

报告要点

贵金属周报

美国近期经济总体表现良好，支撑美元指数震荡偏强。贵金属缺少利多因素支撑，在贸易战升级威胁之下，人民币压力加大，预计贵金属总体将保持弱势震荡的格局。

国元期货研究咨询部

发布日期：2018年7月16日

目 录

图1:上周黄金内外盘收盘情况	2
图2: 美元指数周图走势	3
图3: COMEX黄金库存	4
图4: COMEX白银库存	5
图5: 黄金基金持仓	5
图6: 白银基金持仓	5
图7: 黄金CFTC净持仓	6
图8: 白银CFTC净持仓	6
图9: 国内黄金持仓量	7
图10: 国内白银持仓量	7
图11: 美黄金周图	8
图12: Au1812日线图	9
图13: 美白银周线图	10
图14: Ag1812周线图	10

1、行情回顾

上周美黄金周线收小阴线，收在近期低点 1250 一线支撑之下表现偏弱，下跌 14.1 美元，跌幅 1.12%，以 1241.8 收盘；国内黄金 1812 合约周线收小阴线，短期支撑 270 一线整数关口，下跌 1.55 元，跌幅 0.57%，收于 271.70。

美白银上周周线收下影线小阴线，1580 一线支撑，1680 压力，周线下跌 3.5 点，跌幅 1.46%，收 1583.5，重心继续下移；国内白银 1812 合约小幅下跌 19 点，跌幅 0.51%，以 3729 收盘。

图 1:上周黄金内外盘收盘情况

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）	1241.27	-13.36	-1.06%
COMEX（美元/盎司）	1241.8	-14.1	-1.12%
黄金 T+D（元/克）	267.66	-1.59	-0.59%
黄金期货（元/克）	271.70	-1.55	-0.57%
国际现货白银（美元/盎司）	15.77	-0.22	-1.41%
白银期货（元/千克）	3729	-19	-0.51%

数据来源：博易大师、国元期货

2、基本面

1. 美国公布的数据显示 6 月进口物价指数月率为下跌 0.4%，低于前值 0.6%和预期 0.1%，录得 2016 年 2 月以来最大跌幅，主要因石油价格下跌，且美元走强打压其他进口商品价格；

2. 美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值为 97.1，低于前值和预期 98.2，因 7 月初消费者信心有所下滑，但与前 12 个月的平均水平几乎持平；

3. 美国 6 月生产者价格指数 PPI，该指数较 5 月份上涨 0.3%，涨幅与 5 月一致，高于预期的 0.2%，年率为 3.7%，创 6 年以来的新高；剔除能源和食品的核心 PPI 上涨 0.3%，高于经济学家预期的 0.2%，年率为 2.7%；

4. 美国 6 月季调后 CPI 月率为 0.1%，不及前值及预期；但年率为 2.9%，仍创下六年来的新高；

5. 美国至 7 月 7 日当周初请失业金人数为 21.4 万人，低于前值和预期，创 2 个月以来新低。

3、重要事件

美国非农数据

作为传统的市场大戏，美国劳工部(DOL)公布的数据显示，美国 6 月非农就业人数增加 21.3 万人，好于市场预期，此外劳工参与率升至 62.9%，为 4 个月以来首次回升。不过，两项数据表现不及预期:6 月失业率升至 4.0%，为今年 3 月以来最高，小时薪资月率增长 0.2%，预期增长 0.3%。失业率意外回升和薪资增速不达预期,表明美国劳动力市场有继续扩张的空间,而面临的通胀压力仍然较为温和。

4、美元指数

美元指数周线冲高回落

图 2：美元指数周图走势



数据来源：博易大师、国元期货

美国数据总体向好，从技术上看，美元指数2月16日创出88.251低点后，下跌第5浪（5-5）结构已经走完，按预期反弹，目前仍运行在对下跌反弹的A浪结构中（如果是3-3-5则短期反弹趋于结束），也可能运行在A浪小4中的b中，等待市场确认。

5、库存

芝加哥商业交易所(CME)公布报告显示，7月13日COMEX黄金库存8658102.48盎司，较上周减少96453盎司，驱动偏多；COMEX白银库存2.804亿盎司，较上周增加156.74万盎司，偏空。

图3：COMEX黄金库存

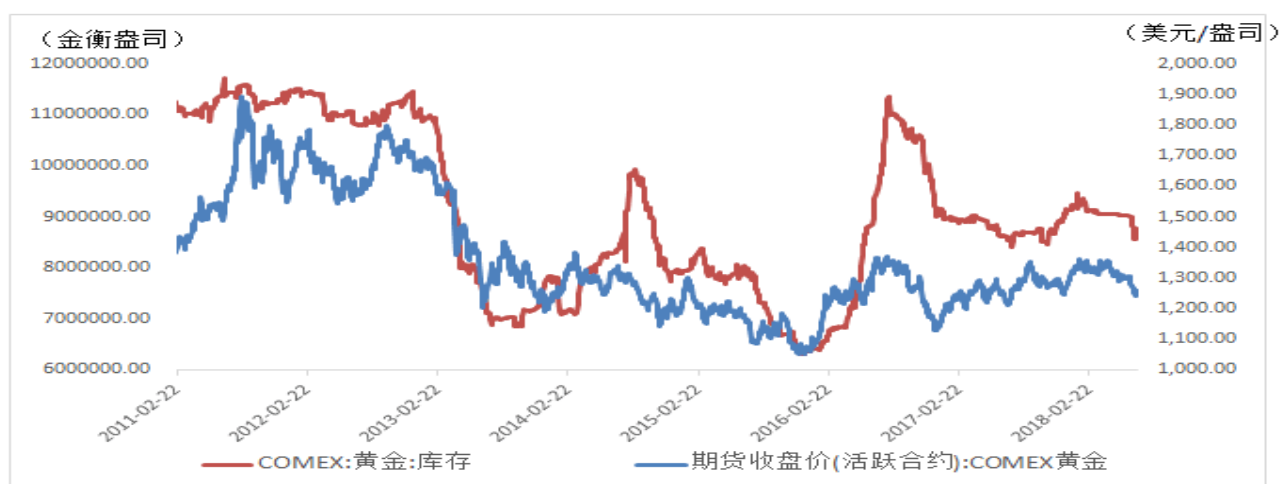
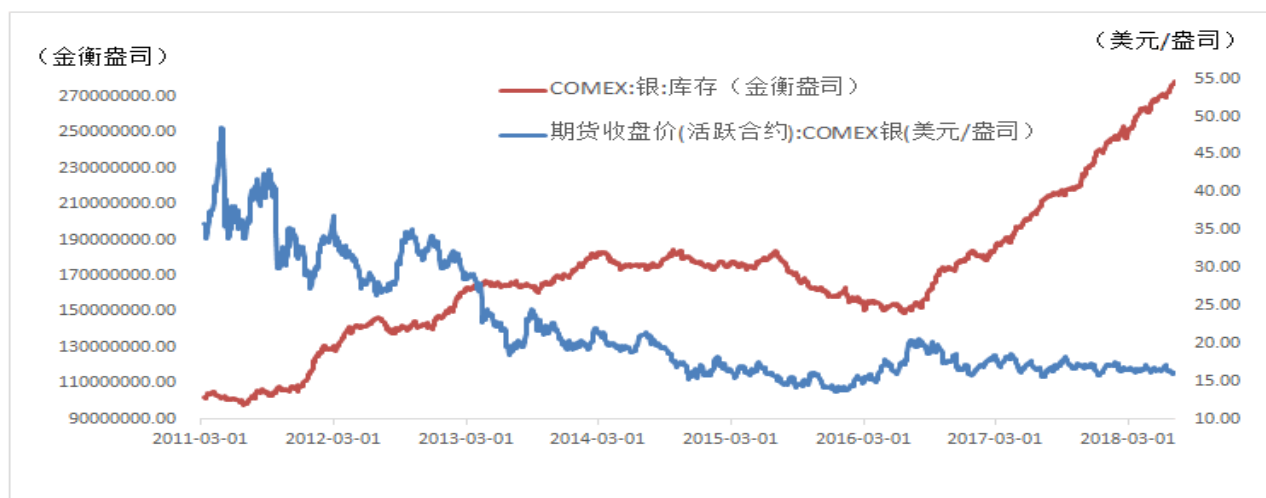


图 4：COMEX 白银库存



数据来源：Wind、国元期货

6、ETF 基金持仓

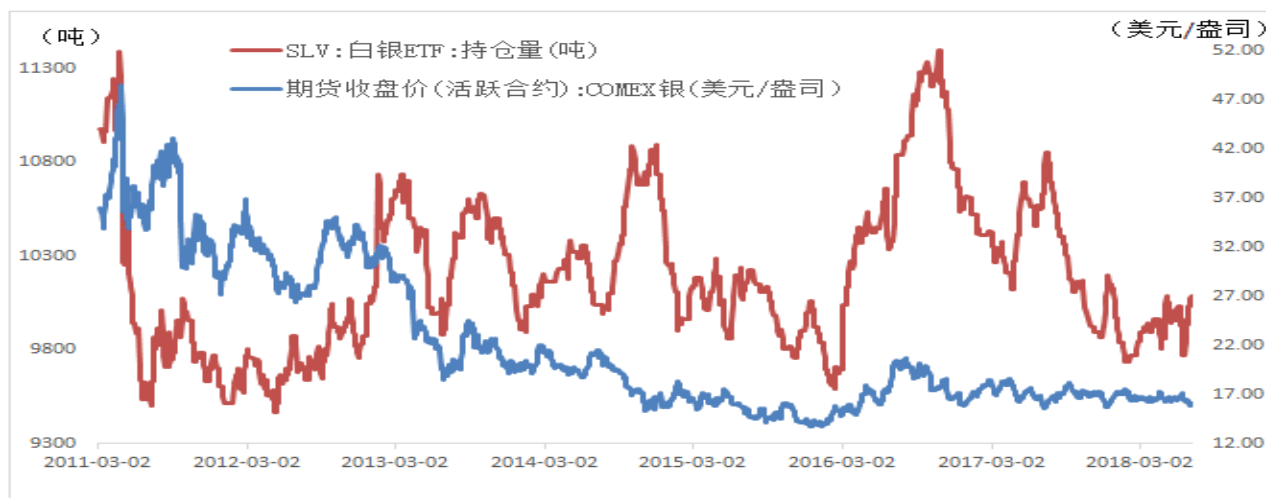
截止 7 月 13 日，黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 795.19 吨，与上周减少 7.05 吨，表现偏空。SLV 白银 ETF 持仓至 10163.12 万吨，与上周增加 76.08 吨，偏多。

图 5：黄金基金持仓



数据来源：Wind、国元期货

图 6：白银基金持仓



数据来源：Wind、国元期货

7、CFTC 净持仓

上周美国商品期货交易委员会（CFTC）上周黄金非商业净持仓减少 38806 手至 81434 手，驱动偏空；白银非商业性净持仓减少 26031 手，驱动偏空。

图 7：黄金 CFTC 净持仓

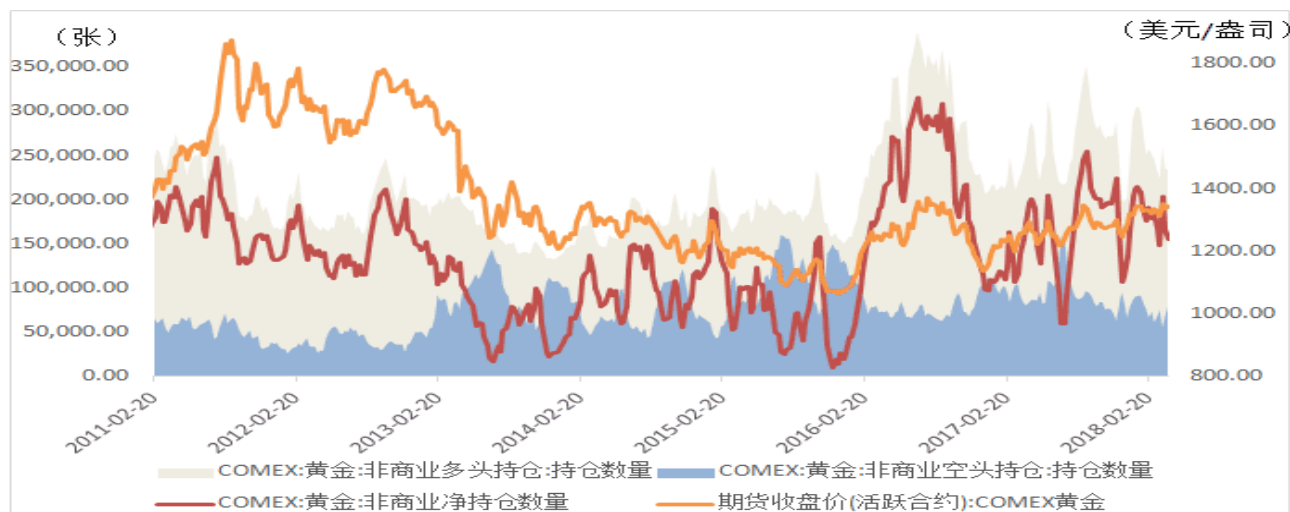
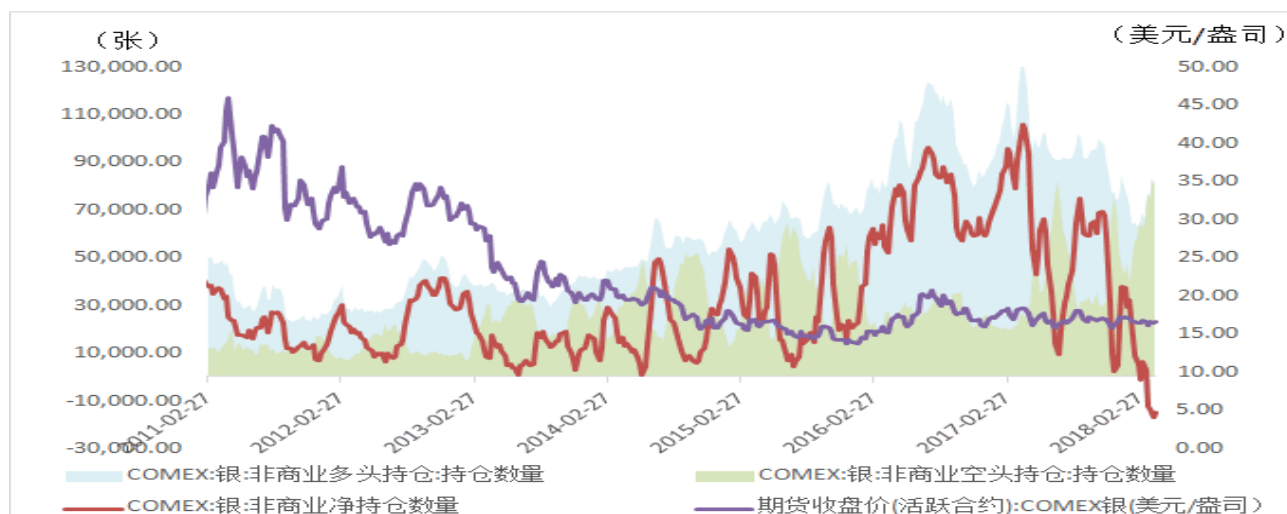


图 8：白银 CFTC 净持仓

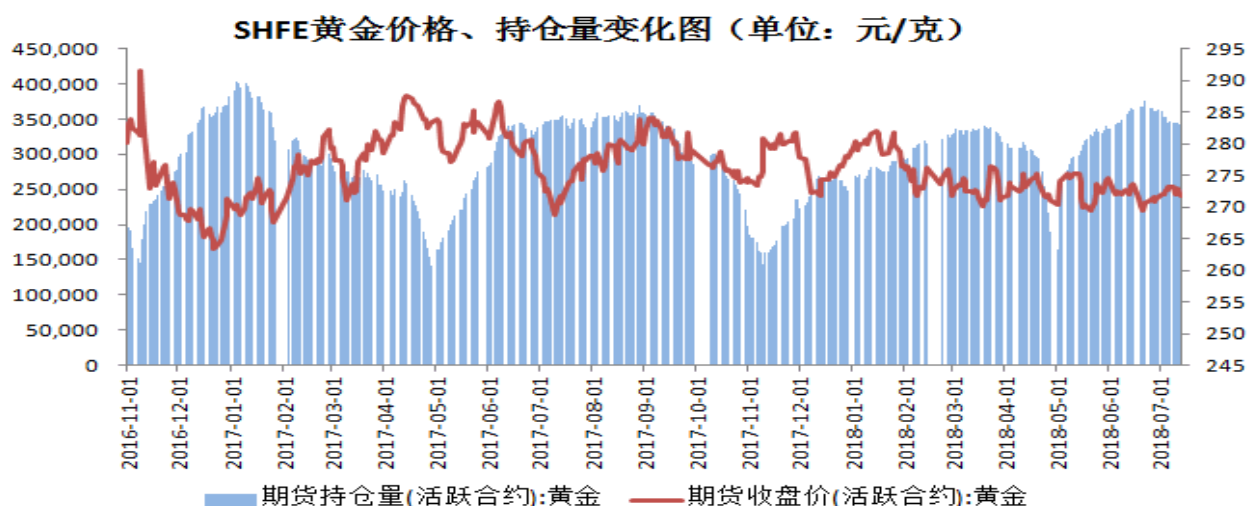


数据来源：Wind、国元期货

8、国内期货市场持仓

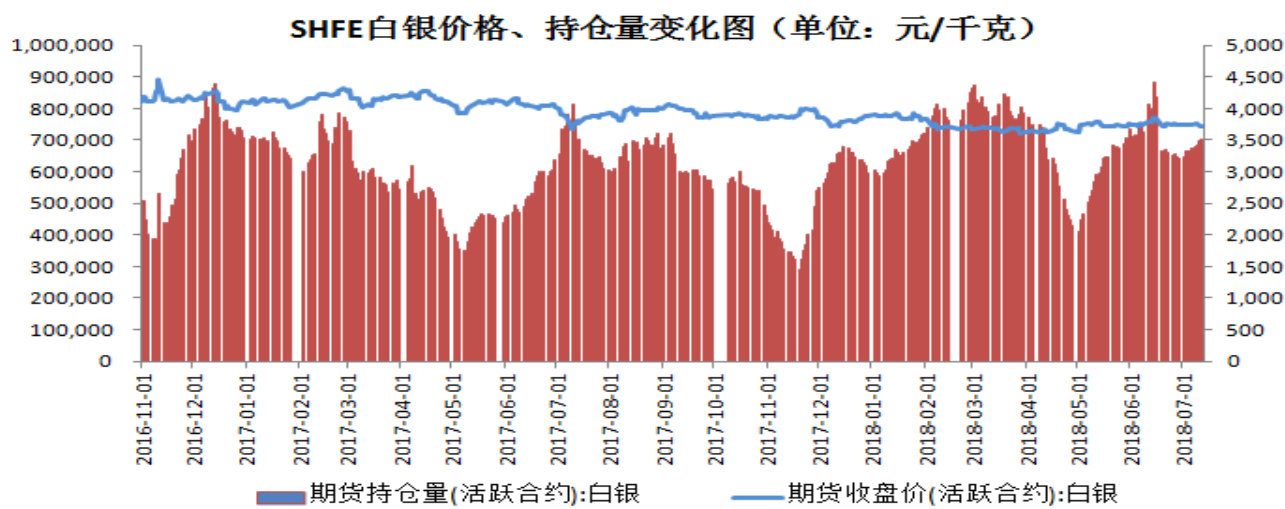
上周国内黄金期货市场持仓为 339648 手，较上周减少 956 手，显示资金有继续离场迹象；上周国内白银期货市场持仓为 63726 手，较上周增加 6166 手，显示多空分歧增大，资金出现继续介入迹象。

图 9：国内黄金持仓量



数据来源：博易大师、国元期货

图 10：国内白银持仓量



数据来源：博易大师、国元期货

9、基本面小结

美国非农数据不理想，但美国经济总体表现良好，支撑美元指数震荡偏强。贵金属缺少利多因素支撑，保持弱势震荡的格局。

从黄金主要驱动指标来看，黄金库存 8658102.48 盎司，较上周减少 96453 盎司，驱动偏多；黄金 ETF 持仓量为 795.19 吨，与上周减少 7.05 吨，表现偏空；CFTC 黄金基金上周黄金非商业净持仓减少 38806 手至 81434 手，驱动偏空；国内黄金持仓稳中有降，白银出现增仓，资金出现分化。

综上，美国近期经济总体表现良好，支撑美元指数震荡偏强。贵金属缺少利多因素支撑，在贸易战升级威胁之下，人民币压力加大，预计贵金属总体将保持弱势震荡的格局。

10、技术分析

1) 黄金

美黄金周线收阴，下破黄金分割支撑并创近期低点表现偏空。

图 11：美黄金周图



数据来源：博易大师、国元期货

国内黄金 1812 合约上周继续震荡横盘，上周短期压力日线 60 日均线持续承压，关注能否上破，如上破则反弹预期，否则震荡预期将持续。

图 12：Au1812 日 K 线图



数据来源：博易大师、国元期货

2) 白银

从美白银周图看，上周期价收上下影线小阴线，周线 60 日均线之下走势仍偏弱。

图 13：美白银周线图



数据来源：博易大师、国元期货

图 14：Ag1812 周图



数据来源：国元期货、博易大师

国内白银 1812 合约周线 60 日均线继续承压，震荡弱势横盘，小幅增仓表明资金在 3700 一线分歧加大，目前仍认为是反弹 3 浪结构，继续等待调整参与反弹多单为主，不建议追高操作。

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。

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：0411-848071400411-84807540 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：029-88604098029-88604088

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街 9 号嘉年华大厦 12-4 号

邮编：400020

电话：023-62766506

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：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室

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：010-84555028010-84555123

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

唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

邮编：063000

龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心商务楼 2501 单元

邮编：361012 电话：0592-5312958