



2018 年 4 月 16 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	震荡偏强	277	272	短期
AG	震荡偏强	3750	3600	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

上周贵金属价格先扬后抑，主要受到市场风险情绪变化的影响。中美贸易战继续发酵的影响下，贵金属价格在上周初连续上涨。美国对叙利亚的打击言论由强势转为缓和，使得市场避险情绪减弱金价回调，但上周五美英法三国联手对叙利亚进行军事打击，市场避险情绪再飙升，国际金价上涨至 1350 美元/盎司一线。美财长或宣布新的对俄制裁，美国可能最早于本周公布针对中国 1000 亿美元商品的进口关税清单，给市场带来不确定性。数据方面，美国 3 月通胀数据维持增长，核心通胀触及 2% 的目标水平，通胀的上涨一方面刺激了金银的抗通胀需求，另一方面增强了美联储加息的预期。另外，上周公布的美联储 3 月会议纪要偏鹰派，对美国经济走势的良好预期以及加息节奏的确认对金银形成了短线打压。随着预期中美贸易战将持续下去，市场参与者开始疯狂地涌入黄金市场，黄金 ETF 的持仓量达到 2013 年以来的最高水平。ETF 基金持仓全球最大黄金 ETF——SPDR 在上周四增持 5.9 吨至 865.89 吨，创十个月新高。GFMS 数据显示，2017 年全球白银产量同比下降 4.1%，虽然需求也有所下降，但仍然有高达 2600 万盎司的供应缺口。近期整个市场风险事件不断，无论是贸易战还是叙利亚局势，都使得市场出现了大量不确定性，避险情绪将支撑贵金属价格继续保持强势。

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	274.30	1.75	0.64	192310.00	367392.00	元/克
COMEX 黄金	1348.60	18.70	1.41			美元/盎司
SHFE 白银	3655.00	19.00	0.52	396222.00	866834.00	元/千克
COMEX 白银	16.645	0.280	1.711			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）	2017/4/27	2018/3/16	2018/4/6	2018/4/13	较上周 增减	较上月 增减	较去年增 减
ETF 黄金总持仓	2138.5	2252.2	2286.6	2303.2	16.6	51.0	164.7
SPDR 黄金持仓	848.9	838.2	852.3	865.9	13.6	27.7	17.0
ETF 白银总持仓	19978.4	20361.7	20418.7	20693.2	274.5	331.4	714.7
ishare 白银持仓	10342.0	9893.1	9918.2	9959.2	41.0	66.1	-382.8

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

表 3 贵金属库存变化

黄金（盎司） 白银（千盎司）	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
2018/4/13	9058984			263191		
2018/4/6	9062199	-3215	-0.04%	263369	-178	-0.07%
2018/3/15	9075255	-16271	-0.18%	255925	7266	2.84%
2017/4/17	8967920	91064	1.02%	191574	71618	37.38%

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

二、市场要闻回顾

全球白银产量下降 进一步陷入供应缺口

黄金市场新趋势：对冲需求正创下新高

王者归来！比特币暴跌凸显黄金避险资产地位

ETF 基金持仓创十个月新高

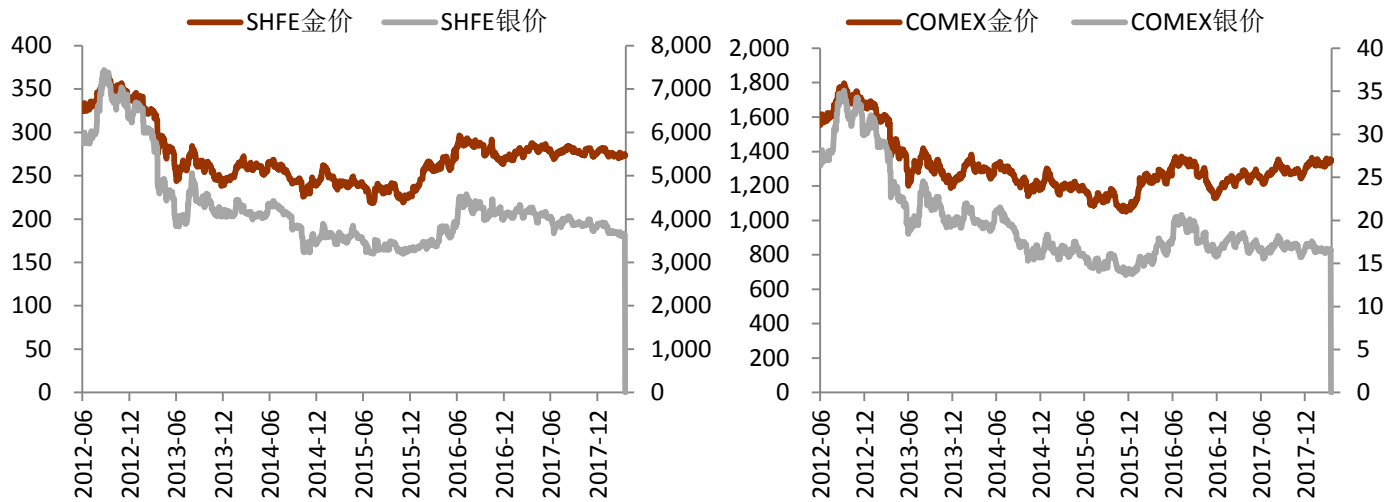
南非 2 月黄金产量同比下降 7.1%，铂族金属产量同比减少 8.8%

风险事件加剧国际黄金市场波动

三、相关数据图表

图 1 SHFE 金银价格走势

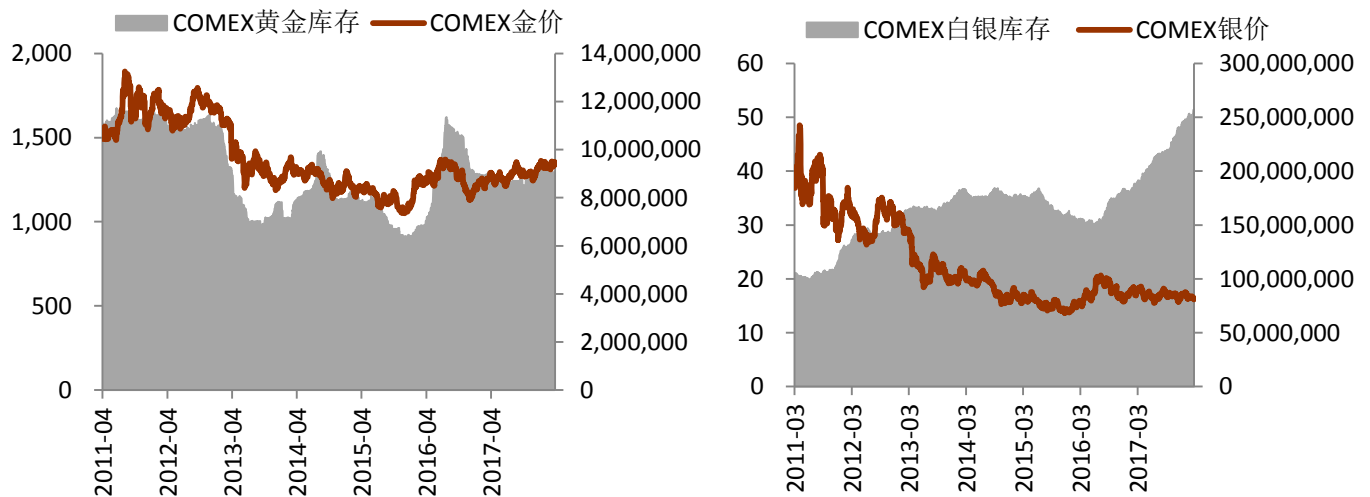
图 2 COMEX 金银价格走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图3 COMEX 黄金库存变化

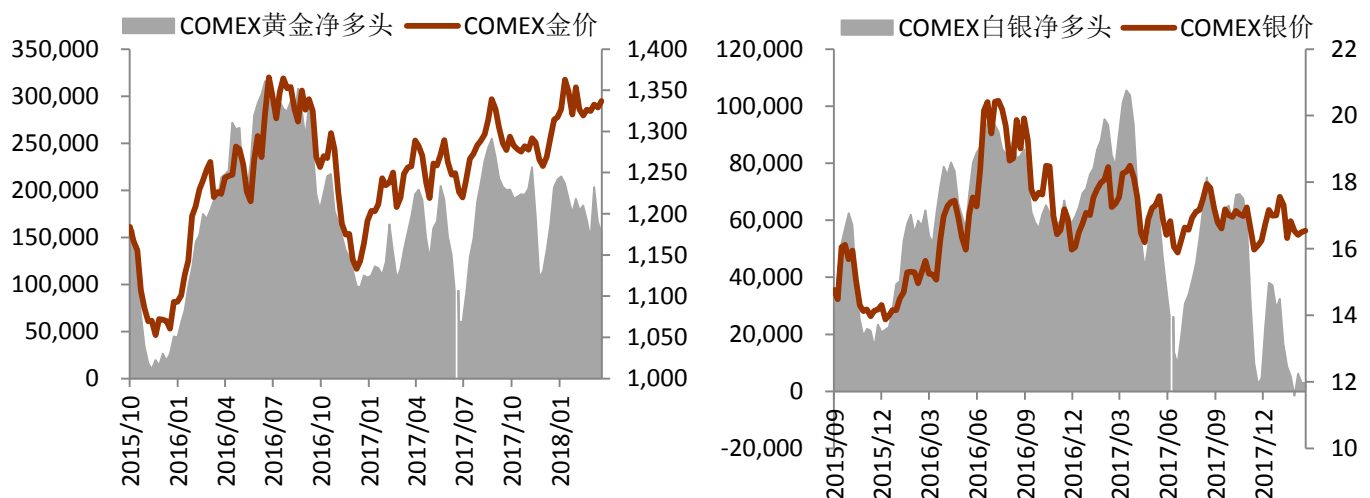
图4 COMEX 白银库存变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图5 COMEX 非商业性净多头变化

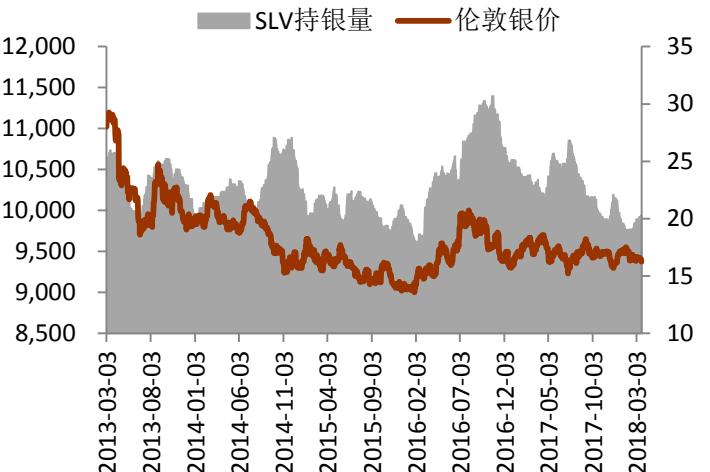
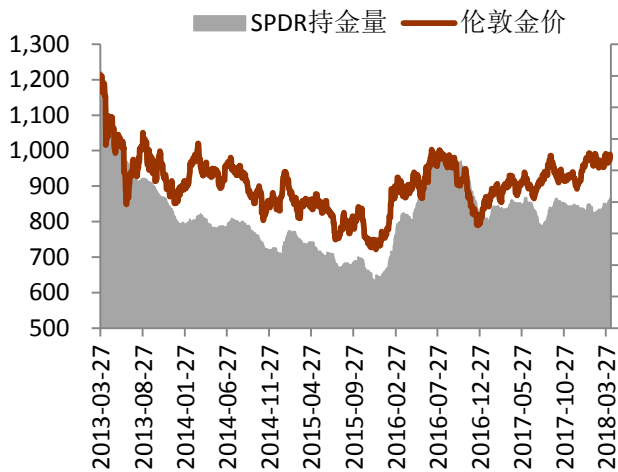
图6 COMEX 白银净多头变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图7 SPDR 黄金持有量变化

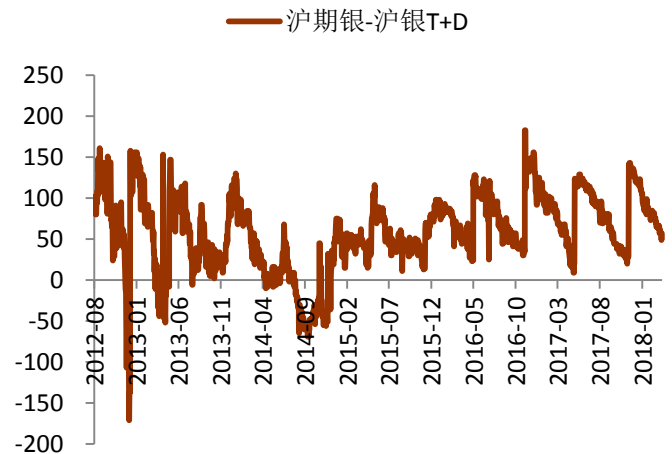
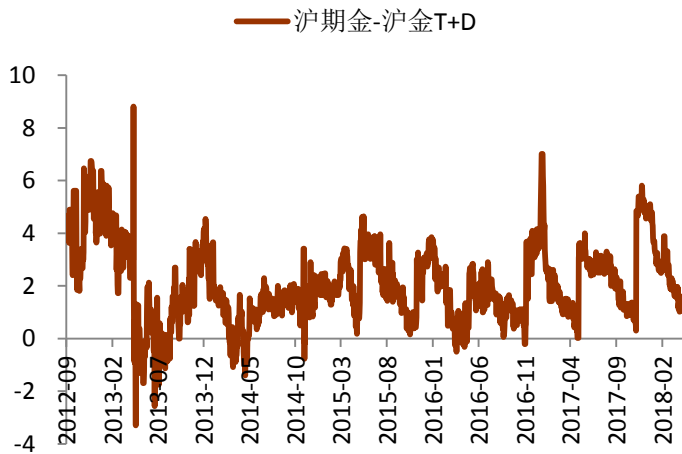
图8 SLV 白银持有量变化



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

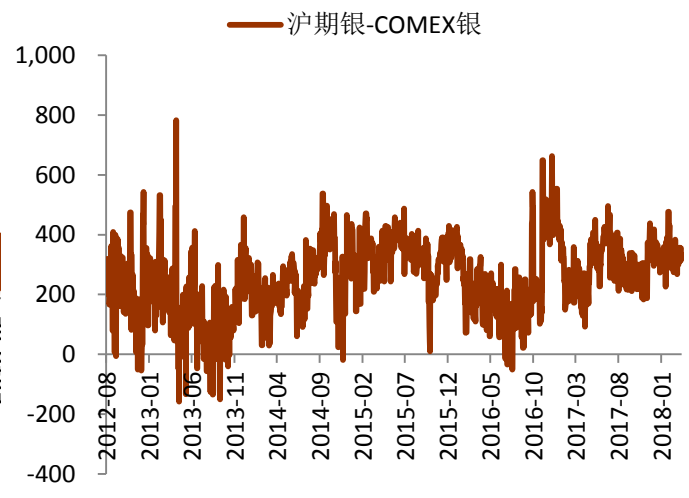
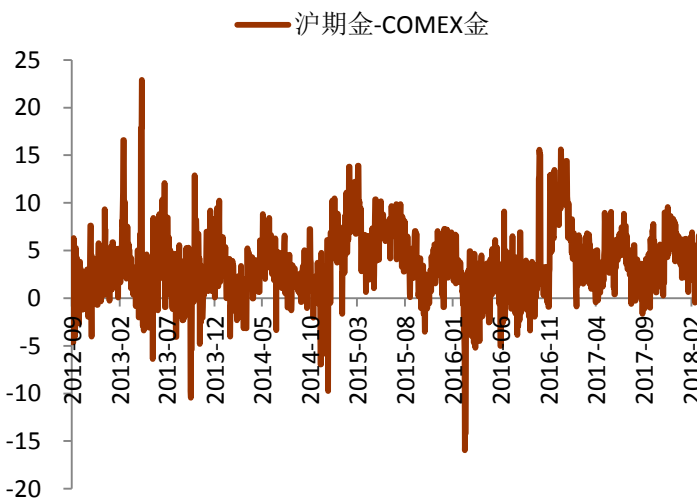
图10 沪期银与沪银T+D价差变化



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

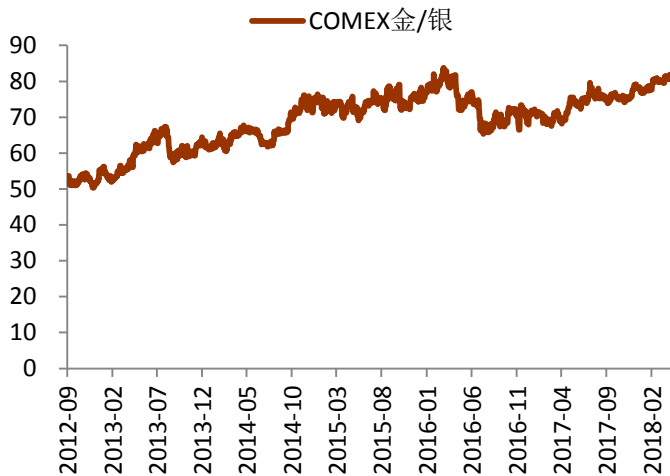


图 14 黄金原油比价



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 15 金价与美元走势

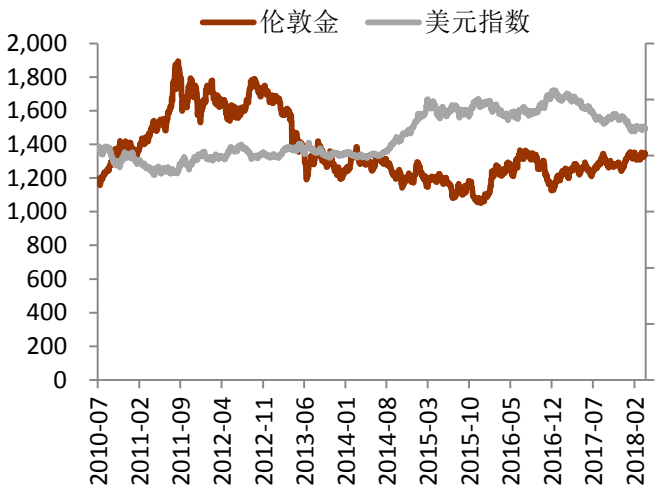
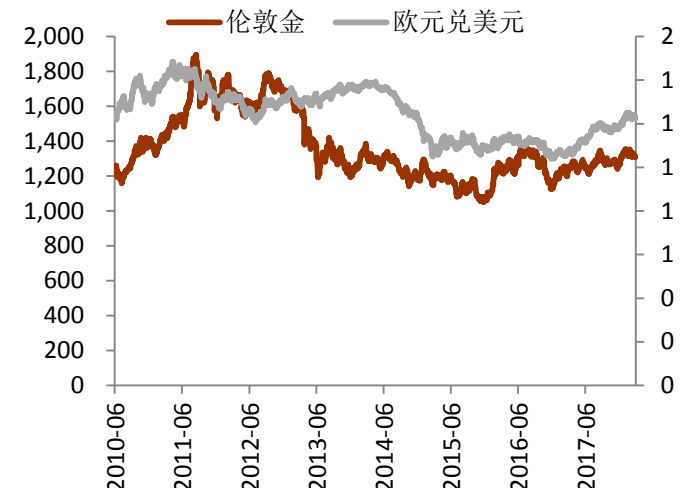


图 16 金价与欧元走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 17 金价与 CRB 指数走势

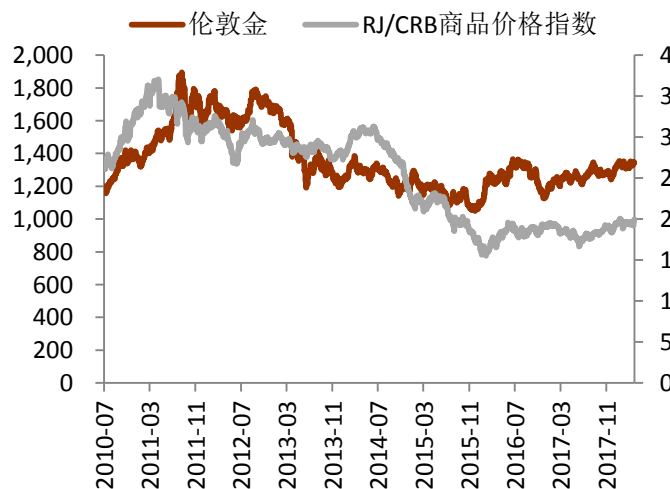
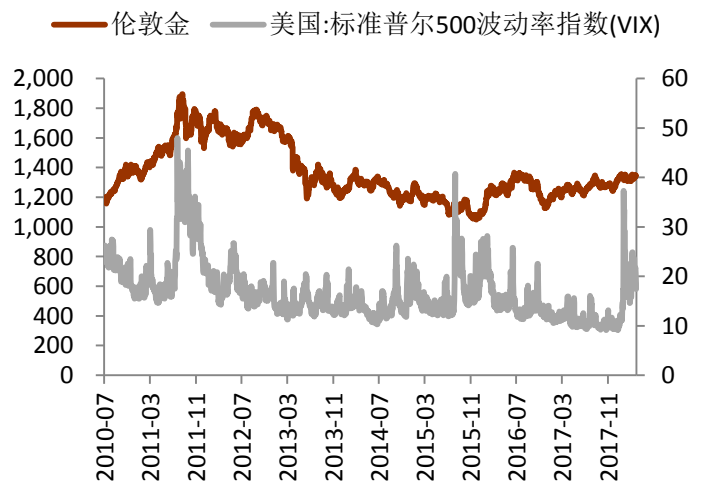


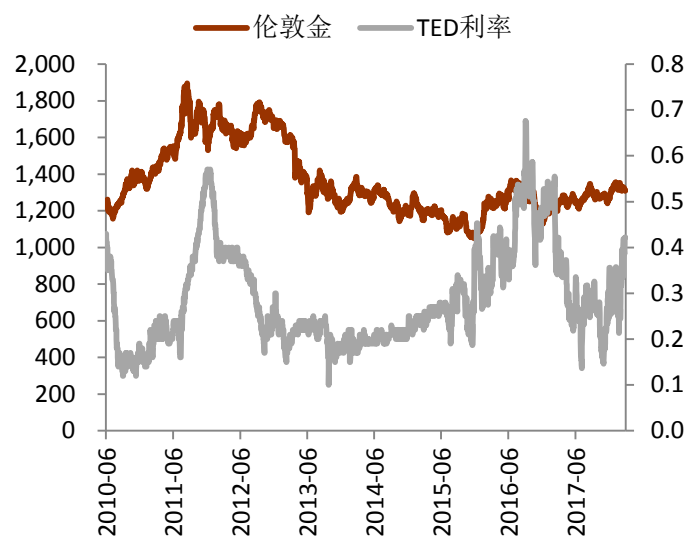
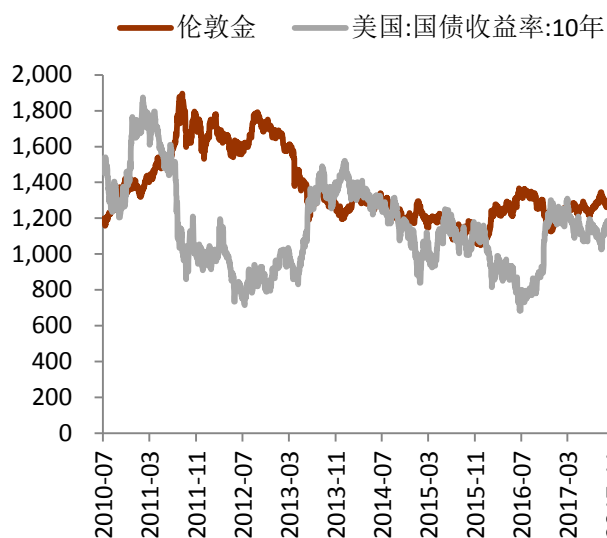
图 18 金价与 VIX 指数走势



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

4月17日 周二10:00 中国一季度GDP数据以及3月月度高频经济数据

4月17-20日 日本首相安倍晋三访美

本周 美国对华1000亿美元商品进口关税清单

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。