

## 报告要点

## 贵金属周报

虽然美联储纪要偏鹰派，但美国空袭叙利亚，叠加不及预期的非农就业数据，大幅提升市场避险情绪；国内中国3月出口降幅超预期，3月新增贷款不及预期都较为利好贵金属，预期黄金强于白银。

技术上看短期黄金重心上移，预期考验272支撑，压力日线60日均线；白银短期压力继续关注3700，观望为宜。

### 国元期货研究咨询部

发布日期：2018年4月16日

全国统一客服

400-8888-218

网址

[www.guoyuanqh.com](http://www.guoyuanqh.com)

## 目录

图 1:上周黄金内外盘收盘情况 .....	2
图 2: 美元指数周图走势 .....	4
图 3: COMEX 黄金库存 .....	5
图 4: COMEX 白银库存 .....	5
图 5: 黄金基金持仓 .....	5
图 6: 白银基金持仓 .....	6
图 7: 黄金 CFTC 净持仓 .....	6
图 8: 白银 CFTC 净持仓 .....	7
图 9: 国内黄金持仓量 .....	7
图 10: 国内白银持仓量 .....	8
图 11: 美黄金周图 .....	9
图 12: Au1806 日 K 线图 .....	10
图 13: 美白银周线图 .....	10
图 14: Ag1806 日图 .....	11

## 1、行情回顾

上周美黄金收长上影线阳线，整体震荡反弹，重心上移，支撑 1320，压力 1360，上涨 11.2 美元，涨幅 0.84%，以 1348.5 收盘；国内黄金 1806 合约周线收星，多空势均力敌，压力 280 一线，支撑近期低点 270，上周下跌 0.25 元，跌幅 0.09%，收 273.15。

美白银收上下影线阳线，波动剧烈，1600 支撑，1700 压力，周线上涨 8.0 点，涨幅 1.71%，收 1664.5；国内白银 1806 合约周线收星，表现较弱，下跌 4 点，跌幅 0.11%，以 3635 收盘。

图 1:上周黄金内外盘收盘情况

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）	1346	12.59	0.94%
COMEX（美元/盎司）	1348.5	11.2	0.84%
黄金 T+D（元/克）	272.11	0.29	0.11%
黄金期货（元/克）	273.15	-0.25	-0.09%
国际现货白银（美元/盎司）	16.61	0.23	1.44%
白银期货（元/千克）	3635	-4	-0.11%

数据来源：博易大师、国元期货

## 2、基本面

1. 3 月份美国非农就业人数增幅为 10.3 万，小于预期；
2. 美国 3 月 PPI 增幅超预期，主要受医疗和航空费用上涨的推动；
3. 美国总统特朗普警告俄罗斯，可能很快对怀疑使用毒气袭击的叙利亚实施军事打击，

称导弹“即将到来”；

4. 美国政府宣布新一轮对俄罗斯的制裁,根据美国财政部宣布的措施,此次制裁对象包括了7名俄罗斯寡头及其持有和控制的12家公司,另有17名高级官员,俄罗斯股市暴跌；

5、中国3月新增贷款1.12万亿元,预期1.05万亿,前值8393亿元；M2同比增长8.2%,预期增8.9%,前值增8.8%。中国3月社会融资规模增量为1.33万亿元,上年同期2.12万亿元,预期1.8万亿元。

### **3、重要事件**

#### **美国已联合英国和法国对叙利亚军事设施实施精准打击**

4月14日北京时间9点,美国总统特朗普称,美国已联合英国和法国对叙利亚军事设施实施精准打击。空袭发生后,全球市场被激起连锁反应,比特币、黄金、原油等避险资产价格纷纷飚升。随着避险情绪升温,下周首先要留意周末叙利亚被空袭的影响发酵情况,可能会对黄金、股市、原油都会产生较大的影响。

#### **美元兑港元触及弱方兑换保证红线**

4月12日,美元兑港元触及弱方兑换保证红线,香港金管局两日内共买入96.64亿港元,此后港元拆息(Hibor)不断上涨,其中3个月Hibor从12日的1.1725%上涨至13日的1.21496%。市场分析人士指出,香港银行贷款利率将随拆息的上涨而提升,而利率上扬将会对以楼市和股市为代表的资产价格带来冲击。

#### **中国3月出口降幅超预期**

海关总署上午公布的数据显示,中国3月出口(以人民币计)同比降9.8%,预期增8.0%,前值增36.2%；进口增长5.9%,预期增7.5%,前值降0.2%。3月贸易逆差297.8亿元人

民币，为 2017 年 2 月以来首次。3 月出口增速的回落与贸易战无关；贸易帐由顺差转逆差，势必会引发市场对贸易战的担忧；但此次出口增速对各个地区均出现下滑，不单单是美国，因此为春节扰动的影响；滤掉扰动看，贸易景气度小幅上升。

## 4、美元指数

### 美元指数走势横盘，谨慎调整

美元指数收上下影线小阴线，下破 90 整数关口支撑，短期谨慎调整。

图 2：美元指数周图走势



数据来源：博易大师、国元期货

基本面近期比较凌乱，从技术上看，2 月 16 日创出 88.251 低点后，仍倾向下跌第 5 浪结构已经走全，5-5 浪结构或已经走完，有反弹需求，预期反弹仍以横盘震荡走势的概率较大，目前运行在对下跌反弹的 A 浪结构中。

## 5、库存

芝加哥商业交易所(CME)公布报告显示 4 月 13 日 COMEX 黄金库存 9058983.72 盎司，较上周下跌 3215 盎司，驱动偏多；COMEX 白银库存 2.63 亿盎司，较上周减少 37.75 万盎司，偏多。

图 3 : COMEX 黄金库存

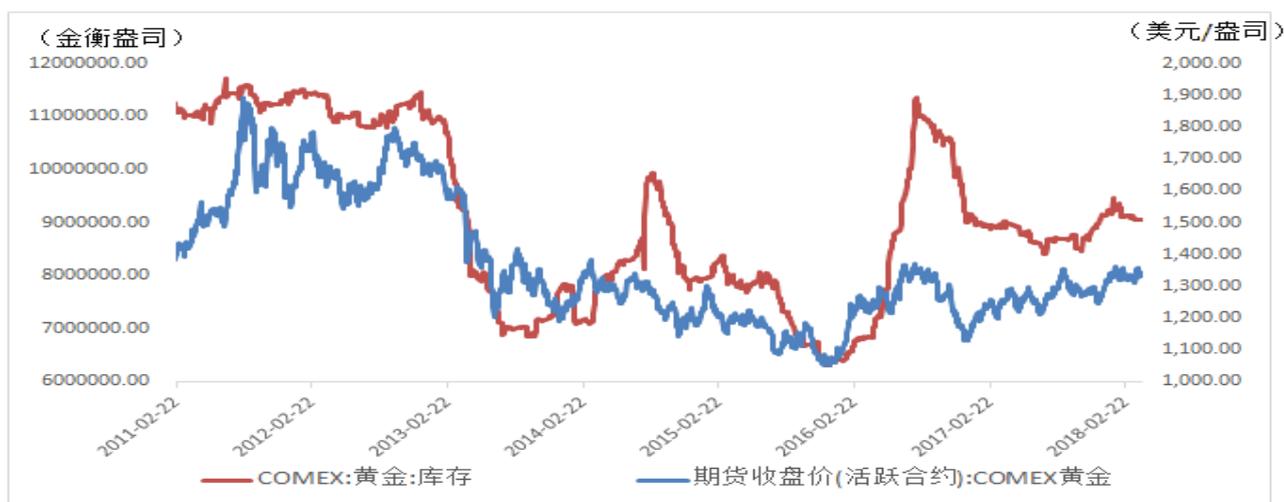
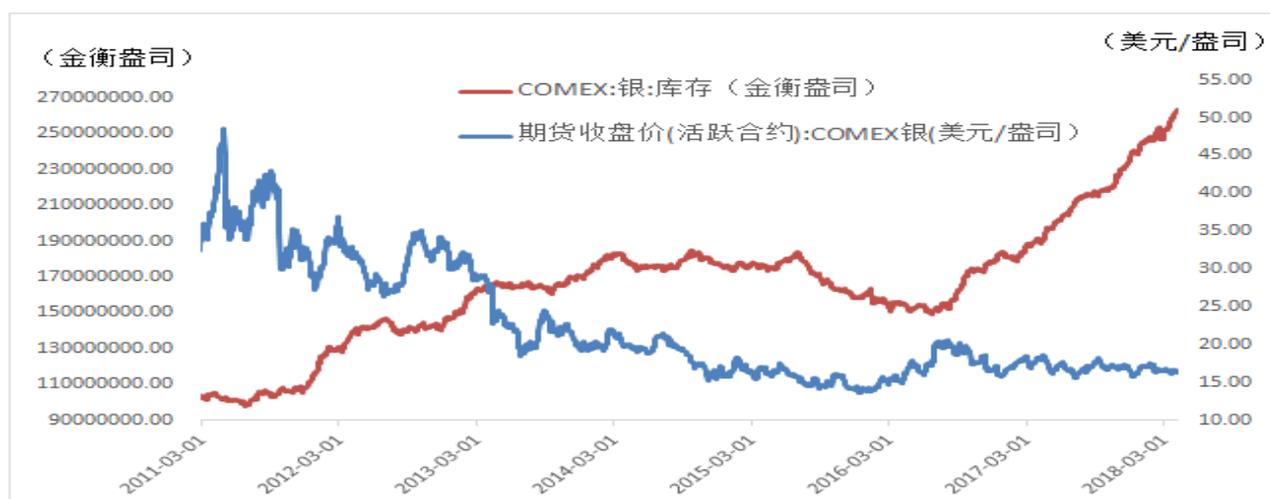


图 4 : COMEX 白银库存



数据来源：Wind、国元期货

## 6、ETF 基金持仓

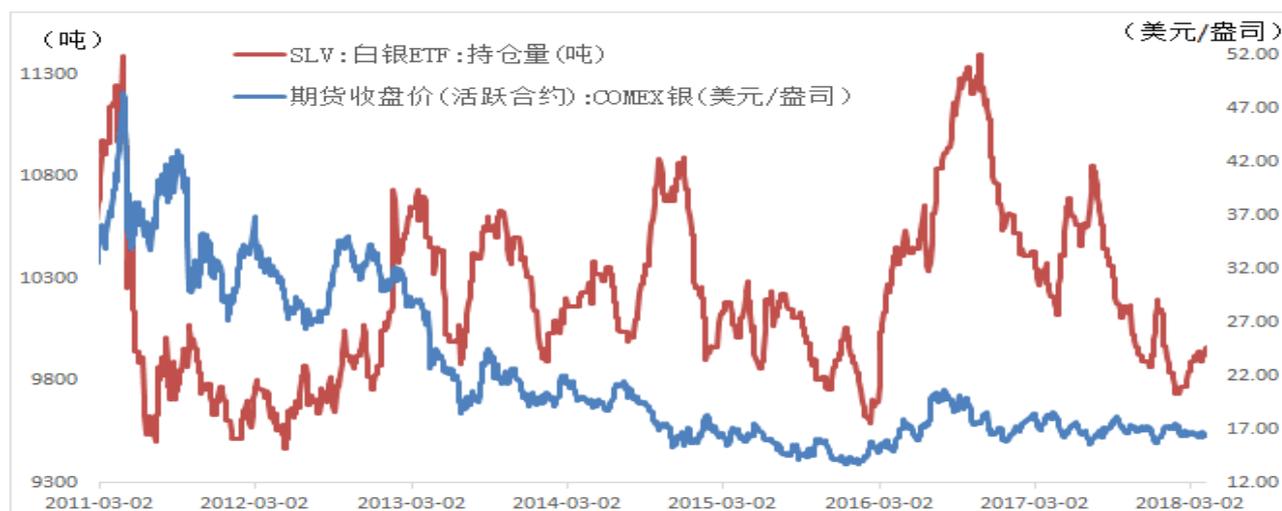
截止 4 月 13 日,黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 865.89 吨,与上周增加 5.9 吨,驱动指标偏多。SLV 白银 ETF 持仓至 9959.22,与上周持平,中性。

图 5 : 黄金基金持仓



数据来源：Wind、国元期货

图 6：白银基金持仓



数据来源：Wind、国元期货

## 7、CFTC 净持仓

上周 CFTC 黄金基金净多减少 11217 手至 155372 手，驱动指标偏空。CFTC 白银基金净多增加 2132 手至 14833 手，偏多。

图 7：黄金 CFTC 净持仓

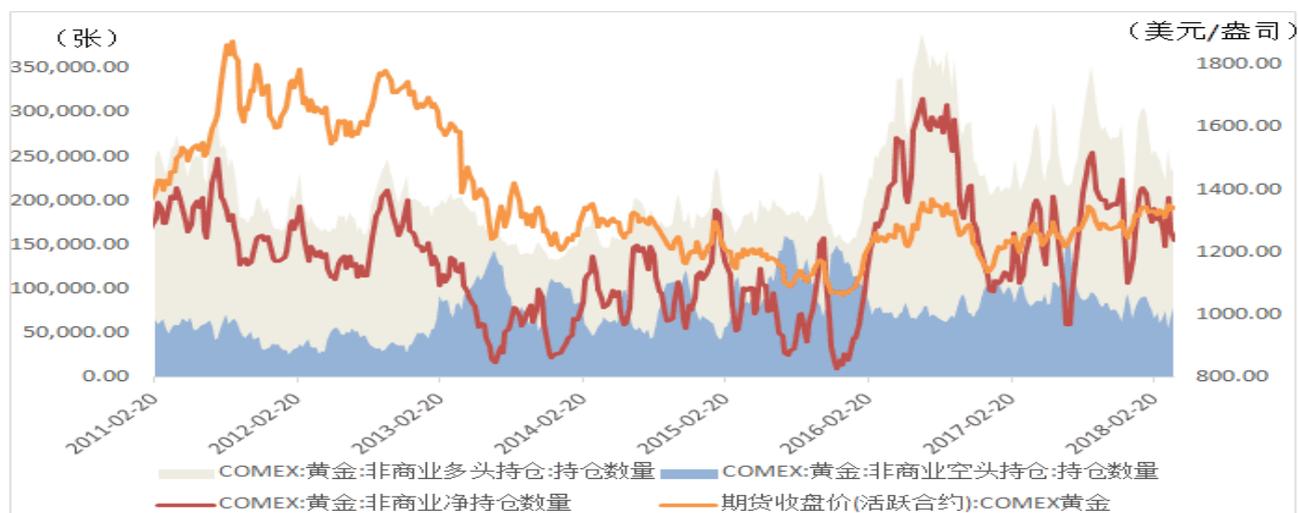
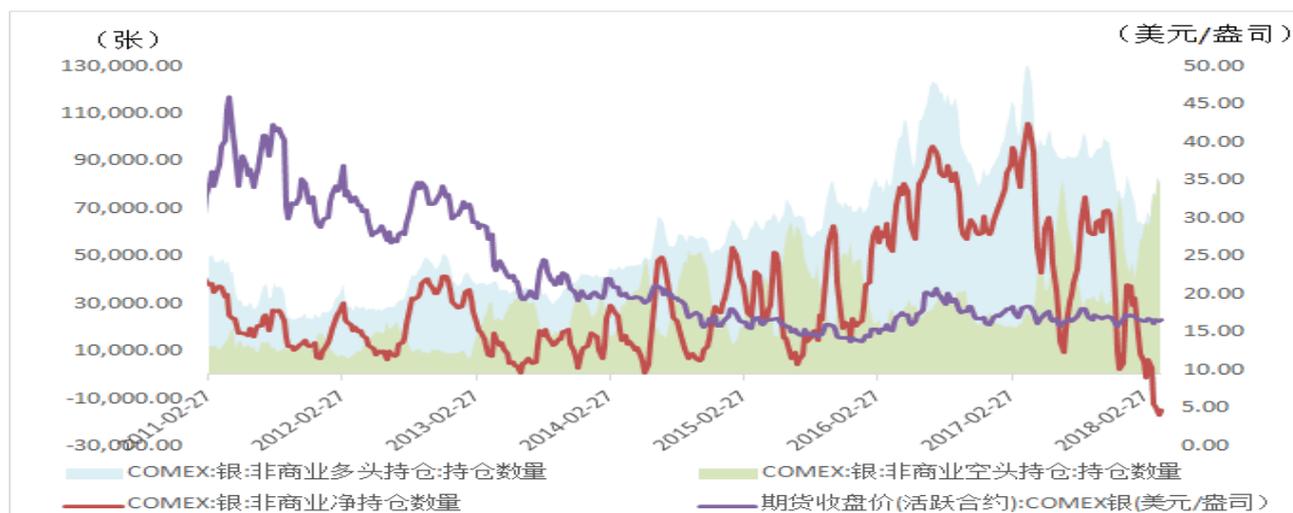


图 8：白银 CFTC 净持仓



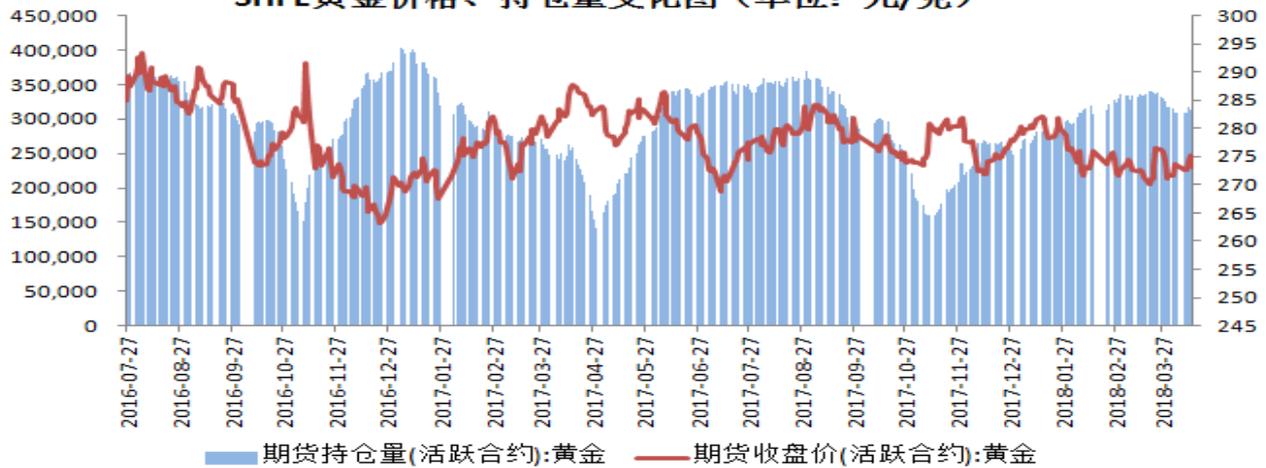
数据来源：Wind、国元期货

## 8、国内期货市场持仓

上周国内黄金期货市场持仓为 305098 手，较上周减少 7950 手。上周国内黄金期货市场持仓为 636494 手，较上周减少 35862 手，显示资金有撤离迹象。

图 9：国内黄金持仓量

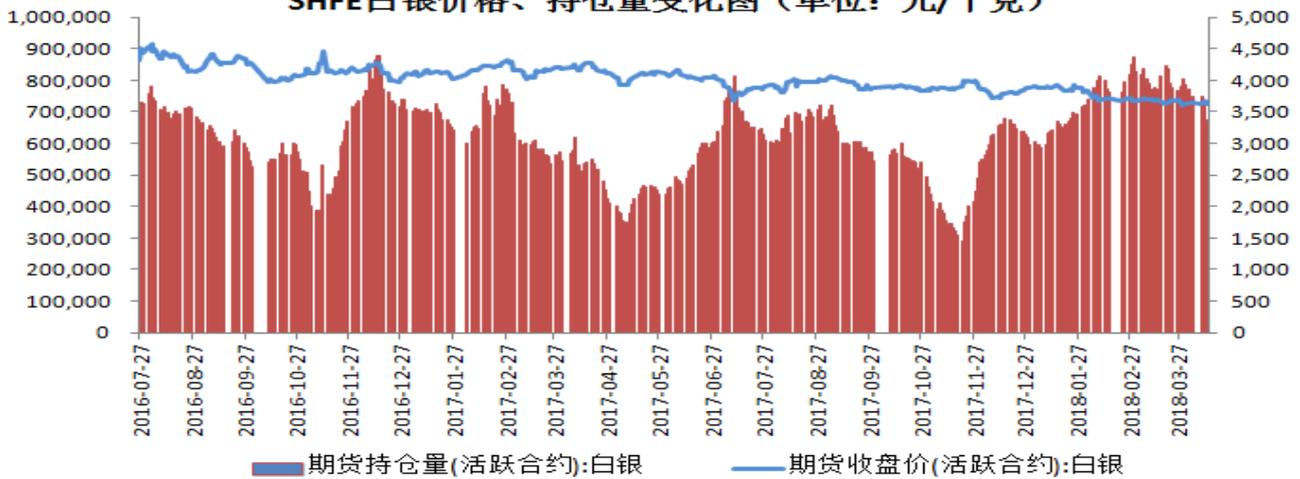
**SHFE黄金价格、持仓量变化图（单位：元/克）**



数据来源：博易大师、国元期货

**图 10：国内白银持仓量**

**SHFE白银价格、持仓量变化图（单位：元/千克）**



数据来源：博易大师、国元期货

## 9、基本面小结

虽然美联储纪要偏鹰派，但美国空袭叙利亚，叠加不及预期的非农就业数据，大幅提升市场避险情绪，整体上对贵金属较为有利。薪资仍然是劳动力市场中最薄弱环节，薪资增速迟迟没有亮点出现，令市场怀疑整体经济的扩张态势是否能保持良好势头。美国经济前景受到贸易保护主义影响，远期经济不确定性增强，货币政策的加速调整，恐将危及实体经济，促使美联储更加坚定平稳而缓慢加息路径。国内中国 3 月出口降幅超预期，中国 3 月新增贷

款不及预期都较为利好贵金属。黄金预期比白银更加强势，一是黄金投资需求的较为旺盛，二是黄金的金融属性较白银要好，避险情绪对黄金的驱动力往往比白银强劲。

从黄金主要驱动指标来看，上周 CFTC 黄金基金净多减少 11217 手至 155372 手，驱动指标偏空。上周黄金 ETF 持仓量为 865.89 吨，与上周增加 5.9 吨，驱动指标偏多。

综上，虽然美联储纪要偏鹰派，但美国空袭叙利亚，叠加不及预期的非农就业数据，大幅提升市场避险情绪，整体上对贵金属较为有利，预期黄金强于白银。

## 9、技术分析

### 1) 黄金

美黄金周图反弹压力线继续横盘，如上破则反弹力度加大，下方支撑 1300 美元，目前整体横盘震荡。

图 11：美黄金周图



数据来源：博易大师、国元期货

国内黄金 1806 合约冲高回落，仍然震荡横盘，日线 60 日线形成了短期市场压力，近期

低点 270 一线形成市场支撑，在没有突破之前仍以低位震荡思路参与。同时注意向远期的移仓。

图 12 : Au1806 日 K 线图



数据来源：博易大师、国元期货

## 2) 白银

从美白银周图看，上周期价变化不大。均线系统继续缠绕，期价在均线下方显示仍然处于弱势横盘走势，短期面临 60 月均线的压制，支撑 1570 一线。

图 13 : 美白银周线图



数据来源：博易大师、国元期货

图 14：Ag1806 日图



数据来源：国元期货、博易大师

国内白银 1806 合约短期倾向是 5 浪下跌，目前个人倾向目前仍然是在反弹结构 a 中，短期压力 3700，如有效站稳，则反弹力度加大，操作上观望为宜。

## 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。

### 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

### 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

### 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：0411-848071400411-84807540 传真：0411-84807340-803

### 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

### 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

电话：029-88604098029-88604088

### 重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街 9 号嘉年华大厦 12-4 号

邮编：400020

电话：023-62766506

### 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

### 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：450018

电话：0371-53386806 传真：0371-55617912

### 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

邮编：100027

电话：010-84555028010-84555123

### 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

### 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 座国元证券财富中心 4 楼

邮编：230001

电话：0551-63626903 传真：0551-63626903

### 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