国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2018.9.10

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

非农数据好于预期，贵金属承压

报告要点：

美国公共项目的房屋建造和投资的增加被私有非居住房屋大幅下跌所抵消，7 月营建支出月率高于前值但不及预期；8 月美国 ISM 非制造业指数意外反弹，高于市场预期；欧元区 8 月制造业 PMI 及财新中国制造业 PMI 均不及预期；美国非农就业数据好于预期，月内加息的概率增强，给美元带来支撑，加上黄金驱动指标偏空，贵金属仍然承压运行。

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 3
图表 4：COMEX 白银库存 4
图表 5：黄金基金持仓 4
图表 6：白银基金持仓 5
图表 7：黄金 CFTC 净持仓 5
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

上周美黄金周线收上下影线小阴线，继续对上周反弹进行修复，下跌 5.1 点，跌幅 0.42%，以 1201.8 收盘；国内黄金 1812 合约周线收下影线小阴线，270 下方表现仍偏弱，下跌 0.60 点，跌幅 0.22%，收于 267.20。

美白银上周周线收下影线小阴线，并创近期低点偏空，周线下跌 36.0 点，跌幅 2.47%，收 1421.5；国内白银 1812 合约上周收中阴线下跌 106 点，跌幅 3.02%，以 3409 收盘，表现仍偏空。

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）	1106.47	-5.03	-0.34%
COMEX（美元/盎司）	1201.8	-5.1	-0.42%
黄金 T+D（元/克）	265.14	-1.19	-0.45%
黄金期货（元/克）	267.20	-0.60	-0.22%
国际现货白银（美元/盎司）	14.13	-0.39	-2.70%
白银期货（元/千克）	3409	-106	-3.02%

数据来源：博易大师、国元期货

二、基本面

1. 美国 7 月营建支出月率为 0.1%，高于前值-1.1%但低于预期 0.5%，小幅增长，因为公共项目的房屋建造和投资的增加被私有非居住房屋大幅下跌所抵消；

2. 美国 8 月 Markit 服务业 PMI 终值为 54.8，低于前值 55.2 和预期 55.2，刷

新 2017 年 12 月以来低位;

3. 美国 8 月美国 ISM 非制造业指数为 58.5,意外反弹,高于市场预期值 56.8;

4. 2018 年 8 月，财新中国制造业 PMI 录得 50.6，连续第 3 个月小幅下降，创 2017 年 7 月以来新低;

5. 欧元区 8 月制造业 PMI 指数回落至 54.6,不及预期的 55.2 以及前值 55.1,创下 21 个月新低;服务业 PMI 指数为 54,符合市场预期;综合 PMI 指数为 54.4,低于预期的 54.5。

三、重要事件

美国非农就业数据稳步增长，月内加息预期升温

美国劳工部上周五公布的数据显示,8 月非农就业人数及薪酬增幅远超市场预期。业内人士预计，强劲的就业数据将使市场对美联储本月加息的预期升温,同时增加了 12 月再次加息的可能性。

数据显示,8 月份美国失业率降至近 10 年来的低点,非农就业人数增加 20.1 万人，超出媒 体调查所预估的增加 19.1 万人。平均小时工资增长幅度为 2.9%,高于市场 2.7%的涨幅预期。

受此提振，市场对美联储将在月内加息的预期升温。芝加哥商品交易所集团(CME 集团)的 FedWatch 工具显示，利率市场目前预计，美联储在 9 月加息 25 基点的概率为 99.8%，微高于一周前的 98.4%。12 月加息的可能性从一周前的 70.1%上升至 77.6%。

四、美元指数

美元指数日线 60 日均线形成支撑横盘

图表 2：美元指数周图走势



数据来源：博易大师、国元期货

美国非农就业数据好于预期，月内加息的概率增强，给美元带来支撑。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，上周美元下跌后反弹，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

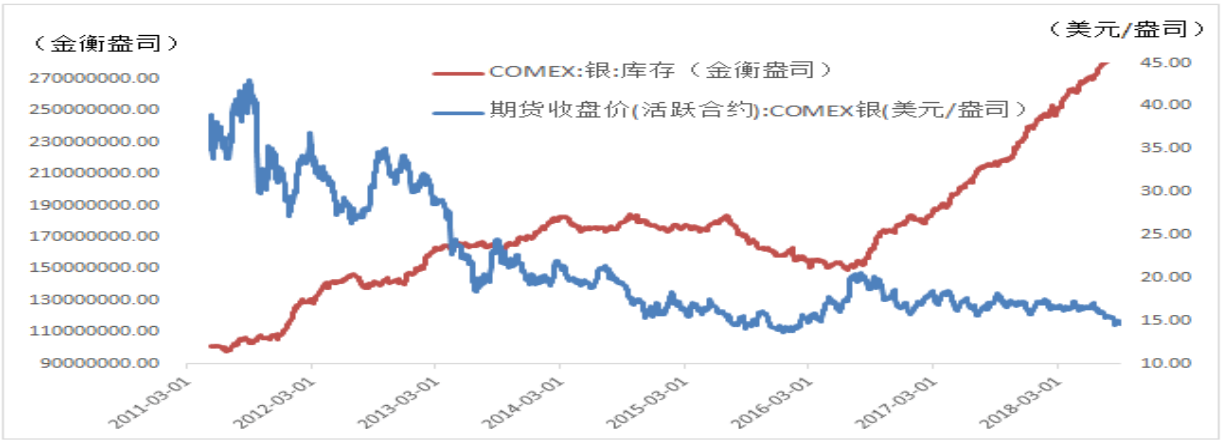
芝加哥商业交易所(CME)公布报告显示，9 月 7 日 COMEX 黄金库存 8378763.82 盎司，较上周减少 51802 盎司，驱动偏多；COMEX 白银库存 2.96 亿盎司，较上周增加约 210 万盎司，驱动偏空。

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

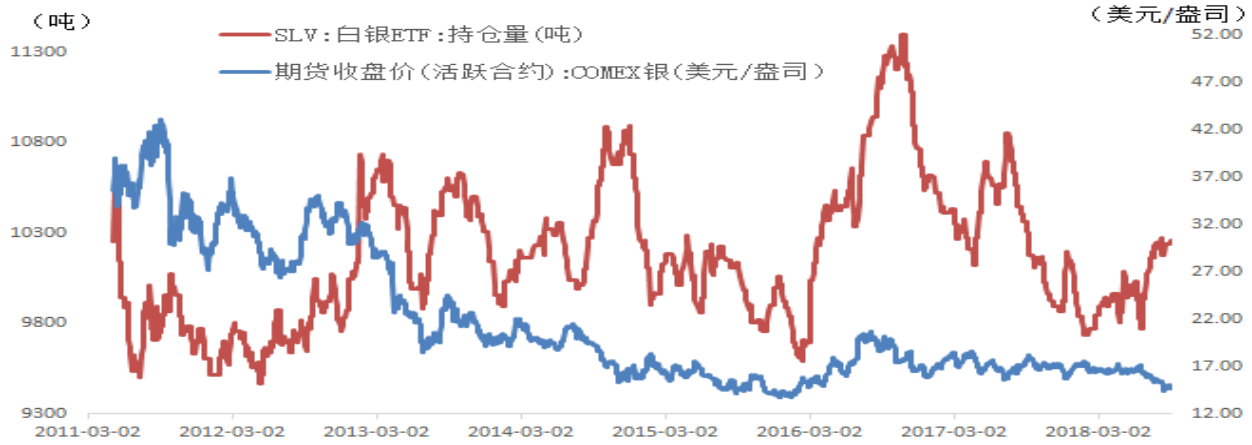
截止 9 月 7 日，黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 745.44 吨，与上周减少 9.72 吨，驱动偏空；SLV 白银 ETF 持仓至 1.0348 万吨，与上周增加 89 吨，驱动中性。

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

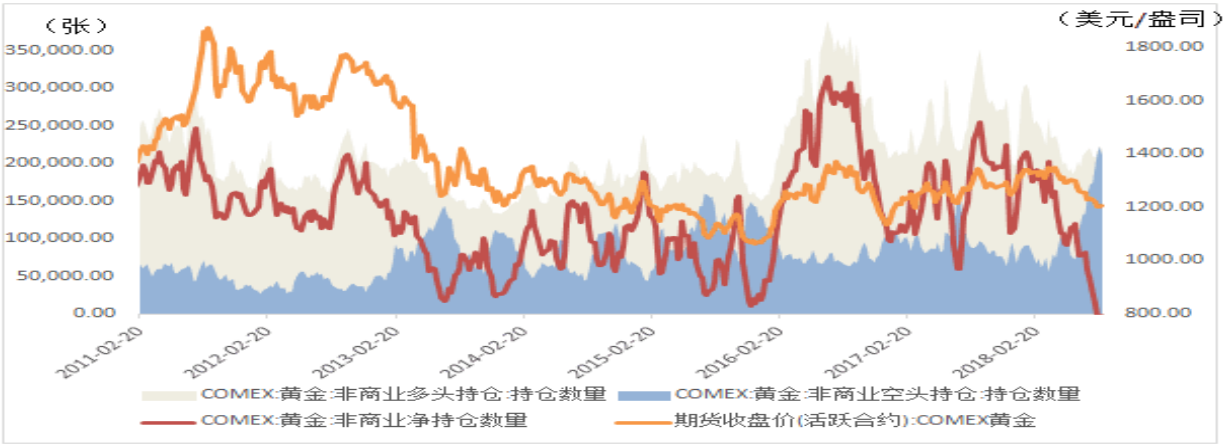


数据来源：Wind、国元期货

七、CFTC 净持仓

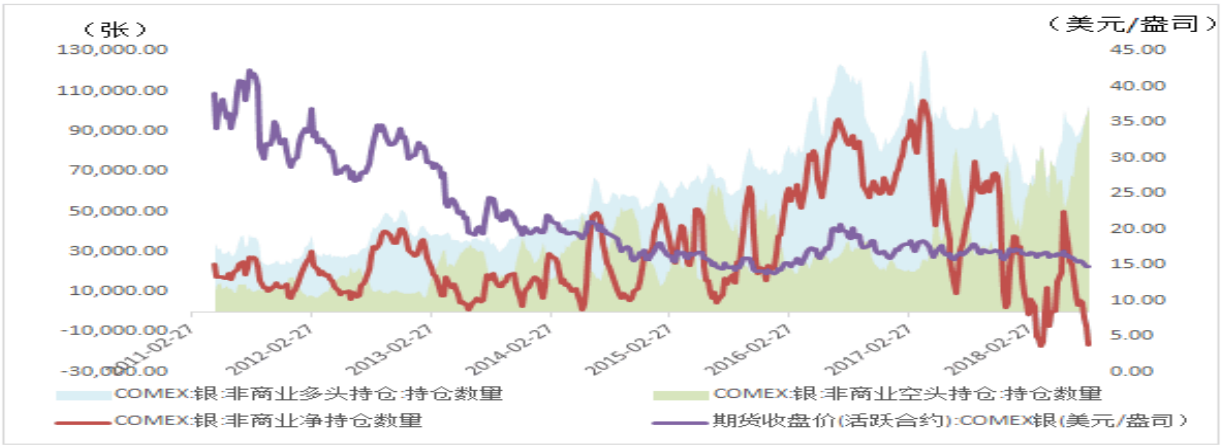
上周美国商品期货交易委员会(CFTC)上周黄金非商业性净持仓减少 10434 手至-3063 手，驱动偏空。白银非商业性净持仓减少 12376 手至-28974 手，

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

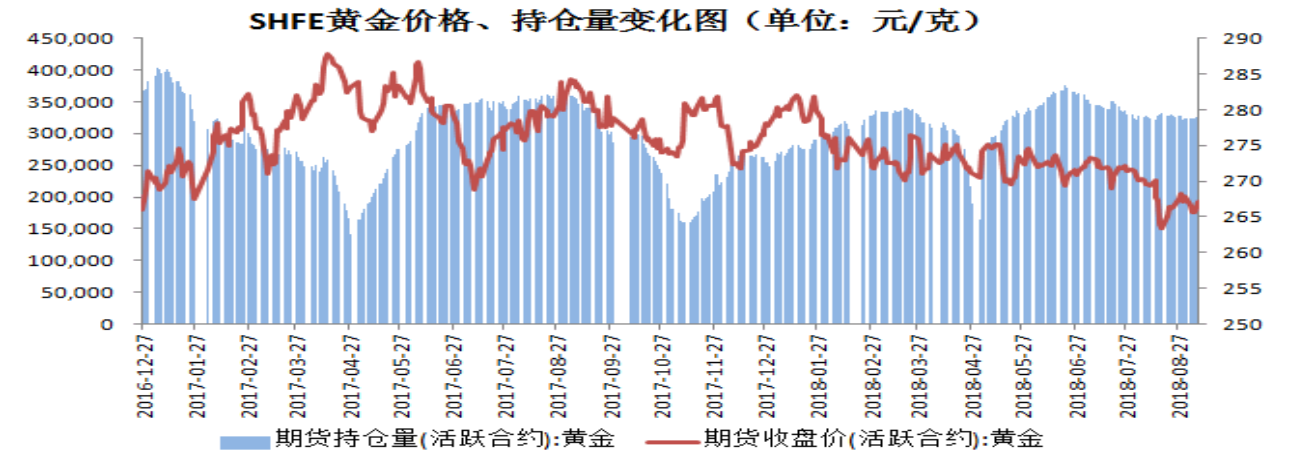


数据来源：Wind、国元期货

八、国内期货市场持仓

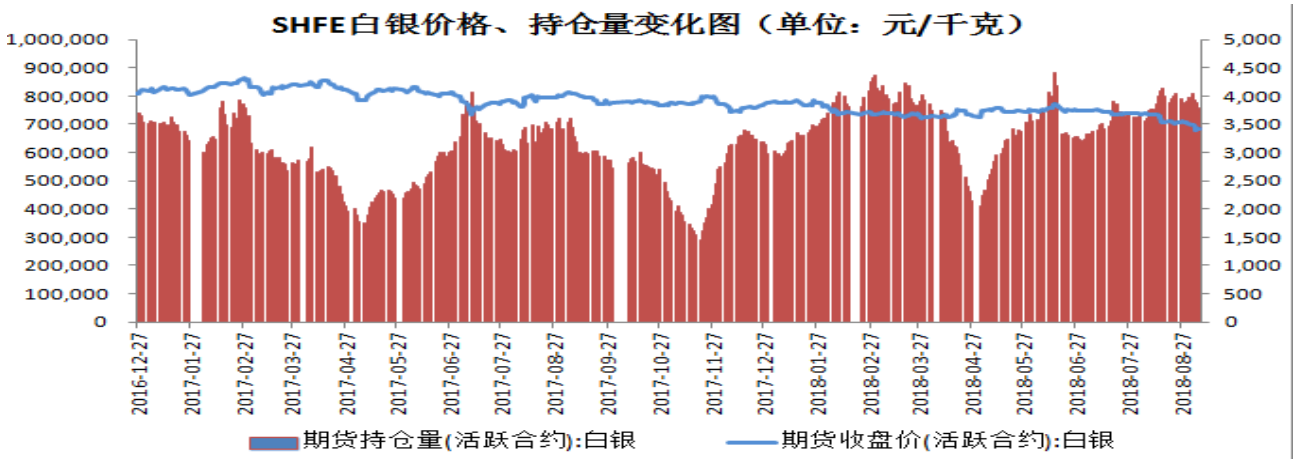
上周国内黄金期货市场持仓为 325930 手，较上周小幅增加 1590 手，显示资金变化不大；上周国内白银期货市场持仓为 746760 手，较上周减少 47538 手，显示资金有撤离迹象。

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

美国公共项目的房屋建造和投资的增加被私有非居住房屋大幅下跌所抵消，美国 7 月营建支出月率高于前值但不及预期；美国 8 月美国 ISM 非制造业指数意外反弹，高于市场预期；欧元区 8 月制造业 PMI 及财新中国制造业 PMI 均不及预期；美国非农就业数据好于预期，月内加息的概率增强，给美元带来支撑。

从黄金主要驱动指标来看，黄金库存 8378763.82 盎司，较上周减少 51802

盎司，驱动偏多；黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 745.44 吨，与上周减少 9.72 吨，驱动偏空；黄金非商业净持仓减少 10434 手至-3063 手，驱动偏空；国内黄金持仓出现小幅度减少，白银减仓较大，低位横盘。

综上，美国公共项目的房屋建造和投资的增加被私有非居住房屋大幅下跌所抵消，美国 7 月营建支出月率高于前值但不及预期；美国 8 月美国 ISM 非制造业指数意外反弹，高于市场预期；欧元区 8 月制造业 PMI 及财新中国制造业 PMI 均不及预期；美国非农就业数据好于预期，月内加息的概率增强，给美元带来支撑，加上黄金驱动指标偏空，贵金属仍然承压。

十、技术分析

1、黄金

图表 11：美黄金周图



数据来源：博易大师、国元期货

美黄金周线小幅收上下影线小阴线，继续对上周反弹进行修复，关注 1200 整数关口支撑，如支撑有效则反弹预期。

图表 12：Au1812 日 K 线图



数据来源：博易大师、国元期货

国内黄金 1812 合约上周横盘，预期压力日线 60 日均线 270 一线，支撑前期低点 260。

2、白银

图表 13：美白银周线图



数据来源：博易大师、国元期货

从美白银周图看，上周平开低走收阴，短期 1500 整数关口及均线承压，创近期低点走势仍偏空，支撑近期低点 1400 一线。

图表 14：Ag1812 周图



数据来源：国元期货、博易大师

国内白银 1812 合约上周下跌后横盘，重心继续下移，减仓表明多空分歧降低但有利于空头。期价下破 3450 表现弱于预期，结构上仍是 3 浪调整结构，（预期将是复合型的调整，且最后一浪有延长）下一支撑预期将在 3300 一线，如下破此线理论上破低点的概率较大，操作上等待参与反弹多单并严格止损。

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

合肥分公司
地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115908

福建分公司
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

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

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

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

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

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

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 座六楼
邮编：230001
电话：0551-62890051 传真：0551-62890051

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

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

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

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

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

杭州营业部
地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
联系电话：0571-87686300