

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

美元上涨制约贵金属走高, 贵金属高位回落

报告要点:

美国谈判代表准备向中国施压给中美谈判带来不确定性, 欧盟下调了欧盟经济成长预估。美元上涨制约贵金属走高, 驱动指标中性偏空, 市场短期调整。

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，收下影线小阴线，总体高位震荡，调整 3.8 点，跌幅 0.29%，以 1318.2 收盘；国内黄金 1906 合约上周由于春节假期休市，休市前一周收中阳线，上涨 6.30 点，涨幅 2.23%，收于 289.20。

美白银收带下影线小阴线高位横盘，周线下跌 8.5 点，跌幅 0.53%，收于 1582.5；国内白银 1906 合约休市前一周收阳线上涨 97 点，涨幅 2.66%，以 3749 收盘。

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）	1313.97	-3.52	-0.27%
COMEX（美元/盎司）	1318.2	-3.8	-0.29%
黄金 T+D（元/克）	休市	—	—
黄金期货（元/克）	休市	—	—
国际现货白银（美元/盎司）	15.80	-0.05	-0.33%
白银期货（元/千克）	休市	—	—

数据来源：博易大师、国元期货

二、基本面

1、美国 11 月耐用品订单不及预期，工厂订单连续第二个月下跌。数据显示，美国 11 月耐用品订单环比上涨 0.7%，预期上涨 1.5%，初值上涨 0.8%；10 月终值为下跌 4.3%。美国 11 月工厂订单环比下跌 0.6%，预期增长 0.3%，前值下跌

2.1%;

2、美国 1 月 ISM 非制造业 PMI 为 53.7，低于前值 57.6 和预期 57.2，创 6 个月以来的新低；意味着美国非制造业扩张速度的放缓，其中新订单指数创一年来新低。ISM 表示，受调查对象表达了对政府部分关门所造成的影响的担忧，但是对整体经济条件保持乐观；

3、美国 1 月 Markit 服务业 PMI 终值为 54.2，与前值和预期一致，Markit 首席经济学家威廉姆森表示，PMI 数据指向稳健的经济增长。PMI 表现与年初约 2.5% 的 GDP 年化增速预估相一致。商业乐观程度达到去年 10 月以来新高，同时就业增速维持稳健；

4、世界黄金协会上周早些时候发布的数据，全球 ETF 黄金持有量连续第四个月上涨，但进入 2 月份以后却持续下滑，截止目前已减少 71.9 吨；

5、美国谈判代表准备向中国施压，要求中国改革对待美国企业知识产权的方式，以达成一项贸易协议，避免上调中国输美商品关税。双方正试图在 3 月 1 日的最后期限前敲定一项贸易协议，如果没有达成协议，美国将把价值 2,000 亿美元的中国商品的关税从 10% 上调至 25%。

三、重要事件

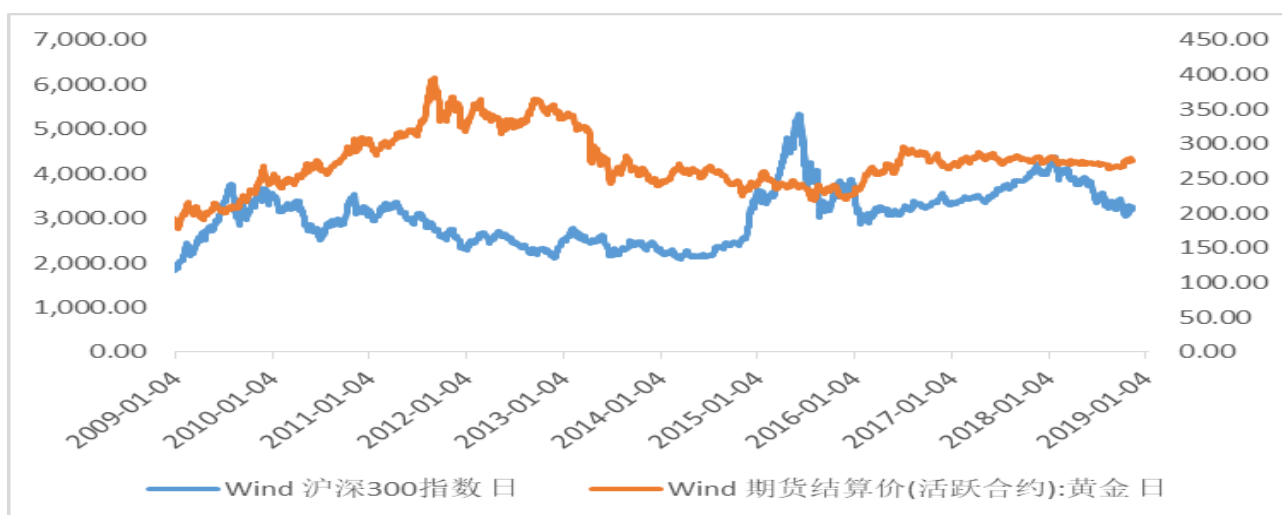
欧盟大幅下调欧元区经济成长预估

欧盟执委会上周四大幅下调了对今明两年欧元区经济成长预估，因预计欧元区最大的几个国家将受到全球贸易紧张局势和一系列国内挑战的拖累。欧盟执委会在其季度经济预估中，亦下调了对欧元区 19 国明年通胀的预估，目前预估料低于欧洲央行的预估，这可能令欧洲央行今年升息的计划复杂化。

欧盟执委会表示，欧元区今年的经济增长率将从2018年的1.9%降至1.3%，到2020年反弹至1.6%。新的预估远不及去年11月公布的预估乐观，当时欧盟预计欧元区今年经济成长1.9%，2020年成长1.7%。

欧盟执委会指出，全球贸易紧张局势和中国经济放缓是拖累欧盟经济的主要因素。

图表 2：黄金与 A 股走势



数据来源：Wind、国元期货

四、美元指数

美元指数持续反弹

图表 3：美元指数周图走势



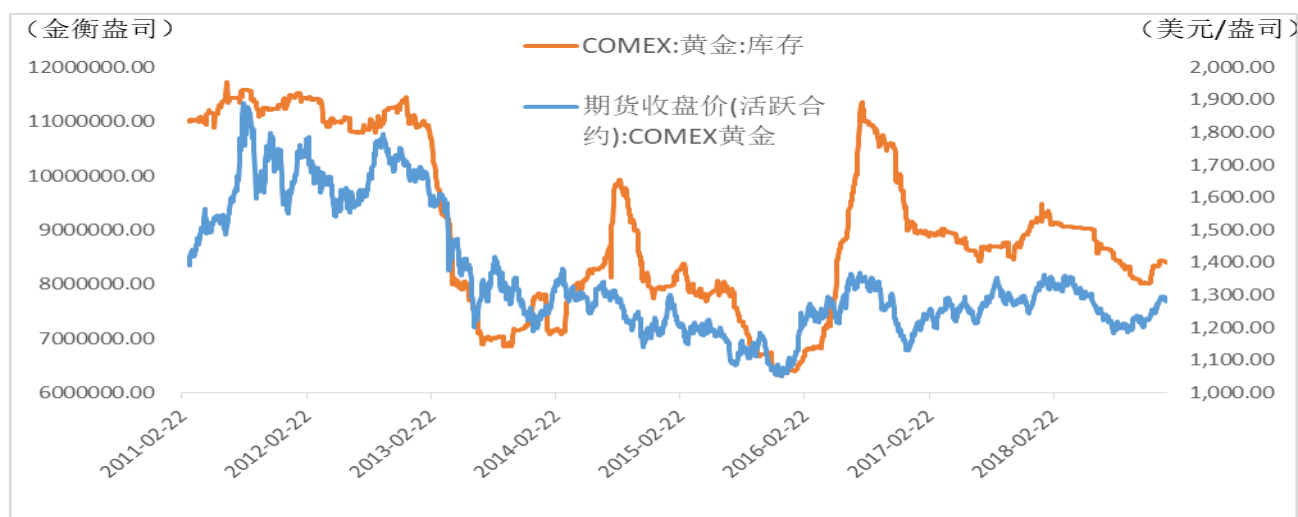
数据来源：博易大师、国元期货

近期美国公布的数据继续对美元形成支撑。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，预期目前运行在小c浪调整的过程中，市场反弹后有继续调整预期。

五、库存

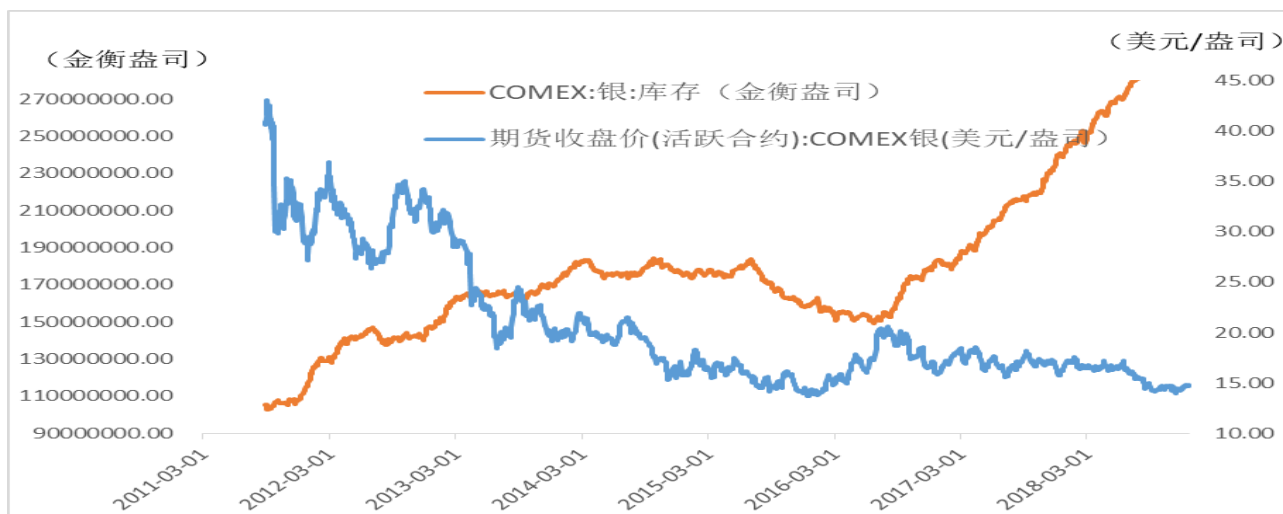
芝加哥商业交易所(CME)公布报告显示，2月8日COMEX黄金库存8,465,667.39盎司，较上周减少24610盎司，驱动偏空；COMEX白银库存2.9688亿盎司，较上周减少33.1381万盎司，驱动中性。

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

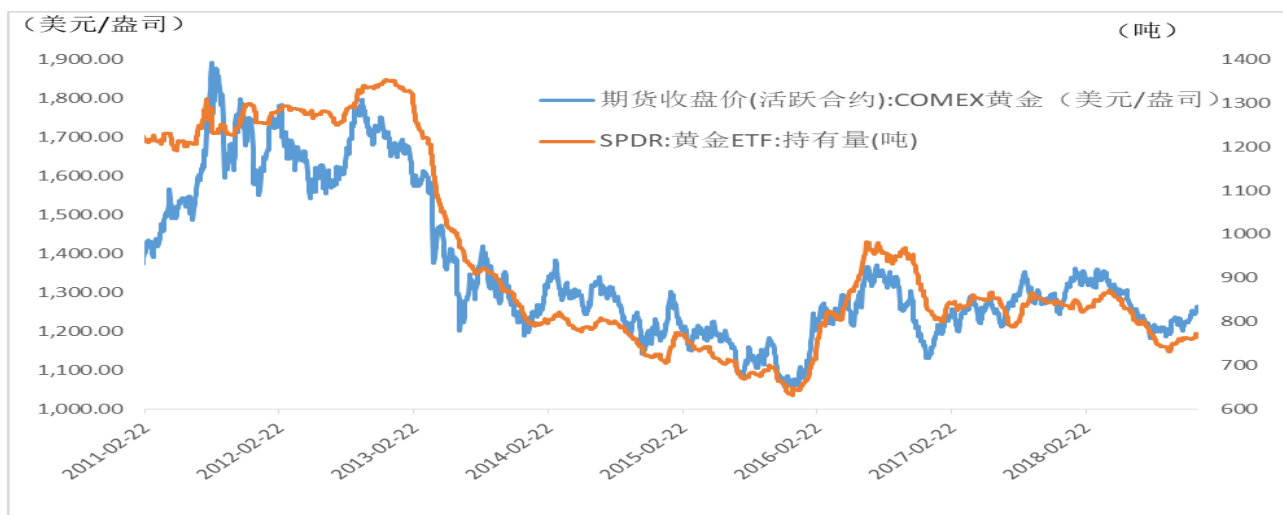


数据来源: Wind、国元期货

六、ETF 基金持仓

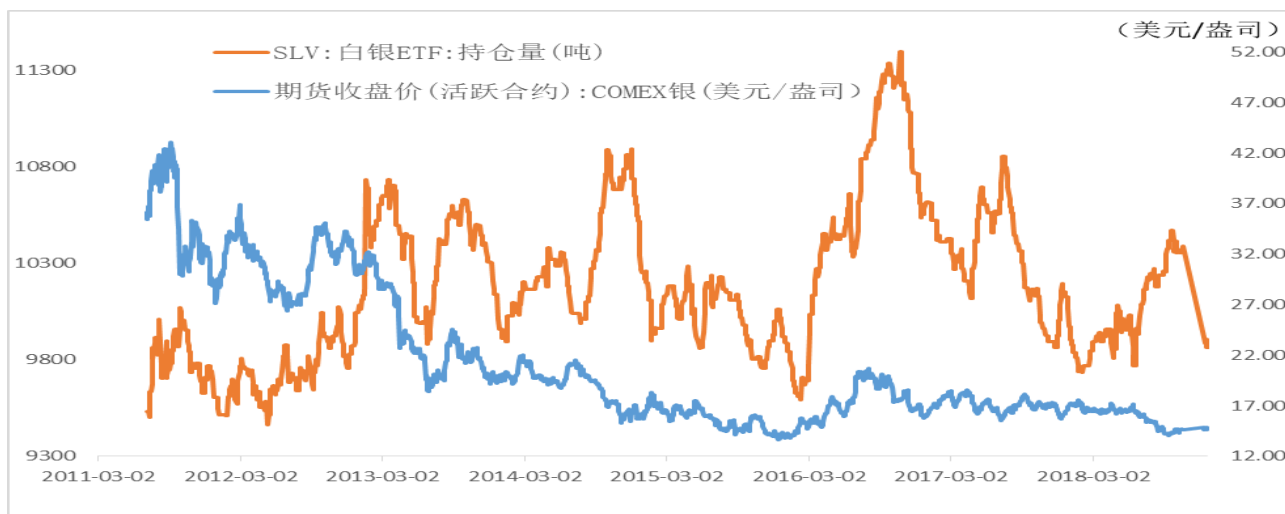
截止2月8日,黄金ETF-SPDRGoldTrust的持仓量为802.12吨,与上周相比减少11.17吨,驱动偏空;SLV白银ETF持仓至9,610.96吨,与上周相比减少53.61吨,驱动偏空。

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

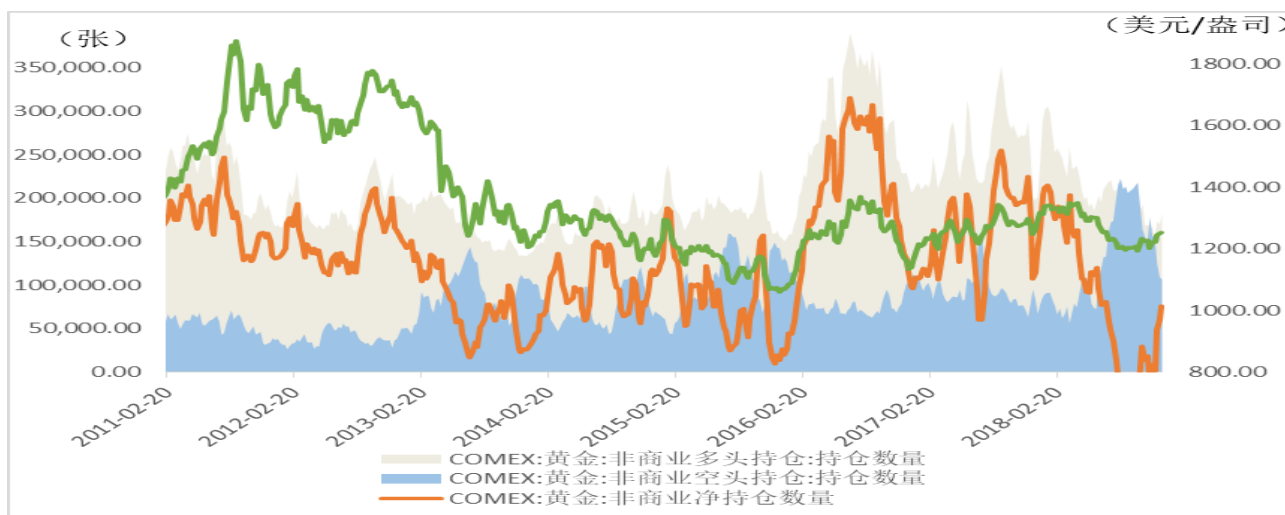


数据来源: Wind、国元期货

七、CFTC 净持仓

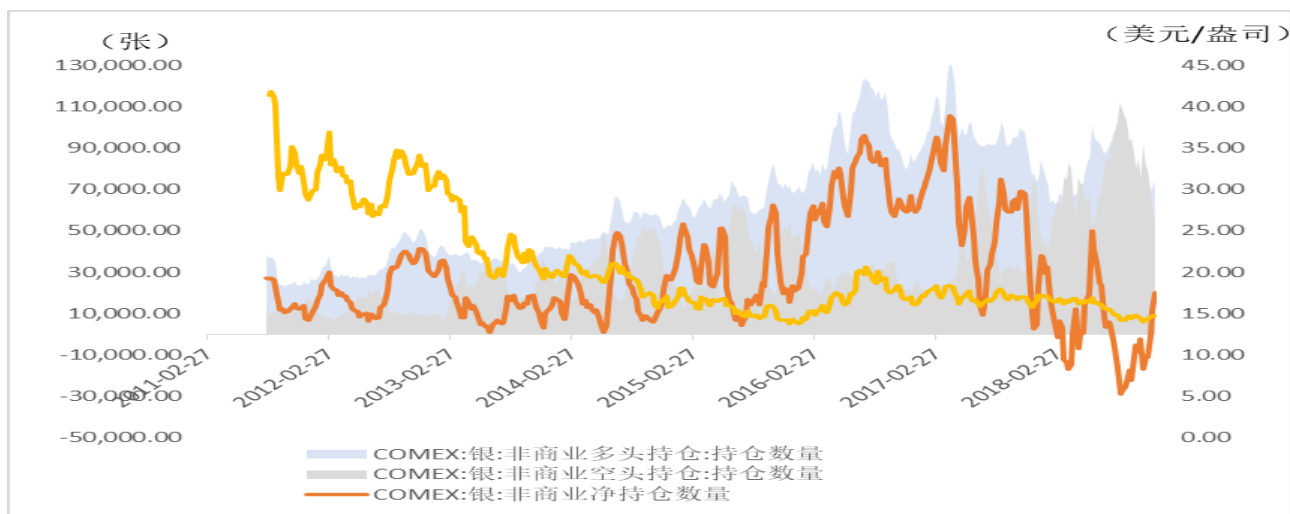
上周美国商品期货交易委员会(CFTC)发布的报告显示,黄金非商业多头持仓减少,非商业空头增加,非商业净持仓减少11769张为99216张,驱动偏空;白银非商业多头持仓增加,非商业空头减少,非商业净持仓增加28473张,驱动偏多。

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

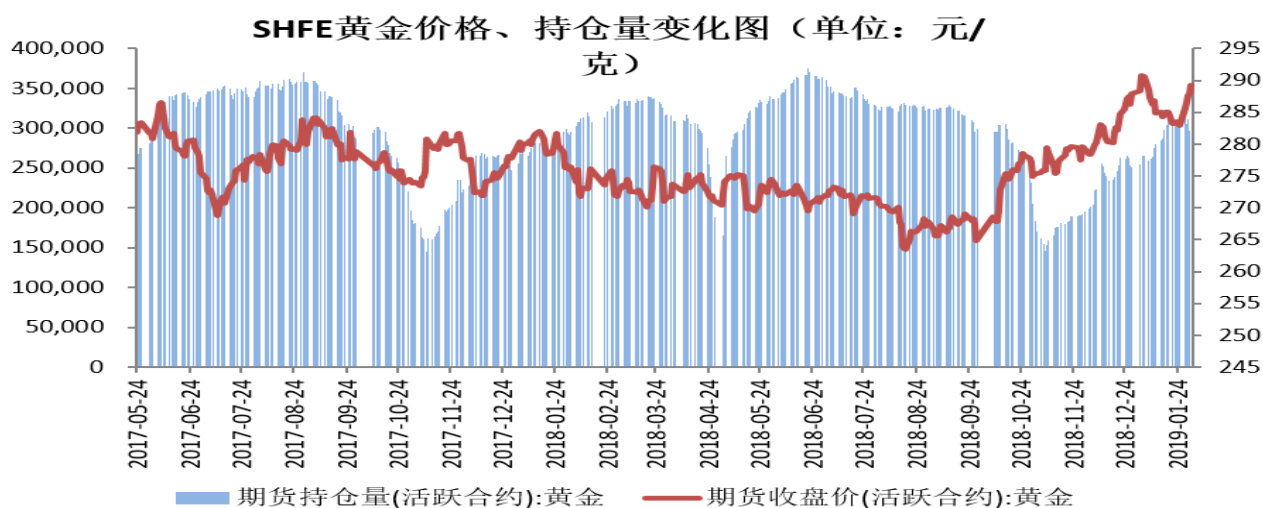


数据来源: Wind、国元期货

八、国内期货市场持仓

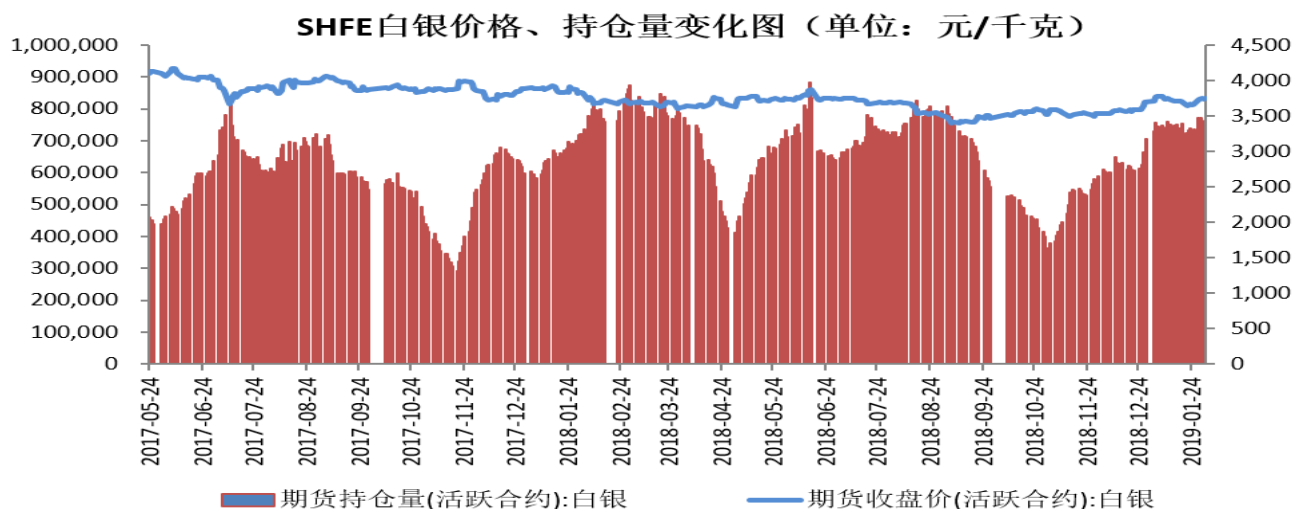
截止2月1日,国内黄金期货市场持仓为292324手,较上周减少13392手;国内白银期货市场持仓为712152手,较上周减少60510手。显示资金在节前有继续明显的流出迹象。

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 月耐用品订单不及预期,工厂订单连续第二个月下跌;美国 1 月 ISM 非制造业 PMI 创 6 个月以来的新低,意味着美国非制造业扩张速度的放缓;全球 ETF 黄金持有量进入 2 月份以后持续下滑;美国谈判代表准备向中国施压,双方正试图在 3 月 1 日的最后期限前敲定一项贸易协议;欧盟下调了欧盟经济增长预估。

从黄金主要驱动指标来看,芝加哥商业交易所(CME)公布报告显示,2月8日 COMEX 黄金库存 8,465,667.39 盎司,较上周减少 24610 盎司,驱动偏空;截止 2 月 8 日,黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 802.12 吨,与上周相比减少 11.17 吨,驱动偏空;上周美国商品期货交易委员会(CFTC)发布的报告显示,黄金非商业多头持仓减少,非商业空头增加,非商业净持仓减少 11769 张为 99216 张,驱动偏空;国内黄金市场持仓减少显示节前资金有明显的流出迹象。

综上,美国谈判代表准备向中国施压带来不确定性,欧盟下调了欧盟经济增长预估。美元上涨制约贵金属走高,驱动指标中性偏空,市场短期调整。

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阴线，高位震荡，前期成交密集区及 1300 整数关口一线由压力变成短期支撑，强支撑仍建议关注这波反弹的原始趋势线（如上图所示）。

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 合约节前一周持续反弹，次轮反弹在日线 60 日均线受到支撑，

MACD 指标出现金叉，操作上等待调整 285 一线支撑尝试多单，下破止损。

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 K 线图小幅收阴，目前在周线 60 日均线一线震荡，重要压力区预期前期下降趋势线，1500 之上继续反弹思路对待，如下破则走弱。

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 合约最近几日收星线显示多空势均力敌，突破区 3640 一线形成短期支撑，操作上调整参与多单为主，不建议追高。

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

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920-921 室

电话：0917-3859933

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