持仓	10363.0	10177.8	10348.7	10418.8	70.2	241.1	55.8

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
2018/9/14	8354698			292534		
2018/9/7	8378764	-24066	-0.28%	296312	-3778	-1.28%
2018/8/16	8488660	-133962	-1.58%	287352	5181	1.80%
2017/9/18	8696115	-341417	-3.93%	218779	73755	33.71%

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

二、市场要闻回顾

矿产商 CEO：当前金价环境有利于收购黄金资产

消费税上调前 日本黄金走私开始升温

俄罗斯考虑取消黄金增值税 需求或因此大增

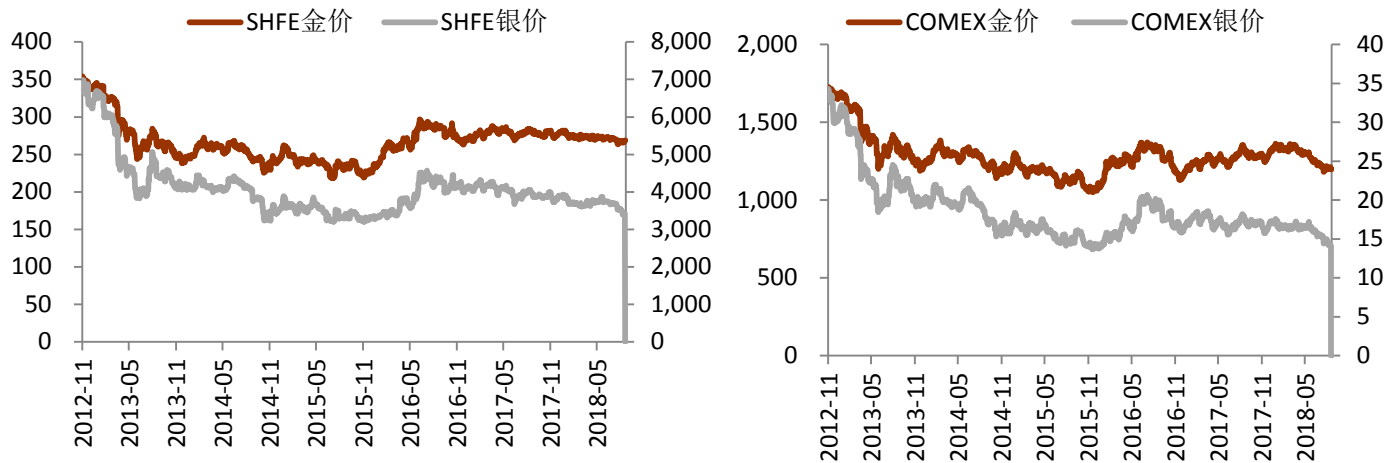
金银处于 50 年低点？价值低估或将推升需求

投行称美元蹒跚 黄金需撑住 1200

三、相关数据图表

图 1 SHFE 金银价格走势

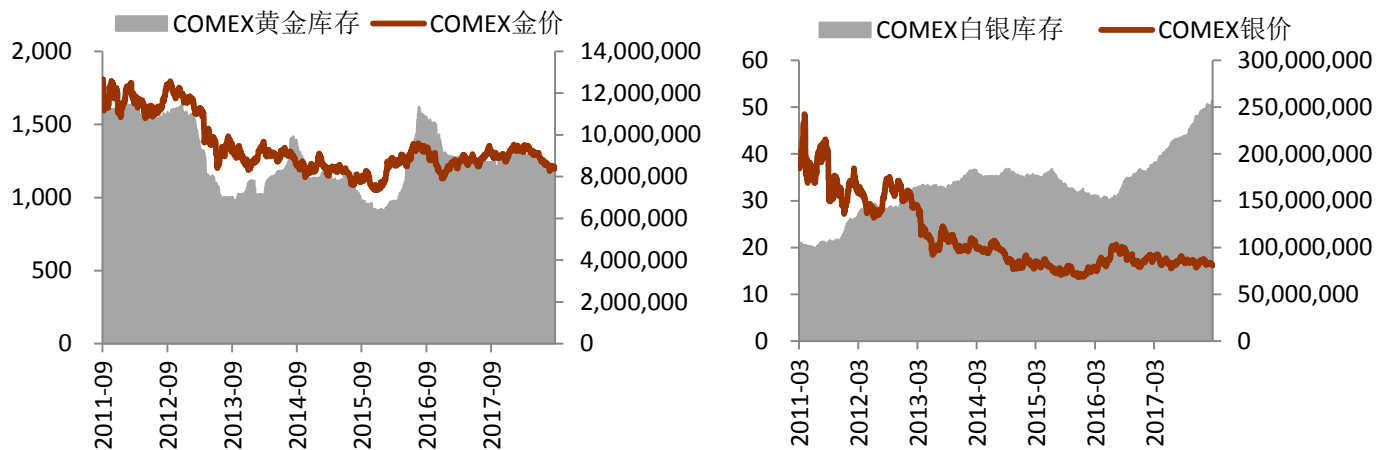
图 2 COMEX 金银价格走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图3 COMEX 黄金库存变化

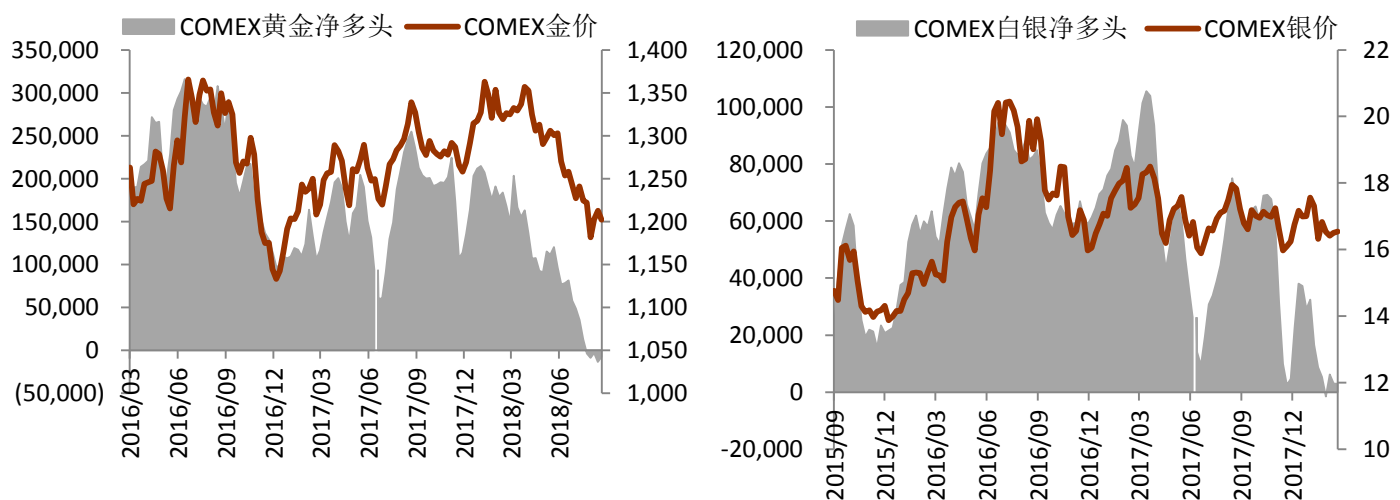
图4 COMEX 白银库存变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图5 COMEX 非商业性净多头变化

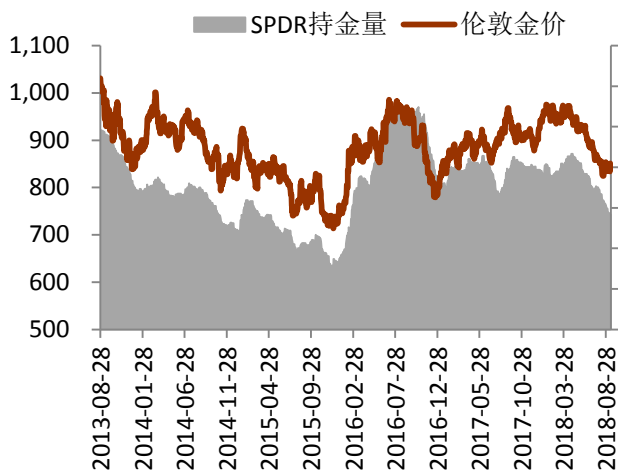
图6 COMEX 白银净多头变化



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

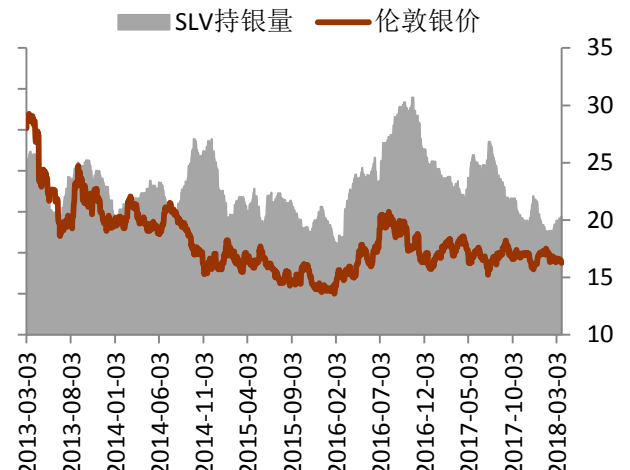
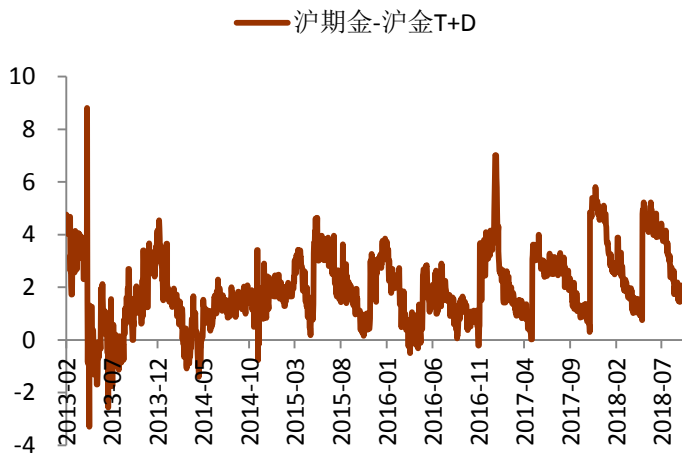


图10 沪期银与沪银T+D价差变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图11 黄金内外盘价格变化

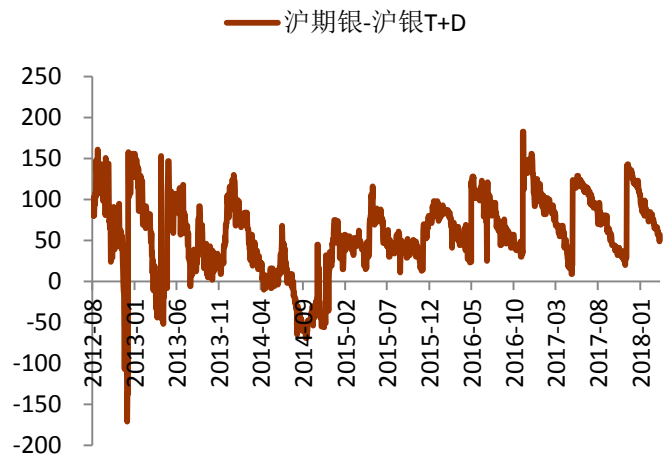
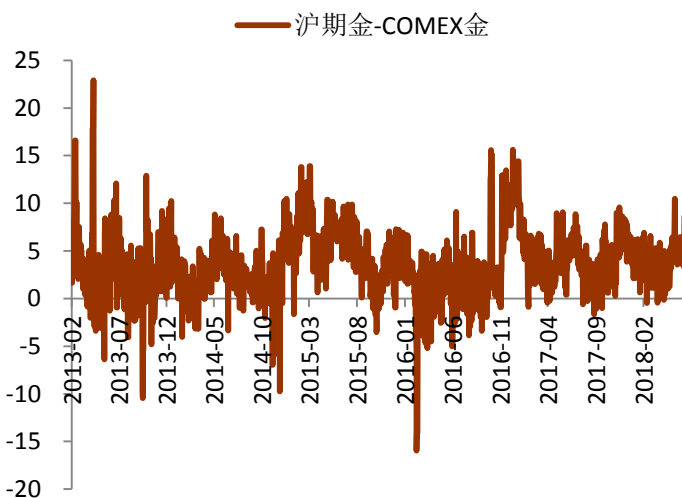


图12 白银内外盘价格变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图13 COMEX 金银比价

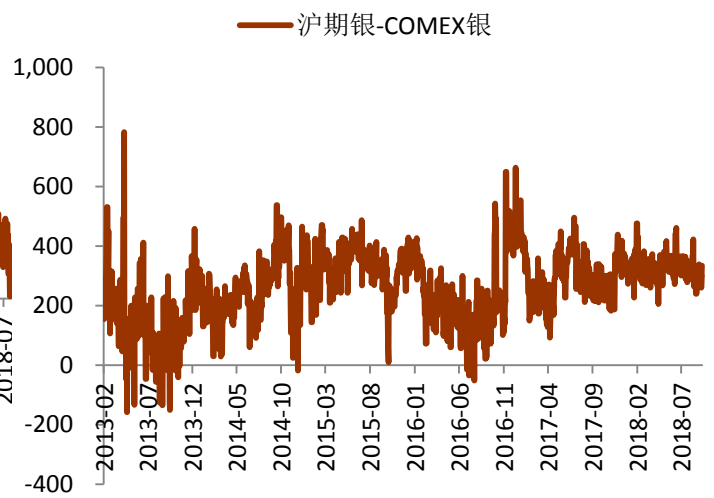
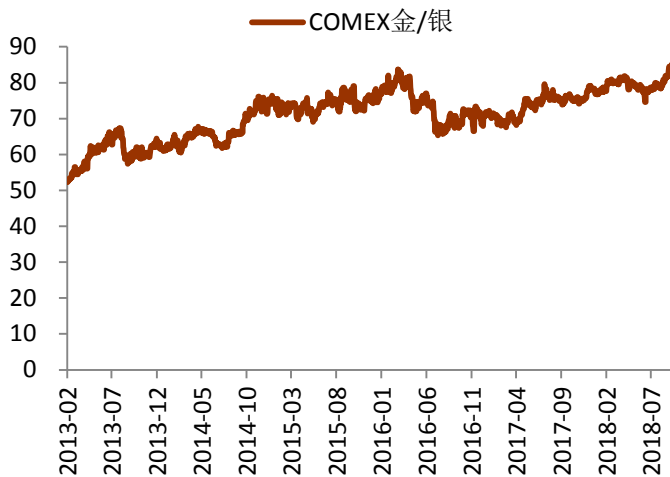


图14 黄金原油比价

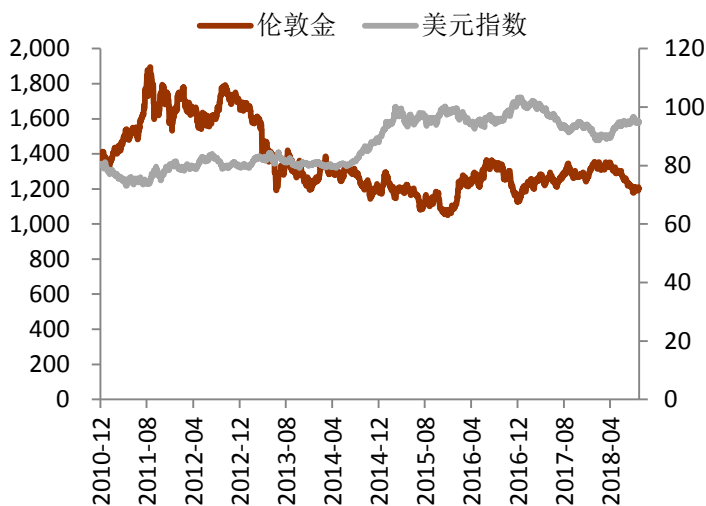


资料来源：Wind，铜冠金源期货

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

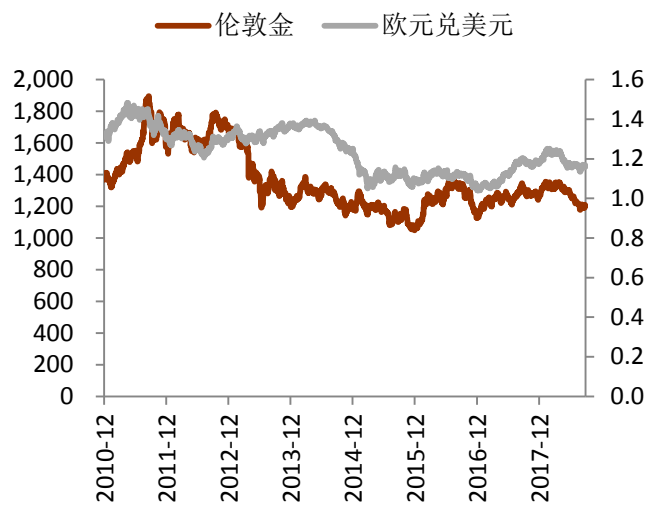
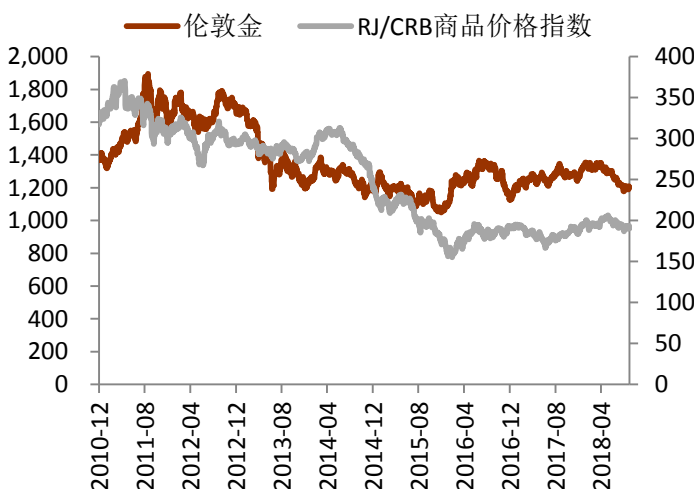


图 18 金价与VIX指数走势

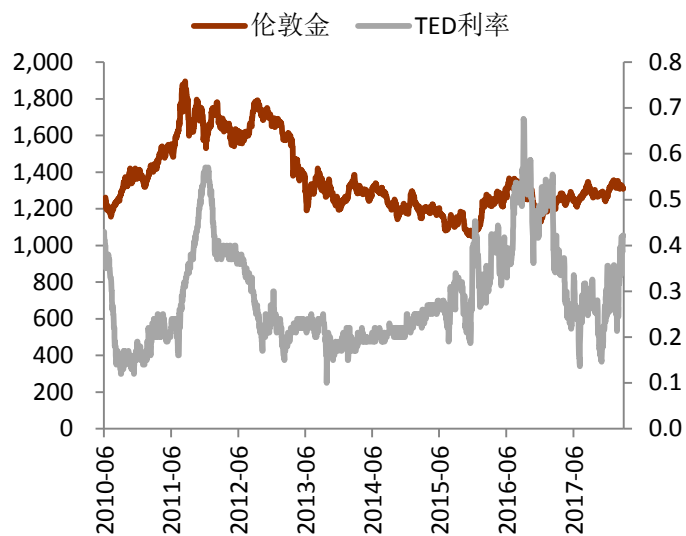
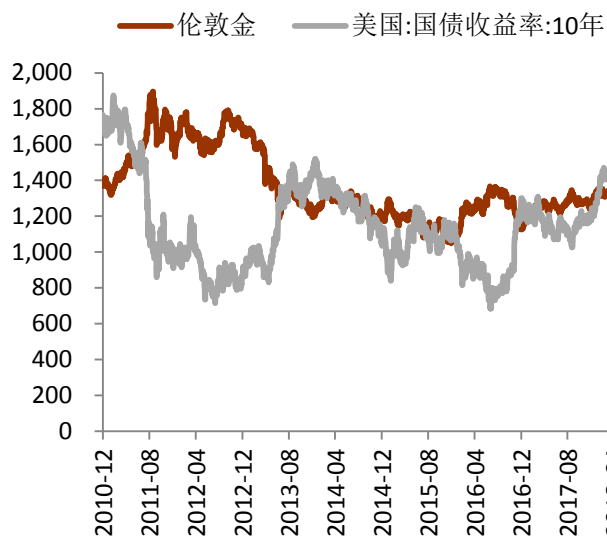


资料来源：Wind，铜冠金源期货



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。