

贵金属策略周报**贵金属策略研究**

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

美中期选举结束，贵金属震荡下行**报告要点：**

美国中期选举结束，民主党重掌众议院，共和党控制参议院，形成两党制衡的局面；美国上周初请失业金人数稍稍下滑但符合预期，密歇根大学消费者信心指数好于预期；美联储决定维持利率不变；中国 10 月经济数据出炉，CPI 数据与 PPI 数据之间的“剪刀差”正在逐步收窄；从黄金主要驱动指标来看中性偏弱，贵金属承压下行。

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：黄金与 A 股走势	3
图表 3：美元指数周图走势	3
图表 4：COMEX 黄金库存	4
图表 5：COMEX 白银库存	5
图表 6：黄金基金持仓	5
图表 7：白银基金持仓	6
图表 8：黄金 CFTC 净持仓	6
图表 9：白银 CFTC 净持仓	7
图表 10：国内黄金持仓量	7
图表 11：国内白银持仓量	8
图表 12：美黄金周图	9
图表 13：Au1812 日 K 线图	9
图表 14：美白银周线图	10
图表 15：Ag1812 周图	11

一、周度行情回顾

上周美黄金周线收阴线，对反弹进行调整，下跌 24.3 点，跌幅 1.97%，以 1210.3 收盘；国内黄金 1812 合约上周周线收上下影线小阴线震荡，下跌 1.05 点，跌幅 0.38%，收于 274.35。

美白银上周周线收长阴线寻找近期低点支撑力度，周线下挫 61.5 点，跌幅 4.17%，收 1413.0；国内白银 1812 合约冲高回落收上影线阴线下跌 39 点，跌幅 1.10%，以 3522 收盘，震荡回落。

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）	1209.20	-23.33	-1.89%
COMEX（美元/盎司）	1210.3	-24.3	-1.97%
黄金 T+D（元/克）	273.47	-1.02	-0.37%
黄金期货（元/克）	274.35	-1.05	-0.38%
国际现货白银（美元/盎司）	14.13	-0.60	-4.11%
白银期货（元/千克）	3522	-39	-1.10%

数据来源：博易大师、国元期货

二、基本面

1. 美国 10 月 ISM 非制造业 PMI 指数为 60.3%，略低于前值 61.6%，但高于预期 59.3%，不过数据对市场影响不大；

2. 美国上周初请失业金人数稍稍下滑但符合预期，录得 21.4 万人（前值则

被修正为 21.5 万人)，而当前美国拿失业金的总人数处于超 45 年来最低水平，数据表明美国劳动力市场继续表现强劲；

3. 美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值为 98.3，略好于预期的 98，但弱于 10 月终值 98.6 以及 2018 年的均值 98.5；

4. 美国中期选举显示，民主党重掌众议院，共和党控制参议院，形成两党制衡的局面，美国民主党在中期选举中有所斩获后美元走软，选举结果让投资人对进一步减税产生了怀疑；

5. 美联储 FOMC 声明称，美联储决定维持利率不变，委员们一致同意此次维持利率不变的决定。

三、重要事件

中国 10 月经济数据出炉

CPI 与 PPI 两项数据的剪刀差正在逐步收窄

2018 年 10 月份工业生产者出厂价格指数同比上涨 3.3%，环比上涨 0.4%，我们要拿 CPI 数据与 PPI 数据在比较中分析问题，这样数据才显得有意义。

CPI 数据与 PPI 数据之间的“剪刀差”正在逐步收窄，说明两点问题。

第一，中国经过 2017-2018 年的金融“强改革”，金融市场的风气正逐步变好，货币流动性变好，国家对于货币政策的“精准”投放方针开始生效，市场价格的传导机制在一步步疏通。

第二，中国企业的利润不再是上游企业的“一枝独秀”，未来呈现“百花齐放”不是没有可能。也就是说，除了上游企业的利润有保证之外，中下游企业的利

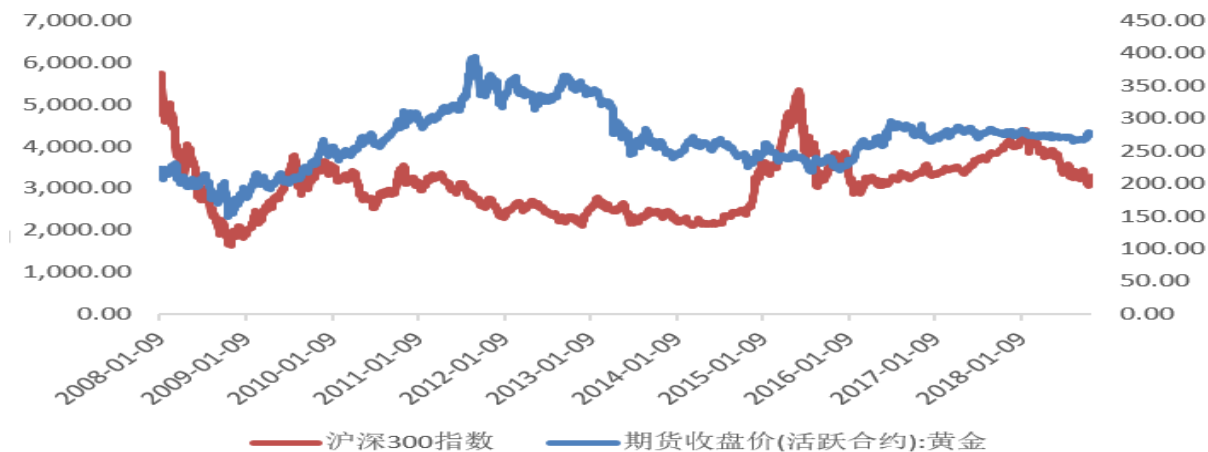
润同样有了部分保证，企业的经营积极性在逐步提高。

国家的“宽货币+紧信用+强改革”举措映现到 CPI、PPI 数据的显著性越来越强。

国家货币政策以及宏观经济政策方向已经从前期的“紧货币+紧信用”转向当下的定向宽松货币政策，把资金用于大力支持相关产业的发展上，同时对于一些落后产能坚决淘汰，并且配合金融政策强改革，才会出现相关 CPI、PPI 数据的显著变化。

当然，我们还要看到鲜果、鲜菜的价格上涨，这些价格上涨的外在影响因素比较大，鲜果的价格上涨 11.5%，而鲜菜上涨 10.1%，这些都跟中国局部蔬菜与水果产地的欠收相关，这些不属于常态性的经济数据。

图表 2：黄金与 A 股走势



数据来源：Wind、国元期货

四、美元指数

美元指数下挫后反弹强于预期

图表 3：美元指数周图走势



数据来源：博易大师、国元期货

美国中期选举结束，美元下挫后反弹。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（预期 60 日均线支撑，短期 10 日线支撑强于预期），目前运行在小 b 浪反弹的过程中，关注前期高点区的压力表现。

五、库存

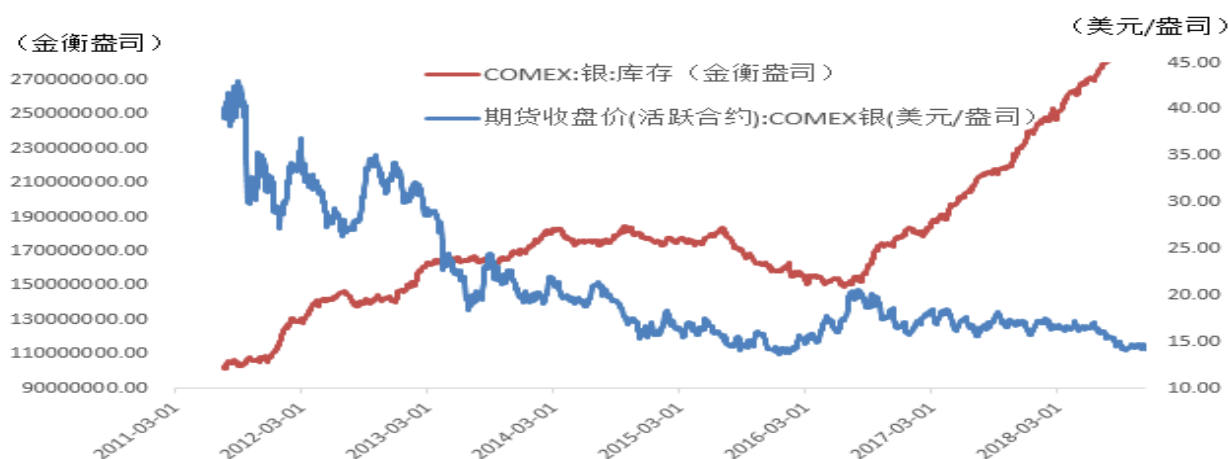
芝加哥商业交易所(CME)公布报告显示，11 月 9 日 COMEX 黄金库存 8020366.43 盎司，较上周减少 46123.28 盎司，驱动中性偏多；COMEX 白银库存 2.93 亿盎司，较上周增加 320 万盎司，驱动偏空。

图表 4：COMEX 黄金库存



数据来源：Wind、国元期货

图表 5：COMEX 白银库存



数据来源：Wind、国元期货

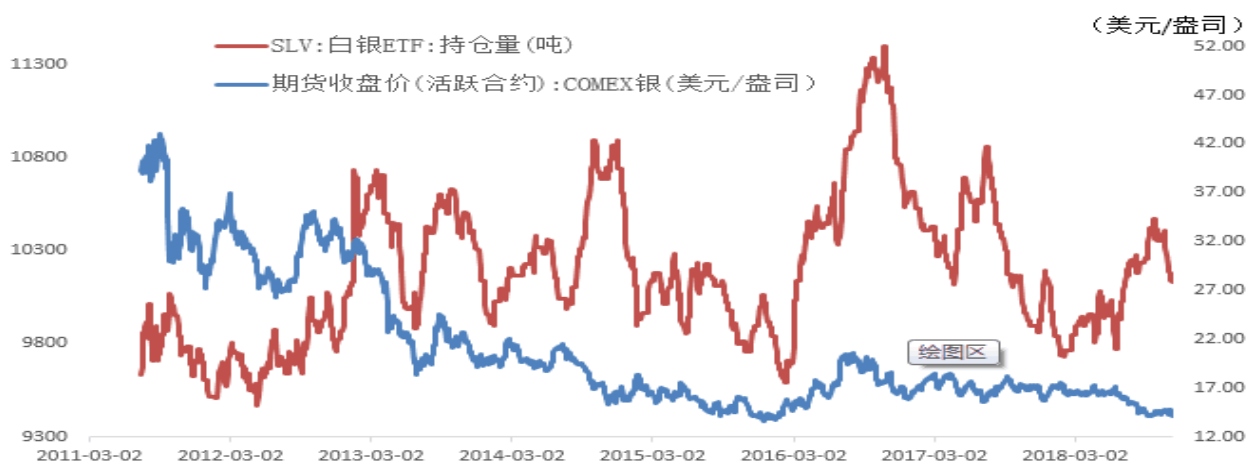
六、ETF 基金持仓

截止 11 月 9 日，黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 755.23 吨，与上周相比减少 3.83 吨，驱动偏空；SLV 白银 ETF 持仓至 1.0131 万吨，与上周减少 49.67 吨，驱动偏空。

图表 6：黄金基金持仓



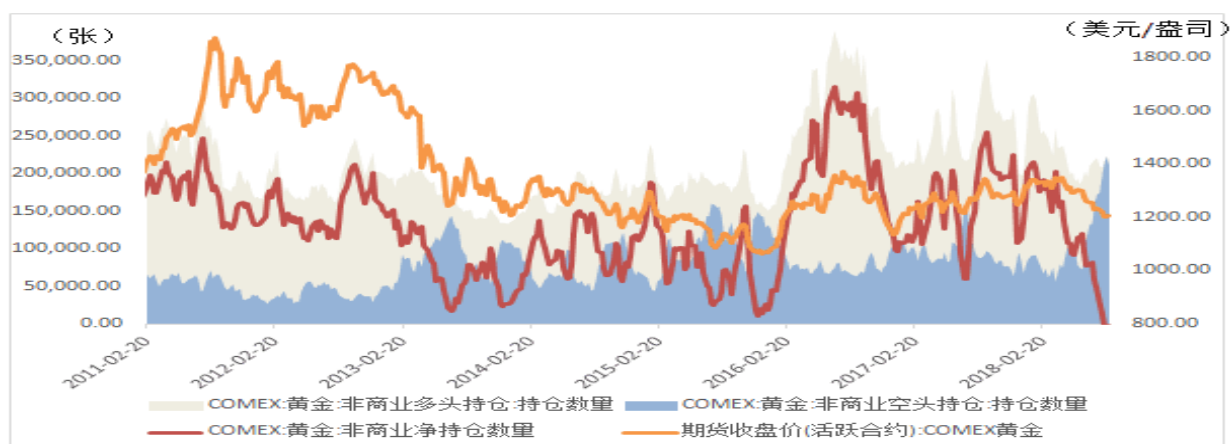
图表 7：白银基金持仓



七、CFTC 净持仓

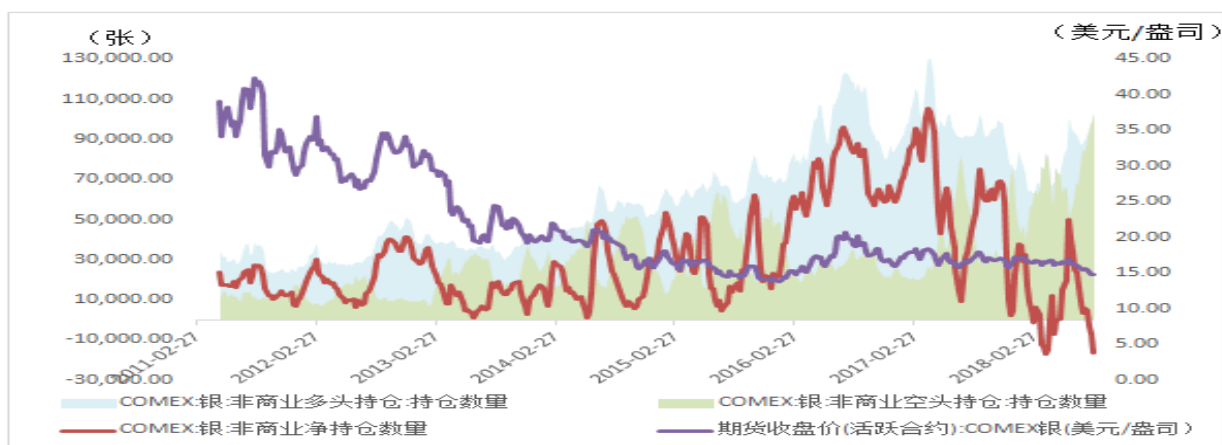
上周美国商品期货交易委员会（CFTC）上周非商业多头持仓增加，非商业空头持仓减少，黄金非商业性净持仓增加 5832 手至 19026 手，驱动偏多。白银非商业性多头减少，非商业性空头减少，净持仓增加 6000 手至-2470 手。

图表 8：黄金 CFTC 净持仓



数据来源：Wind、国元期货

图表 9：白银 CFTC 净持仓

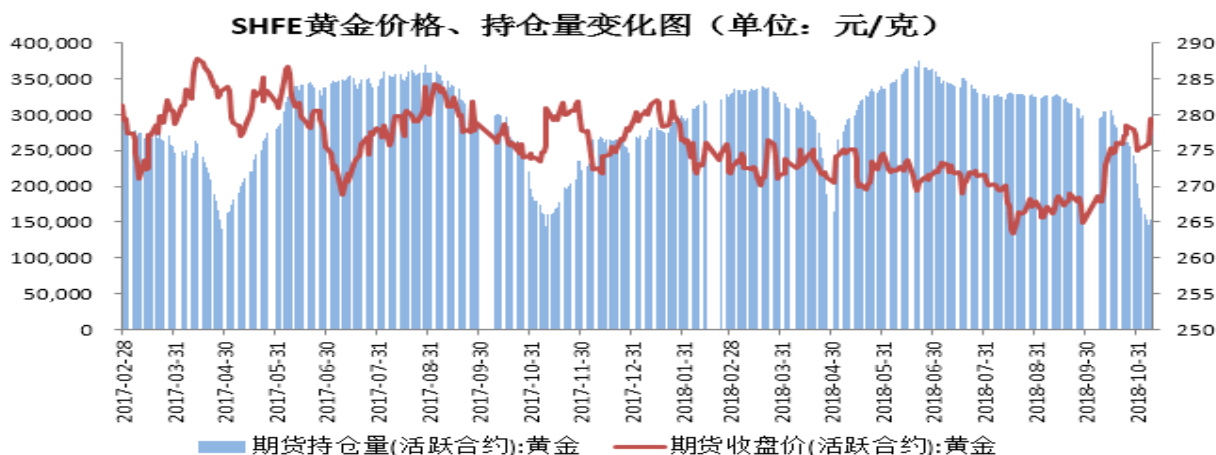


数据来源：Wind、国元期货

八、国内期货市场持仓

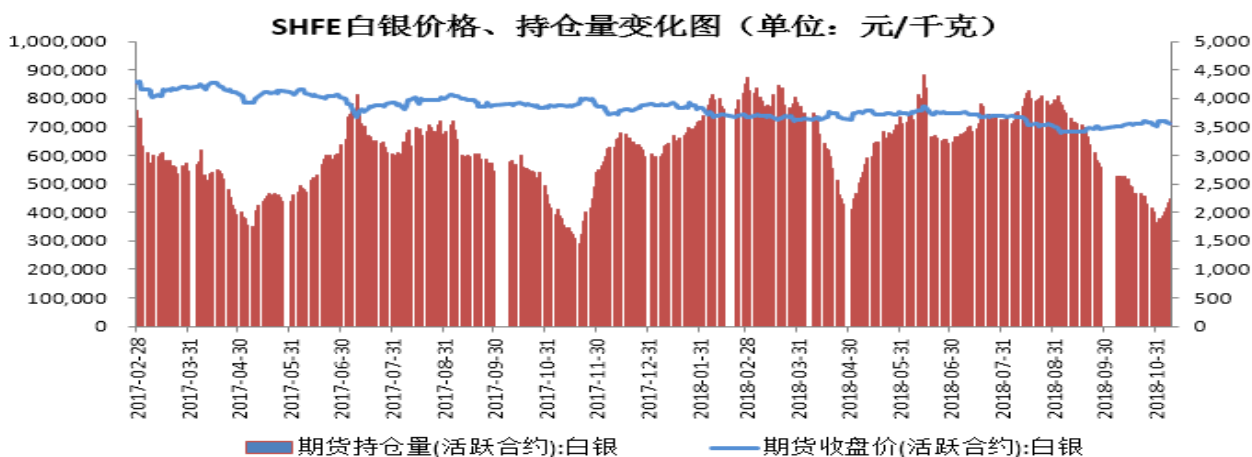
截止 11 月 9 日,国内黄金期货市场持仓为 158670 手,较上周减少 11706 手,期价冲高回落,多空分歧程度进一步降低;国内白银期货市场持仓为 446304 手,较上周增加 67198 手,显示多空分歧加剧。

图表 10：国内黄金持仓量



数据来源：博易大师、国元期货

图表 11：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

美国中期选举显示，民主党重掌众议院，共和党控制参议院，形成两党制衡的局面；美国上周初请失业金人数稍稍下滑但符合预期，11月密歇根大学消费者信心指数好于预期；美联储决定维持利率不变；中国10月经济数据出炉，CPI数据与PPI数据之间的“剪刀差”正在逐步收窄。

从黄金主要驱动指标来看，11月9日COMEX黄金库存8020366.43盎司，较上周减少46123.28盎司，驱动中性偏多；黄金ETF-SPDRGoldTrust的持仓

量为 755.23 吨，与上周相比减少 3.83 吨，驱动偏空；黄金非商业性净持仓增加 5832 手至 19026 手，驱动偏多；国内黄金继续出现平仓显示资金有继续大批量撤离迹象，白银持仓有部分恢复。

综上，美国中期选举结束，民主党重掌众议院，共和党控制参议院，形成两党制衡的局面；美国上周初请失业金人数稍稍下滑但符合预期，11 月密歇根大学消费者信心指数好于预期；美联储决定维持利率不变；中国 10 月经济数据出炉，CPI 数据与 PPI 数据之间的“剪刀差”正在逐步收窄；从黄金主要驱动指标来看中性偏弱，贵金属承压下行。

十、技术分析

1、黄金

图表 12：美黄金周图



数据来源：博易大师、国元期货

美黄金周线收阴调整，第一波反弹有结束迹象，短期黄金分割形成市场压力后按预期调整，考验突破区 1200 一线支撑力度的概率较大。

图表 13：Au1812 日 K 线图



数据来源：博易大师、国元期货

国内黄金 1812 合约上周震荡下行，考验前期跳空缺口 270 一线（日线 60 日均线）支撑的概率较大，操作上等待调整 270 一线继续尝试多单为主，下破则止损离场。

2、白银

图表 14：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，周线收星线后继续收中阴线处于弱势整理中，短期 1500 整数关口及均线承压，支撑近期低点。

图表 15：Ag1812 周图



数据来源：国元期货、博易大师

国内白银 1812 合约上周收阴线，整体均线系统承压表现偏弱，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