

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

加息步伐或放缓，贵金属震荡反弹

报告要点：

美国贸易数据暗示特朗普政府旨在缩小贸易逆差的关税相关措施可能无效。中国科技巨头华为的首席财务官被逮捕，并可能被引渡到美国，增加了中美谈判结果的不确定性。美国非农就业数据低于预期，美联储加息步伐或放缓，美元承压。黄金驱动指标显示偏空，市场震荡反弹概率较大。

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.....	2
图表 3：美元指数周图走势	4
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：Au1906 日 K 线图	9
图表 14：美白银周线图	10
图表 15：Ag1906 日 K 线图	11

一、周度行情回顾

上周美黄金周线收阳线，创近期最大单周涨幅，上涨 26.2 点，涨幅 2.13%，以 1254.0 收盘；国内黄金 1906 合约上周周线收小阳线，反弹 0.80 点，涨幅 0.29%，收于 280.25。

美白银收中阳线震荡反弹，周线上涨 45.0 点，涨幅 3.16%，收于 1470.0；国内白银 1906 合约收上下影线小阳线反弹 8 点，涨幅 0.23%，以 3539 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）	1248.50	26.36	2.16%
COMEX（美元/盎司）	1254.0	26.2	2.13%
黄金 T+D（元/克）	275.40	0.87	0.32%
黄金期货（元/克）	280.25	0.80	0.29%
国际现货白银（美元/盎司）	14.61	0.46	3.23%
白银期货（元/千克）	3539	8	0.23%

数据来源：博易大师、国元期货

二、基本面

1. 美国总统特朗普与墨西哥和加拿大领导人周五签署了名为美墨加协定的新北美自由贸易协定；

2. 美国 11 月芝加哥 PMI 为 66.4，高于前值 58.4 和预期 58，提振美元，对

黄金形成利空；

3. 美国 11 月 Markit 制造业 PMI 终值为 55.3，低于前值和预期 55.4，整体 PMI 跌至三个月低位，但 11 月数据表明制造业受到商业环境改善的提振。美国 11 月 ISM 制造业 PMI 为 59.3，高于前值 57.7 和预期 57.5，对金银形成利空；美国 10 月营建支出月率为-0.1%，低于前值 0%和预期 0.3%；对金银形成利好；

4. 美股上周二再遭大幅抛售，道指下跌逾 700 点，三大股指跌幅均超过 3%，因美债收益率反转引发的经济衰退的担忧扩散，市场避险情绪急升，黄金也因此进一步受到支撑；

5. 中国科技巨头华为的首席财务官被逮捕，并可能被引渡到美国，消息引发外界对美中两国上周六达成的贸易休战 90 天的疑虑；

6. 美国 12 月 1 日当周首次申请失业救济人数 23.1 万人，高于预期 22.5 万人。劳工部还对前值进行了修正。在截至 11 月 24 日的一周里，首申人数由 23.4 万人修正为 23.5 万人，为六个月新高。而本周的首申数据较前值仅回落 4000 人，降幅不及预期；

7. 美国商务部周四公布 10 月贸易帐为逆差 555 亿美元，跳升至 10 年高位，高于预期-550 亿美元，前值由-540 亿美元修正为 -546 亿美元，赤字创十年新高。因大豆出口持续下滑，消费品进口升至纪录高位，暗示特朗普政府旨在缩小贸易逆差的关税相关措施可能无效。

三、重要事件

国家统计局发布数据

国家统计局最新发布的数据显示，2018 年 11 月份，全国居民消费价格指数

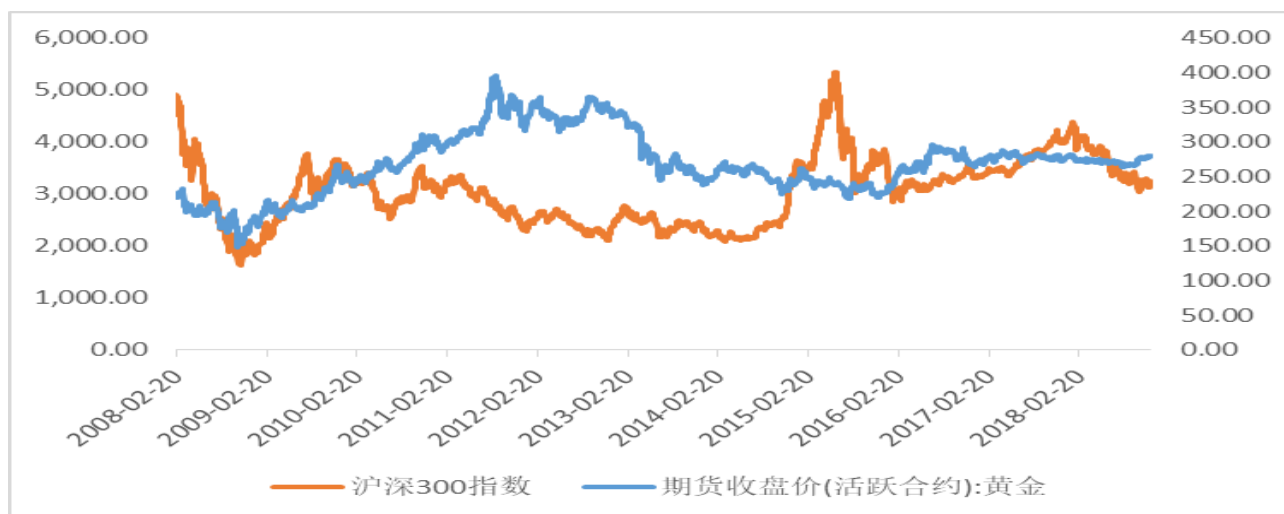
(CPI) 同比上涨 2.2%。1—11 月平均, CPI 比去年同期上涨 2.1%。11 月份, 全国工业生产者出厂价格指数 (PPI) 同比上涨 2.7%, 环比下降 0.2%。工业生产者购进价格同比上涨 3.3%, 环比持平。1—11 月平均, PPI 比去年同期上涨 3.8%, 工业生产者购进价格上涨 4.4%。

美国非农就业数据低于预期, 美联储加息步伐或放缓

12 月 7 日, 美国劳工部发布本年度最后一次非农就业。11 月份非农部门新增就业岗位 15.5 万个, 远低于预期的 19.8 万个, 10 月非农新增数据由 25 万人修正为 23.7 万人。失业率维持 3.7% 不变, 为 10 年来低点。11 月份美国员工小时薪资环比增幅 0.2%, 比预期低了 0.1 个百分点, 同比增幅 3.1%, 与预期持平。

经济学家普遍认为, 此次非农数据会给美联储明年的加息步伐提供依据, 若非农数据不及预期, 那么暂停加息的预期可能会骤然升温。根据芝加哥商品交易所的美联储观察工具显示, 交易员平均预测 12 月 19 日美联储公开市场委员会会议后宣布加息的概率为 78.4%, 明年 3 月 20 日再度加息的概率为 31.4%。

图表 2: 黄金与 A 股走势



数据来源: Wind、国元期货

四、美元指数

美元指数继续震荡

图表 3：美元指数周图走势



数据来源：博易大师、国元期货

美国非农数据不及预期，加息步伐或放缓。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大A浪结构结束（下破95），目前市场对整体A浪调整进行调整，目前认为是3浪调整结构，预期压力近期高点，不过小b浪有结束迹象，预期目前运行在小c浪调整的过程中，关注96一线支撑能否下破。

五、库存

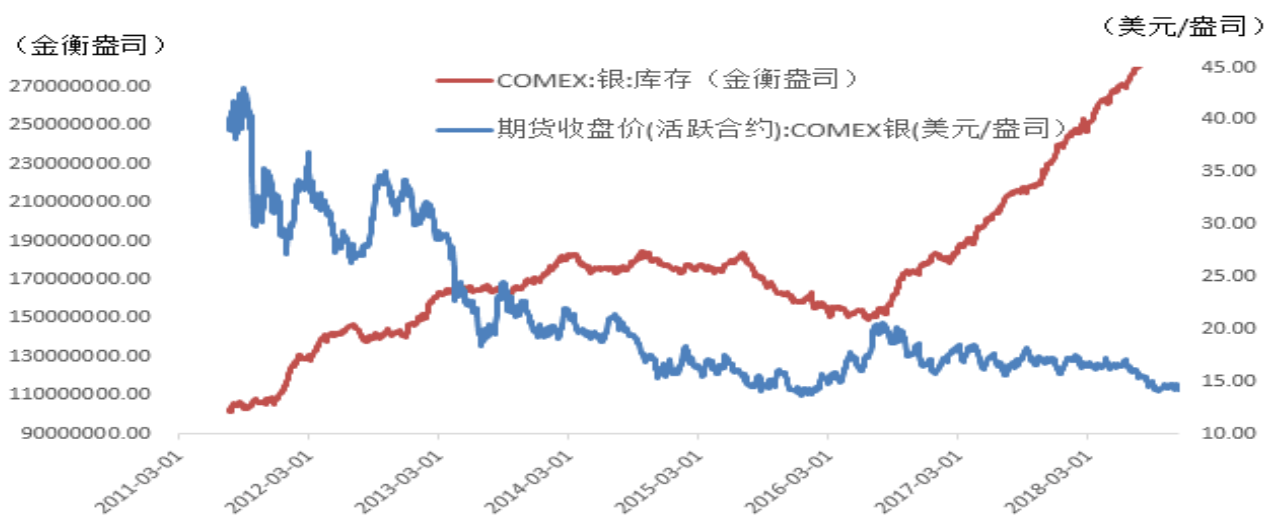
芝加哥商业交易所(CME)公布报告显示，12月7日COMEX黄金库存8,246,046.62盎司，较上周增加22.47万盎司，驱动中性偏空；COMEX白银库存2.96亿盎司，较上周增加120.2435万盎司，驱动偏空。

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

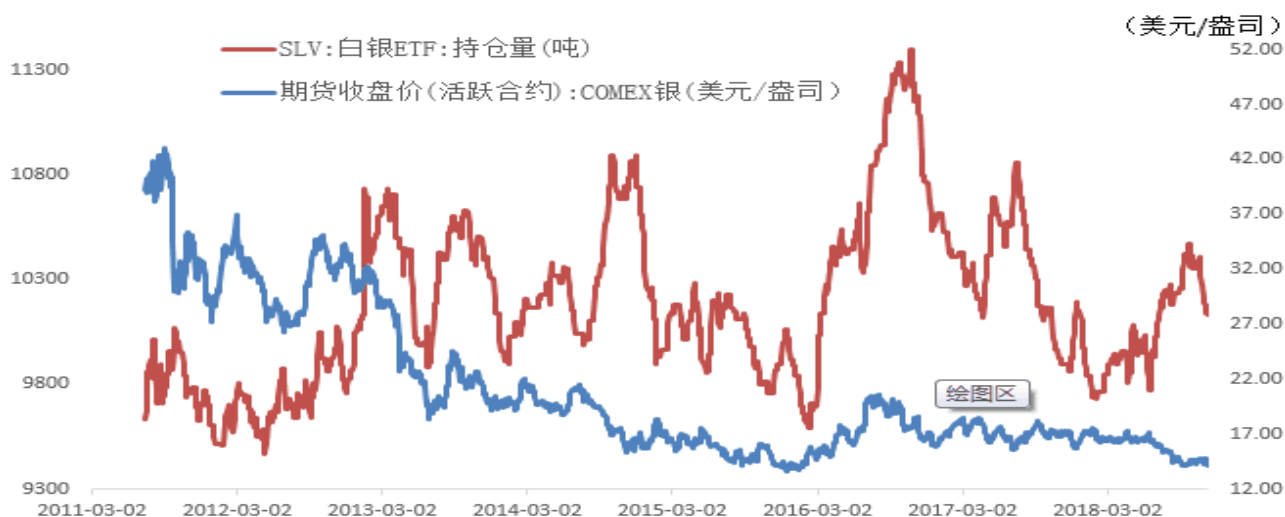
截止 12 月 7 日, 黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 759.73 吨, 与上周相比减少 2 吨, 驱动偏空; SLV 白银 ETF 持仓至 0.9913 万吨, 与上周减少 91.76 吨, 驱动中性。

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

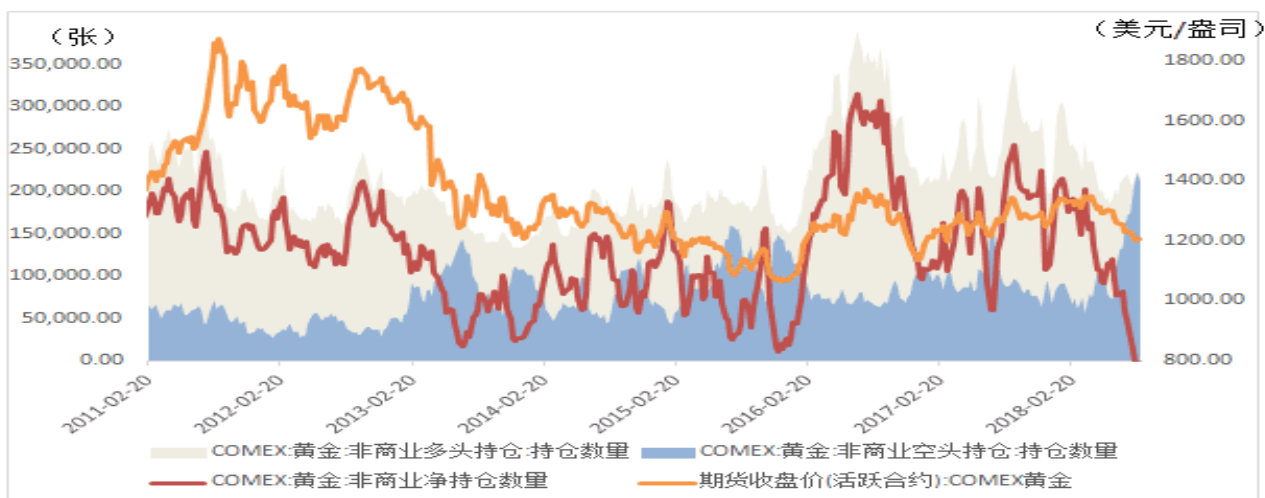


数据来源: Wind、国元期货

七、CFTC 净持仓

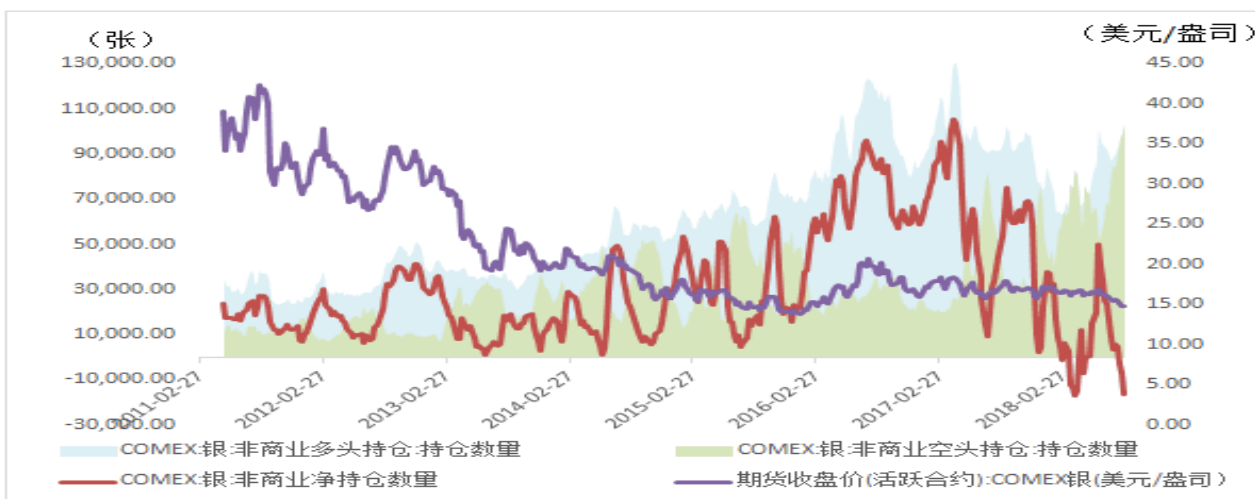
上周美国商品期货交易委员会 (CFTC) 发布的报告顺延到 12 月 10 日发布。

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

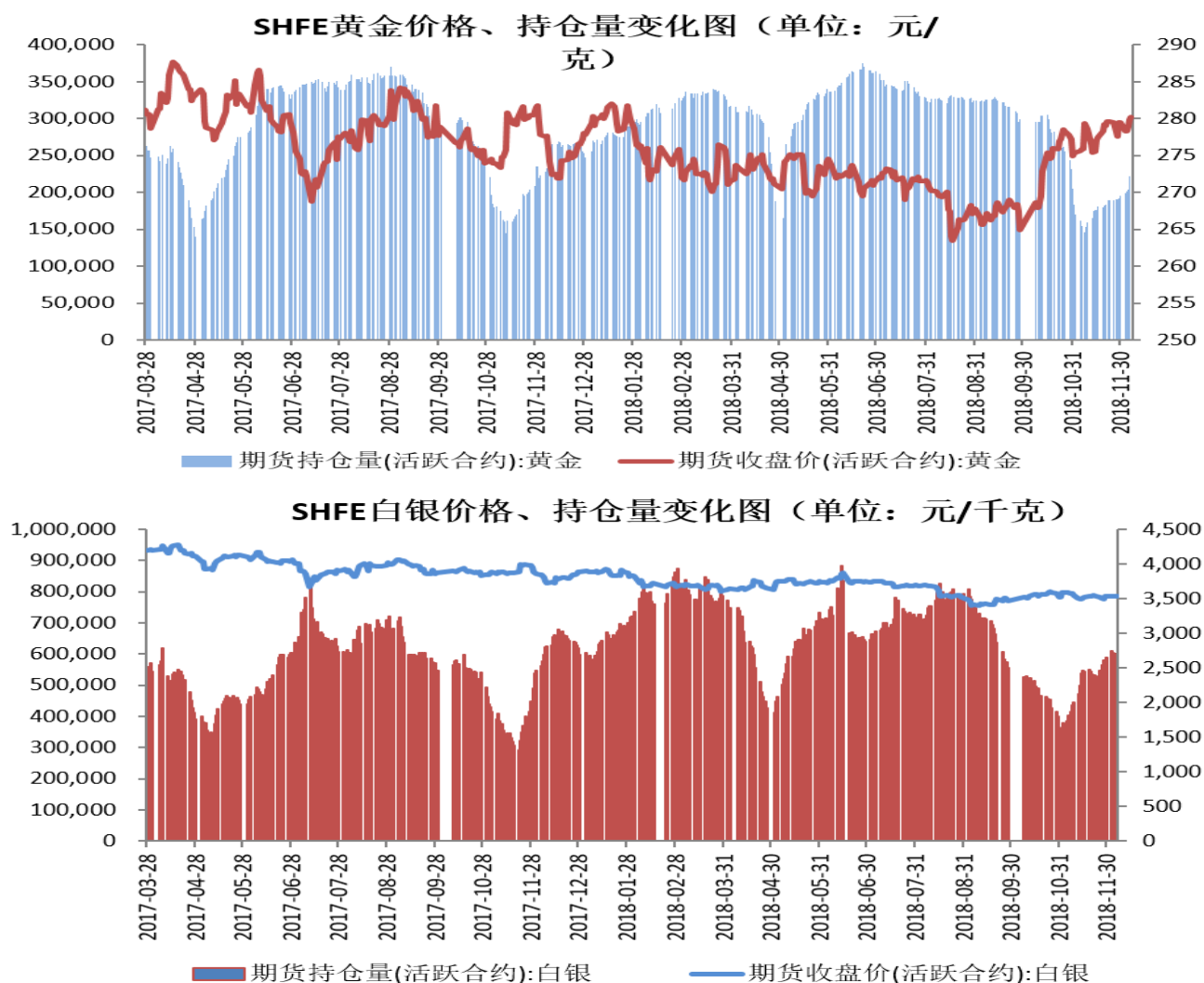
八、国内期货市场持仓

截止 12 月 7 日,国内黄金期货市场持仓为 223782 手,较上周增加 28596 手;国内白银期货市场持仓为 601240 手,较上周增加 12844 手,显示资金分歧进一步加剧。

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 11 月芝加哥 PMI 高于前值和预期，整体 PMI 跌至三个月低位，美国贸易数据显示暗示特朗普政府旨在缩小贸易逆差的关税相关措施可能无效。中国科技巨头华为的首席财务官被逮捕，并可能被引渡到美国，增加了中美谈判结果的不确定性，美国非农就业数据低于预期，美联储加息步伐或放缓。

从黄金主要驱动指标来看，12 月 7 日 COMEX 黄金库存 8,246,046.62 盎司，较上周增加 22.47 万盎司，驱动中性偏空；黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为

759.73吨,与上周相比减少2吨,驱动偏空;上周美国商品期货交易委员会(CFTC)发布的报告顺延到12月10日发布;国内贵金属期货市场持仓持续增加显示有买盘介入。

综上,美国贸易数据显示暗示特朗普政府旨在缩小贸易逆差的关税相关措施可能无效。中国科技巨头华为的首席财务官被逮捕,并可能被引渡到美国,增加了中美谈判结果的不确定性,美国非农就业数据低于预期,美联储加息步伐或放缓,美元承压,黄金驱动指标显示偏空,市场震荡反弹概率较大。

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

美黄金周线收中阳线,创近期来反弹最大单周涨幅,短期压力关注黄金分割即周线60日均线一带压力,趋势线1200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 合约上周收中阳线，对整体反弹的 A 浪进行调整，均是 3 浪调整结构，目前运行在在小 b 浪的过程中，前期高点不过走 b-c 的概率较大，操作上前期高点不过多单建议减仓。

2、白银

图表 14：美白银周线图



数据来源：博易大师、国元期货

从美白银周图收小阳线弱势反弹，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 1906 合约震荡向上，日线上破 60 日均线形成短期市场压力，预期将冲击前期震荡区压力 3600 一线。预期支撑前期低点 3444 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，设置保护性止盈。

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

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

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）

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。

电话：0411-84807840 传真：0411-84807340-803

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532--66728681, 传真 0532-66728658

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

电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号期货大厦 2002 室

电话：021-68401608 传真：021-68400856

合肥营业部

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：0551-68115888 传真：0551-68115897

北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 9 层

电话：010-84555028 010-84555123

合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼

电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

西安营业部

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

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

电话：023-67107988

厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号 1604 室 08 室

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

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

电话：0315-5105115

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

电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号双城国际大厦 4 号楼 22 层

电话：0571-87686300