



2018年9月25日

星期二

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	267	短期
AG	震荡	3550	3450	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

上周贵金属前四日延续震荡向上的态势，上周五受英国脱欧谈判不利影响，美元指数拉升，黄金抹去一周涨幅，银价走势强于金价，上涨金银比价略回调至 84。美元指数在上周表现为震荡偏弱。宏观数据上，美国 9 月 Markit 制造业 PMI 为 55.6，好于预期，符合美国经济强劲增长的态势。8 月份的成屋销售 534 万户，连续 5 个月销售低于预期，快速上升的房价和上升的利率制约了购房需求。上周五公布的欧洲 9 月份制造业 PMI 仅为 53.5，大幅低于预 54.5，源于德法两国的制造业 PMI 疲软，和 9 月份欧元区经济景气指数持续为负吻合。叠加英国脱欧谈判陷入僵局，刺激上周五美元指数的拉升。本轮美国对华 2000 亿进口产品加征关税的加征并未刺激美元指数上升，可能因市场前期的反应以及体现了关税的影响。本周美联储将召开议息会议，因市场一致认为美联储本次将加息 25 个基点，预计本次加息并不会对市场产生剧烈影响，本周贵金属价格将维持震荡。关注美联储对经济和未来政策前景的表述。

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	269.05	0.40	0.15	98492.00	332148.00	元/克
COMEX 黄金	1203.40	5.00	0.42			美元/盎司
SHFE 白银	3495.00	66.00	1.92	526642.00	845800.00	元/千克
COMEX 白银	14.310	0.205	1.456			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）	2017/10/6	2018/8/27	2018/9/17	2018/9/24	较上周 增减	较上月 增减	较去年增 减
ETF 黄金总持仓	2111.4	2117.7	2103.6	2104.9	1.3	-12.9	-6.5
SPDR 黄金持仓	862.6	764.6	745.2	742.2	-2.9	-22.4	-120.4
ETF 白银总持仓	16443.4	16448.2	16683.8	16748.7	64.9	300.5	305.3
ishare 白银持仓	10299.9	10236.3	10418.8	10471.5	52.6	235.2	171.5

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
2018/9/24	8331575.29			291277		
2018/9/17	8331774	-199	0.00%	293338	-2060	-0.70%
2018/8/24	8432742	-101167	-1.20%	291099	179	0.06%
2017/9/26	8697106	-365531	-4.20%	218720	72558	33.17%

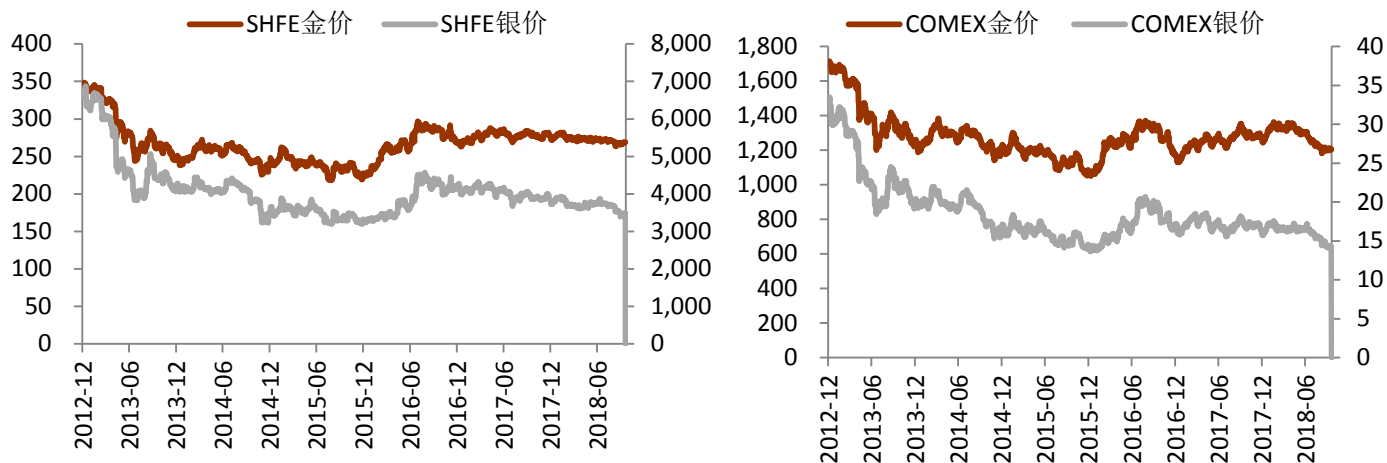
资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

二、市场要闻回顾

高盛全面下调黄金目标价 目前投资环境如 90 年代晚期
 美联储加息在即 美银美林：2019 年金价上看 1350 美元
 美联储加息步伐越来越近 黄金净空仓规模再度上升
 世界黄金协会决定建立中国委员会
 伊朗放宽黄金进口限制 未精炼黄金可被进口
 央行继续大幅买入黄金 上半年增持同比增 8%
 瑞士 8 月黄金出口创 14 个月新高

三、相关数据图表

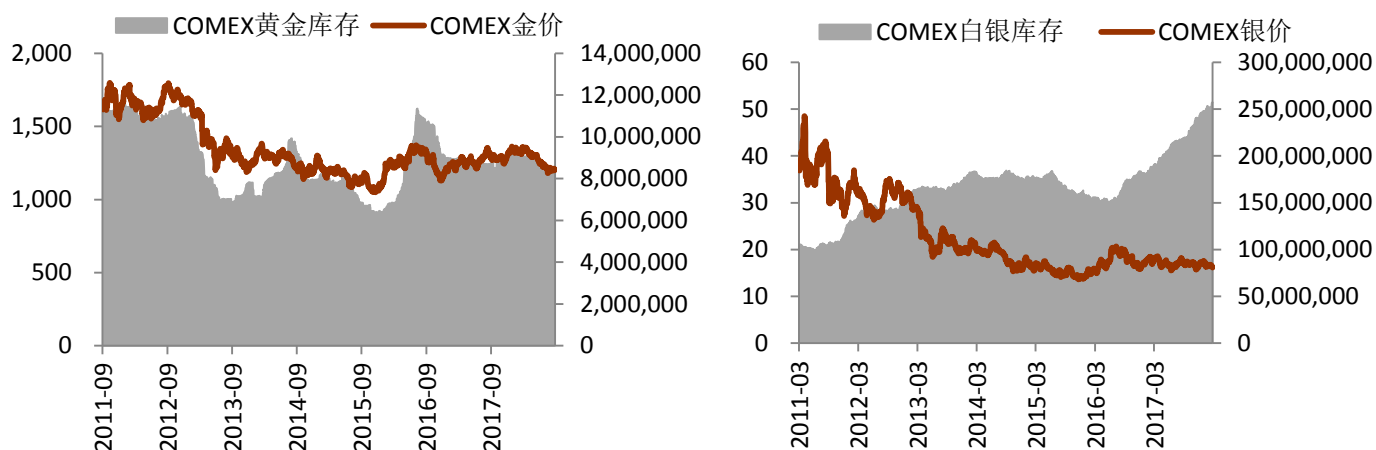
图 1 SHFE 金银价格走势
图 2 COMEX 金银价格走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图3 COMEX 黄金库存变化

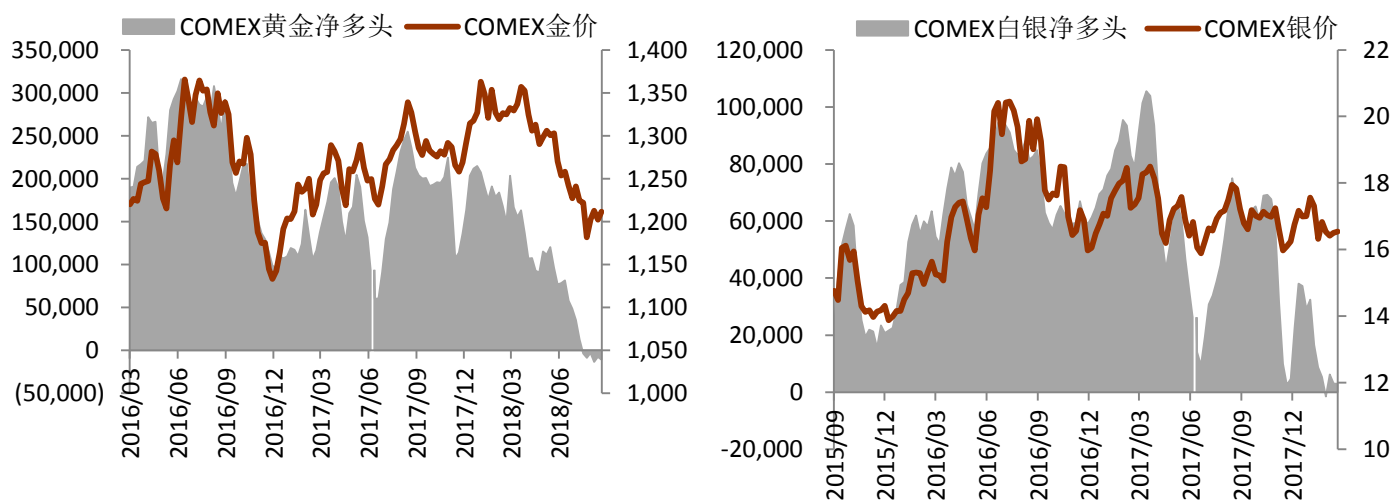
图4 COMEX 白银库存变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图5 COMEX 非商业性净多头变化

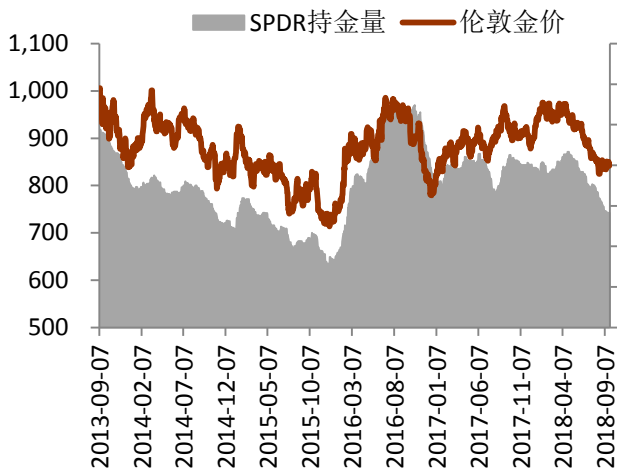
图6 COMEX 白银净多头变化



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

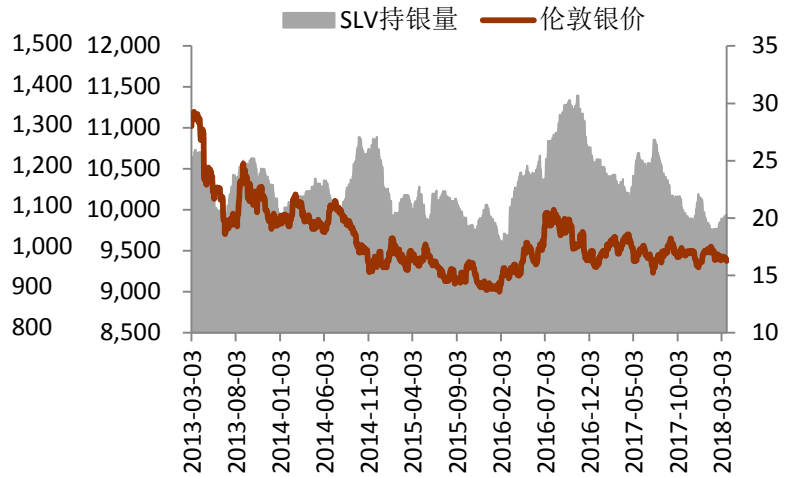
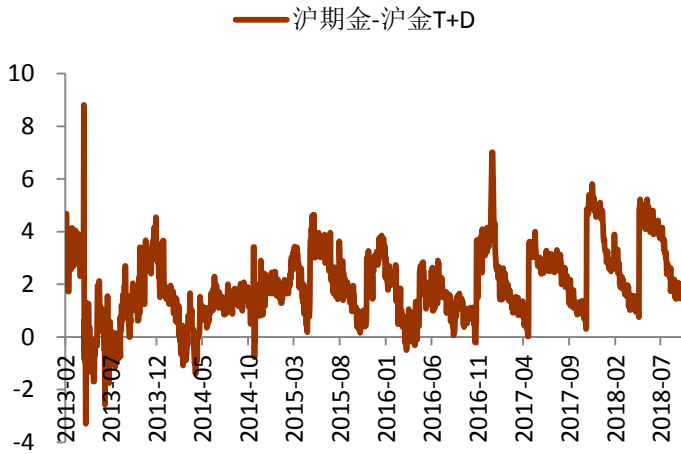


图10 沪期银与沪银 T+D 价差变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图11 黄金内外盘价格变化

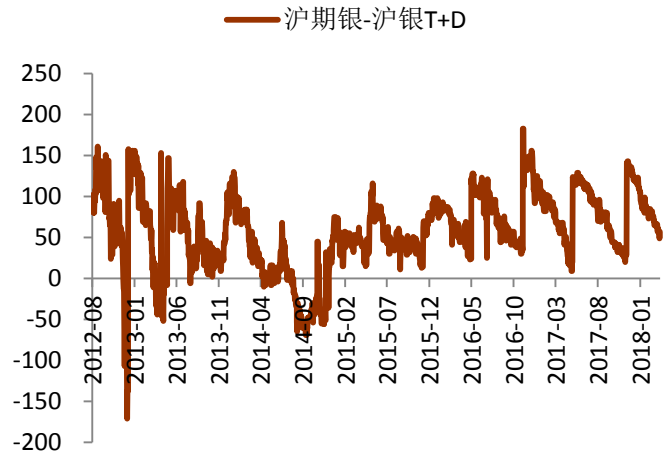
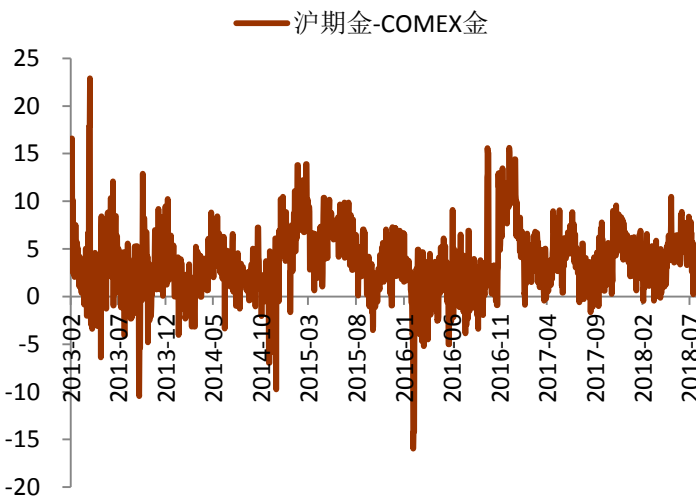


图12 白银内外盘价格变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图13 COMEX 金银比价

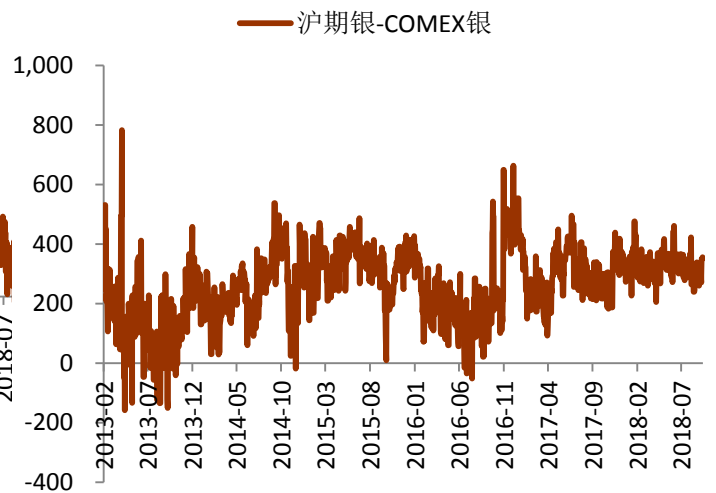
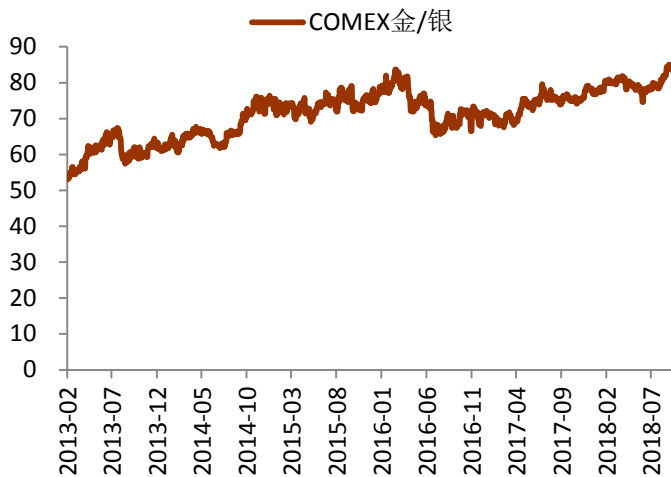


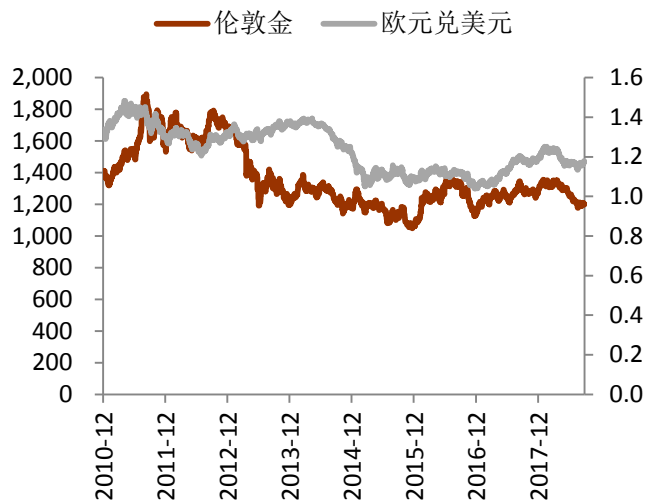
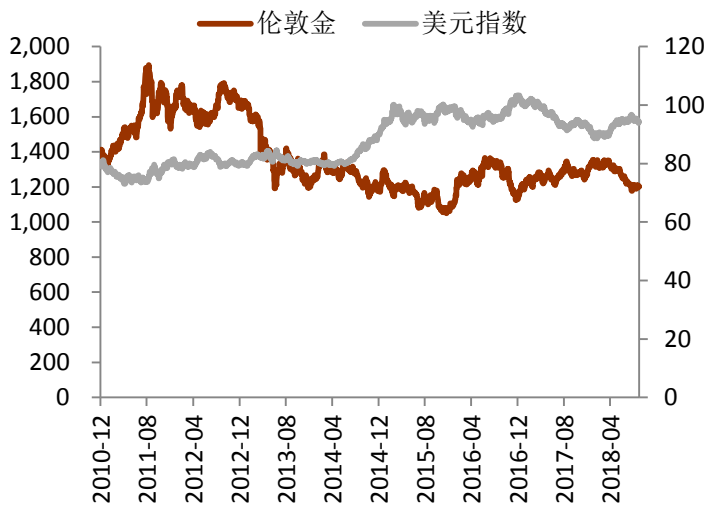
图14 黄金原油比价



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 15 金价与美元走势

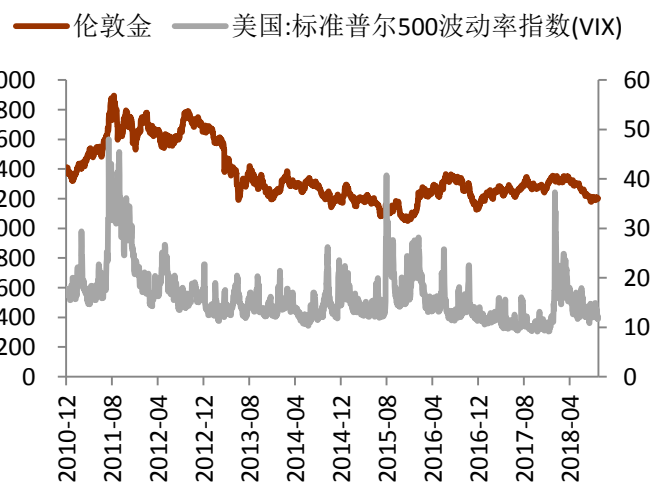
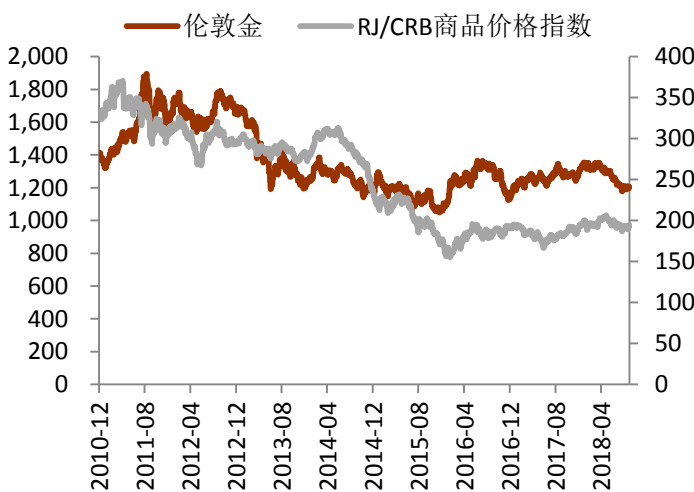
图 16 金价与欧元走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 17 金价与 CRB 指数走势

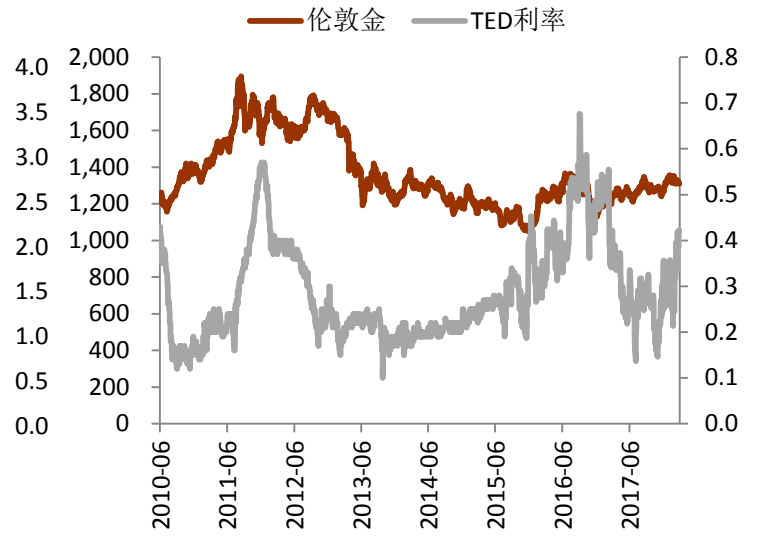
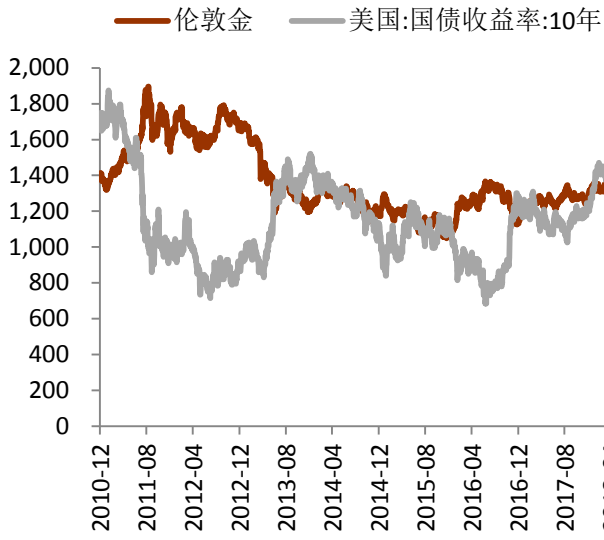
图 18 金价与 VIX 指数走势



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。