

目录

贵金属周刊

- 一、 上周行情回顾
- 二、 基本面分析
 - (一) 供需
 - 1、 供需消息面
 - (二) 货币政策及重要经济数据
 - (三) 美元指数及外汇
- 三、 技术面分析
 - (一) 行情走势分析
 - (二) 持仓情况
- 四、 综合分析

国元期货投资咨询部

电话：010-8455 5196

发布日期：2017年1月23日

一、上周行情回顾

图 1：内外盘收盘情况

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
国际现货黄金（美元/盎司）	1209.67	12.67	1.06%
COMEX 连（美元/盎司）	1210.2	12.9	1.08%
黄金 TD（元/克）	269.17	0.53	0.2%
黄金期货（元/克）	271.4	0.15	0.06%
国际现货白银（美元/盎司）	17.06	0.25	1.5%
白银期货（元/千克）	4102	-12	-0.29%

数据来源：博易大师 国元期货

二、基本面分析

（一）供需

1、供需消息面

（1）2016年中国黄金集团公司全年生产矿产金**42.07**吨，创下历史新高。全年企业实现营业收入**1242.01**亿元、利润**4.6**亿元，均较上一年度有所增长。2016年可控管理费用同比下降**11.2%**，生产矿山克金成本、吨矿成本分别降至**205.95**元和**156.3**元，分别下降**1.19%**和**2.24%**，累计实现增效**3.1**亿元。

（2）南非统计局周二公布的数据显示，南非**11**月黄金产量同比下降**9.4%**，**10**月产量修正为同比下降**3.4%**。

（3）加纳矿业部周二公布的数据显示，该国**2016**年前**9**个月黄金产量同比下滑**7%**至**190**万盎司。

黄金产量减少的主要原因是因为AngloGold Ashanti旗下大型旗舰矿Obuasi产量下滑。加纳是非洲仅次于南非的第二大黄金生产国，前**9**个月收入为**23.4**亿美元，略低于上年同期的**23.5**亿美元。

(4) 俄罗斯财政部周三称，该国1-10月黄金产量为244.55吨，高于2015年同期的243.91吨。俄罗斯财政部称，上述产量中包括202.39吨的开采产量，去年同期为197.02吨。1-10月，俄罗斯白银产量为897.65吨，低于去年同期的996.29吨。

(二) 货币政策及重要经济数据

利多因素：

1、美国全国住房营建商协会(National Association of Home Builders)周三(1月18日)公布数据显示，美国1月NAHB房屋市场指数下降，且低于预期。数据显示，美国1月NAHB/富国房屋市场指数为67，分析师预估值为69，12月修正后为69。

利空因素：

1、周三(1月18日)美国劳工部(DOL)公布的数据显示，不计波动性较大的食品和燃料的核心CPI月率上升0.2%，预估为上升0.2%。数据还显示，美国12月总体消费者物价指数月率上升0.3%，预估为上升0.3%，12月CPI年率上升2.1%，为2014年6月以来最大。

2、美联储主席耶伦周三发表讲话称，美联储接近达成双重目标；通胀目前低于2%但正朝着美联储的目标迈进，就业市场仍有改善的余地；预计这一年内将会有数次加息，这取决于经济走势，若退出加息过久将会拖累经济；但低迷的生产率也不支持大幅加息。

3、美国劳工部周四公布，截至1月14日当周，初请失业金人数减少1.5万人，经季节调整后为23.4万人，仅略多于11月中触及的1973年11月以

来最低的 23.3 万人。这是连续第 98 周一周初请失业金人数低于表明就业市场强劲的 30 万人门槛，为 1970 年以来最长跨度，而当时的劳动力市场规模要小得多。

4、美国劳工部周四公布，截至 1 月 14 日当周，初请失业金人数减少 1.5 万人，经季节调整后为 23.4 万人，仅略多于 11 月中触及的 1973 年 11 月以来最低的 23.3 万人。

本周，美国公布重要经济数据整体利空黄金，美国初请失业金报告、新屋开工、费城联储制造业指数表现强劲。

（三）美元指数及外汇

图 2：美元走势图



数据来源：博易大师 国元期货

图 3：欧元走势图



数据来源：博易大师 国元期货

图 4：英镑走势图



数据来源：博易大师 国元期货

图 5：美元兑人民币走势图



数据来源：博易大师 国元期货

本周美元跌 0.38%，周五收 100.8，下方支撑 100；欧元涨 0.56%，收 1.07032；英镑收 1.23758，涨 1.46%，美元兑人民币跌 0.37%，收 6.8733。

本周，美国整体数据向好，周三美联储主席耶伦发表讲话，预计 17 年内将会有数次加息，周五，特朗普在就职演说中承诺美国内外政策都将遵循“美国优先”原则，高举民粹主义大旗，但经济政策的性质和方向仍然不清楚，本周美国总体货币政策利好美元，不过，在周二的采访中，美国总统也表示出对美元的强势担忧，技术面，下周美元将继续走低，支撑位 100。

周四欧洲央行公布利率决议，维持三大利率和 QE 规模不变。欧洲央行行长德拉基发表了对经济较为悲观的看法，表示将在更长时间内将利率维持在目前甚至更低水平，虽然近期通胀有所增长，第四季度经济增速较强，但潜在通胀压力依然低迷，经济前景依然存在下行风险。不过，欧元受益于美元回调风险持续，维持反弹势头，压力位 1.08，若有效突破，上方 1.1 附近。

周二（1 月 17 日）英国首相特雷莎·梅发表重要讲话，这是自脱欧公投以来英国政府首次发布具体的脱欧计划。在讲话中，梅明确了“退出欧盟单一市场、控制移民”的硬脱欧路线。但声称将通过与别国签订自由贸易协议来建立“真正全球化的英国”。

12 条的谈判目标令英国脱欧局势稍显明朗，同时“允许议会最终对最终协议投票”以及“努力达成过渡性协议以防脱欧完成后的断崖期”等积极因素助长了英镑，英镑兑美元在当日创去年 7 月 12 日以来的最大涨幅，上方压力 1.274。

受益于美元下跌，人民币本周继续小幅反弹，技术上看，下周将延续反弹势头。

三、技术面分析

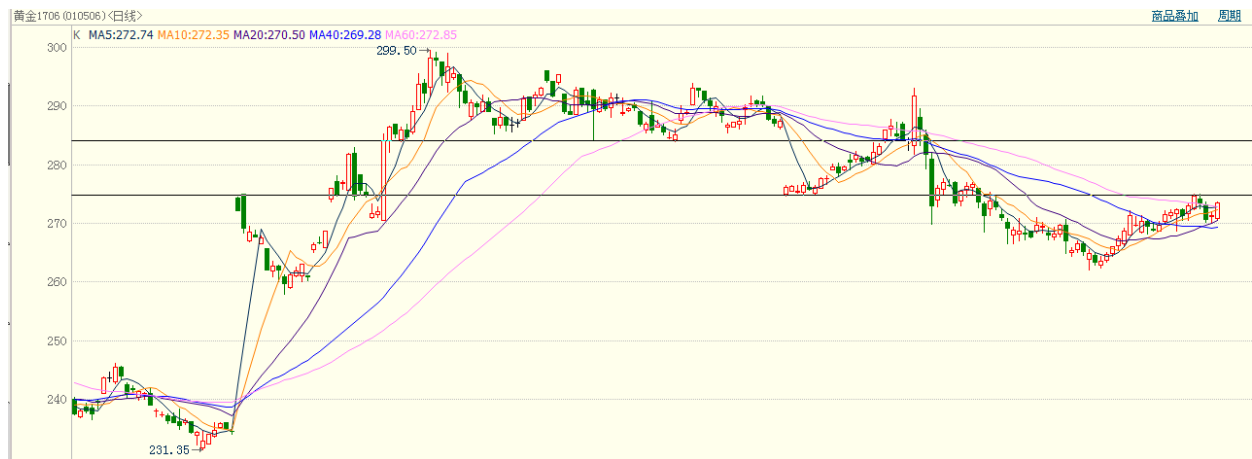
(一) 行情走势分析

图 6：现货黄金走势图



数据来源：博易大师 国元期货

图 7：国内期货黄金走势图



数据来源：博易大师 国元期货

本周国际现货黄金维持反弹行情，且保持 4 周连涨，周线收在 1200 美元之上，且周线 MACD, KDJ 指标均往上，下周将大概率延续反弹走势。上方压力 1250 美元、1300 美元，支撑位 1190 美元。国内黄金期货 1706 合约目前上

方压力 274 附近，若有效突破，上方看到 284，支撑 270。

图 8：现货白银走势图



数据来源：博易大师 国元期货

图 9：国内期货白银走势图



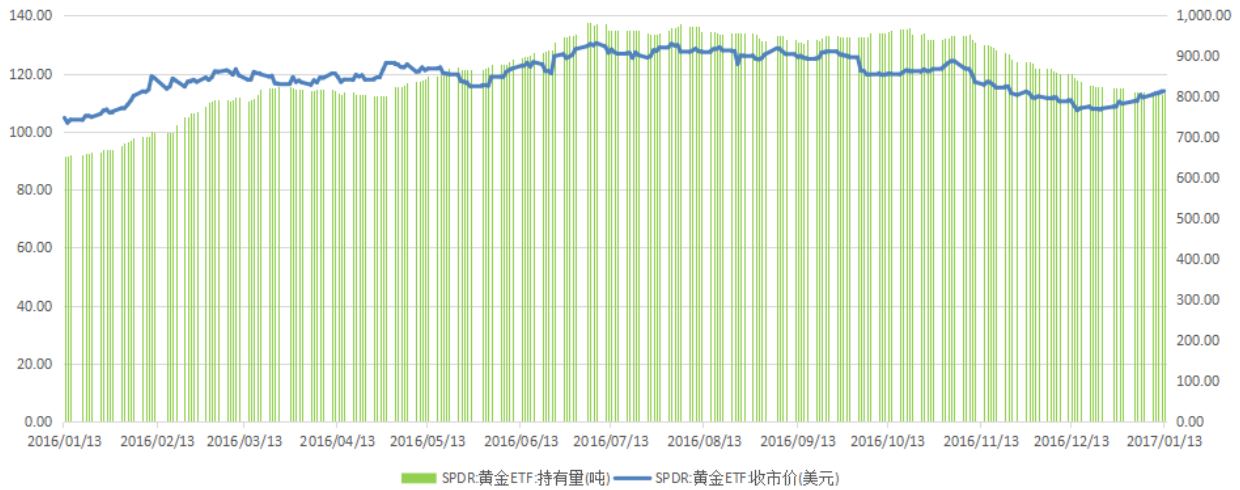
数据来源：博易大师 国元期货

本周国际现货白银收在 17 美元之上，整体维持震荡反弹走势，周 K 线 MACD、KDJ 指标均往上，下周将大概率延续反弹走势，上方压力 18 美元，下方支撑 16.5 美元。国内白银 1706 合约已连续 3 周上攻 60 日均线未果，显示 60 日均线处压力较强，但受益于外盘白银走势较强，国内白银期货回调幅度有限，上方压力 4170，若有效突破，则上方看至 4300，支撑 4080。

（二）持仓情况

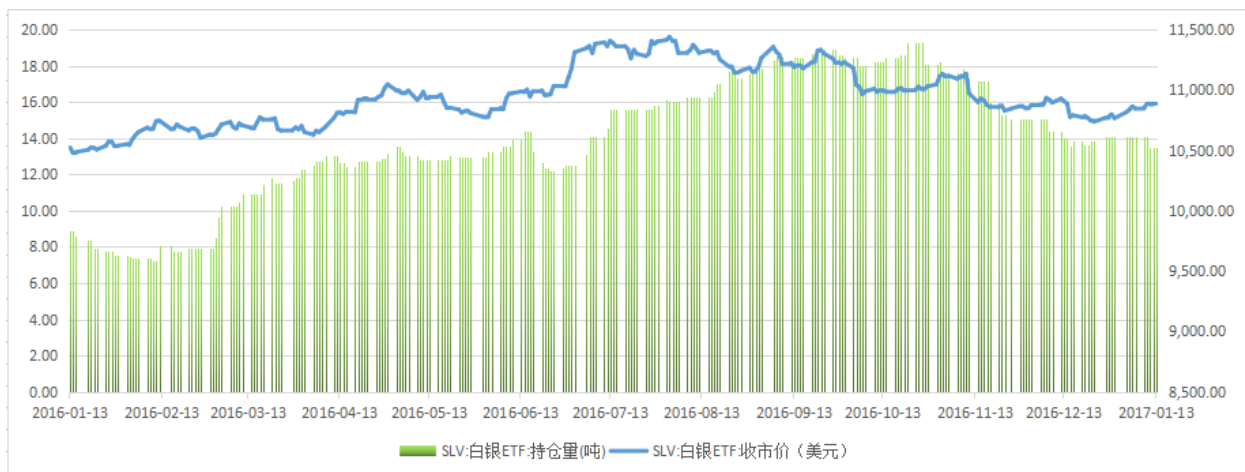
1、ETF 持仓

图 10: SPDR 黄金 ETF 价格走势及持仓情况



数据来源: Wind 资讯 国元期货

图 11: SLV 白银 ETF 价格走势及持仓情况



数据来源: Wind 资讯 国元期货

全球最大黄金上市交易基金 (ETF) SPDR Gold Shares GLD 持仓较上周增加 1.19 吨, 当前持仓量为 809.15 吨。

全球最大白银基金 (ETF) SLV 持仓较上周维持不变, 当前持仓量为 10524.06 吨。

2、COMEX 黄金期货持仓

国元期货投资咨询部地址: 北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话: 010-84555196 传真: 010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

美国商品期货交易委员会(CFTC)周五(1月20日)公布的周度报告显示,截至1月17日当周,对冲基金和基金经理增再次持 Comex 黄金净多头头寸。

具体数据显示,COMEX 黄金投机净多头头寸增加 5536 手,至 59936 手,为至少逾四周最高水平。

COMEX 白银投机净多头头寸增加 4583 手,至 50752 手,净多仓连增三周。

四、综合分析

本周,黄金延续外强内弱格局,升贴水从上周的升水 14 美元/盎司下降至 8 美元/盎司,分析师认为目前升贴水处于较为合理水平。本周黄金基本面缺乏利好,政策面偏空。本周发生的两大重磅事件——英国首相发表退欧演讲、美国总统特朗普正式上任演讲均增强了黄金的避险功能。

技术上维持反弹走势,且基金持仓开始增仓,CFTC 净多持仓连续两周增仓,总体技术面偏多。下周市场消息较为清淡,不过美国公布的第 4 季度 GDP 数据将值得投资者关注,另外特朗普上任后的状况也是市场的焦点。

操作上建议投资者 AU1706 合约多单继续持有,并同时持有美元(若有效跌破 100 支撑,则平仓),上方压力 274,若有效突破,上方看至 284,止损 270;白银 1706 合约采取逢低轻仓做多思路,支撑位 4080,上方压力 4170,若有效突破,则上方看至 4300。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218 网址：www.guoyuanqh.com

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座21层
邮编：100027
电话：010-84555000 传真：010-84555009

上海营业部

地址：上海市浦东松林路300号期货大厦3101室
邮编：200122
电话：021-68401608 传真：021-68400856

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路37号（世基大厦12层西侧）
邮编：028000
电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号国际金融中心A座期货大厦2407、2406B。
邮编：116023
电话：0411-84807140 0411-84807540 传真：0411-84807340-803

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号磐基中心商务楼1707-1708室
邮编：361012
电话：0592-5312922、5312906

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新四路13号朗臣大厦11701室
邮编：710075
电话：029-88604098 029-88604088

重庆营业部

地址：重庆江北区观音桥步行街融恒时代广场14-6
邮编：400020
电话：023-67107988

合肥营业部

地址：安徽省合肥市金寨路329号国轩凯旋大厦4层
邮编：230001
电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

郑州营业部

地址：郑州市郑东新区金水东路21号永和广场16层C区
邮编：450018
电话：0371-53386806 传真：0371-55617912

北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座9层
邮编：100027
电话：010-84555028 010-84555123

北京业务二部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座21层
邮编：100027
电话：010-84555195

青岛营业部

地址：青岛市崂山区苗岭路28号金岭广场1502室
邮编：266000
电话：0532-80936887 传真：0532-80933683

合肥金寨路营业部

地址：合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座国元证券财富中心4楼
邮编：230001
电话：0551-63626903 传真：0551-63626903

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路48号二楼
邮编：518028 电话：0755-36934588