2018 年 10 月 8 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 | 支撑价位 | 压力价位 | 交易周期 |
|---|---|---|---|---|
| AU | 震荡偏强 | 268 | 270 | 短期 |
| AG | 震荡偏强 | 3480 | 3550 | 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

长假期间国际金价重返 1200 美元/盎司上方，而银价走势弱于金价。美国 9 月非农就业人口仅增加 13.4 万人，明显低于预期和前值，但失业率却下降至 3.7%。虽然受到飓风“佛罗伦萨”的影响，美国就业市场依旧强劲，美联储主席鲍威尔再度发表乐观言论，推动美元走强，美债利率大幅攀升 3.23%。尽管美联储删除“货币政策立场保持宽松”措辞，但离“限制性”仍有一段距离，因此预计其将在 12 月加息 25 个基点，且明年将加息三次。受益于财政刺激，美国就业市场表现强劲，薪资压力不断上升使得通胀预期增大，而原油价格的上涨也增加通胀压力，这给黄金带来了一定的动力。全球经济波动和金融市场可能出现低迷的担忧在日益加剧也对金价形成支撑。预计近期金价将呈震荡偏强走势。

## 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 | 264.90 | -4.15 | -1.54 | 139302.00 | 317882.00 | 元/克 |
| COMEX 黄金 | 1206.70 | 5.20 | 0.43 | | | 美元/盎司 |
| SHFE 白银 | 3470.00 | -25.00 | -0.72 | 366716.00 | 773122.00 | 元/千克 |
| COMEX 白银 | 14.620 | 0.325 | 2.264 | | | 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） | 2017/10/19 | 2018/9/7 | 2018/9/28 | 2018/10/5 | 较上周增减 | 较上月增减 | 较去年增减 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ETF 黄金总持仓 | 2119.9 | 2109.2 | 2101.2 | 2086.0 | -15.2 | -23.3 | -33.9 |
| SPDR 黄金持仓 | 858.5 | 745.4 | 742.2 | 730.2 | -12.1 | -15.3 | -128.3 |
| ETF 白银总持仓 | 16337.1 | 16616.7 | 16667.7 | 16697.9 | 30.2 | 81.2 | 360.8 |
| ishare 白银持仓 | 10141.3 | 10255.1 | 10358.9 | 10372.3 | 13.3 | 117.2 | 231.0 |

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2018/10/5 | 8160890 | | | 288202 | | |
| 2018/9/28 | 8331575 | -170685 | -2.04% | 289681 | -1480 | -0.51% |
| 2018/9/7 | 8378764 | -217874 | -2.60% | 296312 | -8110 | -2.74% |
| 2017/10/9 | 8771375 | -610485 | -6.96% | 219562 | 68639 | 31.26% |

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

## 二、市场要闻回顾

今年以来，各国央行黄金储备已增加近 275 吨黄金，比 2017 年增加了 8%

波兰央行 7 月和 8 月连续增持黄金，其黄金储备量达到了 35 年最高水平

9 月全球黄金 ETF 大幅流出，北美地区、欧洲地区和亚洲地区的黄金 ETF 都呈流出状态

黄金期货投机性净空仓规模也连续三周扩大

实物需求升温 9 月美国鹰金币银币销量大涨

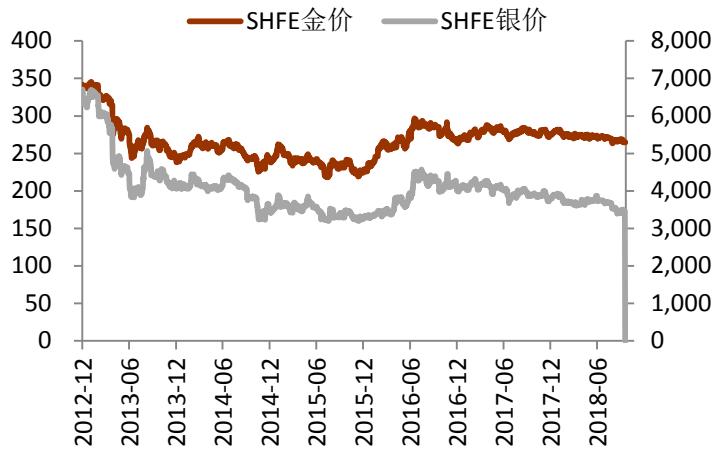
“黄金周”亚洲实物黄金需求走弱

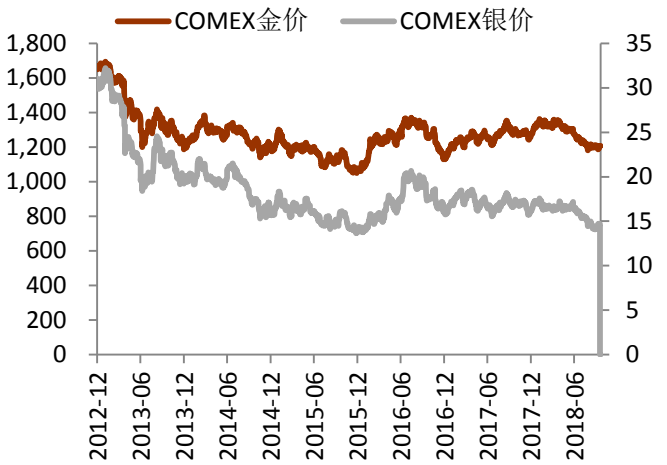
世界黄金协会决定建立中国委员会

## 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

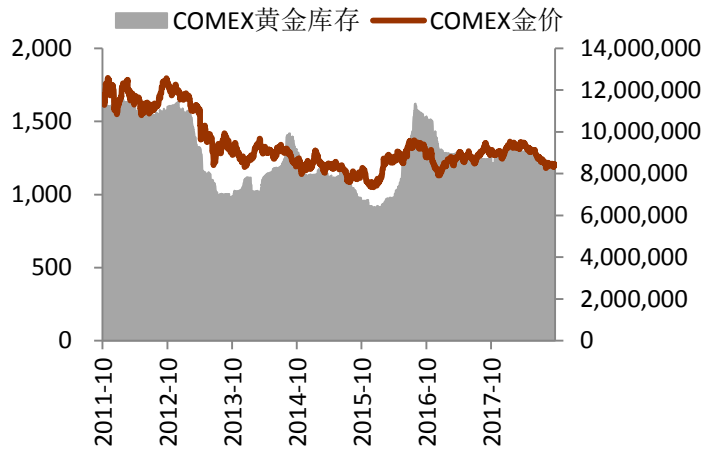


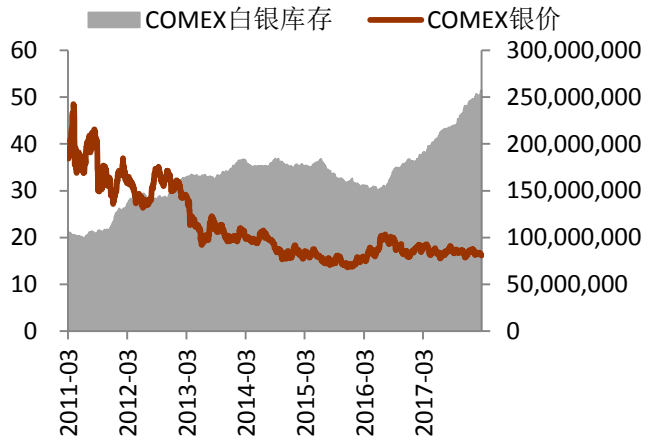




资料来源：Wind，铜冠金源期货

**图 3　COMEX 黄金库存变化**

**图 4　COMEX 白银库存变化**

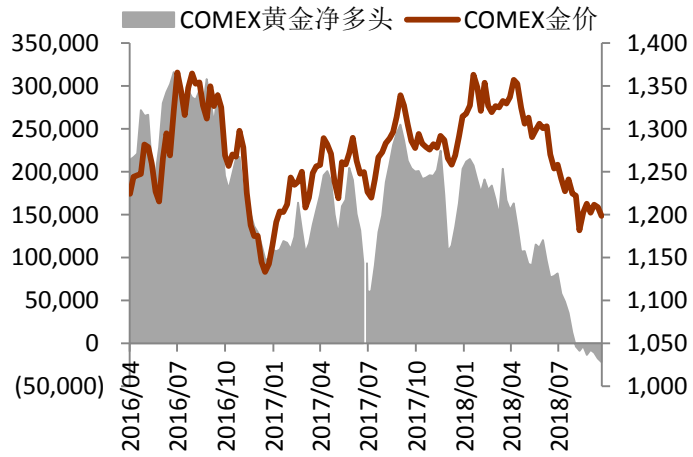


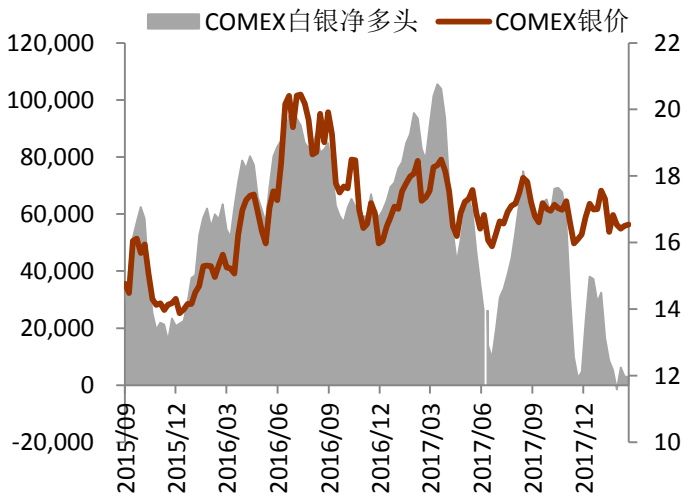




资料来源：Wind，铜冠金源期货

**图 5　COMEX 非商业性净多头变化**

**图 6　COMEX 白银净多头变化**

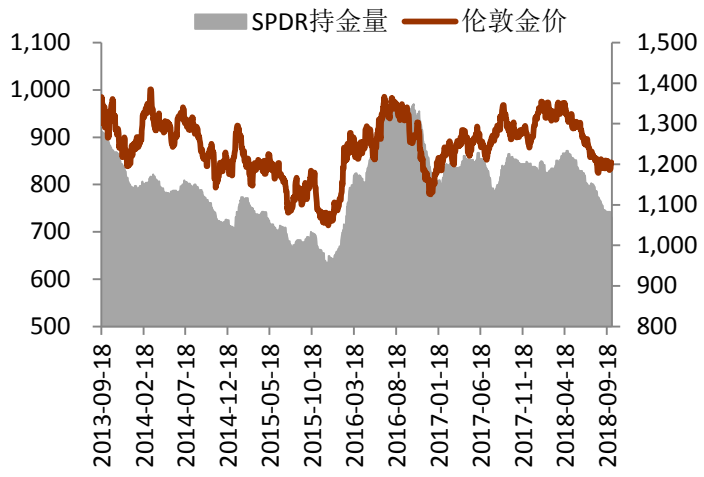



资料来源：Wind，铜冠金源期货

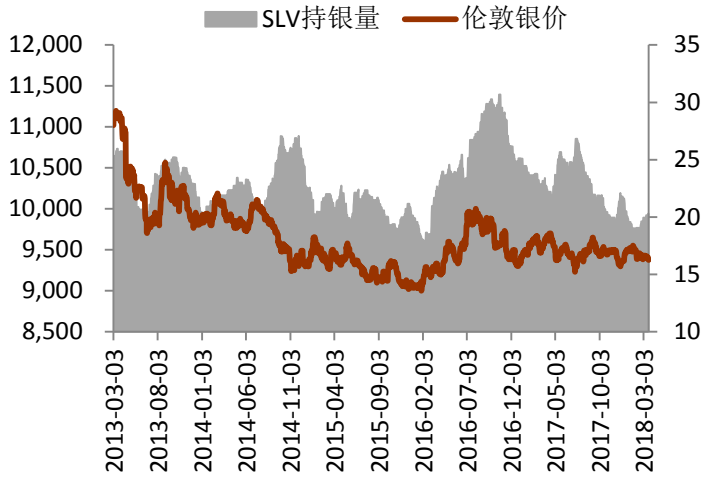
**图 7　SPDR 黄金持有量变化**

**图 8　SLV 白银持有量变化**



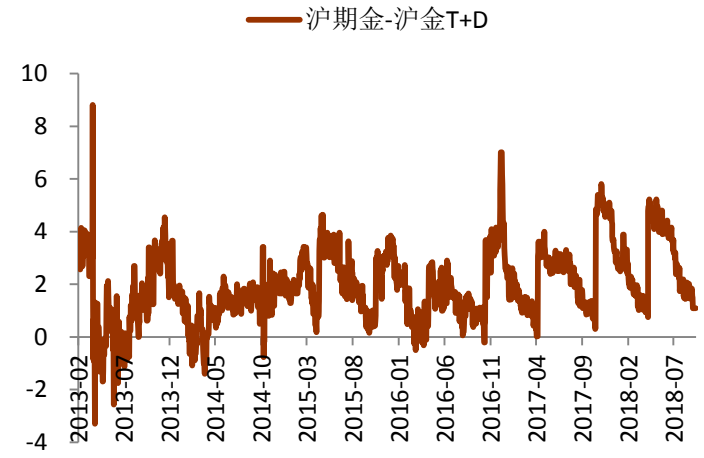

资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 9　沪期金与沪金 T+D 价差变化



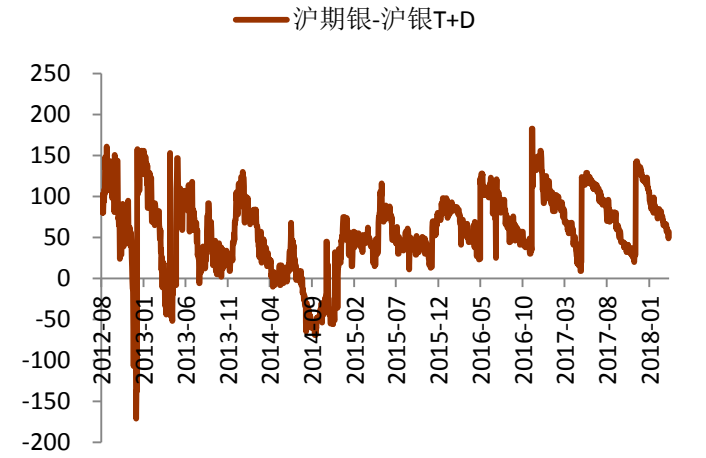

资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 10　沪期银与沪银 T+D 价差变化



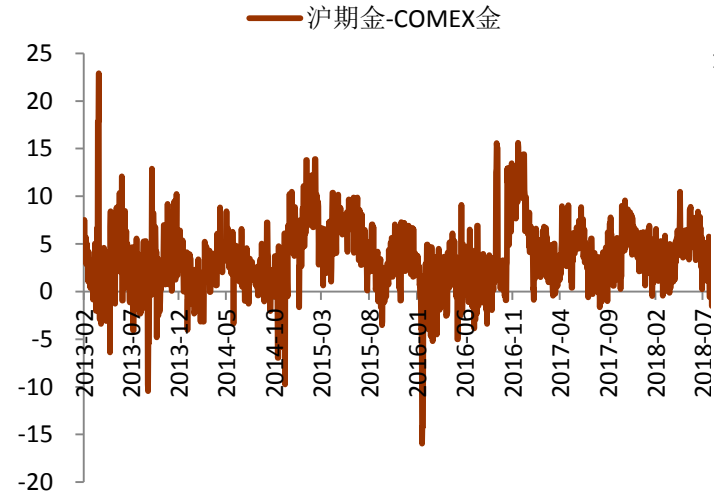

资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 11　黄金内外盘价格变化




资料来源：Wind，铜冠金源期货

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

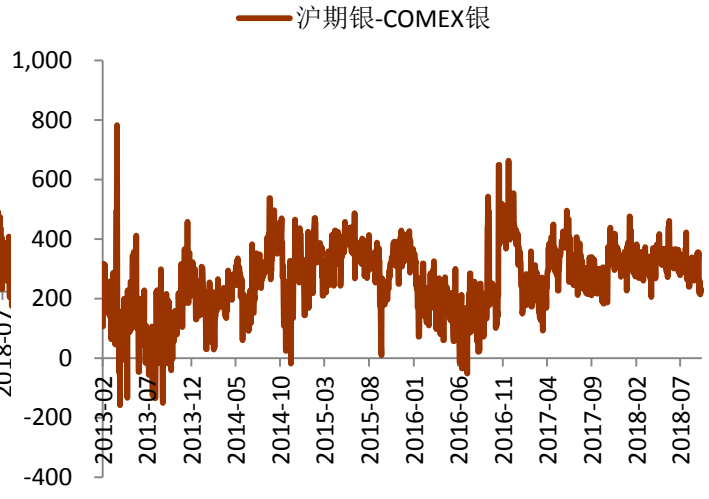
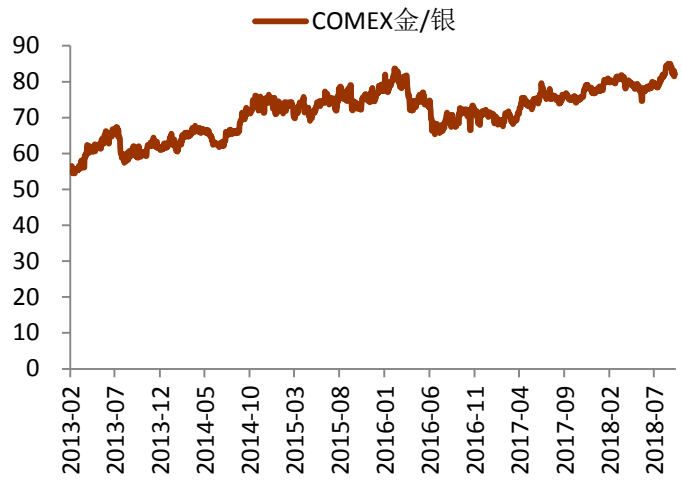


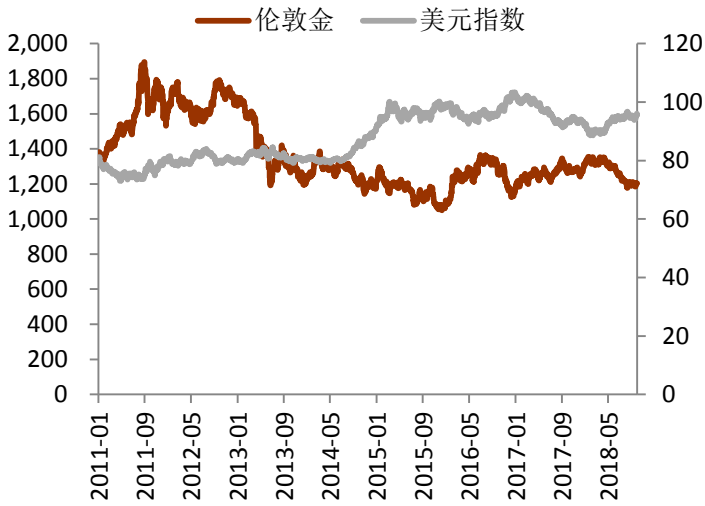

图 14　黄金原油比价



资料来源：Wind，铜冠金源期货

**图 15　金价与美元走势**

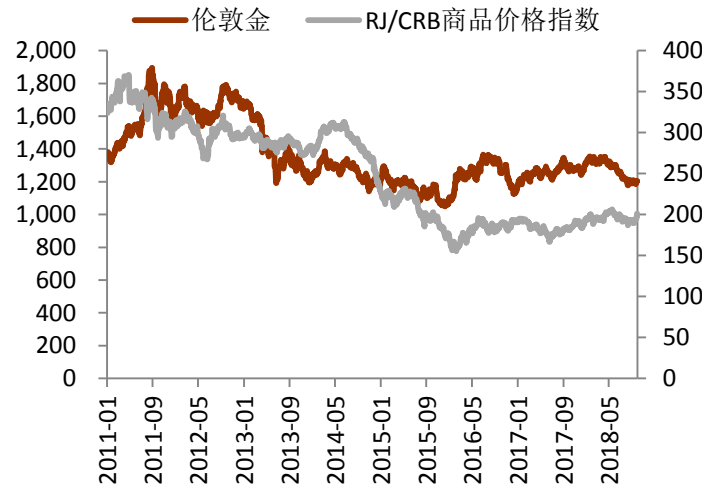
**图 16　金价与欧元走势**



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

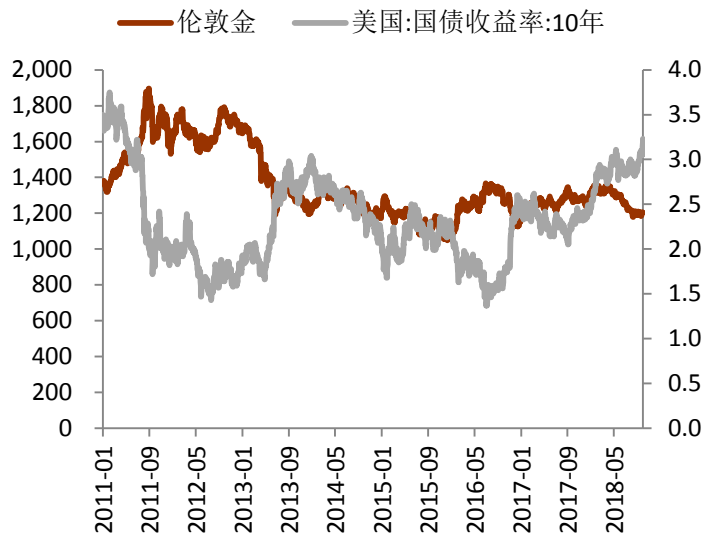
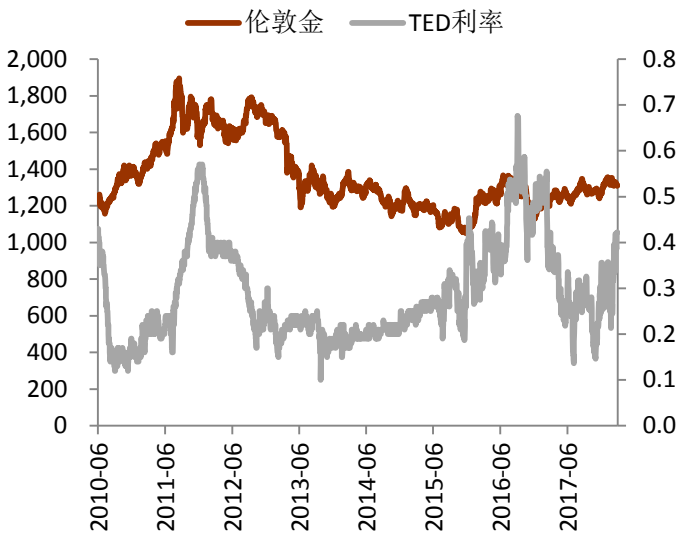



图 20　金价与 TED 利率走势




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。