

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

贵金属策略研究员

资金离场明显，贵金属震荡反弹

报告要点：

美国当周初请失业金人数创下最佳记录表现表明劳动力市场保持强劲；新屋开工总数优于预期，也表明此前因贷款利率上扬等原因而表现相对薄弱的房地产业开始出现积极发展；欧元区制造业 PMI 初值逊于预期，显示欧元区 9 月企业成长再次放缓；美元指数出现调整，驱动指标中性偏多，贵金属震荡反弹预期。

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	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

上周美黄金周线冲高回落，收带长上影线小阳线显示反弹遇阻，反弹 5.0 点，涨幅 0.42%，以 1203.3 收盘；国内黄金 1812 合约周线小幅收阳横盘，重心上移，反弹 0.40 点，涨幅 0.15%，收于 269.05。

美白银上周周线收上影线小阳线，弱势横盘，周线反弹 23.0 点，涨幅 1.63%，收 1431.0；国内白银 1812 合约上周收阳线反弹 66 点，涨幅 1.92%，以 3495 收盘，短期止跌。

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）	1199.66	6.06	0.51%
COMEX（美元/盎司）	1203.3	5.0	0.42%
黄金 T+D（元/克）	267.29	0.66	0.25%
黄金期货（元/克）	269.05	0.40	0.15%
国际现货白银（美元/盎司）	14.29	0.26	1.83%
白银期货（元/千克）	3495	66	1.92%

数据来源：博易大师、国元期货

二、基本面

1. 美国 9 月纽约联储制造业指数为 19，低于前值 25.6 及预期 23，创出 5 个月的新低，对美元较为不利；

2. 美国 8 月成屋销售总数年化 534 万户，与前值一致略低预期 535 万

户，因房地产市场表现不佳，楼市库存三年来首次录得增加；美国 8 月谘商会领先指标月率为 0.4%，低于前值 0.6%及预期 0.5%，利多金银；

3. 美国 9 月制造业 PMI 指数为 52.9，较 8 月份的 54.7 下跌，录得 18 个月以来的低位，此前经济学家预计为 55.1；

4. 美国第二季度经常帐逆差 1015 亿美元，前值为-1241，预期为-1035，由于出口增加，美国第二季度经常帐赤字缩窄，经常帐赤字占 GDP 之比降至 2%，为 2014 年第三季度以来最小。美国商务部称，去年的税改改变了企业收入的计税方式，使得许多企业将现金引入国内；

5. 美国至 9 月 15 日当周初请失业金人数为 20.1 万人，低于前值 20.4 万人和预期 21 万人，创下记录最佳表现，逼近 20 万整数关口，处于 49 年低点，表明劳动力市场保持强劲 美国 9 月费城联储制造业指数为 22.9 高于前值 11.9 和预期 17，利空金银；

6. 美国 8 月新屋开工总数年化为 128.2 万户，高于前值 116.8 万户和预期 123.5 万户，美国 8 月新屋开工总数优于预期，也表明此前因贷款利率上扬等原因而表现相对薄弱的房地产业开始出现积极发展。

三、重要事件

欧元区 9 月制造业 PMI 初值逊于预期

欧元区制造业 PMI 初值 53.3 逊于预期，显示欧元区 9 月企业成长再次放缓，不过乐观情绪较 8 月的 23 个月低点略有回升；采购经理们表示，尽管经济放缓程度略高于预期，但增长依然强劲，企业能够提价，这给欧洲央行的政策

制定者带来了一些安慰。

但调查突显了服务业和制造业之间的差异，欧元区占主导地位的服务业超出了上月增长速度不变的预期，而制造商未能达到预期。

四、美元指数

美元指数出现调整

图表 2：美元指数周图走势



数据来源：博易大师、国元期货

美国过去的一周经济数据好坏参半，总体给美元带来压力。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，目前认为对下跌反弹的A浪结构结束（下破95），目前市场对A浪反弹进行调整，目前认为是3浪调整结构，预期幅度有限（60日均线支撑），等待市场确认。

五、库存

芝加哥商业交易所(CME)公布报告显示，9月24日COMEX黄金库存8331575.29盎司，较上周减少23122盎司，驱动偏多；COMEX白银库存2.91

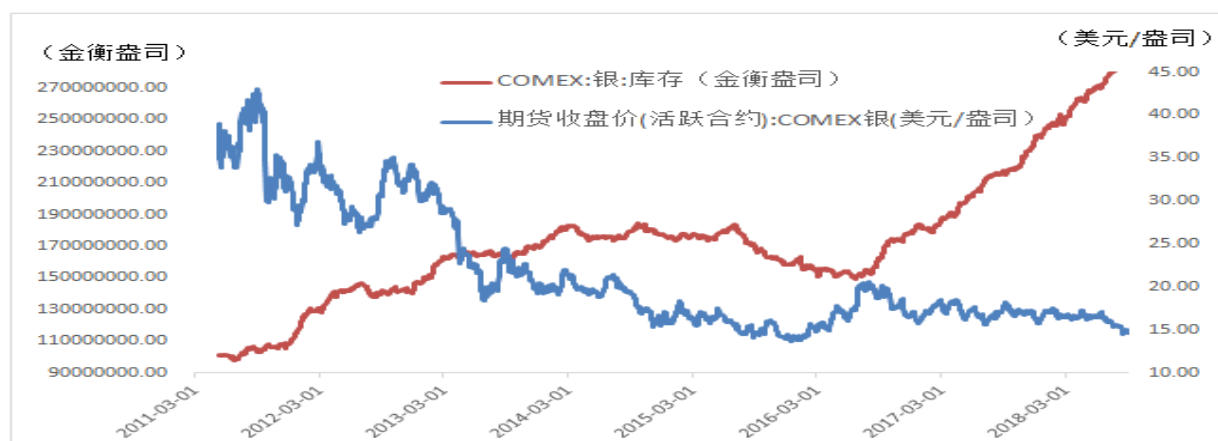
亿盎司，较上周减少约 125 万盎司，驱动中性。

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

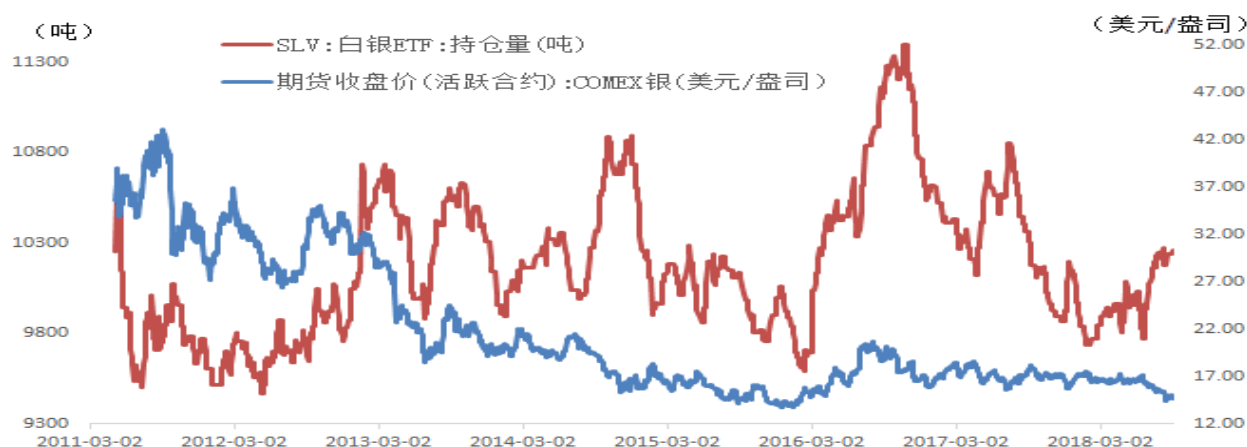
截止 9 月 24 日，黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 742.23 吨，与上周减少 0.3 吨，驱动偏空；SLV 白银 ETF 持仓至 1.047 万吨，与上周增加 52 吨，驱动中性偏多。

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

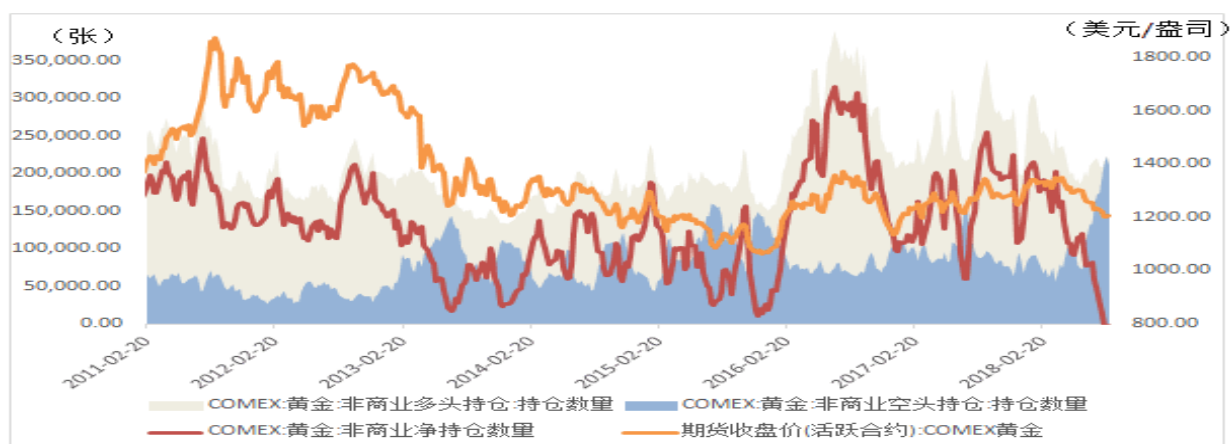


数据来源：Wind、国元期货

七、CFTC 净持仓

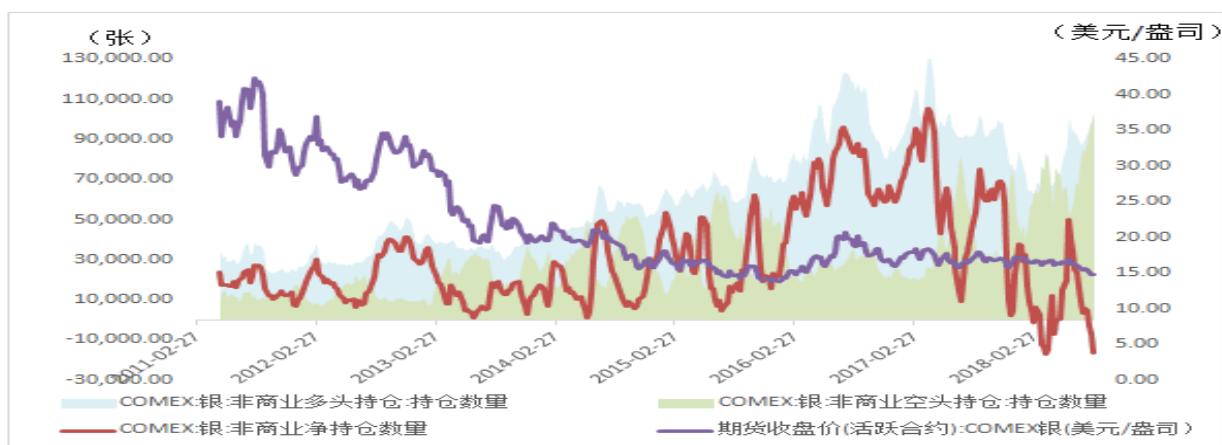
上周美国商品期货交易委员会(CFTC)上周黄金非商业性净持仓减少 3254 手至-10844 手, 驱动偏空。白银非商业性净持仓增加 1887 手至-25516 手。

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

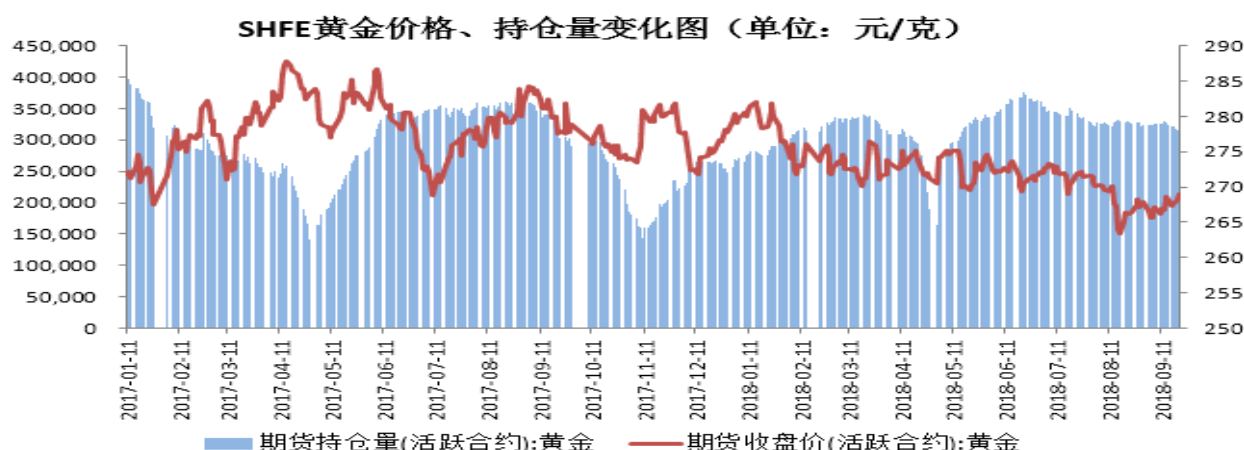


数据来源：Wind、国元期货

八、国内期货市场持仓

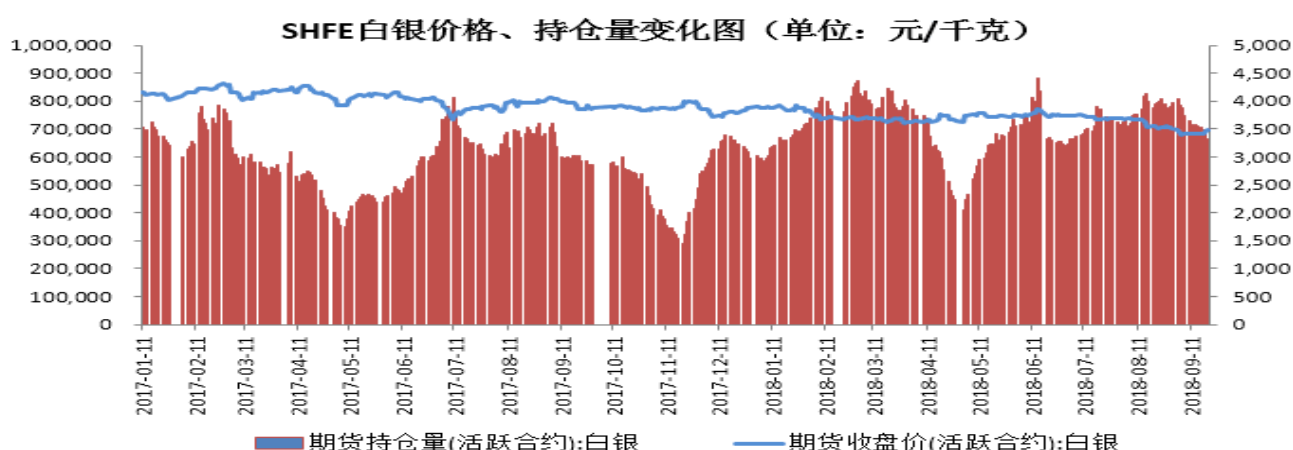
上周国内黄金期货市场持仓为 315608 手，较上周减少 9026 手，显示资金有撤离迹象；上周国内白银期货市场持仓为 638134 手，较上周大幅减少 73304 手，显示资金有大批量撤离迹象。

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

美国当周初请失业金人数创下记录最佳表现表明劳动力市场保持强劲；新屋开工总数优于预期，也表明此前因贷款利率上扬等原因而表现相对薄弱的房地产业开始出现积极发展；欧元区制造业 PMI 初值逊于预期，显示欧元区 9 月企业成长再次放缓，美元指数出现调整给贵金属带来支撑。

从黄金主要驱动指标来看，黄金库存 8331575.29 盎司，较上周减少 23122

盎司，驱动偏多；黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 742.23 吨，与上周减少 0.3 吨，驱动偏空；黄金非商业性净持仓减少 3254 手至-10844 手，驱动偏空；国内黄金持仓出现小幅度减少，白银减仓较大，资金撤离较为明显。

综上，美国当周初请失业金人数创下记录最佳表现表明劳动力市场保持强劲；新屋开工总数优于预期，也表明此前因贷款利率上扬等原因而表现相对薄弱的房地产业开始出现积极发展；欧元区制造业 PMI 初值逊于预期，显示欧元区 9 月企业成长再次放缓；美元指数出现调整，驱动指标中性偏多，贵金属震荡反弹预期。

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影线小阳线，显示反弹遇阻，近几周连续横盘均线系统承压，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 合约上周震荡反弹，重心继续上移，预期压力日线 60 日均线 270 一线，如上破则反弹幅度有增大预期，之下仍低位震荡思路。

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，上周收上影线小阳线，下跌趋缓震荡横盘，短期 1500 整数关口及均线承压，考验近期低点 1400 一线支撑力度。

图表 14：Ag1812 周图



数据来源：国元期货、博易大师

国内白银 1812 合约上周收阳反弹，并回补跳空缺口 3450 一线短期压力，大肆减仓表明空头离场明显。结构上看仍是大 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