国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2018.8.27

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

美元回落，贵金属出现反弹

报告要点：

美国新订单和就业增速均表现温和，预示了美国经济增速在第二季度录得强劲表现后有所放缓；耐用品订单环比下跌；美联储 8 月会议纪要显示美联储已做好只要经济保持在正轨就将再度加息的准备，9 月份加息已是大概率事件；特朗普与鲍威尔“联袂打压”，美元创半年来最大单周跌幅，黄金驱动指标多空交织，贵金属出现反弹。

贵金属策略研究员

张健

电话：010-84555196

邮箱：

zhangjian@guoyuanqh.com

期货从业资格号：F3011789

相关报告

早盘直通车：8 点 30 之前

每日点睛：16 点之前

周报：周一 16 点之前

附　图

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

一、周度行情回顾

上周美黄金周线 7 周来首次收阳，短期止跌，反弹 20.5 点，涨幅 1.72%，以 1212.3 收盘；国内黄金 1812 合约周线收小阳线，270 下方表现仍偏弱，反弹 2.90 点，涨幅 1.10%，收于 266.30。

美白银上周周线收上下影线近似星线，关注 1500 一线压力能否收回，周线反弹 1.0 点，涨幅 0.07%，收 1478.5；国内白银 1812 合约收上下影线小阴线下跌 8 点，跌幅 0.23%，以 3530 收盘。

图表 1：上周贵金属内外盘收盘情况

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）	1205.55	19.23	1.62%
COMEX（美元/盎司）	1212.3	20.5	1.72%
黄金 T+D（元/克）	264.48	3.09	1.18%
黄金期货（元/克）	266.30	2.90	1.10%
国际现货白银（美元/盎司）	14.80	0.01	0.09%
白银期货（元/千克）	3530	-8	-0.23%

数据来源：博易大师、国元期货

二、基本面

1. 美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值为 54.5，低于前值 55.3 和预期 55；出口、新订单和就业增速均表现温和，预示了美国经济增速在第二季度录得强劲表现后有所放缓；

2. 美国 7 月份新屋销售下降 1.7%，经季节性调整后的年化率为 62.7 万套，低于 6 月修正后的 63.8 万套。也低于经济学家预期 64.3 万套。受建筑材料成本增加，土地和劳工短缺影响，楼市数据在近几个月均表现疲软，新屋销售已连续四个月减少；

3. 美国 7 月耐用品订单环比下跌 1.7%，创 1 月份以来的最大跌幅，但关键指标 7 月扣除飞机非国防资本耐用品订单数据超出预期，相关出货量保持稳健增加，暗示商业投资在三季度将开始强劲增长；

4. 美国至 8 月 18 日当周初请失业金人数为 21 万人，低于前值 21.2 万人和预期 21.5 万人；连续第三周下降，并接近近五十年来的最低水平。预示着尽管贸易不确定性尚存，但劳工市场仍保持强劲。美国劳工市场的表现或是美联储加息背后的关键因素。经济学家表示，强劲的经济助益劳工市场承受贸易方面带来的挑战.

三、重要事件

美联储 8 月份会议纪要

美北京时间 8 月 23 日凌晨，美联储发布 8 月 1 日结束的决策会议的纪要，会议纪要显示，美联储已做好只要经济保持在正轨就将再度加息的准备。

会议纪要显示，“许多与会者暗示，如果接下来公布的数据继续支持他们目前的经济展望，那么可能很快就适合采取下一步措施来取消宽松政策。”

会议纪要称，目标利率的“进一步逐步上升”，将与“经济活动持续扩张，劳动力市场状况强劲，以及中期内通胀率接近 2%目标水平的状况保持一致”。

同时，联储官员暗示了关税给多种领域带来的危险。联储官员认为，如果

贸易政策的大规模争端持久，可能影响企业信心、投资支出和就业。

通胀预期：对通胀的看法莫衷一是，多位委员认为通胀中期内稳定在 2%；几位委员认为通胀会“温和”超过 2%。

加息态度：利率正接近预期的中性水平；继续渐进式加息有助于经济走正轨；很多委员认为再一次加息“合适”。

政策前景：许多委员认为，在不远的将来将不再用“宽松”形容立场；鲍威尔暗示秋季重新讨论政策操作框架。

经济环境：普遍认为，GDP 下半年将放缓；贸易、楼市和新兴市场构成下行风险；少数认为财政政策影响负面。

四、美元指数

特朗普与鲍威尔“联袂打压”，美元创半年来最大单周跌幅

图表 2：美元指数周图走势



数据来源：博易大师、国元期货

上周一，美国总统特朗普抱怨美联储主席鲍威尔的加息行动，抱怨其不支持低利率；此外，他还指责欧洲在操纵汇率。美联储主席鲍威尔上周五在美联储杰克逊霍尔的年度会议上发表了备受关注的讲话，他对美国经济表示有信心，

并表示他不认为通胀会失去控制。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，目前运行在 5 浪 4 中的概率较大，调整后有继续创高点的预期（5-5），如有效下破 95 则反弹结束。

五、库存

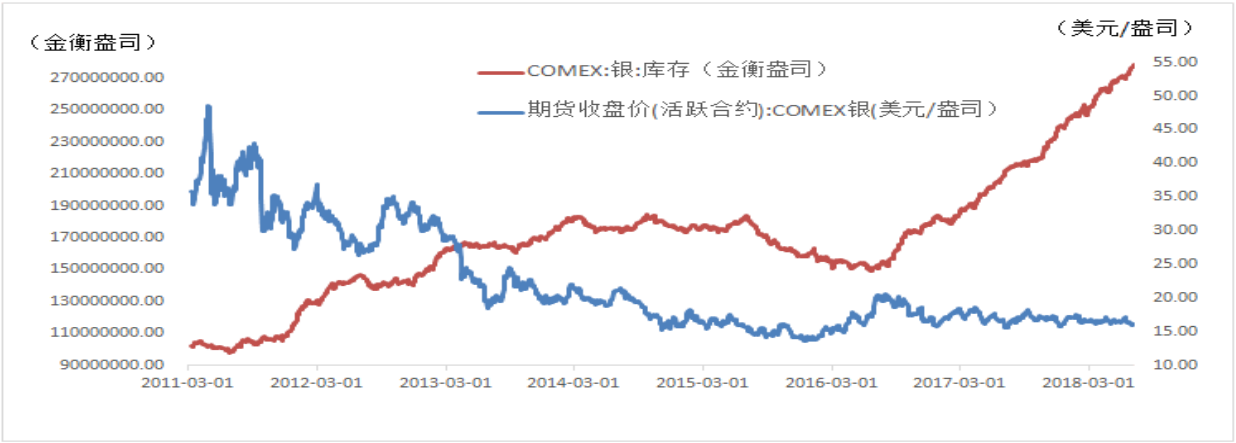
芝加哥商业交易所(CME)公布报告显示，8 月 24 日 COMEX 黄金库存 8432741.74 盎司，较上周减少 36282.35 盎司，驱动偏多；COMEX 白银库存 2.91 亿盎司，较上周增加 313 万盎司，偏空。

图表 3：COMEX 黄金库存



数据来源：Wind、国元期货

图表 4：COMEX 白银库存



数据来源：Wind、国元期货

六、ETF 基金持仓

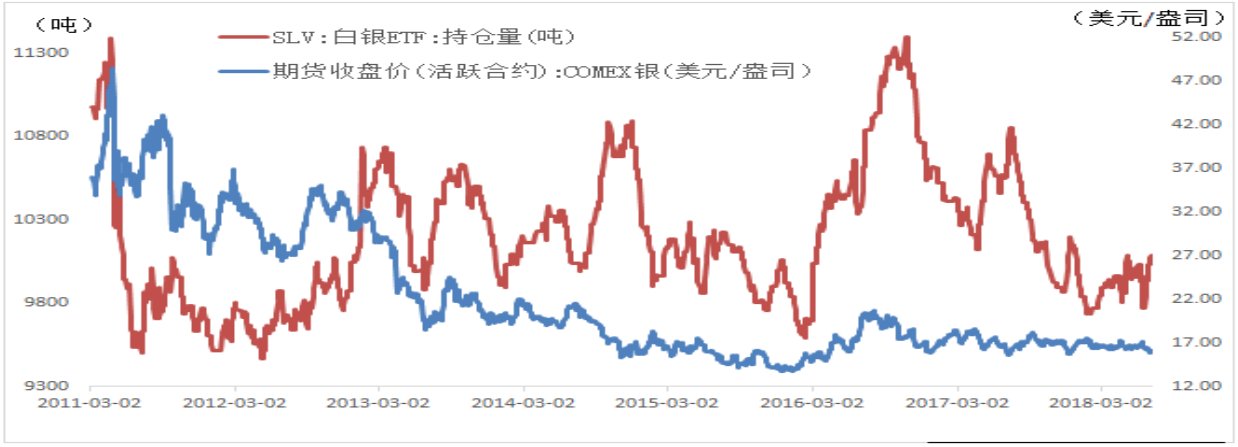
截止 8 月 24 日，黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 764.58 吨，与上周减少 7.66 吨，驱动偏空。SLV 白银 ETF 持仓至 1.0236 万吨，与上周持平，驱动偏多。

图表 5：黄金基金持仓



数据来源：Wind、国元期货

图表 6：白银基金持仓



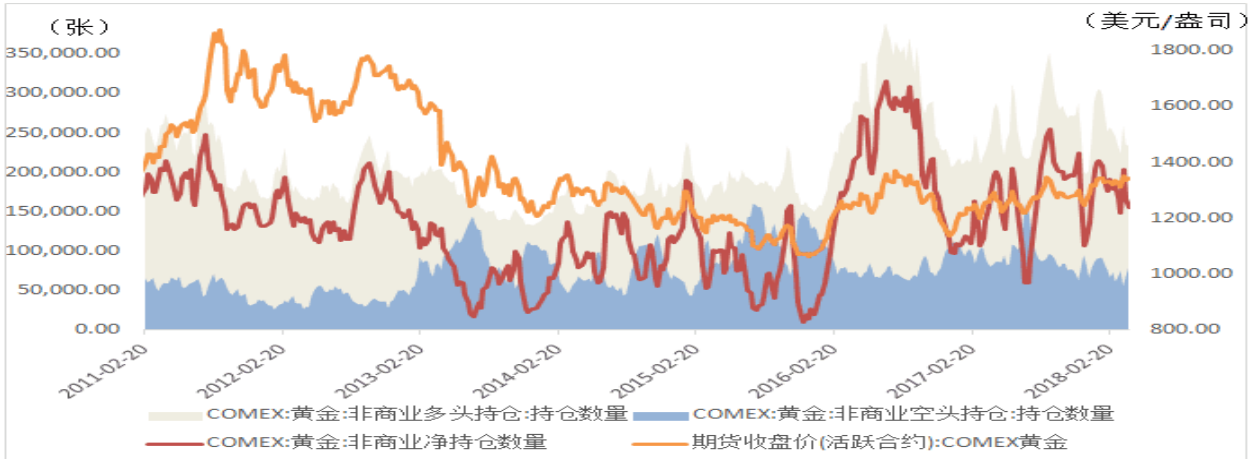
数据来源：Wind、国元期货

七、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 5022 手至-8710 手，驱动偏空；白银非商业性净持仓减少 4322 手至-7158 手，驱动偏

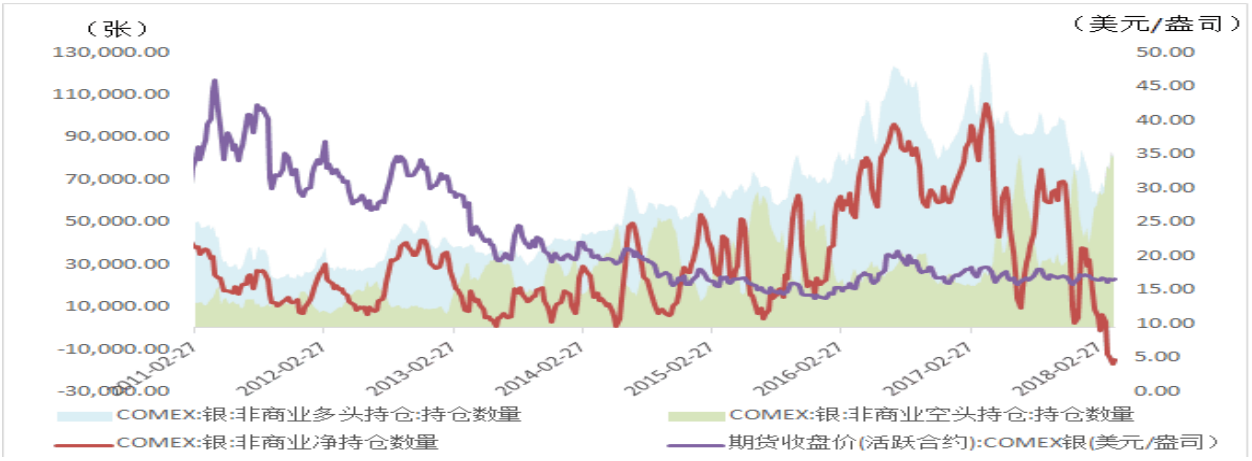
空。

图表 7：黄金 CFTC 净持仓



数据来源：Wind、国元期货

图表 8：白银 CFTC 净持仓

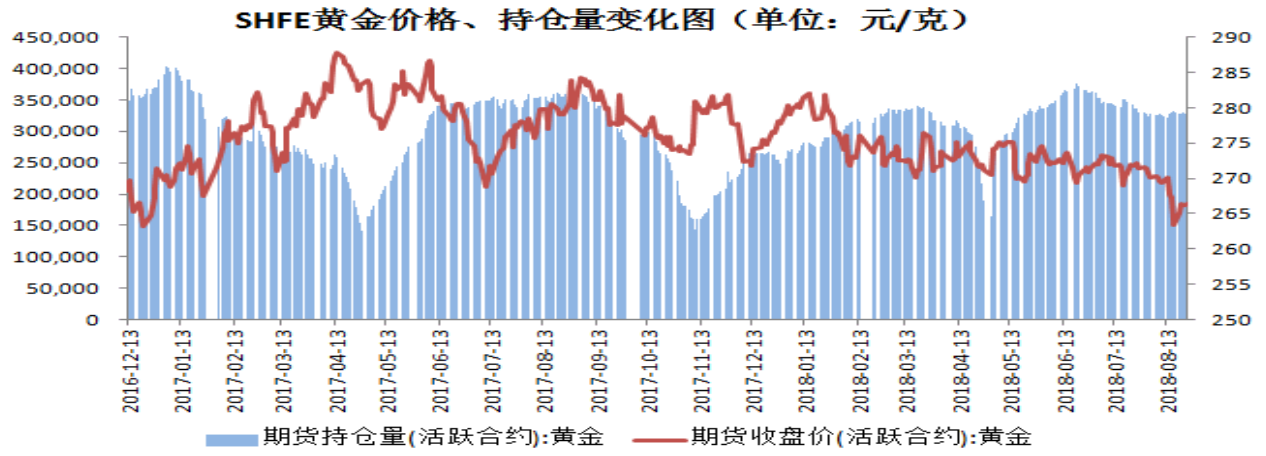


数据来源：Wind、国元期货

八、国内期货市场持仓

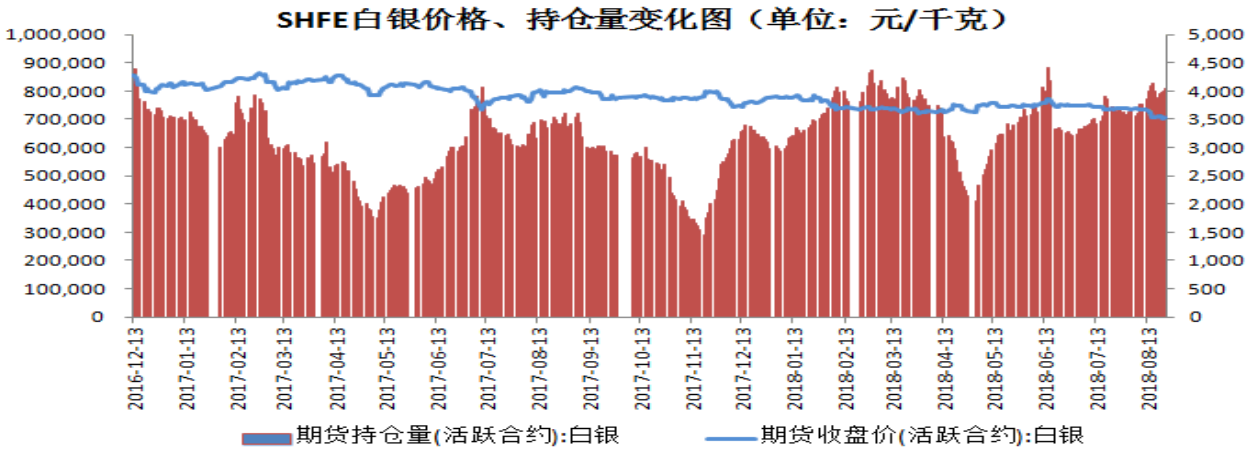
上周国内黄金期货市场持仓为 326320 手，较上周小幅减少 2630 手，显示资金变化不大；上周国内白银期货市场持仓为 809392 手，较上周增加 9426 手，显示多空分歧加大。

图表 9：国内黄金持仓量



数据来源：博易大师、国元期货

图表 10：国内白银持仓量



数据来源：博易大师、国元期货

九、基本面小结

美国新订单和就业增速均表现温和，预示了美国经济增速在第二季度录得强劲表现后有所放缓；耐用品订单环比下跌耐用品订单环比下跌；美联储发布 8 月 1 日结束的决策会议的纪要，会议纪要显示，美联储已做好只要经济保持在正轨就将再度加息的准备，9 月份加息已是大概率事件。

从黄金主要驱动指标来看，黄金库存 8432741.74 盎司，较上周减少 36282.35 盎司，驱动偏多；黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 764.58 吨，与上周减少 7.66 吨，驱动偏空；黄金非商业净持仓减少 5022 手至-8710 手，驱动偏空；国内

黄金持仓出现小幅度增加，白银增仓较大，多空分歧增加。

综上，美国新订单和就业增速均表现温和，预示了美国经济增速在第二季度录得强劲表现后有所放缓；耐用品订单环比下跌耐用品订单环比下跌；美联储 8 月会议纪要显示，美联储已做好只要经济保持在正轨就将再度加息的准备，9 月份加息已是大概率事件；特朗普与鲍威尔“联袂打压”，美元创半年来最大单周跌幅，黄金驱动指标多空交织，贵金属出现反弹。

十、技术分析

1、黄金

美黄金周线 7 周来首次收阳，收回了下跌支撑区出现止跌信号，能否有效反弹则继续关注。

图表 11：美黄金周图



数据来源：博易大师、国元期货

国内黄金 1812 合约上周下挫后反弹，预期压力日线 60 日均线 270 一线，支撑前期低点 260。

图表 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，上周收近似星线显示多空势均力敌，期价运行在 1500 下方走势仍然偏弱，支撑近期低点 1400 一线。

图表 13：美白银周线图



数据来源：博易大师、国元期货

图表 14：Ag1812 周图



数据来源：国元期货、博易大师

国内白银 1812 合约上周出现横盘，增仓表明空头主动打压但多头仍没有出现大规模止损迹象。期价下破短期支撑 3600，结构上仍是 3 浪调整结构，（预期将是复合型的调整）下一支撑预期将在 3450 一线，操作上等待参与反弹多单。

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：重庆市江北区观音桥步行街 2 号融恒盈嘉时代广场 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：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室
邮编：450000
电话 ：0371-53386809/53386892

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

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

龙岩营业部
地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元
邮编：361012 传真：0592-5312958

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