

报告要点

贵金属周报

虽然短期因朝鲜问题外盘贵金属出现反弹，但美联储12月加息概率加大，对贵金属持续存在利空。结合9月是黄金由旺季向四季度淡季转换的拐点窗口的季节性特征，金银走势总体偏空。

国元期货投资咨询部

作者

姓名：赵霄

邮箱：1033775225@qq.com

电话：010-84555191

从业资格号：F3010307

投资咨询从业证书号：Z0011119

发布日期：2017年10月9日

全国统一客服

400-8888-218

网址

www.guoyuanqh.com

1、行情回顾

上周美黄金周图下跌 3.7 点,跌幅-0.28%;国内黄金 1712 合约 9 月 29 日当周上涨 0.95 点,涨幅 0.34%;

美白银周图下跌后反弹,上涨 16 点,涨幅 0.96%;国内白银 1712 合约 9 月 29 日当周上涨 8 点,涨幅 0.21%。

表 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)	1276.31	-3.29	-0.26%
COMEX (美元/盎司)	1278.9	-3.7	-0.28%
黄金 T+D (元/克)	277.6	0.84	0.3%
黄金期货 (元/克)	278.9	0.95	0.34%
国际现货白银 (美元/盎司)	16.815	0.208	1.25%
白银期货 (元/千克)	3874	8	0.21%

数据来源:国元期货、博易大师

2、基本面

经济数据

(1) 美国 9 月非农就业人口意外下降 3.3 万人, 差于预期的增加 8.2 万, 为 2010 年来首次下降。但失业率持续降至 4.2%, 好于预期的 4.4%。9 月平均时薪环比增加 0.5%, 好于预期的 0.3%。

(2) 美国 9 月 ISM 制造业指数 60.8, 好于预期的 57.5, 为 2004 年 5 月以来新高。

(3) 美国 9 月 ISM 非制造业指数 59.8，好于预期 55.5，为 2005 年 8 月以来最高。

基本面消息

(4) 波士顿联储主席罗森格伦：劳动力市场已经非常紧俏，美联储加息势在必行。。

(5) 圣路易斯联储主席 Bullard：若在缺乏证据表明通胀上行的情况下继续加息，越来越担心我们可能犯下政策错误。

(6) 纽约联储主席杜德利：重申美联储应当继续缓慢地加息。循序渐进地撤走宽松措施仍然是适宜的。虽然遭遇飓风，但美国经济仍然处于正轨之上，基本面依旧非常好。预计缩表的影响将是非常温和的。

3、风险事件

俄罗斯卫星网报道，刚刚出访朝鲜回国的俄罗斯议员称，平壤正在准备试射导弹，该导弹射程可达美国西海岸。

4、美元指数

图 1：美元指数月图



数据来源：国元期货、博易大师

美国商品期货交易委员会 (CFTC) 周五 (10 月 7 日) 发布的报告显示，截止至 9 月 27

日至 10 月 03 日当周投机者持有的美元投机性净空头减少 3334 手合约，至 3269 手合约，表明投资者看空美元的意愿降温。技术上美元指数如此前预期反弹，认为目前美元指数的走势是针对此前 121.02-70.68 (2001 年 6 月-2008 年 3 月) 下跌阶段的反弹结构，当前运行在反弹结构的 C4 浪当中。如下图所以：

图 2：美元指数周图

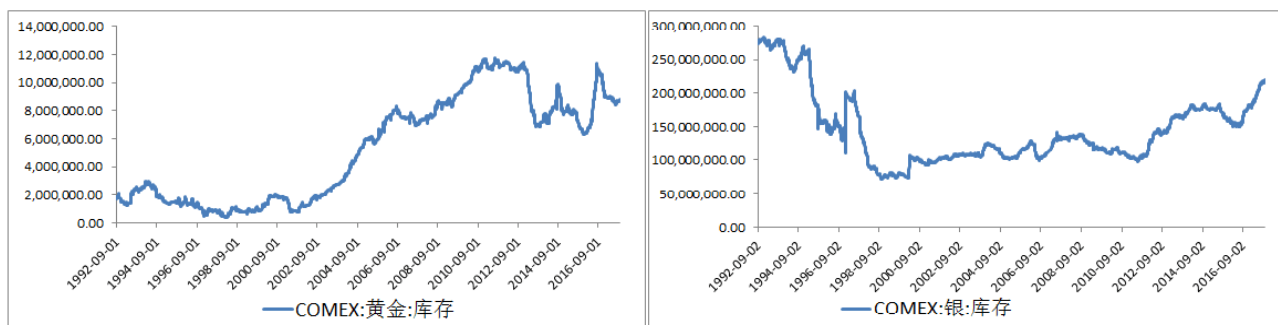


数据来源：国元期货、博易大师

目前美元指数如我们预期调整至 91.919-90 区间后出现反弹，但本轮美元指数下跌是否结束即 C4 浪是否结束是市场焦点。如未结束，则如存在如上图黑色虚线所示走势的可能。

5、库存

图 3：COMEX 黄金、白银库存



数据来源：国元期货、Wind

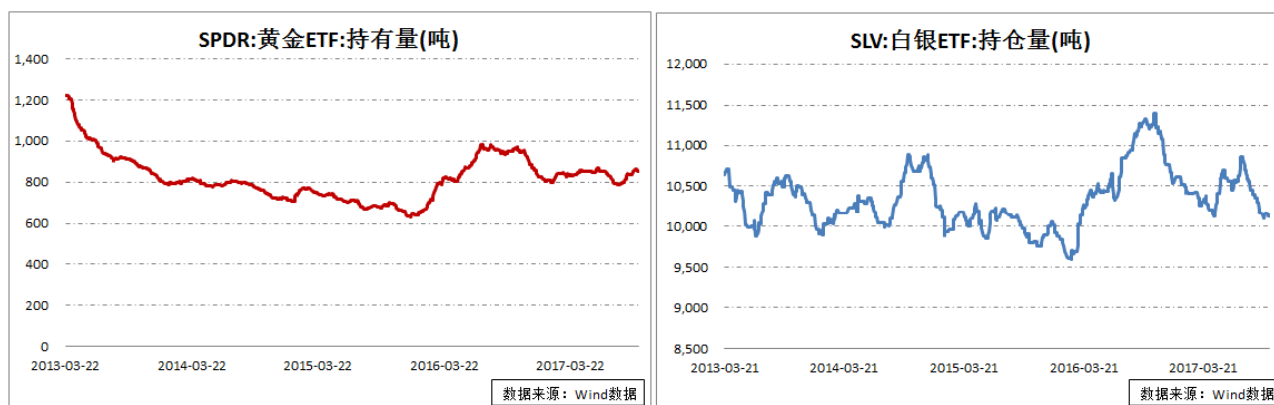
芝加哥商业交易所(CME)10月6日公布报告显示，截至10月5日COMEX黄金库存约

877.1375 万盎司，较 9 月 29 日增加 33599.5 盎司；COMEX 白银库存约 21899.386 万盎司，较 9 月 29 日减少 802055.43 盎司；COMEX 黄金库存下降明显，但白银库存仍在高位震荡。

6、ETF 基金持仓

自 2017 年年初以来，黄金 SPDR 基金持仓震荡略升，也带动金价震荡走强。2 季度以来，随着黄金价格震荡走低。黄金 ETF 持仓上周减少 10.63 吨，至 854 吨，偏空。白银 ETF 总体仍维持在万吨以上，SLV 白银 ETF 持仓持续减少至 10129.51 吨，接近 10000 吨整数关口，偏空。

图 4：黄金、白银基金持仓

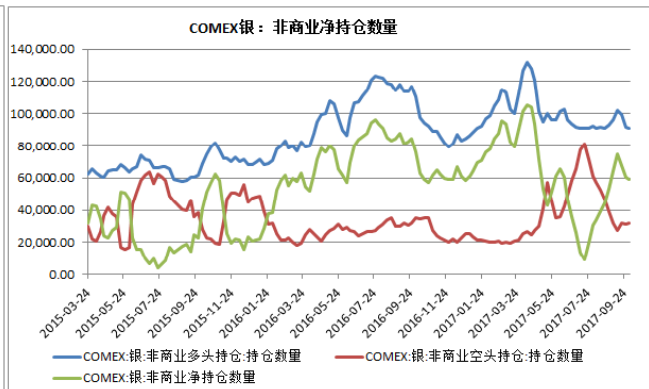
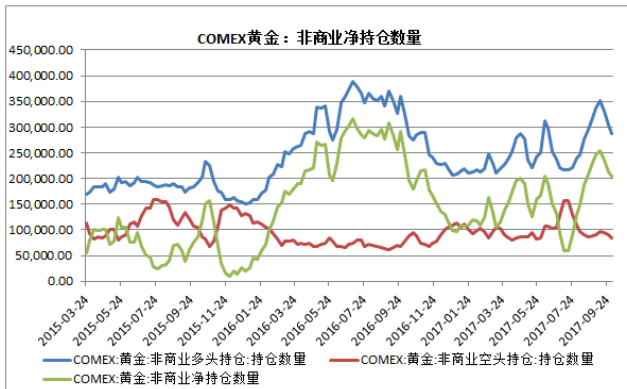


数据来源：国元期货、Wind

7、CFTC 持仓

CFTC 于美国时间 10 月 6 日(周五)公布的截至 10 月 3 日(周二)的周度报告显示 COMEX 黄金期货非商业类净多头由 212,594 手减少至 203,855 手，表明基金经理及投资者截至 10 月 3 日避险情绪稍有降温，风险偏好增强，金价看涨情绪有所降温。COMEX 白银期货非商业类净多头由 60,260 手减少至 59,179 手，表明基金经理及投资者看涨情绪也有所降温。

图 5：黄金、白银 CFTC 持仓



数据来源：国元期货、Wind

8、基本面小结

上周美国非农不佳，但多数市场机构均认为新增就业表现不佳是暂时性因素所致，并不会影响 12 月加息。非农就业意外下降主要由于飓风造成暂时性失业和招聘推迟。但失业率和平均时薪近几个月来处于良好势头，仍然提振美联储加息预期。目前利率期货隐含美联储 12 月的加息概率攀升至 91%。

其它方面的美国经济数据也总体靓丽。另外，美国税改也已正式启动，虽然内容和力度并未大幅超出市场预期，但对股市而言仍是利好。

欧洲方面，欧元区制造业和服务业 PMI 虽然并无超预期表现，但仍然总体偏好，显示整体经济态势良好。但西班牙加泰罗尼亚独立风波仍然引发市场恐慌。

地缘政治方面，朝鲜准备试射抵达美国西海岸导弹的消息使金银自低位反弹。

黄金的驱动指标方面，上周 CFTC 黄金基金净多减少 8739 手，至 203855 手，从历史区间偏高位置回落，偏空。目前美国 10 年期实际利率在 0.4% 一线震荡，中性。黄金 ETF 持仓上周减少 10.63 吨，至 854 吨，偏空。

综上，虽然短期因朝鲜问题外盘贵金属出现反弹，但美联储 12 月加息概率加大，对贵金属持续存在利空。结合 9 月是黄金由旺季向四季度淡季转换的拐点窗口的季节性特征，金

银走势总体偏空。

9、技术分析

1) 黄金

图 6：美黄金周图



数据来源：国元期货、博易大师

大周期从美黄金月图来看，我们认为目前是针对 1922.6-1045.4 下跌波段的反弹结构中的 B 浪，目前在 1380 一线承压回落。无法突破 1380 一线压力短期认为有再次试探 1200 美元支撑甚至跌破 1200 美元支撑的可能。

图 6：美黄金周图



短期国内黄金跌破周图短期均线支撑，短期均线由支撑变为压力，技术存在试探下方支撑线及 60 周均线的可能。

2) 白银

美白银月图走势与美黄金相同，同样是针对此前一轮下跌的反弹，但表现相对较弱。但同样谨慎美白银再次回踩 1500 美元支撑。

图 8：美白银月图



数据来源：国元期货、博易大师

图 9：Ag1712 日图



从国内 Ag1712 合约日图来看，技术上有可能针对 7506-3115 下跌波段的反弹，目前运行在反弹结构中。但短期从日图看存在进一步调整的可能。

操作上，目前黄金、白银整体偏空，短期不建议参与多单，暂且以观望为主。

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

北京业务二部

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：010-84555195

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