国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2018.10.8

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

面对非农利空黄金不为所动，仍反弹预期

报告要点：

国庆假期最后一天，中国人民银行发布降准消息，自 10 月 15 日起央行降准 1 个百分点；美国 9 月非农新增 13.4 万人远低于预期，时薪增速维持高位，美国失业率降至 1969 年以来的最低水平，暗示着就业市场极度收紧。美元指数震荡反弹，驱动指标中性偏多，贵金属震荡反弹预期。

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 9
图表 13：美白银周线图 9
图表 14：Ag1812 周图 10

一、周度行情回顾

上周美黄金周线收带上下影线小阳线显示震荡持续，反弹 10.5 点，涨幅 0.88%，以 1206.7 收盘；国内黄金 1812 合约由于上周国庆假期休市，上上周周线平开低走收中阴线，下跌 4.15 点，跌幅 1.54%，收于 264.90。

美白银上周周线收长上下影线近似星线，显示短期多空势均力敌，周线下跌 1.0 点，跌幅 0.07%，收 1468.0；国内白银 1812 合约上上周冲高回落下跌 25 点，跌幅 0.72%，以 3470 收盘，震荡反弹。

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）	1203.29	11.49	0.96%
COMEX（美元/盎司）	1206.7	10.5	0.88%
黄金 T+D（元/克）	263.81	-3.48	-1.30%
黄金期货（元/克）	264.90	-4.15	-1.54%
国际现货白银（美元/盎司）	14.62	0.01	0.05%
白银期货（元/千克）	3470	-25	-0.72%

数据来源：博易大师、国元期货

二、基本面

1. 美国供应管理协会（ISM）制造业指数为 59.8，低于市场预期值 60.3，大多数受访制造业人士再度担忧关税相关活动；

2. 美国 9 月 ISM 非制造业 PMI 终值为 61.6，高于前值 58.5 和预期 58，

录得 2008 年以来最快的增速，对金价形成一定的利空；

3. 美国 8 月工厂订单月率为 2.3%，高于前值-0.8%和预期 2.1%，录得 11 个月来最大增幅，主要是因为运输品订单大增 13.1%，录得一年多来的最大涨幅；

4. 美国至 9 月 29 日当周初请失业金人数为 20.7 万人，好于前值 21.4 万人和预期 21.3 人，录得 49 年来最低水平。显示劳动力市场饱和度持续上升，料将继续支撑经济增长；

5. 国内国庆假期金融市场休市。

三、重要事件

美国 9 月非农新增 13.4 万人远低于预期 时薪增速维持高位

美国失业率降至 1969 年以来的最低水平，暗示着就业市场极度收紧，季调后非农就业人口新增 13.4 万人，为一年来最小增幅，可能代表雇主在增加就业岗位方面开始面临难题；据美国劳工部表示，部分行业可能受到飓风的影响，但具体影响尚且无法量化。

10 月 15 日起央行降准 1 个百分点

国庆假期最后一天，中国人民银行发布降准消息。中国人民银行决定从 2018 年 10 月 15 日起，下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率 1 个百分点，当日到期的中期借贷便利(MLF)不再续做。这是今年以来的第四次降准。央行表示，降准所释放的部分资金用于偿还 10 月 15 日到期的约 4500 亿元中期借贷便利(MLF)。

除去此部分，降准还可再释放增量资金约 7500 亿元。

四、美元指数

美元指数震荡反弹

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总体向好，给美元指数带来支撑。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），目前运行在小 b 浪反弹的过程中。

五、库存

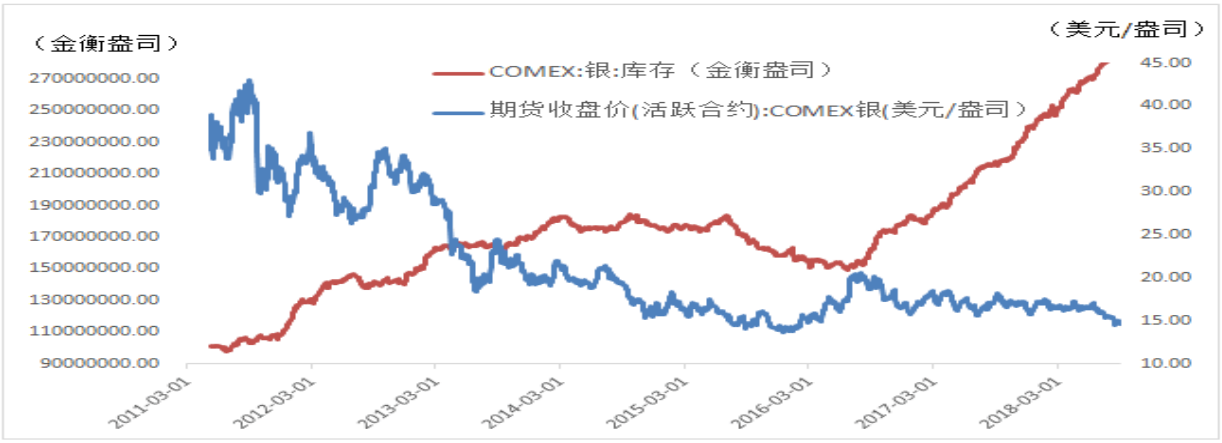
芝加哥商业交易所(CME)公布报告显示，10 月 5 日 COMEX 黄金库存 8160889.57 盎司，较上周减少 170685.32 盎司，驱动偏多；COMEX 白银库存 2.88 亿盎司，较上周减少约 147 万盎司，驱动中性。

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

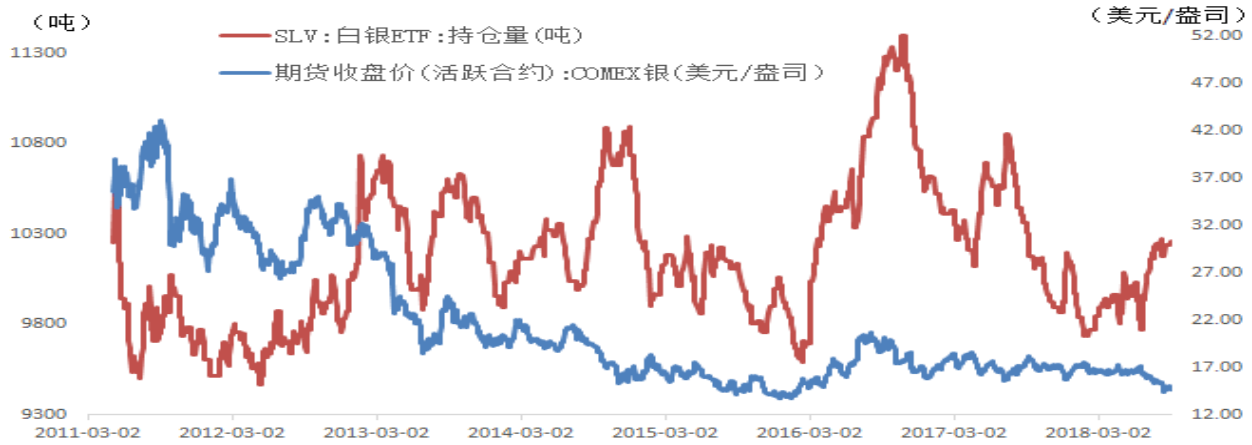
截止 10 月 5 日，黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 730.17 吨，与上周减少 12.06 吨 ,驱动偏空 ;SLV 白银 ETF 持仓至 1.037 万吨 ,与上周增加 13.35 吨，驱动中性偏多。

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

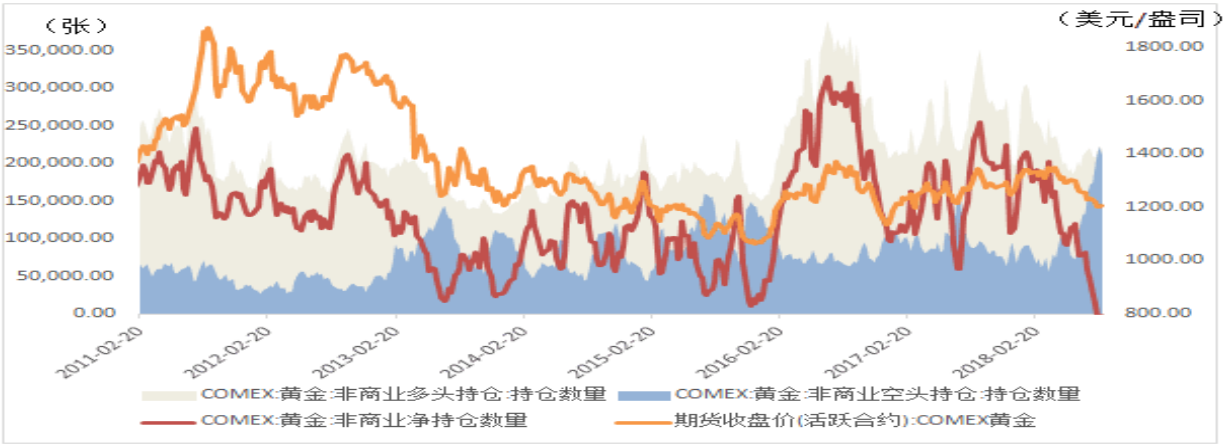


数据来源：Wind、国元期货

七、CFTC 净持仓

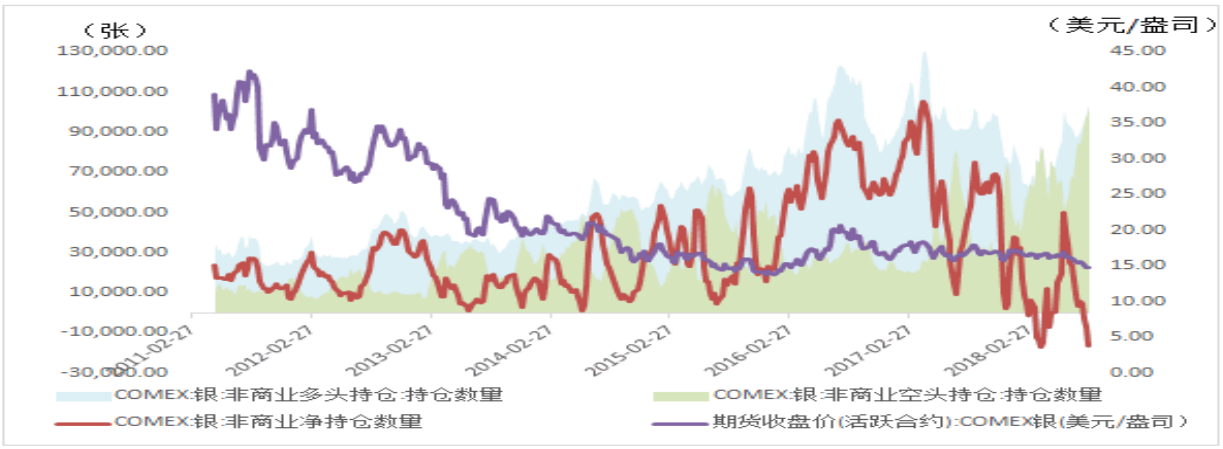
上周美国商品期货交易委员会(CFTC)上周黄金非商业性净持仓减少 4174 手至-21822 手，驱动偏空。白银非商业性净持仓增加 5757 手至-17498 手。

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

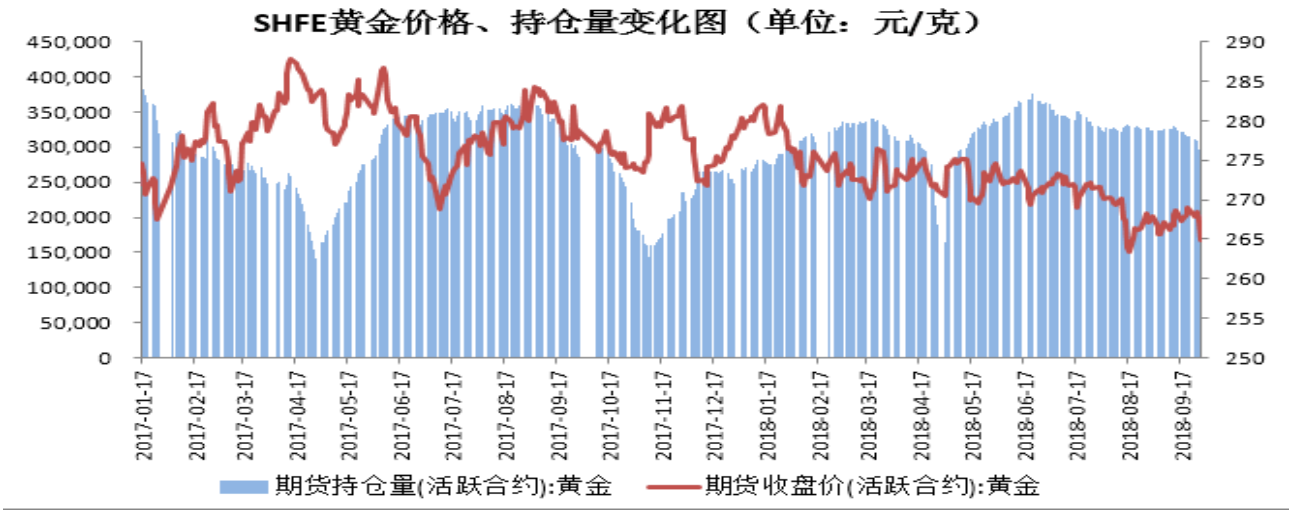


数据来源：Wind、国元期货

八、国内期货市场持仓

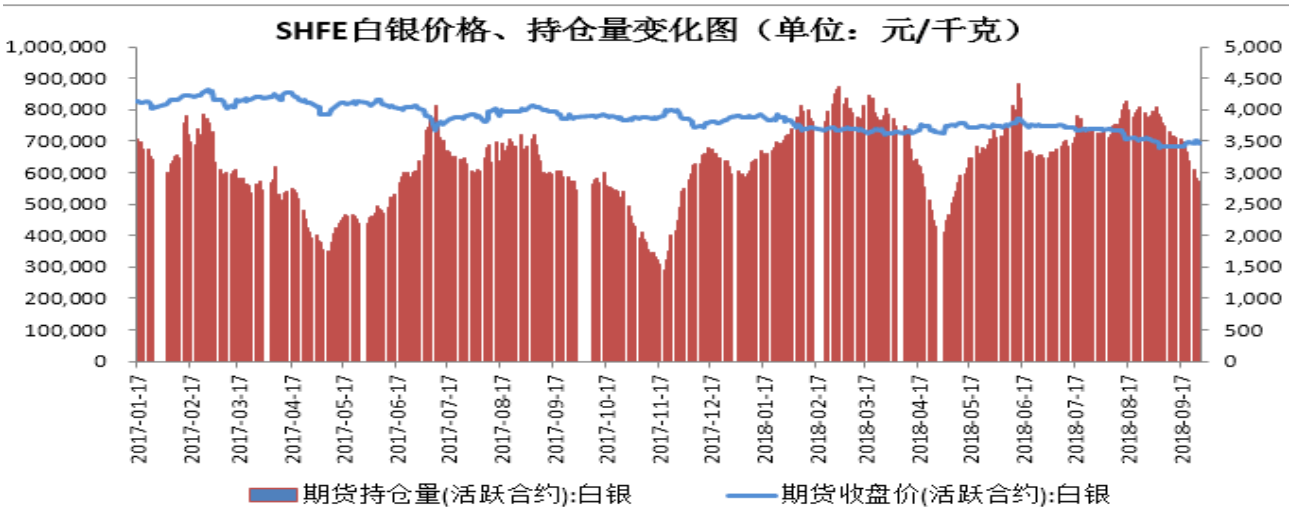
截止 9 月 28 日，国内黄金期货市场持仓为 299278 手，较上周减少 16330 手，显示国庆长假期间资金有撤离迹象；国内白银期货市场持仓为 556856 手，较上周大幅减少 50484 手，显示资金有大批量撤离迹象。

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

国庆假期最后一天，中国人民银行发布降准消息，10 月 15 日起央行降准 1 个百分点；美国 9 月非农新增 13.4 万人远低于预期 时薪增速维持高位，美国失业率降至 1969 年以来的最低水平，暗示着就业市场极度收紧。美元指数震荡

反弹。

从黄金主要驱动指标来看 ,10 月 5 日 COMEX 黄金库存 8160889.57 盎司，较上周减少 170685.32 盎司，驱动偏多；黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 730.17 吨，与上周减少 12.06 吨，驱动偏空；上周黄金非商业性净持仓减少 4174 手至-21822 手，驱动偏空。国内国庆长假前贵金属持仓持续减少显示国庆长假期间资金有撤离迹象

综上，国庆假期最后一天，中国人民银行发布降准消息，10 月 15 日起央行降准 1 个百分点；美国 9 月非农新增 13.4 万人远低于预期 时薪增速维持高位，美国失业率降至 1969 年以来的最低水平，暗示着就业市场极度收紧。美元指数震荡反弹，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下影线小阳线，总体震荡，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 合约上周休市，本周开盘受外盘影响较大，压力继续日线 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，上周收星显示多空势均力敌，震荡反弹，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 合约上周休市，整体均线系统承压，压力 3600 一线。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；如果盘面走势较强，则调整也可以直接参与反弹，支撑 3400，下破需严格止损。

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