



2018 年 3 月 26 日

星期一

贵金属周报

联系人 李婷、刘亚威（助理研究员）
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

本周策略

品种	方向	压力价位	支撑价位	交易周期
AU	震荡	278	275	短期
AG	震荡	3730	3650	短期
风险提示				

注：

- 1、本策略交易品种均为国内各期货品种主力合约
- 2、交易周期中，短期指1-5个交易日内，中期指1-4周，长期指1个月以上。

本周视点

上周国际贵金属价格大幅上涨，主要受到美联储 3 月议息会议声明的鹰派程度不及预期及中美贸易战开打的忧虑推动美元下滑的影响。美联储最新议息会议声明暗示今年只有 3 次升息，而不是 4 次，另市场失望。随后地缘政治的不确定性和全球贸易战的威胁在近期推高金价。美国总统特朗普签署备忘录，可能对多达 600 亿美元中国进口商品征收关税，中国政府随即发出强硬言论，商务部亦拟对自美进口部分产品加征关税，中美贸易战开打。美国总统特朗普任命博顿为国家安全顾问，博顿以前倡导对朝鲜和伊朗使用武力。市场避险需求增加，国际金价上周黄金上涨逾 30 美元，涨幅为 2.54%，创下近两年来的最佳单周涨幅。因工业品普遍下挫，白银价格继续弱于黄金，上周温和收涨。美国财长姆努钦周日表示，有希望与中国达成贸易“停战协议”，本周市场将继续受到中美贸易战进展的影响，短期金价有回调的可能。

一、贵金属交易数据

表 1 上周主要市场贵金属交易数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 黄金	276.50	5.15	1.90	236302.00	391402.00	元/克
COMEX 黄金	1352.90	27.90	2.11			美元/盎司
SHFE 白银	3692.00	24.00	0.65	530580.00	903718.00	元/千克
COMEX 白银	16.560	0.015	0.091			美元/盎司

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价—上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%；

表 2 贵金属 ETF 持仓变化

单位：吨	2017/4/6	2018/2/23	2018/3/16	2018/3/23	较上周 增减	较上月 增减	较去年增 减
ETF 黄金总持仓	2112.2	2245.6	2252.2	2268.6	16.3	23.0	156.4
SPDR 黄金持仓	833.5	829.3	833.7	850.5	16.8	21.3	17.0
ETF 白银总持仓	20002.4	20215.5	20361.7	20432.9	71.2	217.4	430.5
ishare 白银持仓	10303.7	9806.0	9922.4	9942.9	20.5	136.9	-360.8

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

表 3 贵金属库存变化

单位：金盎司	Comex 黄金 库存	黄金库存 变化	黄金变化 比	Comex 白银 库存	白银库存 变化	白银变化 比
2018/3/23	9060591			259003		
2018/3/16	9075255	-14664	-0.16%	256918	2086	0.81%
2018/2/23	9132955	-72364	-0.79%	246380	12623	5.12%
2017/3/27	8904985	155606	1.75%	190908	68095	35.67%

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

二、市场要闻回顾

美联储如期加息 年内或加息三次

美对华 500 亿美元商品征税、限制投资、未提签证，剑指“中国制造 2025”

为避免政府再度停摆，美众院通过 1.3 万亿开支议案。

英央行按兵不动，但两位委员意外支持加息。

欧元区经济扩张增速乏力，德法 3 月 PMI 低于预期。

中国央行上调公开市场操作及 SLF 利率 5 个基点。

中信证券去年实现百亿净利，救市资金浮盈近 11%。

人民日报：对于贸易战，中国不想打、不怕打

刘鹤与美国财政部长姆努钦通话，称“中国有实力捍卫国家利益”

美财长“放风”：有希望与中国达成贸易“停战协议”

财政部长刘昆履新首秀：推进房地产税立法和实施

央行行长易纲：中国完全有能力化解外部冲击

金价大涨实物需求受打压 印度金价贴水大升

瑞士海关：2月黄金出口环比上升39%至145.9吨

瑞士2月对中国黄金出口环比上升67%至66吨

瑞士2月对中国香港黄金出口环比下降22%至19吨

IMF：哈萨克斯坦及俄罗斯2月纷纷增持黄金储备

CFTC：投机客继续抛售 黄金净多仓创逾三个月新低

三、相关数据图表

图1 SHFE 金银价格走势

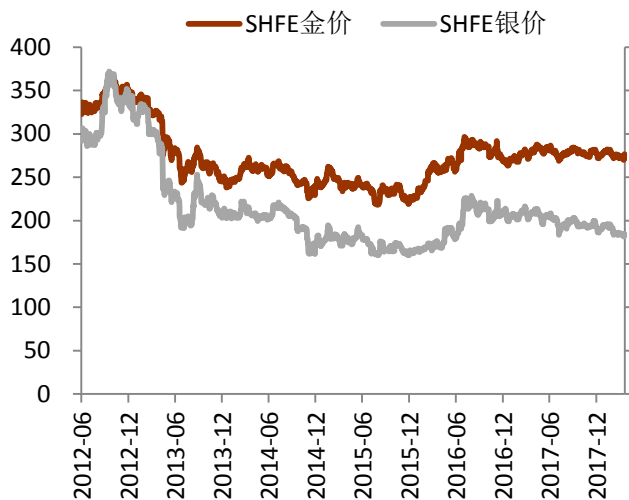
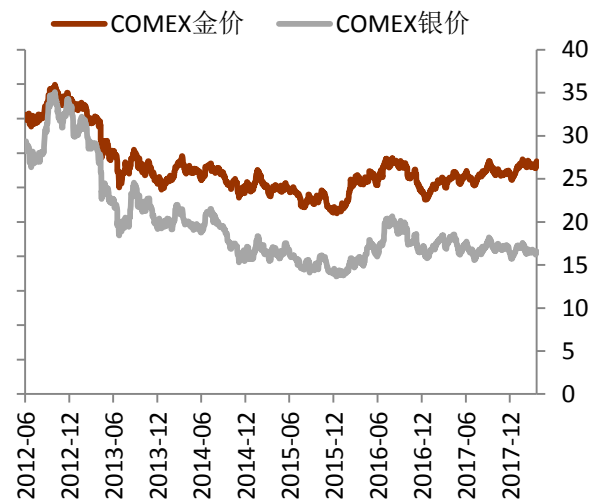


图2 COMEX 金银价格走势



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图3 COMEX 黄金库存变化

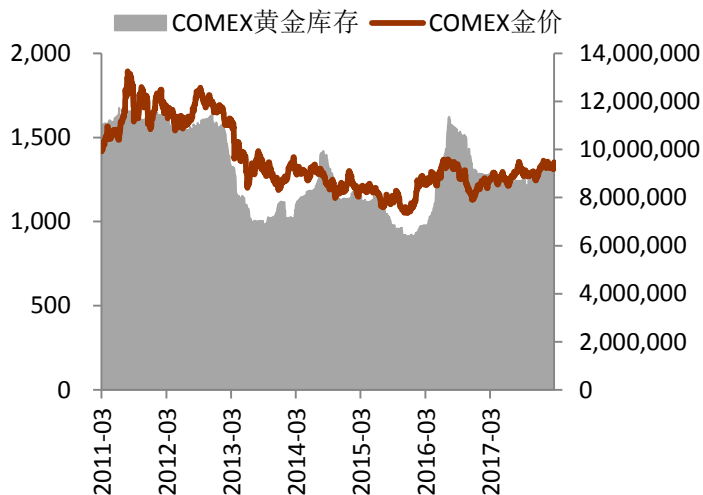
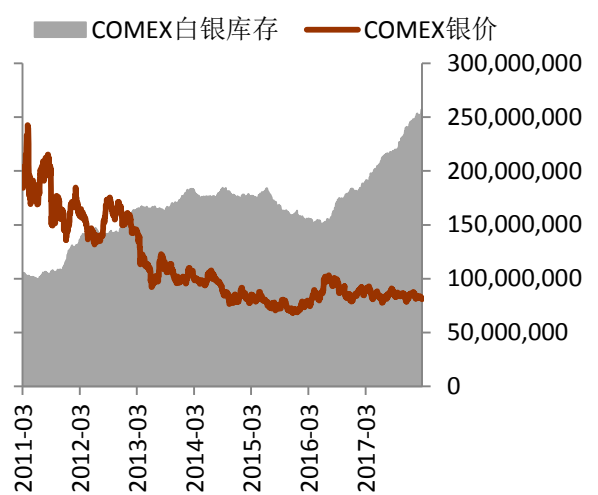


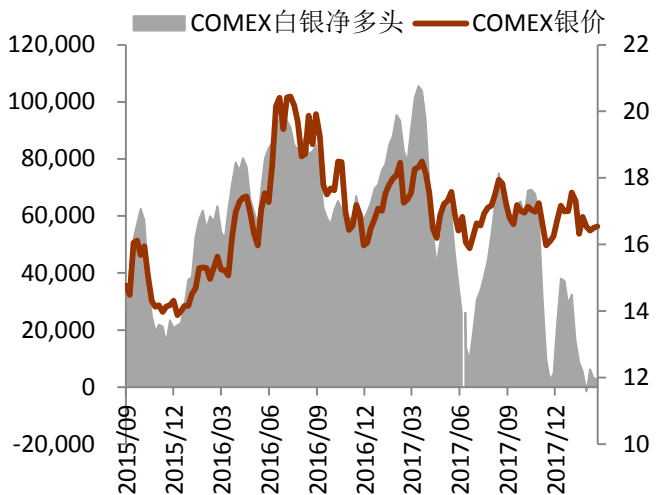
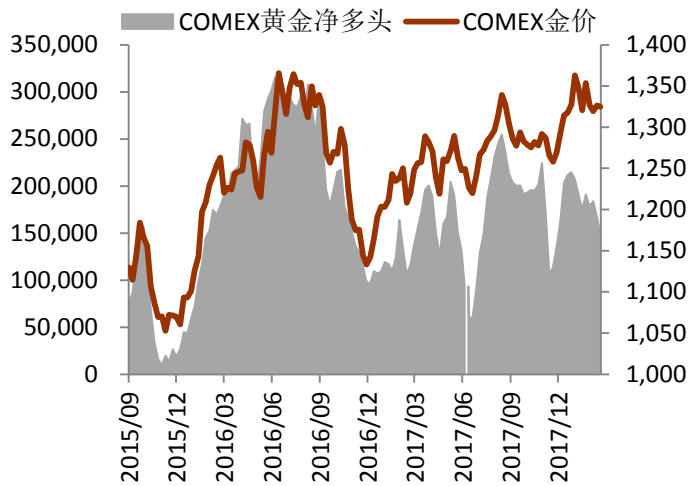
图4 COMEX 白银库存变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图5 COMEX 非商业性净多头变化

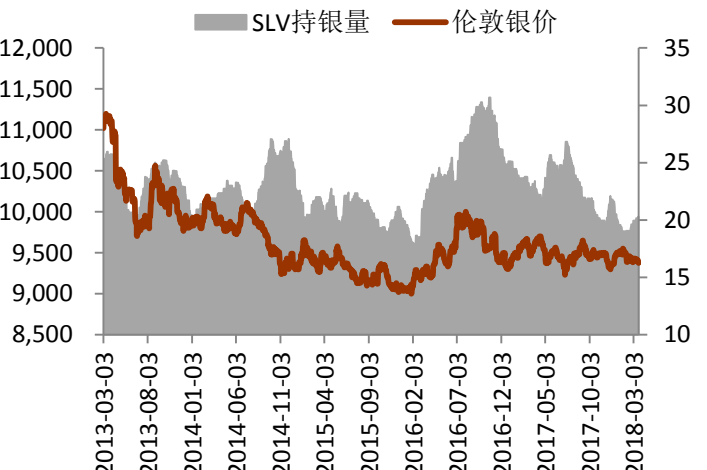
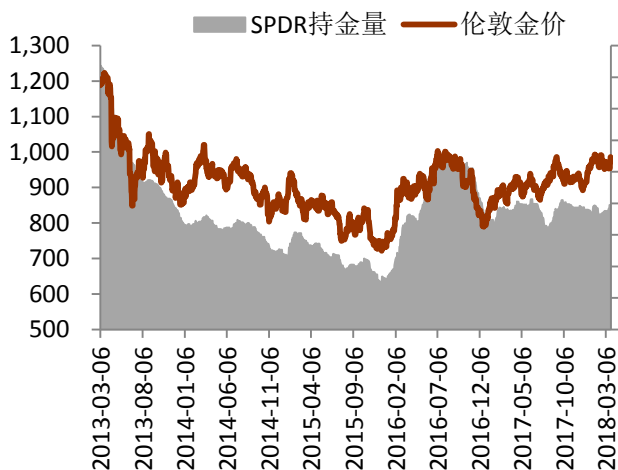
图6 COMEX 白银净多头变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图7 SPDR 黄金持有量变化

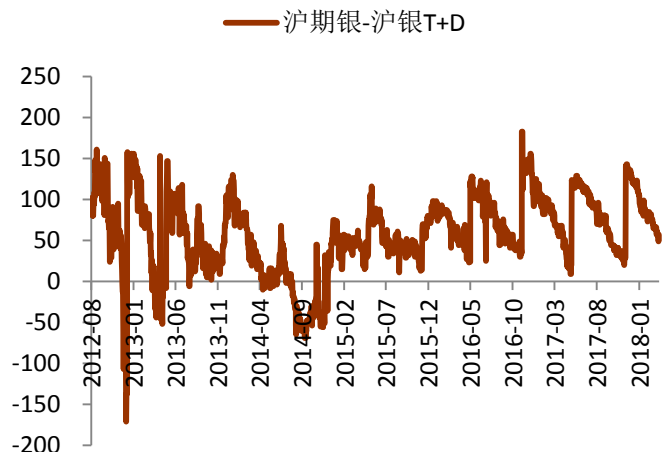
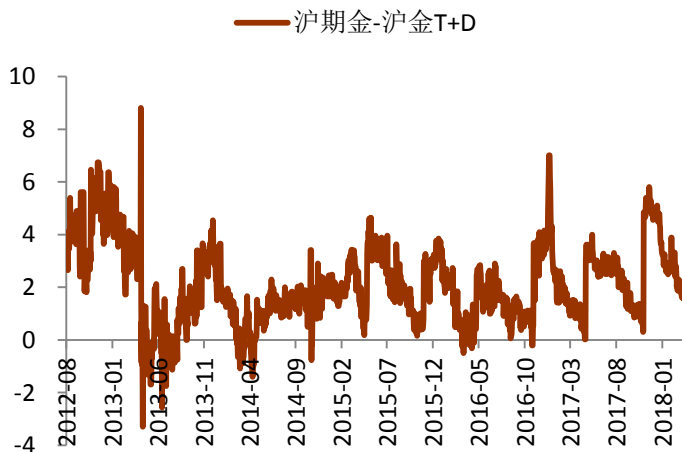
图8 SLV 白银持有量变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图9 沪期金与沪金T+D价差变化

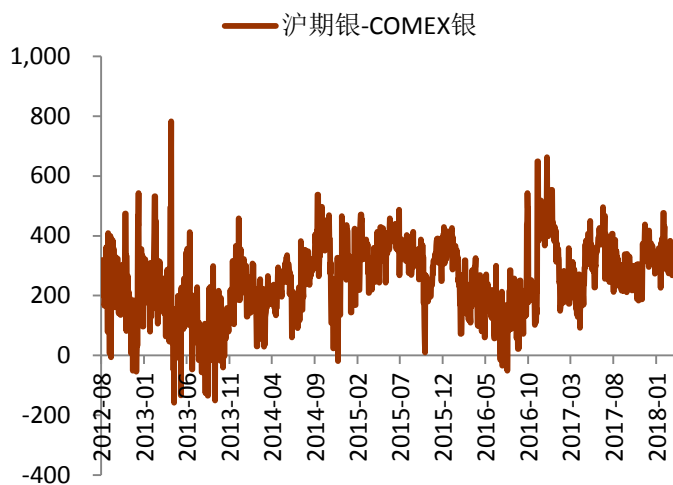
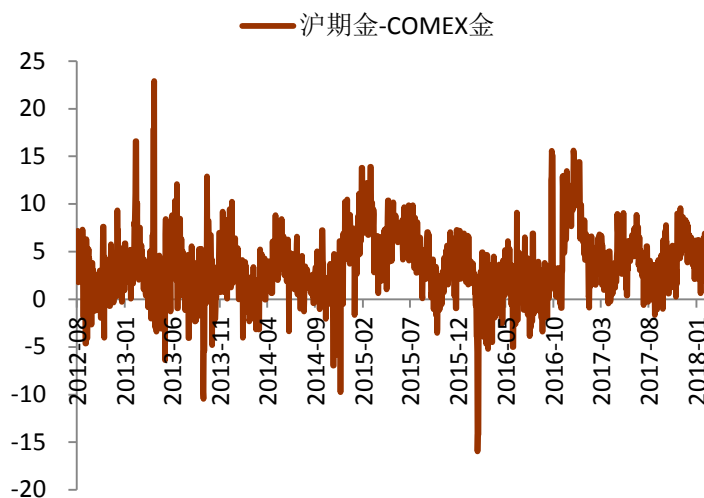
图10 沪期银与沪银T+D价差变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 11 黄金内外盘价格变化

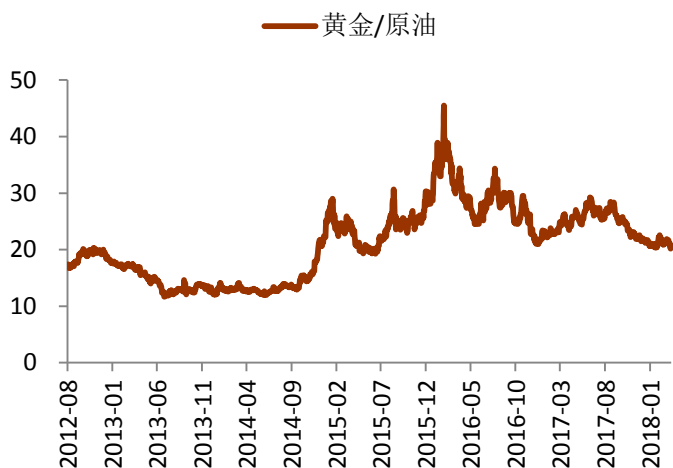
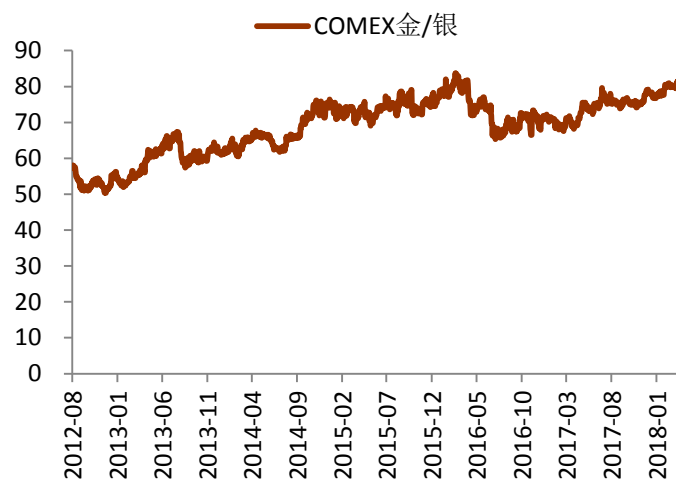
图 12 白银内外盘价格变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 13 COMEX 金银比价

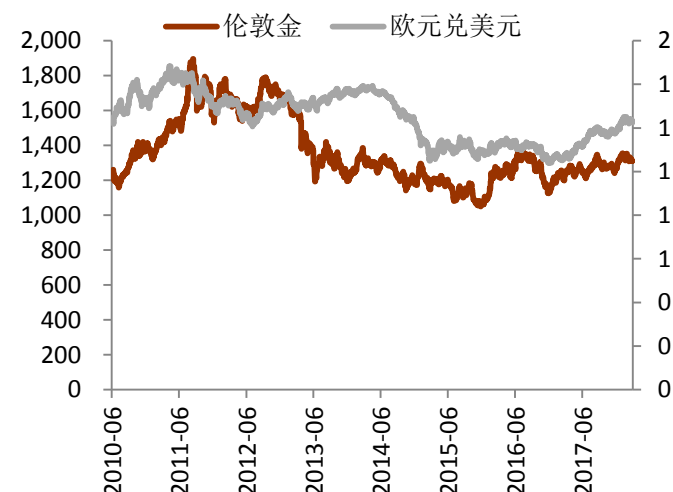
图 14 黄金原油比价



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 15 金价与美元走势

图 16 金价与欧元走势



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 17 金价与 CRB 指数走势

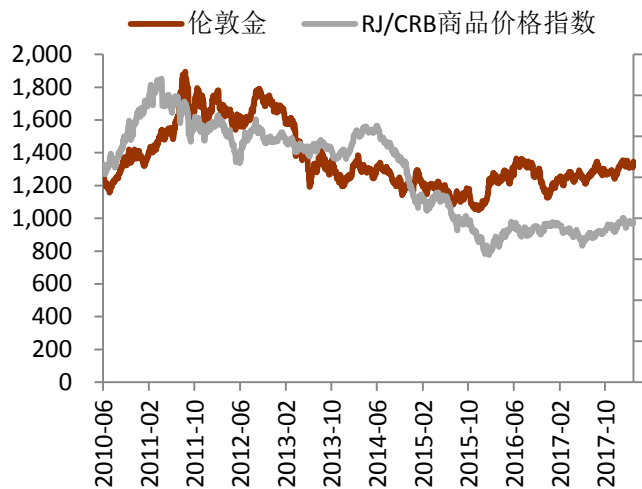
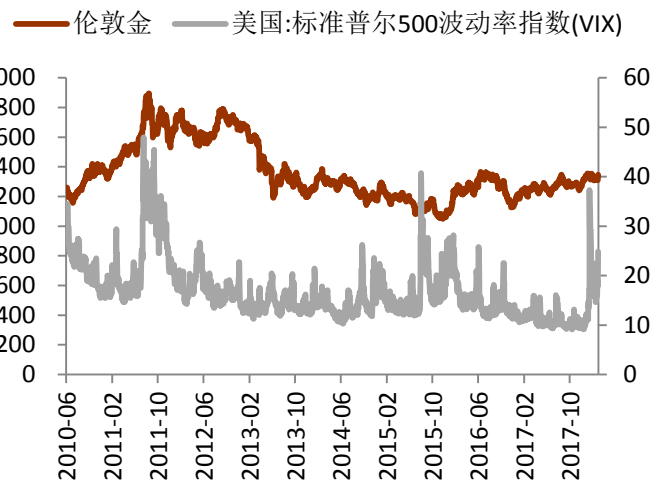


图 18 金价与 VIX 指数走势



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 19 金价与美国 10 年期国债收益率走势

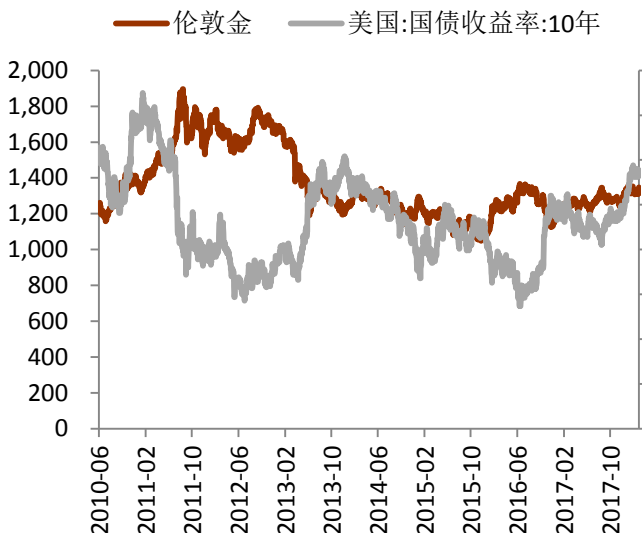
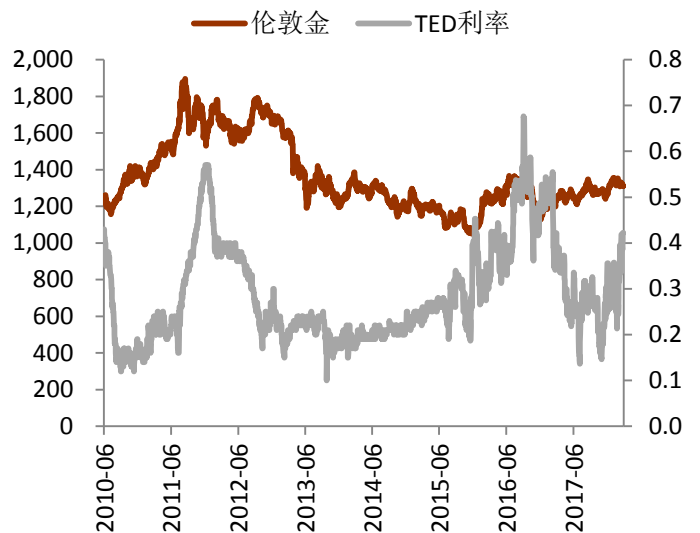


图 20 金价与 TED 利率走势



资料来源：Wind，铜冠金源期货

四、下周重要经济数据和事件

3月29日周四20:30 美国2月PCE
3月29日周四16:30 英国四季度GDP终值
3月31日周六09:00 中国3月官方制造业PMI
3月30日 耶稣受难日，美国、英国、德国、法国、意大利、澳大利亚等西方国家及香港均休市一日。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号

2603、2904 室

电话：021-68400688

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河

世纪大厦 A 栋 2908 室

电话：0755-82874655

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连

国际金融中心 A 座大连期货大厦

2506B

电话：0411-84803386



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来

公寓 1201

电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财

富广场 A2506 室

电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。