

## 贵金属策略周报

贵金属策略研究员

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

### 贵金属按预期反弹，调整后仍持续

#### 报告要点：

美国周度续请失业金人数跌至自 1973 年以来最低水平，数据表明美国劳动力市场状况进一步收紧；成屋销售总数年化低于预期意味着尽管美国经济维持广泛增长，但楼市继续疲软表现；中国 3 季度宏观经济数据稳的格局没有改变，进的态势持续发展，新动能成长为经济结构优化调整、经济平稳运行增添了后劲。从黄金主要驱动指标来看中性偏多，贵金属调整后仍有反弹预期。

国元期货研究咨询部

电话：010-84555196

#### 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 .....	4
图表 3：COMEX 黄金库存 .....	4
图表 4：COMEX 白银库存 .....	5
图表 5：黄金基金持仓 .....	5
图表 6：白银基金持仓 .....	6
图表 7：黄金 CFTC 净持仓 .....	6
图表 8：白银 CFTC 净持仓 .....	7
图表 9：国内黄金持仓量 .....	7
图表 10：国内白银持仓量 .....	8
图表 11：美黄金周图 .....	9
图表 12：Au1812 日 K 线图 .....	10
图表 13：美白银周线图 .....	10
图表 14：Ag1812 周图 .....	11

## 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反弹持续，反弹 8.4 点，涨幅 0.69%，以 1230.0 收盘；国内黄金 1812 合约上周周线收小阳线，反弹 3.20 点，涨幅 1.17%，收于 276.05。

美白银上周周线崇高回落，显示反弹遇阻，周线上 21.0 点，跌幅 0.07%，收 1465.0；国内白银 1812 合约上周波动剧烈上涨 23 点，涨幅 0.65%，以 3562 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）	1225.60	7.50	0.62%
COMEX（美元/盎司）	1230.0	8.4	0.69%
黄金 T+D（元/克）	274.36	2.65	0.98%
黄金期货（元/克）	276.05	3.20	1.17%
国际现货白银（美元/盎司）	14.60	0.03	0.18%
白银期货（元/千克）	3562	23	0.65%

数据来源：博易大师、国元期货

## 二、基本面

1. 美国 9 月零售销售月率为 0.1%，与前值一致，但低于预期 0.6%，因美国汽车销售的反弹被餐厅饮食领域支出录得近两年来最大的跌幅所抵消；

2. 美国 9 月营建许可总数为 124.1 万户，高于前值 122.9 万户低于预期

127.8 万户，因美国南部建筑活动跌幅录得近三年来最大，可能受到飓风“佛罗伦萨”的影响；

3. 美国 10 月费城联储制造业指数为 22.2，低于前值 22.9 但高于预期 20，费城联储表示虽然美国 10 月费城联储制造业指数略微下滑，但整体依然呈稳定增加状态；

4. 美国至 10 月 13 日当周初请失业金人数为 21 万人，低于前值 21.4 万人和预期 21.2 万人，同时上修前值为 21.5 万人。评论称当周初请失业金人数录得下滑，而续请失业金人数跌至自 1973 年以来最低水平，数据表明美国劳动力市场状况进一步收紧；

5. 美国 9 月成屋销售总数年化为 515 万户，低于前值 534 万户和预期 530 万户，录得逾两年最大跌幅，同时也是连续第六个月下滑，意味着尽管美国经济维持广泛增长，但楼市继续疲软表现。

### **三、重要事件**

#### **中国 3 季度宏观经济数据**

第一，从增长来看，前三季度 GDP 增速是 6.7%，这为全年实现 6.5% 左右的增长目标打下了扎实的基础。从就业来看，9 月份全国城镇调查失业率是 4.9%，比上月和上年同期都分别下降了 0.1 个百分点。前三季度城镇新增就业超过 1100 万人，提前一个季度完成了全年的目标任务。从价格来看，居民消费价格前三季度上涨 2.1%，涨幅比上半年略微扩大了 0.1 个百分点。但是如果扣除食品和能源之后，核心 CPI 前三季度上涨了 2.0%，和上半年持平，所以价格

也是比较平稳。从居民收入来看，前三季度，全国居民人均可支配收入实际增长 6.6%，增速和上半年持平，和经济增长速度也基本同步。所以，从经济增长、就业、物价和收入这几个指标综合起来看，当前经济稳定运行在合理区间，稳的格局没有改变。

第二，从产业结构来看，服务业的压舱石作用继续巩固。前三季度，服务业增加值增长 7.7%，保持比较快的增长，对于经济增长的贡献率达到 60.8%，比上年同期提高了 1.8 个百分点。前三季度，第三产业占 GDP 的比重达到了 53.1%，比上年同期提高了 0.3 个百分点。此外，工业内部在不断加快向中高端迈进。从需求结构来看，消费的基础性作用在继续增强。前三季度，消费对经济增长的贡献达到了 78%，比上年同期提高了 14 个百分点。投资结构也在改善，制造业投资增速连续 6 个月加快，民间投资增速保持在 8% 以上的较快水平。经济运行的质量、效益也在持续改善，进的态势持续发展。

第三，供给侧结构性改革扎实推进，双创升级版在加快打造，新动能成长较快。市场新主体大量增加。前三季度，新登记注册的企业数超过了 500 万户，就是说日均超过 1.8 万户。新产业也在加快增长，在规模以上工业企业中，高技术产业、装备制造业、战略性新兴产业增加值的增长速度分别达到了 11.8%、8.6% 和 8.8%，明显高于全部规模以上工业的增速。还有新业态，比如实物商品网上零售额增长了 27.7%，持续保持着较快增长。新动能成长为经济结构优化调整、经济平稳运行增添了后劲。

综合这些情况来看，当前经济运行保持在合理区间，总体平稳，稳中有进，长期向好的基本面在延续。同时，我们也看到，我国发展的外部环境发生了明

显变化，经济运行稳中有缓。

## 四、美元指数

### 美元指数震荡剧烈

图表 2：美元指数周图走势



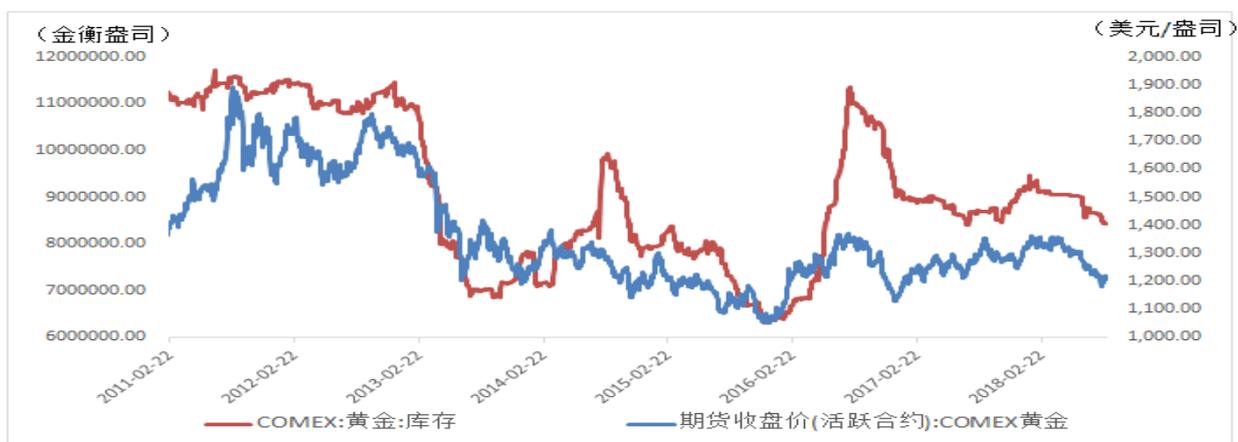
数据来源：博易大师、国元期货

美国过去的一周经济数据总体向好，美元指数周线收上下影线阳线波动剧烈。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），目前市场对整体 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 19 日 COMEX 黄金库存 8101421.18 盎司，较上周减少 132.15 盎司，驱动中性偏多；COMEX 白银库存 2.88 亿盎司，较上周增加 105.91 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

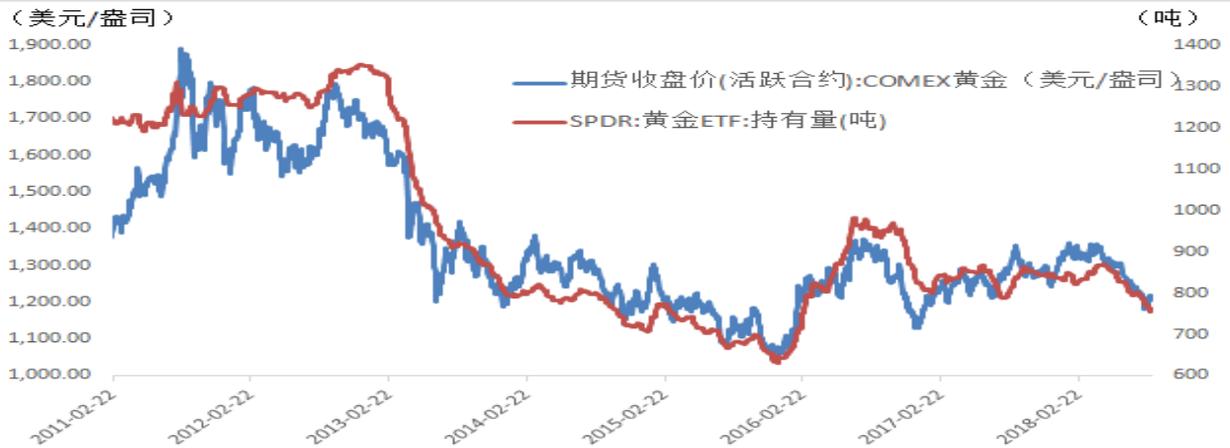


数据来源：Wind、国元期货

## 六、ETF 基金持仓

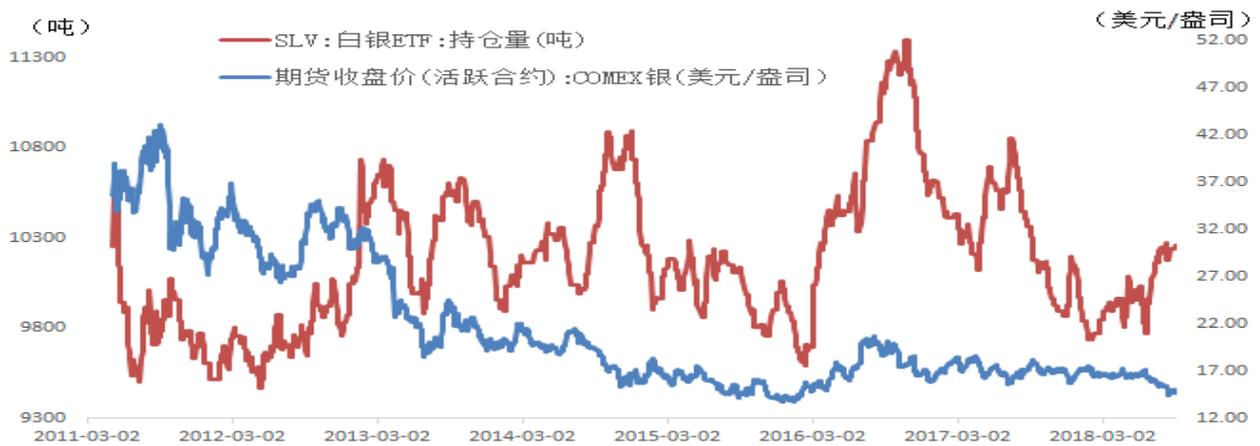
截止 10 月 19 日，黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 745.82 吨，与上周增加 1.18 吨，驱动中性偏空；SLV 白银 ETF 持仓至 1.038 万吨，与上周增加 35.06 吨，驱动偏空。

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

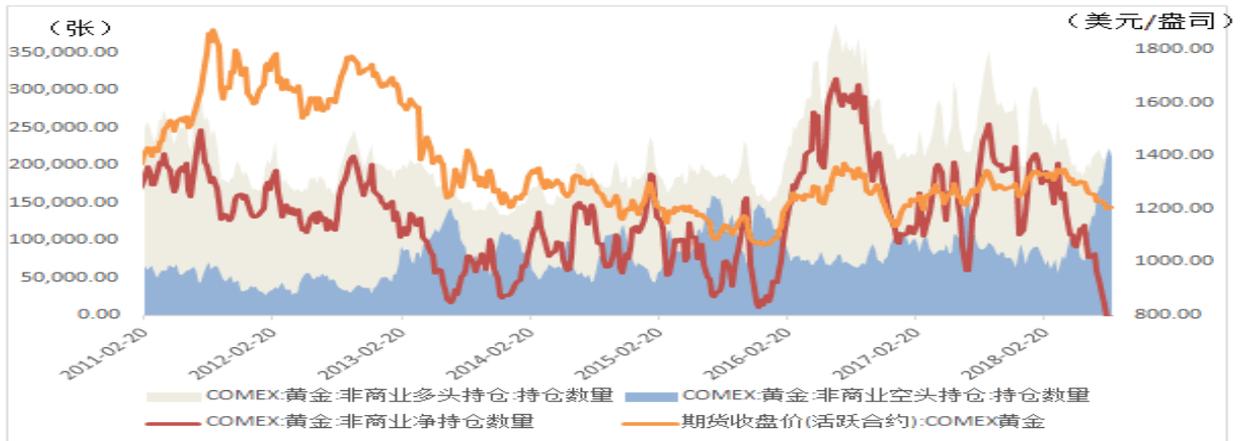


数据来源：Wind、国元期货

## 七、CFTC 净持仓

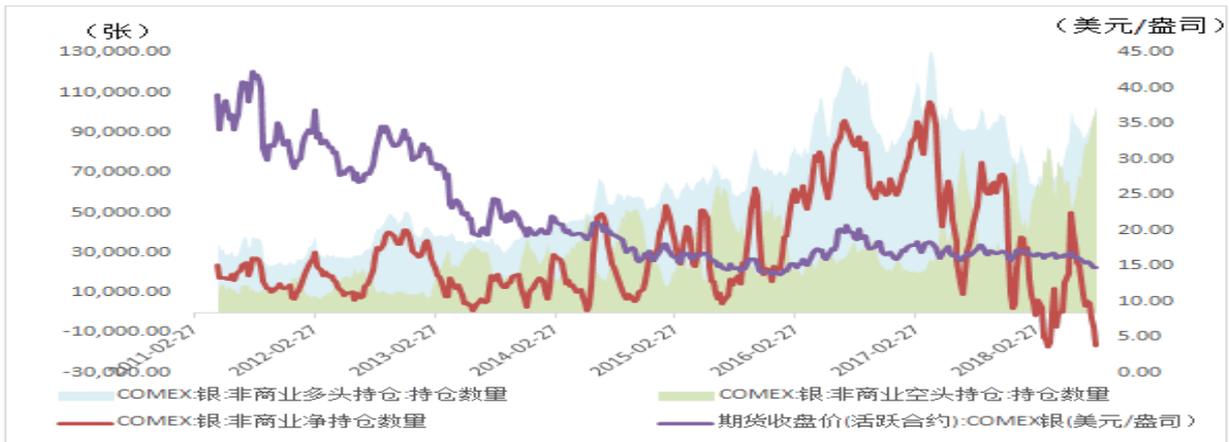
上周美国商品期货交易委员会（CFTC）上周黄金非商业性净持仓大肆增加 55842 手至 171533 手，驱动偏多。白银非商业性多头持平，非商业性空头减少，净持仓增加 7423 手至 -17827 手。

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

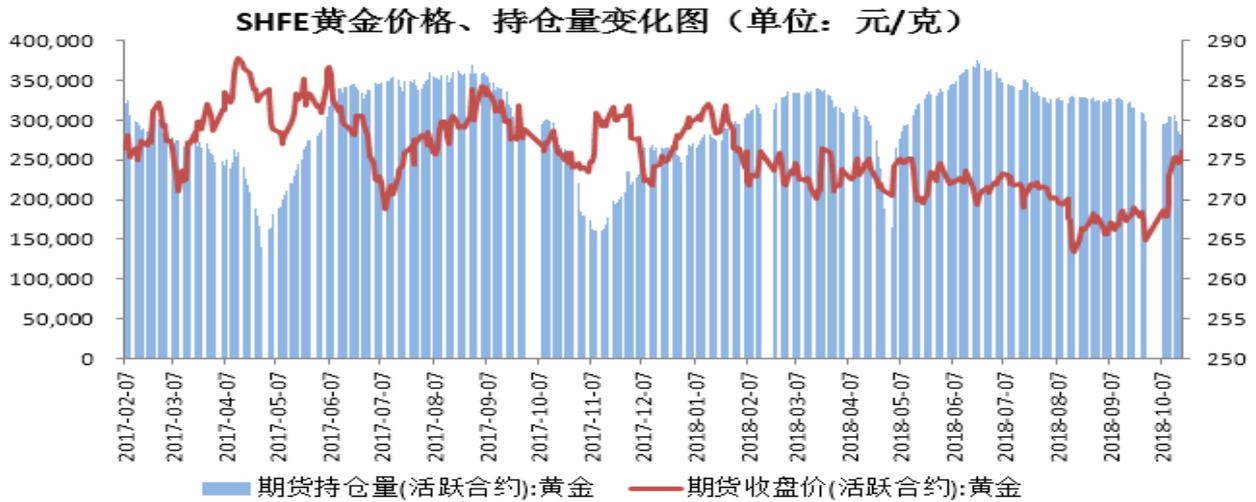


数据来源：Wind、国元期货

## 八、国内期货市场持仓

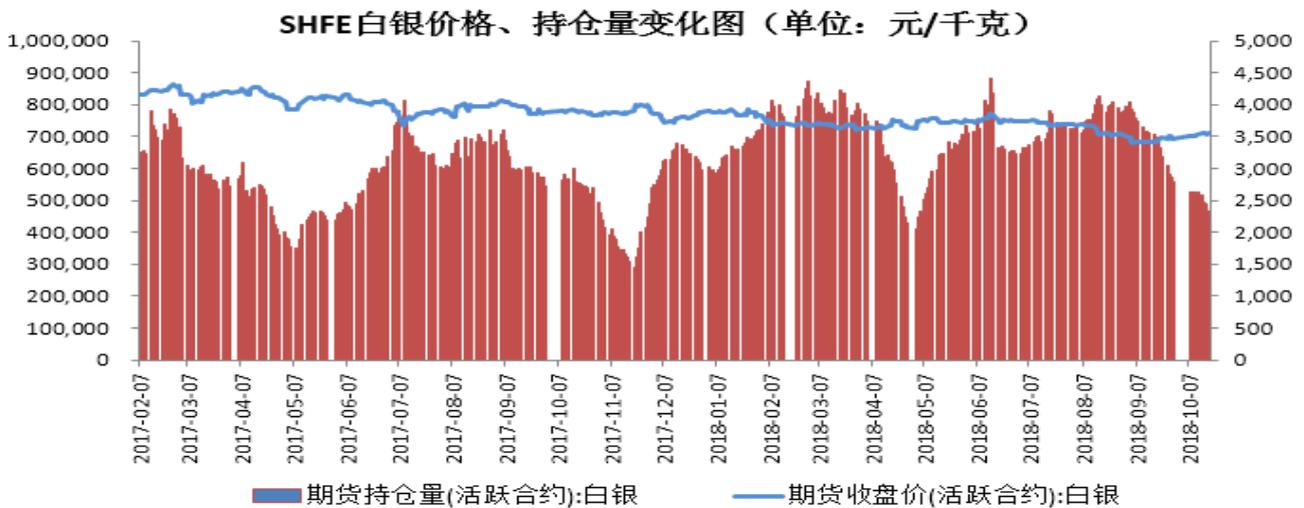
截止 10 月 19 日，国内黄金期货市场持仓为 282884 手，较上周减少 20732 手，期价反弹，空头有止损离场迹象；国内白银期货市场持仓为 467544 手，较上周大幅减少 57038 手，显示资金有继续撤离迹象。

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

美国周度续请失业金人数跌至自 1973 年以来最低水平，数据表明美国劳动力市场状况进一步收紧；成屋销售总数年化低于预期意味着尽管美国经济维持广泛增长，但楼市继续疲软表现；中国 3 季度宏观经济数据稳的格局没有改变，进的态势持续发展，新动能成长为经济结构优化调整、经济平稳运行增添了后

劲。

从黄金主要驱动指标来看，10月19日COMEX黄金库存8101421.18盎司，较上周减少132.15盎司，驱动中性偏多；黄金ETF-SPDRGoldTrust的持仓量为745.82吨，与上周增加1.18吨，驱动中性偏空；黄金非商业性净持仓大肆增加55842手至171533手，驱动偏多。国内贵金属出现大规模平仓显示资金有大批量撤离迹象。

综上，美国周度续请失业金人数跌至自1973年以来最低水平，数据表明美国劳动力市场状况进一步收紧；成屋销售总数年化低于预期意味着尽管美国经济维持广泛增长，但楼市继续疲软表现；中国3季度宏观经济数据稳的格局没有改变，进的态势持续发展，新动能成长为经济结构优化调整、经济平稳运行增添了后劲。从黄金主要驱动指标来看中性偏多，贵金属调整后仍有反弹预期。

## 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，1200 整数关口支撑有效震荡反弹，关注持续性，预期调整不破支撑反弹仍持续。

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 合约上周上破下降趋势线 270 压力后按预期反弹幅度增大，支撑 273，上破反弹多单建议设置保护 273。

## 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，关注能否上破。

图表 14：Ag1812 周图



数据来源：国元期货、博易大师

国内白银 1812 合约上周收近似星线，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 3450，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