

## 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

### 美联储暂停加息，黄金走高

#### 报告要点：

美联储议息会议声明鸽派，暂停加息给美元带来压力；美国劳动力市场趋紧，房地产指数低于预期给贵金属带来支撑；驱动指标中性偏多，贵金属震荡走高。

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 .....       | 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 .....         | 8 |
| 图表 13: Au1906 日 K 线图 ..... | 8 |
| 图表 14: 美白银周线图 .....        | 9 |
| 图表 15: Ag1906 日 K 线图 ..... | 9 |

## 一、周度行情回顾

上周美黄金周线收上下影线小阳线，震荡反弹，周度反弹 11.1 点，涨幅 0.85%，以 1313.4 收盘；国内黄金 1906 合约上周周线收小阳线，上涨 1.45 点，涨幅 0.51%，收于 286.35。

美白银周线收小阳线，周线反弹 14.5 点，涨幅 0.95%，收于 1543.5；国内白银 1906 合约上周收小阳线，上涨 45 点，以 3641 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） | 1313.16 | +11.20 | +0.86% |
| COMEX（美元/盎司）  | 1313.4  | +11.1  | +0.85% |
| 黄金 T+D（元/克）   | 285.82  | +1.61  | +0.57% |
| 黄金期货（元/克）     | 286.35  | +1.45  | +0.51% |
| 国际现货白银（美元/盎司） | 15.43   | +0.16  | +1.08% |
| 白银期货（元/千克）    | 3641    | +45    | +1.25% |

数据来源：博易大师、国元期货

## 二、基本面

1、美国 2 月工业产出月率为 0.1%，高于前值-0.6%低于预期 0.4%；连续第二个月下滑，纽约联储本月制造业活动弱于预期，进一步显示第一季度经济成长大幅放缓。说明贸易战、全球经济增长放缓等不利因素正在拖累美国制造业，美指及美债收益率应声下跌；

2、1月Jolts职位空缺升至760万，高于731万的预期，而去年12月的数据为734万。此次调查再次表明，职位数量远高于可用劳动力，这表明劳动力市场趋紧；

3、数据显示，美国3月NAHB房产市场指数为62，与前值一致略低于预期63；数据对美元构成利空但影响不明显；

4、数据显示，美国至3月16日当周初请失业金人数为22.1万人，低于前值22.9万人和预期22.5万人，机构评论称，尽管就业数量增速步伐有所放缓，但上周美国初请失业金人数低于预期，表明就业市场情况仍然强劲；

5、瑞士联邦海关总署的数据显示，瑞士2月份仅向中国和香港出口了11.4吨黄金。对印度的出口总量为15.8吨，同比下降43%；

6、根据世界黄金协会统计，今年2月，在连续4个月录得净流入后，全球黄金ETF和类似产品的黄金持仓总量减少了33吨，降至2479吨，相当于流出资金13亿美元。

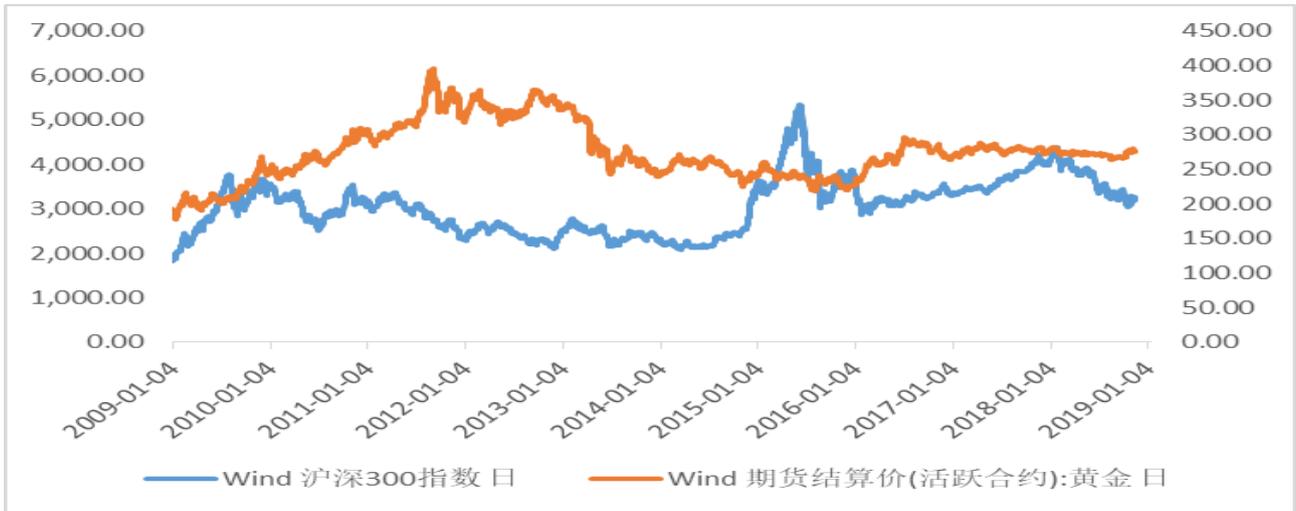
### 三、重要事件

#### 美联储议息会议

美联储发布的FOMC声明全文总的来说相当鸽派，将联邦基金利率的目标范围维持在2.25%至2.5%。委员会继续认为，经济活动的持续扩张，强劲的劳动力市场条件以及委员会对称的2%目标附近的通货膨胀是最可能的结果。

美联储将2019年GDP预测下调至2.1%，而去年12月为2.3%，声明称，在12个月的基础上，整体通胀率下降，主要原因是能源价格下跌；食品和能源以外的物品的通货膨胀率接近2%。

图表 2：黄金与 A 股走势



数据来源：Wind、国元期货

## 四、美元指数

### 美元指数周线收星

图表 3：美元指数周图走势



数据来源：博易大师、国元期货

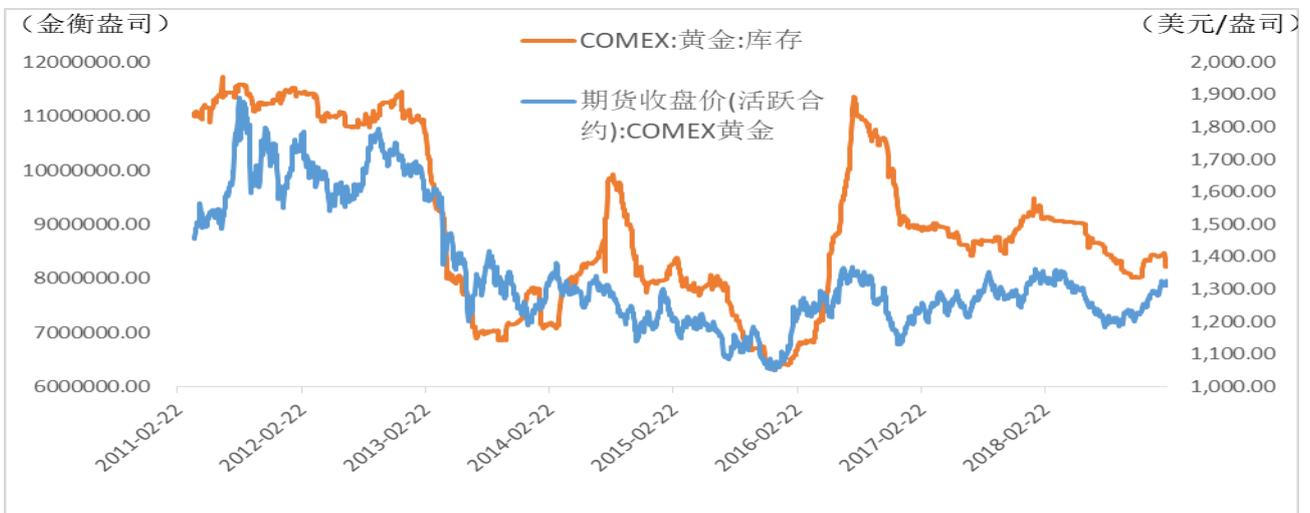
近期美国公布的数据偏空给美元带来压力，上周收星波动剧烈。从技术上看，美元指数 2 月 16 日创出 88.251 低点后，下跌第 5 浪（5-5）结构已经走完，按预期反弹，目前认为对下跌反弹的大 A 浪结构结束（下破 95），目前市场对整体 A 浪调整进行调整，目前认为是 3 浪调整结构，预期目前将运行在小 c 浪调

整的过程中，价格在 97 一线承压，后期震荡回落概率较大。

## 五、库存

芝加哥商业交易所(CME)公布报告显示，3月22日COMEX黄金库存8,038,811.35盎司，较上周增加1274.94盎司，驱动中性；COMEX白银库存302,421,561.57盎司，较上周增加98万盎司，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

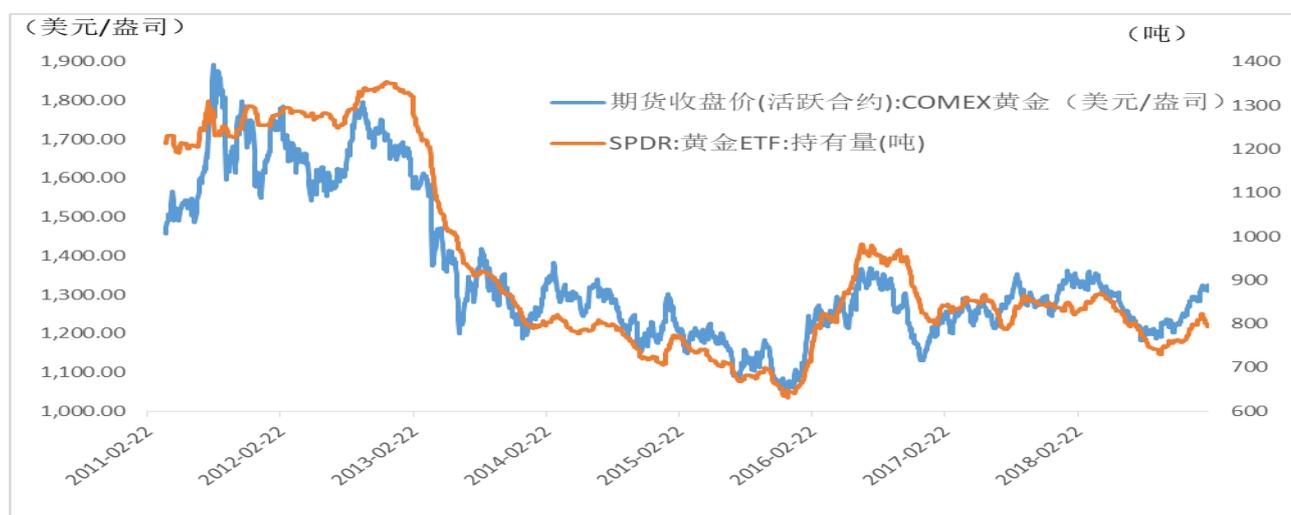


数据来源: Wind、国元期货

## 六、ETF 基金持仓

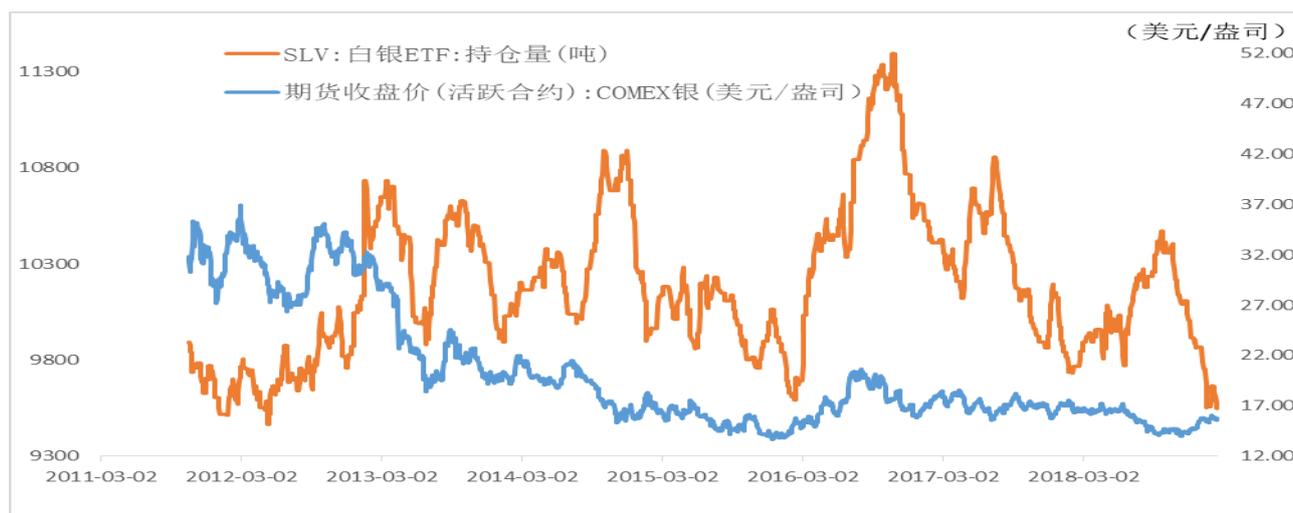
截止3月22日，黄金ETF-SPDRGoldTrust的持仓量为781.03吨，与上周相比增加1.6吨，驱动偏多；SLV白银ETF持仓至9,626.18吨，与上周相比减少42.28吨，驱动偏空。

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



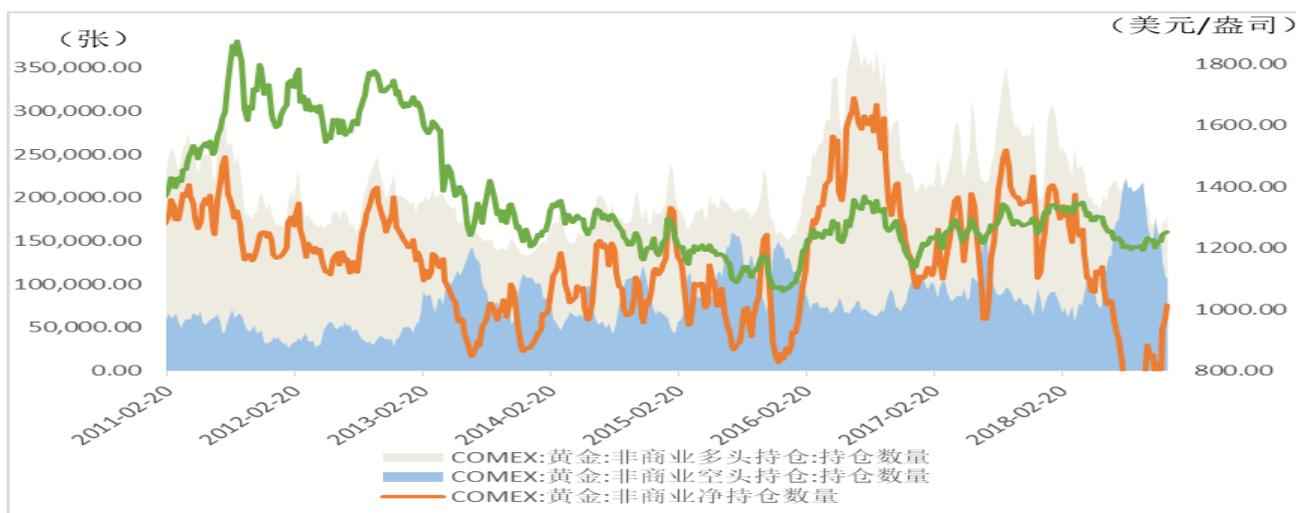
数据来源: Wind、国元期货

## 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

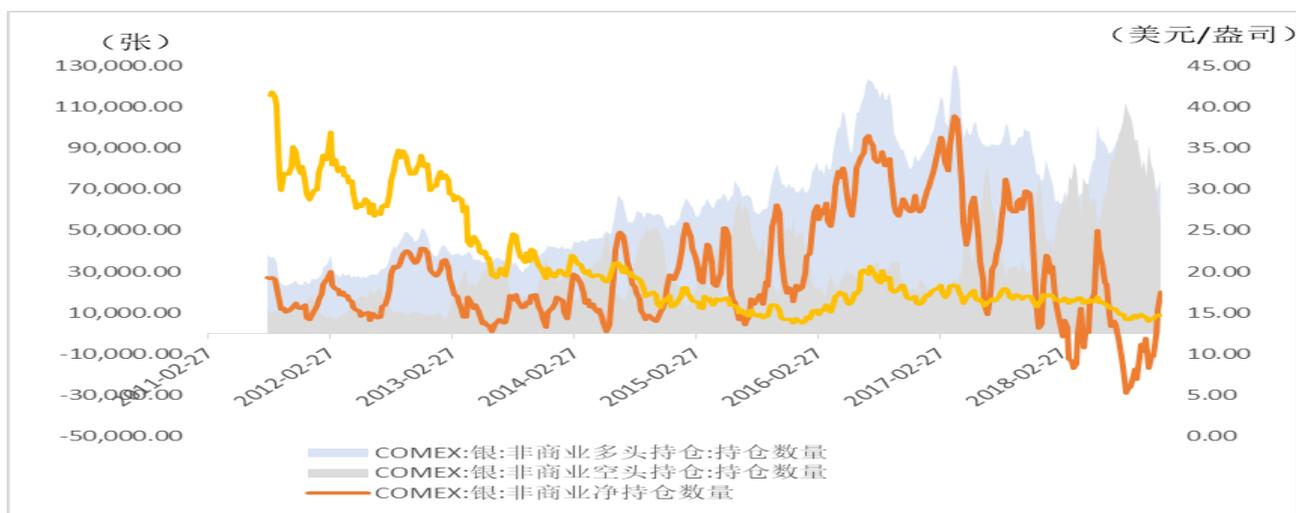
持仓基本持平，非商业空头增加，非商业净持仓增加 9577 张为 88396 张，驱动偏多；白银非商业多头小幅减少，非商业空头增加，非商业净持仓减少 3772 张至 23310 张，驱动偏空。

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

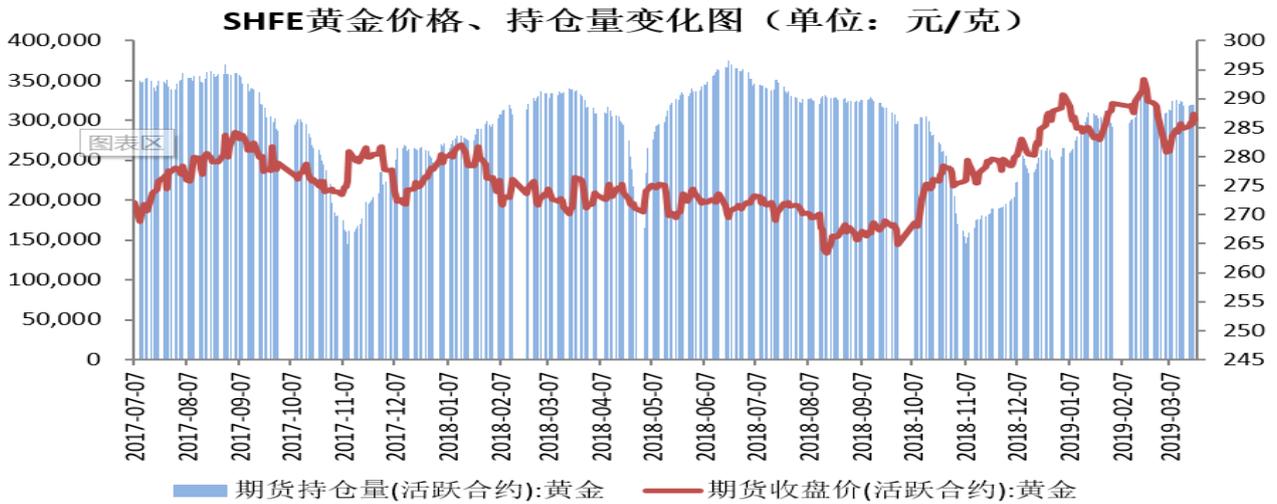


数据来源：Wind、国元期货

## 八、国内期货市场持仓

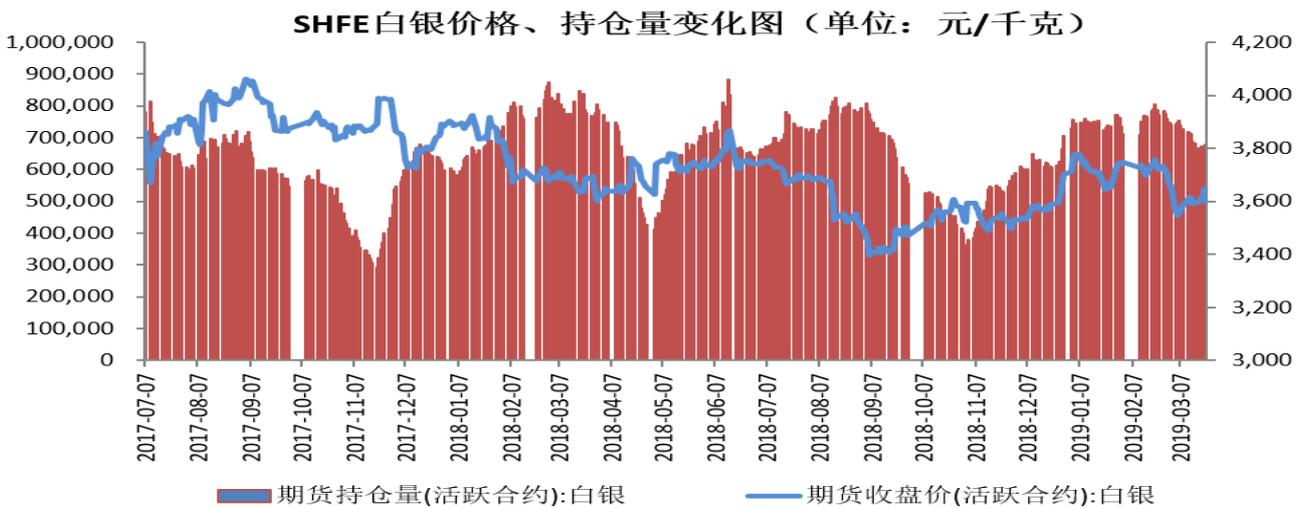
截止 3 月 22 日，国内黄金期货市场持仓为 320,804.00 手，较上周增加 1170 手；国内白银期货市场持仓为 677,906.00 手，较上周增加 10588 手。

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

美联储议息会议态度鸽派, 美国 2 月工业产出月率高于前值低于预期、劳动力市场趋紧、3 月 NAHB 房地产市场指数低于预期; 瑞士 2 月向印度和中国香港出口降低; 全球黄金 ETF 和类似产品的黄金资金明显流出。

从黄金主要驱动指标来看, 3 月 22 日 COMEX 黄金库存 8,038,811.35 盎司,

较上周增加 1274.94 盎司,驱动中性;黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 781.03 吨,与上周相比增加 1.6 吨,驱动偏多;黄金非商业多头持仓基本持平,非商业空头增加,非商业净持仓增加 9577 张为 88396 张,驱动偏多;国内黄金持仓基本持平,白银持仓增加,分歧加剧。

综上,美联储议息会议声明鸽派,暂停加息给美元带来压力,美国劳动力市场趋紧,房地产指数低于预期给贵金属带来支撑,驱动指标中性偏多,贵金属震荡走高。

## 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

美黄金周线收小阳线震荡走高,技术上看压力前期高点,短期支撑黄金分割线,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 合约上周继续震荡反弹，上破趋势线则重回高位震荡区，短期压力 290，操作上 280 一线多单减持后其余部分谨慎持有。

## 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 线图上看上下影线小阳线，表现偏震荡，目前在均线缠绕处震荡，关注 1500 一线支撑，如下破则反弹结束。

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 合约上周继续反弹，指标中性偏震荡，压力日线 60 日均线，支撑 3580，操作上建议以震荡思路参与，注意向远期 1912 合约的移仓。

## 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