

报告要点

贵金属周报

由于地缘政治风险，通胀风险以及对俄罗斯和伊朗可能受到制裁的担忧给市场带来利好，但美元反弹导致本周黄金涨势不佳，市场对下周走势的看法稍有分歧，尽管多数投资者看多，但普通投资者看涨比例比专业人士更高。

技术上看短期黄金调整预期，处于寻找支撑的过程中；白银则出现延迟反弹。

国元期货 研究咨询部

发布日期：2018 年 4 月 23 日

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	6
图 6: 白银基金持仓	6
图 7: 黄金 CFTC 净持仓	7
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	10

1、行情回顾

上周，美黄金冲高回落，收带上影线小阴线显示反弹遇阻，支撑 1320，压力 1360，下跌 10.9 美元，跌幅 0.81%，以 1337.6 收盘；国内黄金 1806 合约周线收小阳线，压力日线 60 日均线，支撑近期低点 270，上周小幅上涨 0.70 元，涨幅 0.26%，收 273.85。

美白银收中阳线重心上移，1600 支撑，1750 压力，周线上涨 47.0 点，涨幅 2.82%，收 1711.5；国内白银 1806 合约周线收中阳线，补涨，上涨 115 点，涨幅 3.16%，以 3750 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）	1335.52	-10.48	-0.78%
COMEX（美元/盎司）	1337.6	-10.9	-0.81%
黄金 T+D（元/克）	272.66	0.55	0.20%
黄金期货（元/克）	273.85	0.70	0.26%
国际现货白银（美元/盎司）	17.10	0.49	2.96%
白银期货（元/千克）	3750	115	3.16%

数据来源：博易大师、国元期货

2、基本面

1. 美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值为 97.8，低于前值 101.4 和预期 100.5，对金银构成利好；
2. 美国 4 月纽约联储制造业指数为 15.8，低于前值 22.5 和预期 18.6；美国 4 月 NAHB

房地产市场指数为 69，略低于前值 70 和预期 70，利多金银；

3. 美国 3 月谘商会领先指标月率为 0.3%，低于前值符合预期，影响较小；

4. 美国至 4 月 14 日当周初请失业金人数为 23.2 万人，略低于前值 23.3 但高于预期 23，较上周小幅下滑，表明就业增长状况在经过了 3 月的放缓后有所恢复。该数据已经续 163 周低于 30 万关口，连续时间创 1970 年以来最长；

5. 我国开年以来继续保持稳健增长势头，2018 年一季度 GDP 同比增长 6.8% 基本符合市场预期，当前中国经济稳中向好，经济稳定性、协调性、可持续性增强，经济基本面尚好。从基本面上来看上宏观经济稳健运行、货币信贷平稳增长、工业企业盈利处于高位对权益类资产价格有一定支撑。不过去杠杆、地产政策密集收缩引发了市场对货币信贷收缩的预期以及宏观经济增速回落的预期。

3、重要事件

中国央行利率结构化调整

4 月 17 日，中国人民银行公布，从 4 月 25 日起，下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率 100 个基点；同日，上述银行各自按照“先借先还”的顺序，使用降准释放的资金偿还其所借央行的中期借贷便利(MLF)。放开商业银行存款利率自律上限是金融部门去杠杆政策基调下的重要一环。下调人民币存款准备金率是央行稳定市场预期的同时，明松暗紧、调整结构的政策导向，是在为配合全球央行同步紧缩的大趋势做准备

美财长考虑访华，对解决分歧持乐观态度

4 月美国财长姆努钦：考虑访华，对解决分歧持“谨慎乐观”态度。据央视新闻，美国

财政部长史蒂芬·姆努钦暗示可能会访问中国，此举或有助于缓解全球两个最大经济体之间日益加剧的贸易紧张关系。上周六在华盛顿召开的国际货币基金组织年度会议上，姆努钦表示“正在考虑这次访问”，但表示不会对访问具体时机做出评论，也没有得到任何证实。”他进一步表示，对与中国达成协议、弥合双方在贸易问题上的分歧“持谨慎乐观态度”。

欧央行 6 月会议不做 QE 决定

欧央行预计经济增长周期或见顶，6 月会议不做 QE 决定。彭博社援引知情人士称，欧洲央行或推迟到 7 月再公布结束 QE 量宽买债的决定。欧央行希望有足够的时间来判断经济是否正在走出第一季度的放缓。这可能意味着在 6 月份的会议上宣布结束 QE 会太早。

4、美元指数

美元指数出现反弹

美元市场对美联储年内加息的预期和非美货币的走弱给美元提供支撑。

图 2：美元指数周图走势



数据来源：博易大师、国元期货

基本面近期对美元形成利好，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 20 日 COMEX 黄金库存 9049885,27 盎司，较上周下跌 9098.45 盎司，驱动偏多；COMEX 白银库存 2.62 亿盎司，较上周减少 149.24 万盎司，偏多。

图 3：COMEX 黄金库存

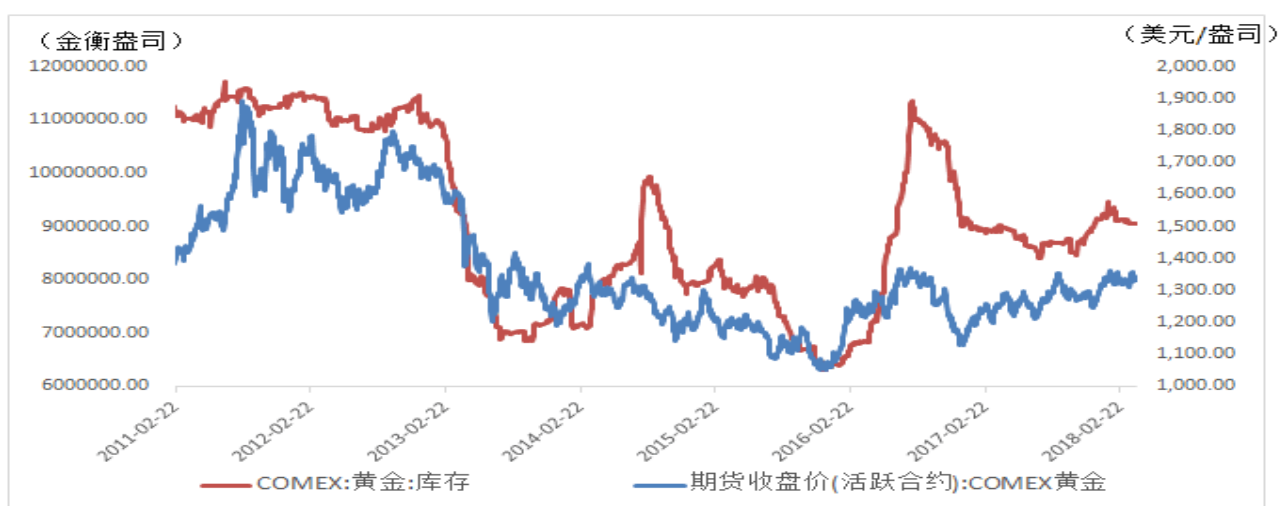
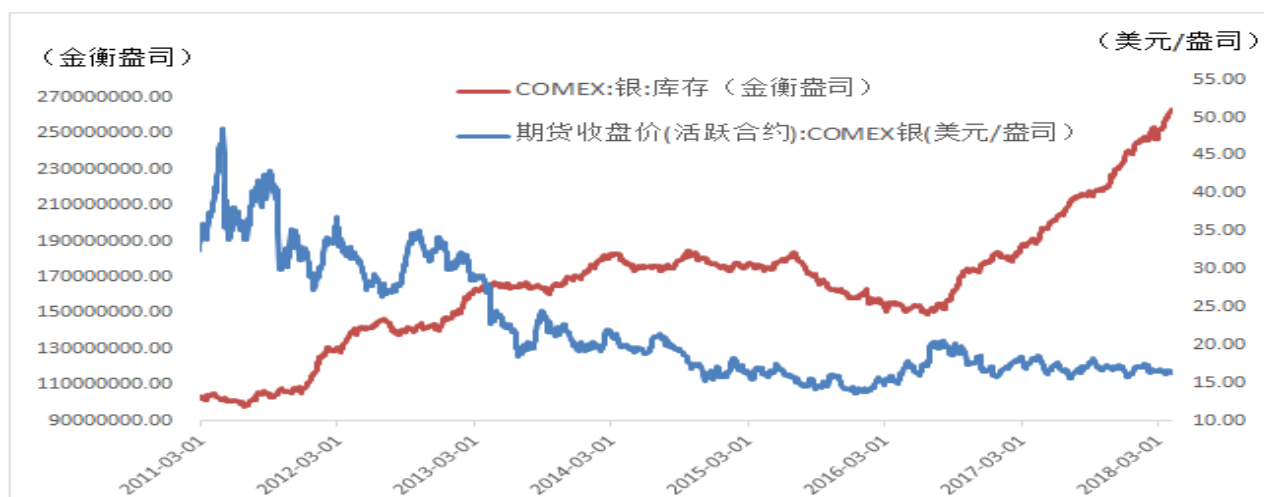


图 4：COMEX 白银库存



数据来源：Wind、国元期货

6、ETF 基金持仓

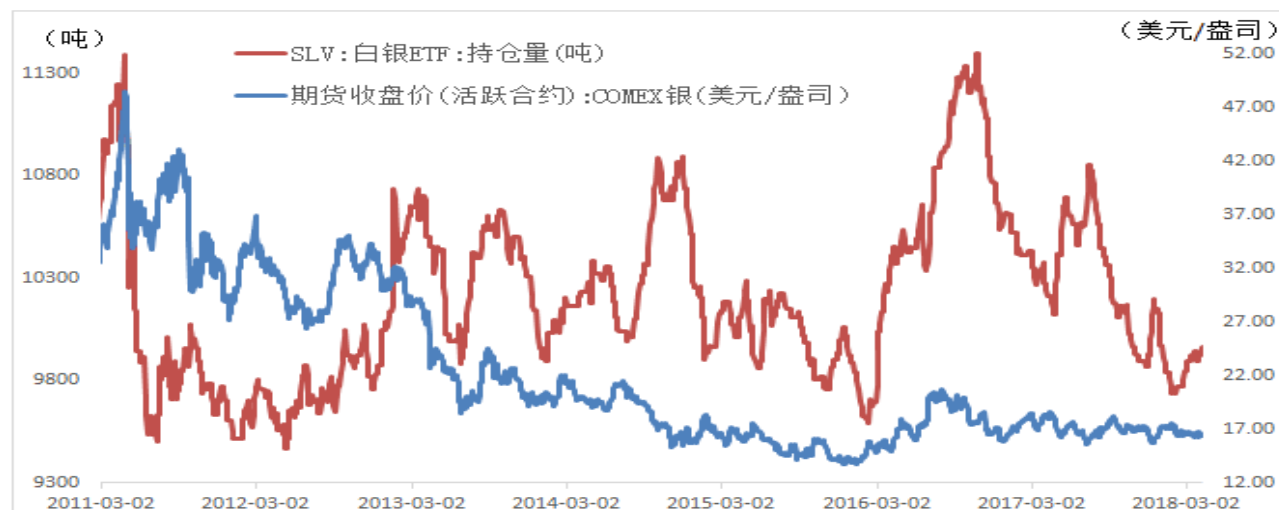
截止 4 月 20 日，黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 865.89 吨，与上周持平，驱动指标中性。SLV 白银 ETF 持仓至 9850.82 吨，与上周减少 108.4 吨，偏空。

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 黄金基金净多增加 7697 手至 163069 手，驱动指标偏多。CFTC 白银基金净多增加 14746 手至 -87 手，偏多。

图 7：黄金 CFTC 净持仓

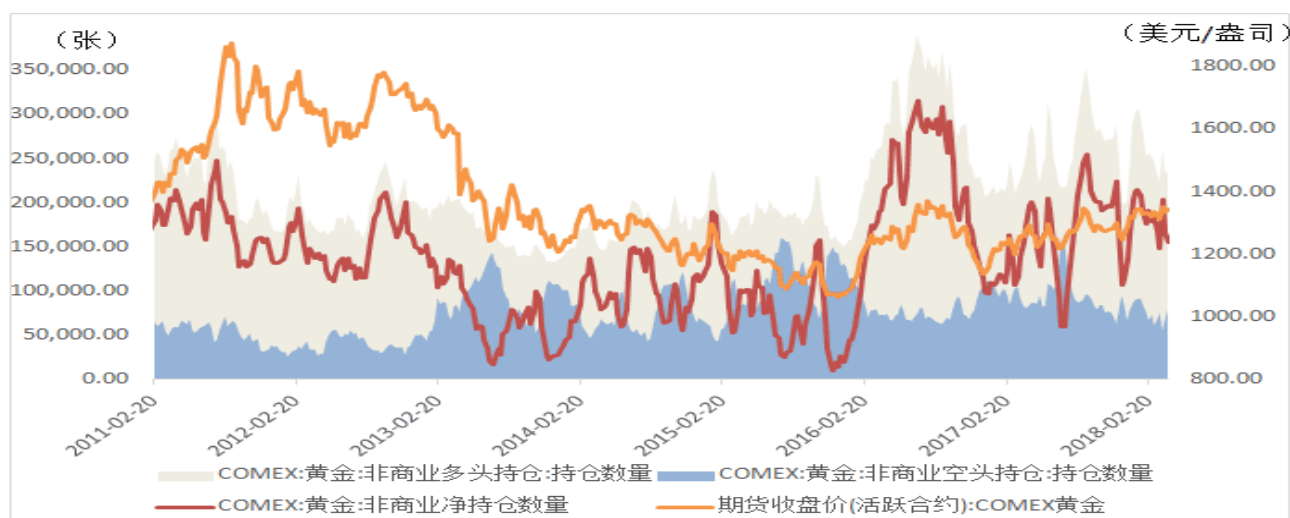
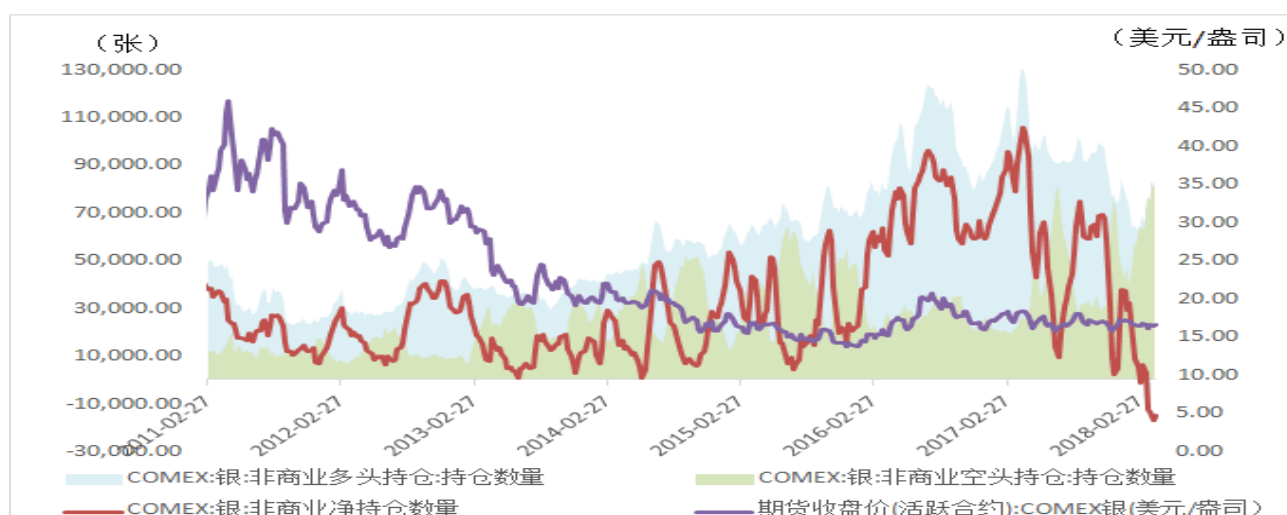


图 8：白银 CFTC 净持仓

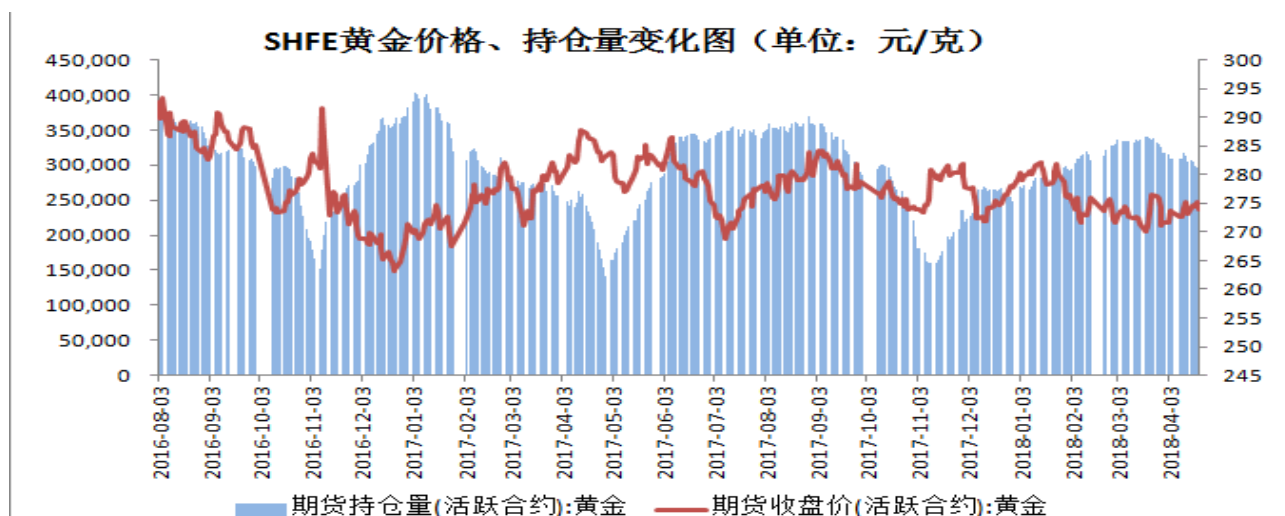


数据来源：Wind、国元期货

8、国内期货市场持仓

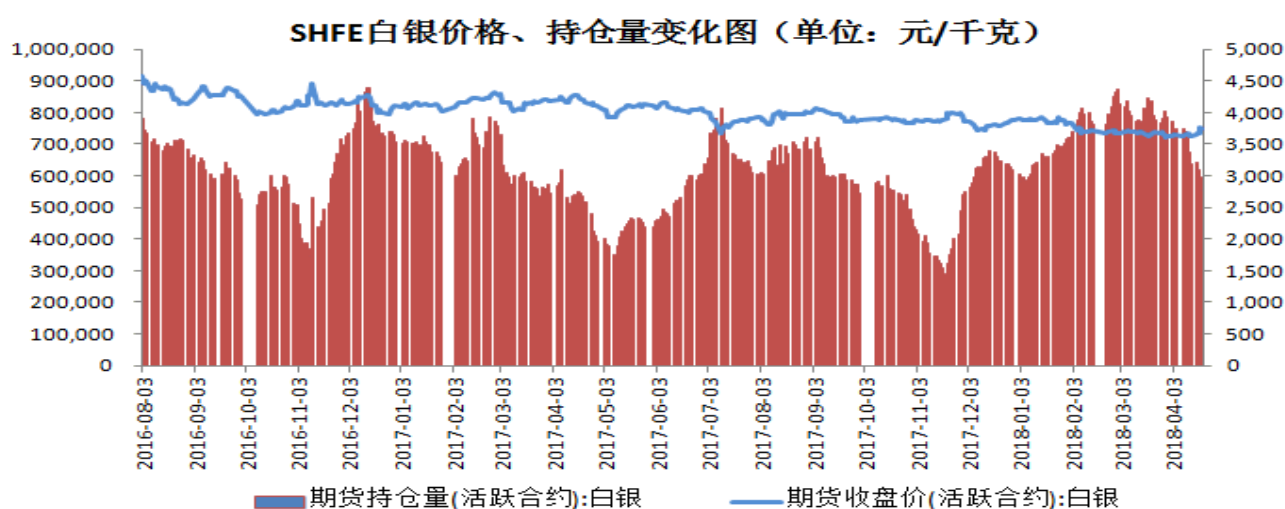
上周国内黄金期货市场持仓为 293800 手，较上周减少 11298 手，注意向远期合约的移仓。上周国内白银期货市场持仓为 556114 手，较上周减少 41690 手，显示资金有撤离迹象。

图 9：国内黄金持仓量



数据来源：博易大师、国元期货

图 10：国内白银持仓量



数据来源：博易大师、国元期货

9、基本面小结

虽然上周在叙利亚美俄激烈交锋，但市场避险情绪似乎只是昙花一现。贵金属高开低走，黄金多次冲高受阻后下行风险增加。市场对美联储年内加息的预期和非美货币的走弱给美元提供支撑，美元指数上涨，顶破 90 整数关口阻力，多数非美货币继续受到较差的数据拖累，英镑更是受到英国行长卡尼的谨慎讲话拖累大幅下挫。美财长考虑访华，对解决分歧持乐观态度，欧央行预计经济增长周期或见顶，6 月会议不做 QE 决定。

从黄金主要驱动指标来看，上周 CFTC 黄金基金净多增加 7697 手至 163069 手，驱动指标偏多。上周黄金 ETF 持仓量为 865.89 吨，与上周持平，驱动指标中性。

综上，虽然上周在叙利亚美俄激烈交锋，但市场避险情绪似乎只是昙花一现，美元指数反弹给市场带来压力，黄金调整预期，白银则出现延迟反弹。

10、技术分析

1) 黄金

美黄金周图反弹压力线继续有效横盘，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，上周期价出现反弹，并形成对周线 60 日均线的突破，本周关注对均线突破的有效性，如站稳则反弹持续。

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，上周的高开倾向于 A-c 反弹结束，也就是说反弹仍以 3 浪结构展开，如调整 B 浪，也可以轻仓参与，谨慎者仍建议观望。

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