国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2018.11.19

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

鸽派言论打压美元，贵金属趁机反弹

报告要点：

美国 10 月份消费者物价指数 CPI 上涨创 9 年新高但符合市场预期；10 月零售销售月率大幅反弹；中国 10 月末广义货币（M2）余额增速分别比上月末和上年同期降低；美联储主席鲍威尔在达拉斯联储会议上参与经济讨论，市场定位其言论为轻微鸽派。从黄金主要驱动指标来看中性偏多，贵金属震荡反弹。

贵金属策略研究

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 4
图表 6：黄金基金持仓 5
图表 7：白银基金持仓 5
图表 8：黄金 CFTC 净持仓 6
图表 9：白银 CFTC 净持仓 6
图表 10：国内黄金持仓量 7
图表 11：国内白银持仓量 7
图表 12：美黄金周图 9
图表 13：Au1906 日 K 线图 9
图表 14：美白银周线图 10
图表 15：Ag1906 日 K 线图 10

一、周度行情回顾

上周美黄金周线下挫后反弹，收下影线小阳线，反弹 11.7 点，涨幅 0.97%，以 1226.0 收盘；国内黄金 1812 合约向 1906 合约完成换月，黄金 1906 合约上周周线收下影线小阴线震荡，下跌 1.20 点，跌幅 0.43%，收于 277.50。

美白银上周创 2 年多来低点后反弹，收下影线阳线，周线反弹 26.0 点，涨幅 1.84%，收于 1439.0；国内白银 1812 合约向 1906 合约移仓，收长下影线小阴线下跌 21 点，跌幅 0.59%，以 3528 收盘，低位震荡。

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）	1221.14	11.94	0.99%
COMEX（美元/盎司）	1226.0	11.70	0.97%
黄金 T+D（元/克）	272.36	-1.11	-0.41%
黄金期货（元/克）	274.35	-1.20	-0.43%
国际现货白银（美元/盎司）	14.40	0.27	1.93%
白银期货（元/千克）	3528	-21	-0.59%

数据来源：博易大师、国元期货

二、基本面

1. 美国公布的 10 月份消费者物价指数 CPI 上涨 0.3%，创 9 年新高但符合市场预期；

2. 美国 9 月商业库存月率为 0.3%，低于前值 0.5%但符合预期 0.3%。评论称，

在零售商库存增长放缓的背景下，美国 9 月商业库存月率录得温和上涨。美国三季度商业库存有所反弹，此前在 4-6 月期间曾遭遇一段低迷期，最终对三季度 3.5%的年率增长贡献了 2.07%；

3. 美国 10 月零售销售月率为 0.8%，高于前值 0.1%和预期 0.5%，评论称 10 月零售销售月率大幅反弹，录得 0.8%，因车辆和建筑材料销售激增，可能是因受到飓风“佛罗伦萨”袭击地区重建工作的推动，此外，家庭购买电子产品和电器也是推动因素；

4. 美国至 11 月 10 日当周初请失业金人数为 21.6 万人，略高于前值 21.4 万和预期 21.2 万，评论称美国上周初请失业金人数意外上升，但其中三大州的数据受到周一假期的影响为预期值，此外，北卡罗莱纳州、弗罗里达州和佐治亚州的数据继续受到飓风的影响，因此其准确性不能保证；

5. 中国 10 月末，广义货币（M2）余额 179.56 万亿元，同比增长 8%，增速分别比上月末和上年同期低 0.3 个和 0.9 个百分点；狭义货币（M1）余额 54.01 万亿元，同比增长 2.7%，增速分别比上月末和上年同期低 1.3 个和 10.3 个百分点；流通中货币（M0）余额 7.01 万亿元，同比增长 2.8%。当月净回笼现金 1148 亿元。

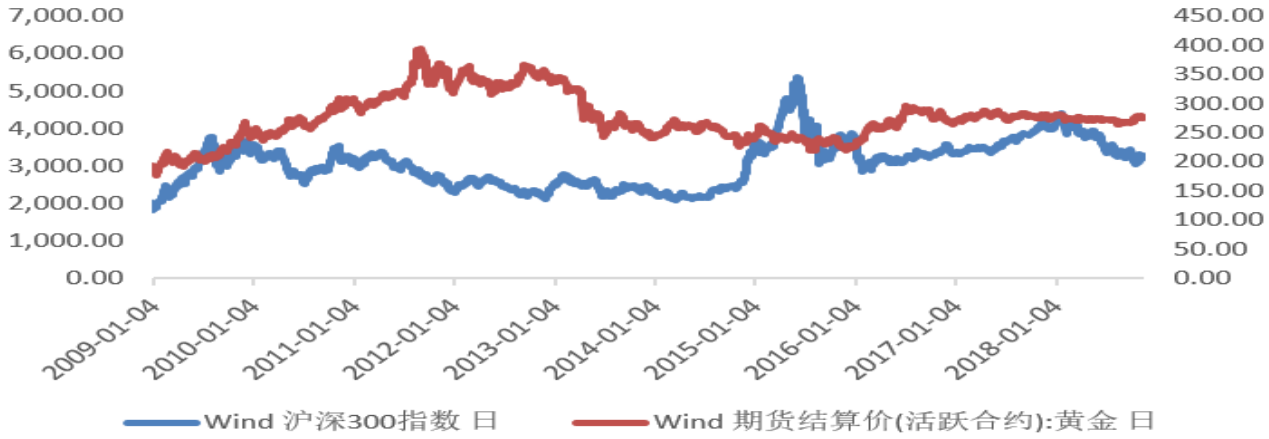
三、重要事件

美联储主席鲍威尔在达拉斯联储会遇上参与经济讨论

美联储主席鲍威尔在达拉斯联储会议上参与经济讨论。他表示，对美国经济现状感到满意。通胀处于美联储 2%的通胀目标。目前面临的挑战包括如何进一步加息，以及加息速度。美联储正设法加息速度过快或过慢，严肃看待这两

大风险，以便渐进式加息。鲍威尔认为，有相当好的理由认为美国经济出于健康的轨道之上。目标是延续经济扩张，同时让通胀率处于低位。然而，鲍威尔的这次讲话更多的是提及他关注的市场对全球贸易日益增长的担忧，市场定位其言论为轻微鸽派，对美元的实际影响亦有限。

图表 2：黄金与 A 股走势



数据来源：Wind、国元期货

四、美元指数

美元指数冲高回落

图表 3：美元指数周图走势



数据来源：博易大师、国元期货

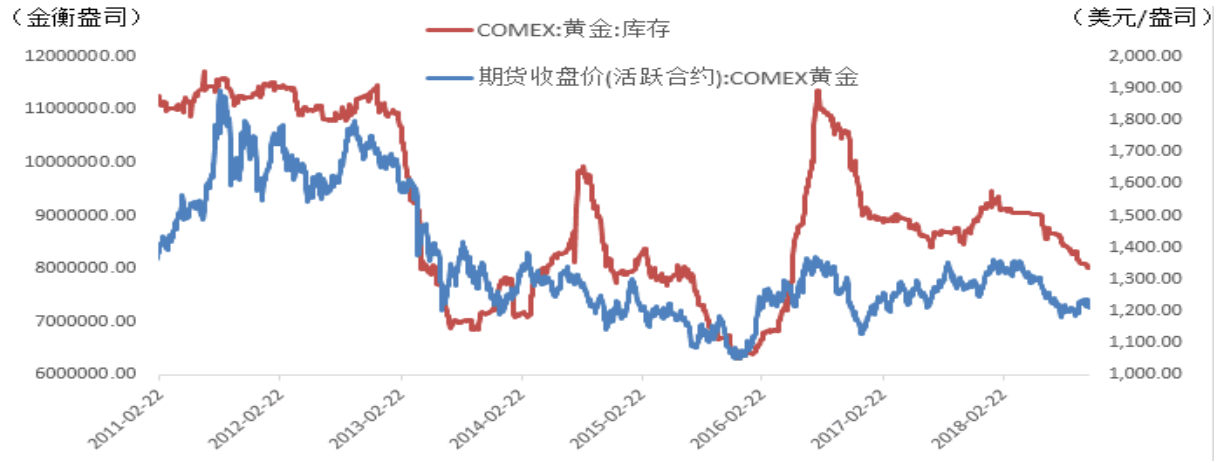
美联储主席鲍威尔在达拉斯联储会议上参与经济讨论定性为鸽派，对美元

影响有限。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 96 一线支撑能否下破。

五、库存

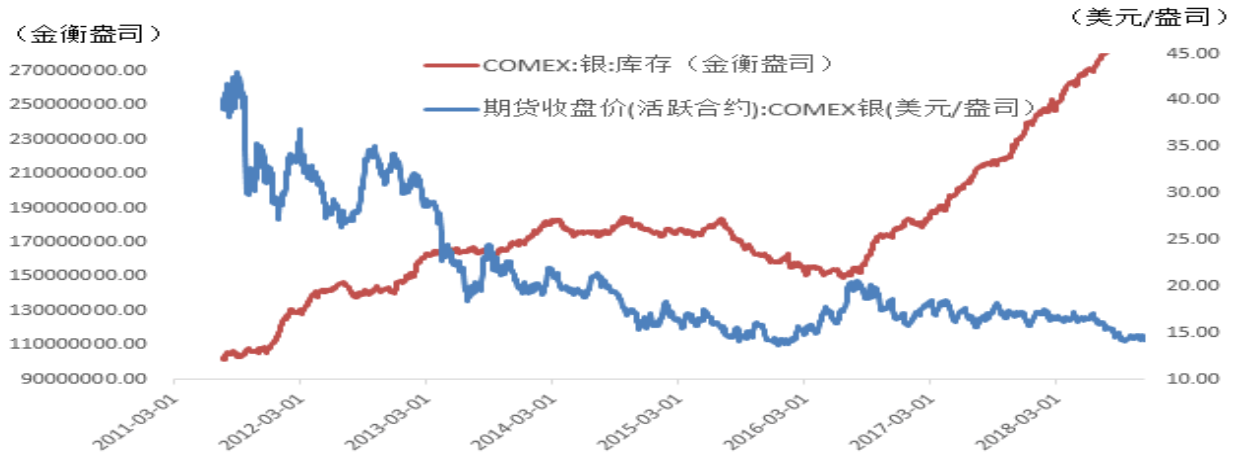
芝加哥商业交易所(CME)公布报告显示，11 月 16 日 COMEX 黄金库存 8026061.73 盎司，较上周增加 5695 盎司，驱动中性偏空；COMEX 白银库存 2.94 亿盎司，较上周增加 465 万盎司，驱动偏空。

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

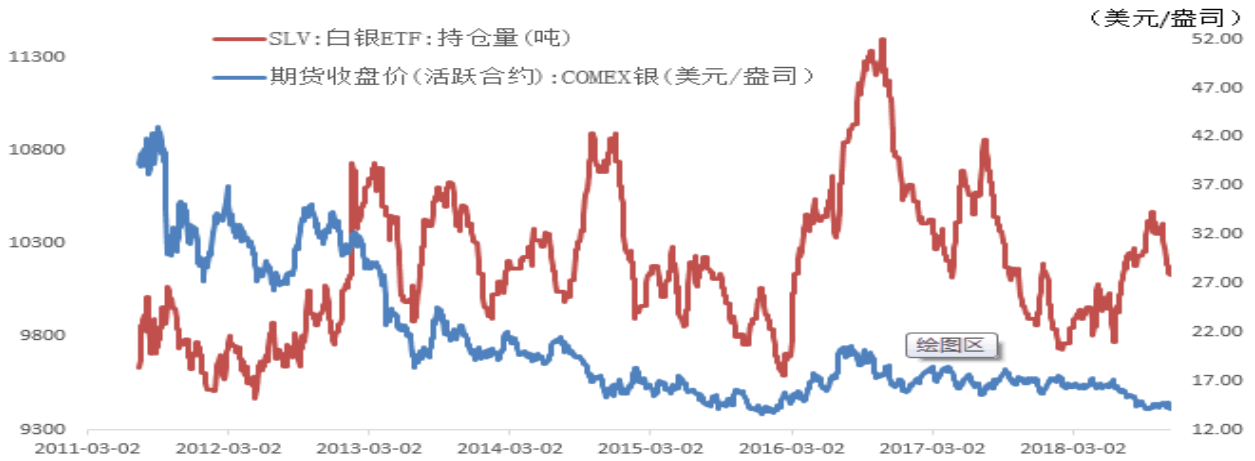
截止 11 月 16 日，黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 759.68 吨，与上周相比增加 4.45 吨，驱动偏多；SLV 白银 ETF 持仓至 1.0091 万吨，与上周减少 39.44 吨，驱动偏空。

图表 6：黄金基金持仓



数据来源：Wind、国元期货

图表 7：白银基金持仓

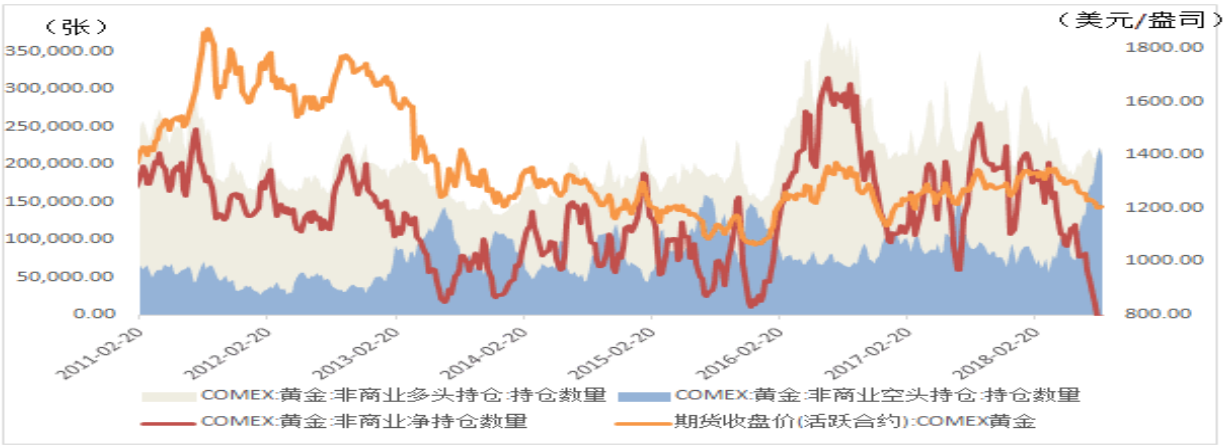


数据来源：Wind、国元期货

七、CFTC 净持仓

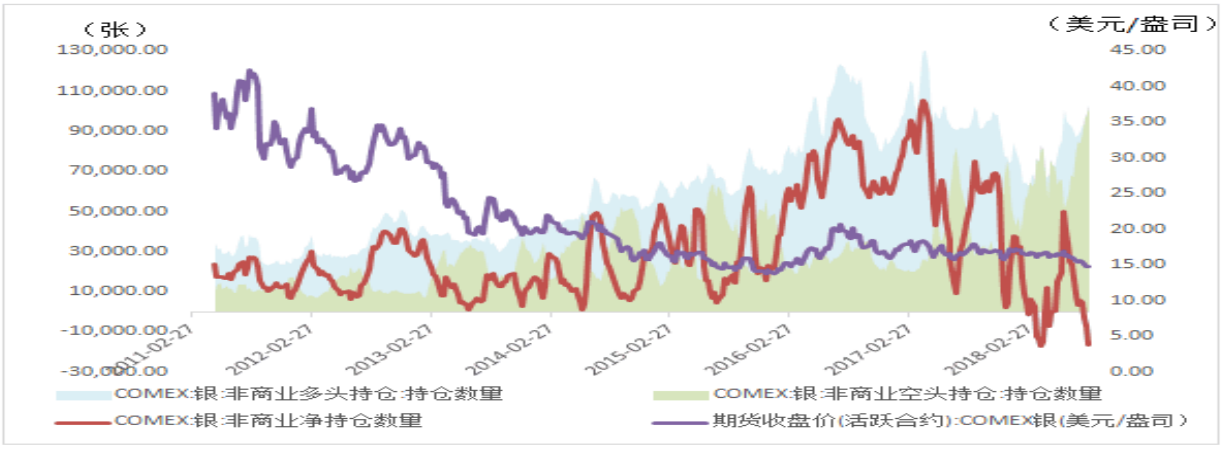
上周美国商品期货交易委员会（CFTC）上周非商业多头持仓减少，非商业空头持仓增加，黄金非商业性净持仓减少 28273 手至-9247 手，驱动偏空。白银非商业性多头增加，非商业性空头增加，净持仓减少 14675 手至-17145 手。

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

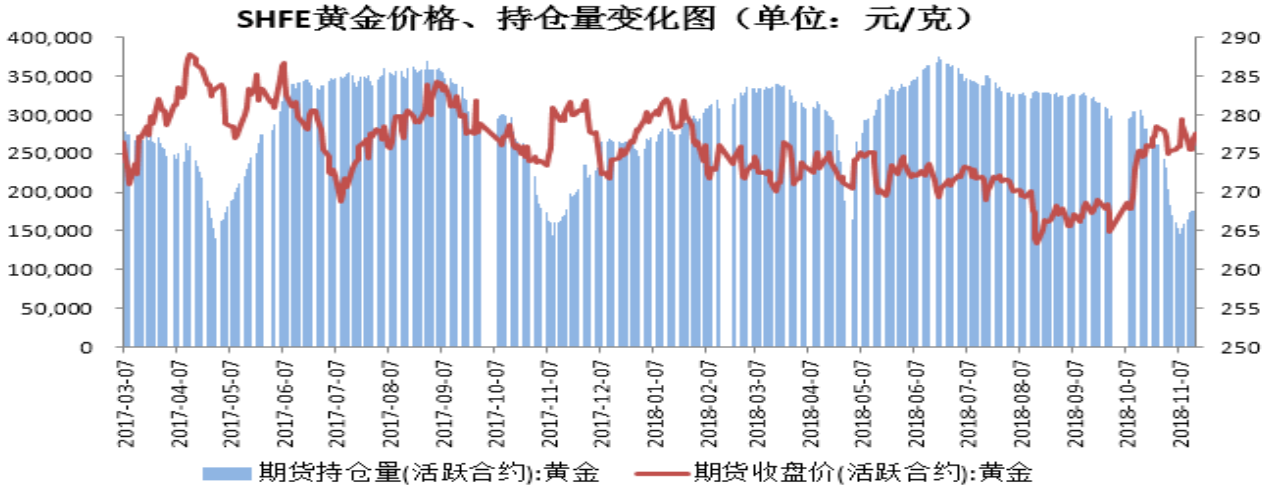


数据来源：Wind、国元期货

八、国内期货市场持仓

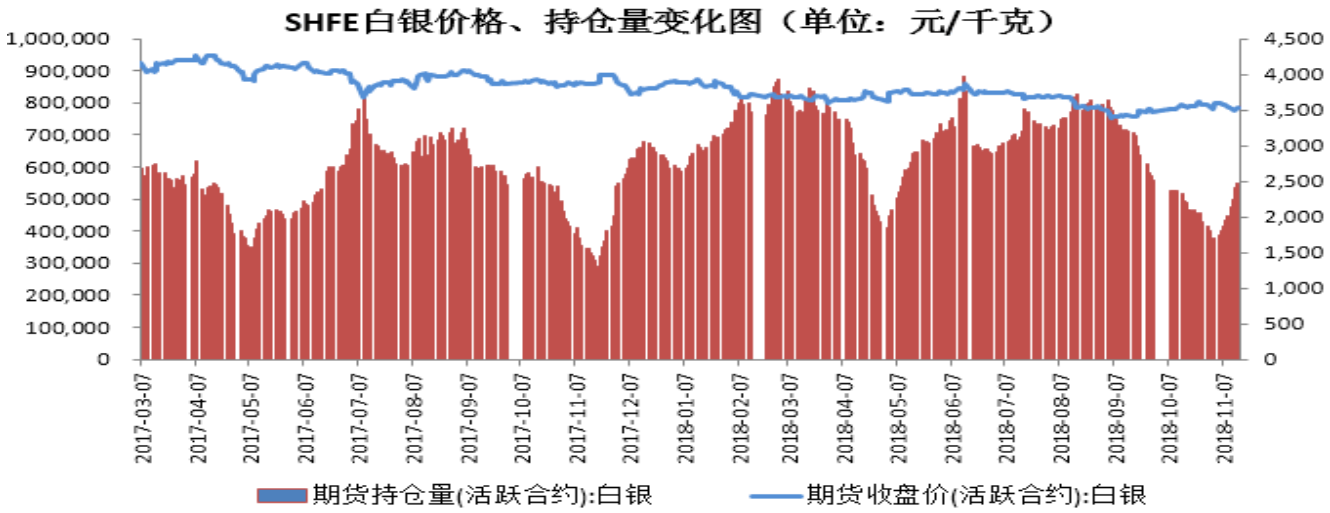
截止 11 月 16 日，国内黄金期货市场持仓为 180530 手，较上周增加 21860 手，黄金 1812 合约向 1906 合约逐步移仓；国内白银期货市场持仓为 545336 手，较上周增加 99032 手，显示多空分歧加剧。

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 10 月份消费者物价指数 CPI 上涨 0.3%，创 9 年新高但符合市场预期；在零售商库存增长放缓的背景下，美国 9 月商业库存月率录得温和上涨；10 月零售销售月率大幅反弹，录得 0.8%，因车辆和建筑材料销售激增；中国 10 月末，广义货币（M2）余额 179.56 万亿元，同比增长 8%，增速分别比上月末和上年同期低；美联储主席鲍威尔在达拉斯联储会议上参与经济讨论，市场定位其言论为轻微鸽派。

从黄金主要驱动指标来看，11 月 16 日 COMEX 黄金库存 8026061.73 盎司，较上周增加 5695 盎司，驱动中性偏空；黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 759.68 吨，与上周相比增加 4.45 吨，驱动偏多；上周美国商品期货交易委员会（CFTC）上周非商业多头持仓减少，非商业空头持仓增加，黄金非商业性净持仓减少 28273 手至-9247 手，驱动偏空；国内黄金完成换月持仓逐步增加表明分歧逐步增大。

综上，美国 10 月份消费者物价指数 CPI 上涨创 9 年新高但符合市场预期；

10 月零售销售月率大幅反弹；中国 10 月末，广义货币（M2）余额增速分别比上月末和上年同期降低；美联储主席鲍威尔在达拉斯联储会议上参与经济讨论，市场定位其言论为轻微鸽派。从黄金主要驱动指标来看中性偏多，贵金属震荡反弹。

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

美黄金周线收下影线小阳线，表明下方遇到支撑，按预期考验突破区 1200 一线支撑力度，继续关注此线支撑，之上震荡反弹预期。

图表 13：Au1906 日 K 线图

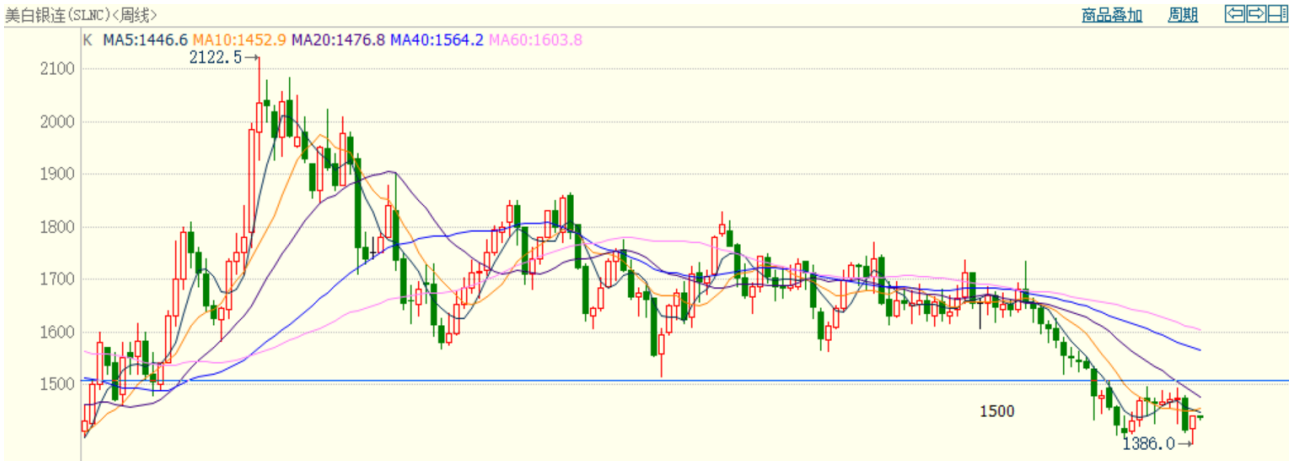


数据来源：博易大师、国元期货

国内黄金 1906 合约上周先抑后扬，对整体反弹的 a 浪进行调整，考验前期跳空缺口 274 一线（日线 60 日均线）支撑，整体运行在小 b 浪的过程中，操作上等待调整 274 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，周线创 2 年多低点后反弹，技术上表现偏弱，短期 1500 整数关口及均线承压，支撑近期低点。

图表 15：Ag1906 日 K 线图



数据来源：国元期货、博易大师

国内白银 1812 合约向 1906 合约完成移仓换月，白银 1906 合约上周日线先抑后扬，前期低点 3444 形成支撑后反弹，压力 3600 一线。结构上看反弹调整均是 3 浪调整结构， 继续震荡的概率较大，操作上建议调整低点一线参与反弹多单，下破则止损离场。

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