

报告要点

美国非农数据不理想，但美国经济总体表现良好。美元指数虽然高位回调，中美贸易战影响淡化，但贵金属反弹动能仍然不足，目前贵金属驱动指标总体中性略偏空，短期止跌，预期将弱势反弹。

贵金属周报

国元期货研究咨询部

发布日期：2018年7月9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	4
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: Au1812日线图	9
图13: 美白银周线图	10
图14: Ag1812周线图	10

1、行情回顾

上周美黄金周线收近似星线，下破近期低点 1250 一线支撑后收回，小幅上涨 1.7 美元，涨幅 0.14%，以 1255.9 收盘；国内黄金 1812 合约周线收小阳线，短期支撑 270 一线整数关口，上涨 1.85 元，涨幅 0.68%，收于 273.25。

美白银上周周线收下影线小阴线，1580 一线支撑，1680 压力，周线下跌 9.0 点，跌幅 0.56%，收 1607.0，重心下移；国内白银 1812 合约小幅上涨 3 点，涨幅 0.08%，以 3748 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）	125.63	2.23	0.18%
COMEX（美元/盎司）	1255.9	1.7	0.14%
黄金 T+D（元/克）	269.25	2.01	0.5%
黄金期货（元/克）	273.25	1.85	0.68%
国际现货白银（美元/盎司）	16.00	-0.01	-1.65%
白银期货（元/千克）	3748	3	0.08%

数据来源：博易大师、国元期货

2、基本面

1. 美国 5 月营建支出月率为 0.4%，低于前值 1.8%及预期 0.5%；评论称 5 月营建支出月率上涨 私人及公共领域建筑项目投资增加。但 4 月营建支出月率却不及预期，下修至 0.9%；

4 月数据下修可能意味着经济学家将进一步下调第二季度美国 GDP 预估；

2. 美国 ADP 就业报告显示 6 月岗位增加 17.7 万个，低于预期值 18.5 万，数据发布后美元下挫，对黄金形成利好；

3. 美国 5 月工厂订单月率为 0.4%，意外录得上涨，高于前值-0.8%及预期 0%；表明制造业领域走强。但企业在设备上的支出继续显现放缓迹象。制造业约占美国经济 12%，受到国内和全球稳健需求的助推，但工人缺乏，以及征收进口关税使得供应链趋紧；

4. 美国 5 月贸易赤字 431 亿美元，好于预期赤字 437 亿美元。由于大豆和商用飞机出货量增加，出口创纪录新高，5 月份这一逆差规模创自 2016 年 10 月以来新低，也创下十年来最大三月降幅；

5. 美国 6 月非农就业报告显示非农就业人口新增 21.3 万人，预期 19.5 万人，前值 22.3 万人修正为 24.4 万人。失业率有所上涨，从 5 月的 3.8%升至 6 月 4%。时薪增加了 5 美分至 26.98 美元，薪资增长率同比上涨 2.7%。

3、重要事件

中美贸易战升级

中美贸易战在 7 月 6 日打响第一枪，双方开始向对方价值 340 亿美元的商品互征关税，且无迹象显示彼此愿意开始谈判以达成和解。全球两个最大经济体的贸易战升级意味着“双方要在经济和政治上付出代价才能回到谈判桌前”，美国总统特朗普已经威胁要采取进一步的关税措施，可能针对逾 5,000 亿美元的中国商品——这几乎是去年美国从中国进口商品的总

额。中国商务部 7 月 6 日表示，中国在世贸组织（WTO）就美国对华 301 调查项下正式实施的征税措施追加起诉。

4、美元指数

美元指数周线冲高回落

图 2：美元指数周图走势



数据来源：博易大师、国元期货

美国数据近期表现稍有逊色，从技术上看，美元指数 2 月 16 日创出 88.251 低点后，下跌第 5 浪（5-5）结构已经走完，按预期反弹，目前仍运行在对下跌反弹的 A 浪结构中（如果是 3-3-5 则短期反弹趋于结束），也可能运行在 A 浪小 4 中的 b 中，等待市场确认。

5、库存

芝加哥商业交易所(CME)公布报告显示，7 月 6 日 COMEX 黄金库存 8754555.48 盎司，较上周增加 189915.957 盎司，驱动偏空；COMEX 白银库存 2.788 亿盎司，较上周增加 289 万盎司，偏空。

图 3：COMEX 黄金库存

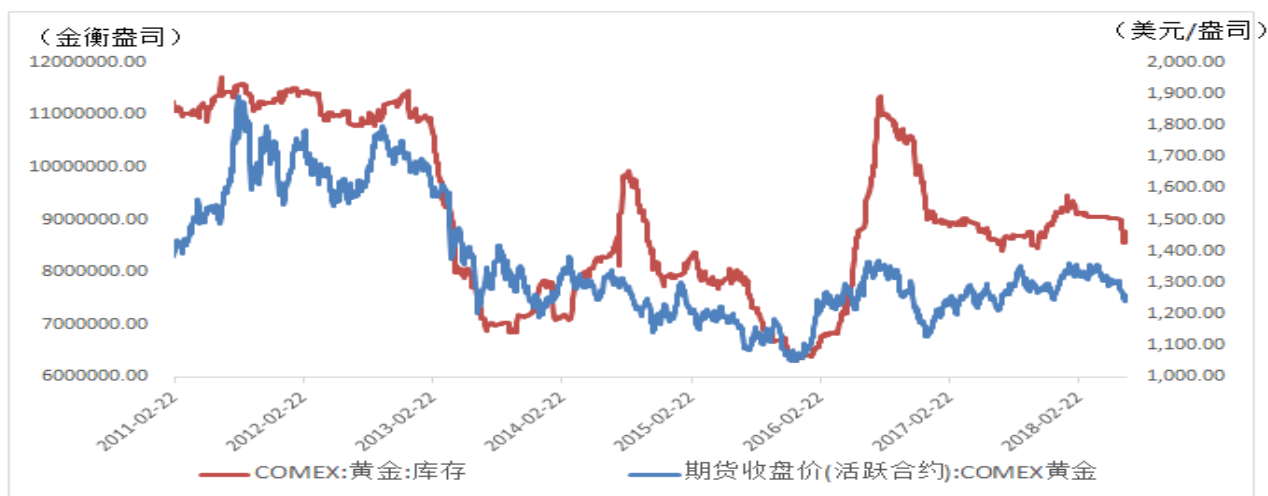
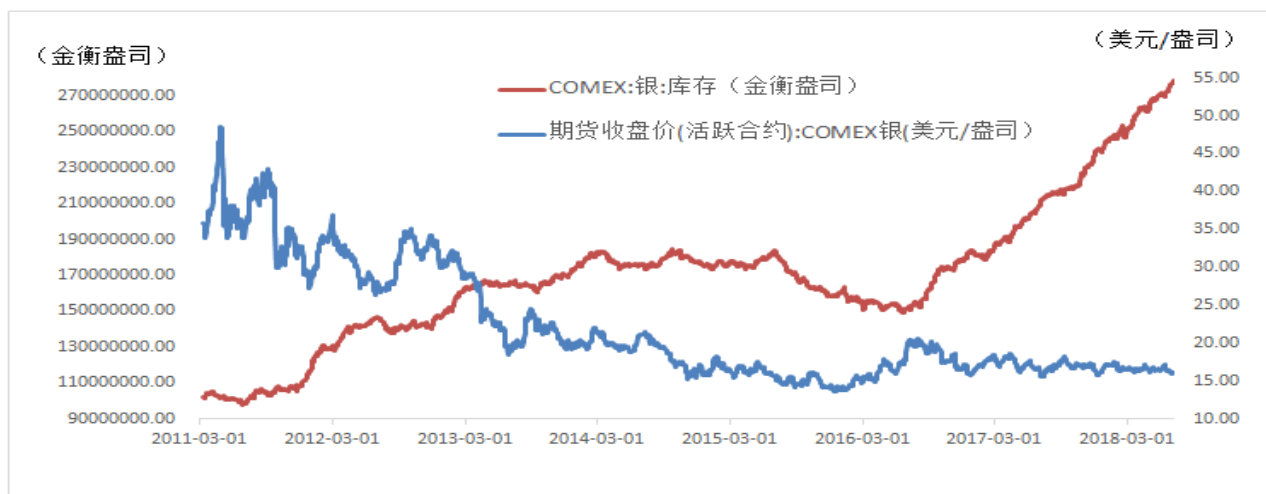


图 4：COMEX 白银库存



数据来源：Wind、国元期货

6、ETF 基金持仓

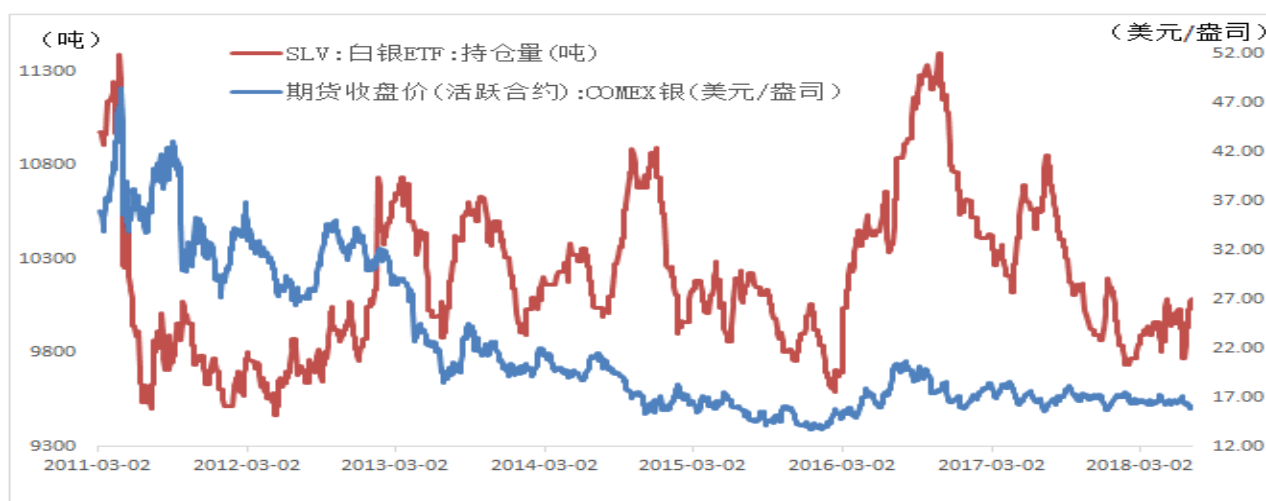
截止 7 月 6 日,黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 802.24 吨,与上周减少 16.8 吨,表现偏空。SLV 白银 ETF 持仓至 10087.04 万吨,与上周增加 57.24 吨,偏多。

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

上周美国商品期货交易委员会(CFTC)通常周五发布的持仓报告将还会推迟到下周一(7月9日)发布,原因在于本周三美国庆祝独立日。

图 7：黄金 CFTC 净持仓

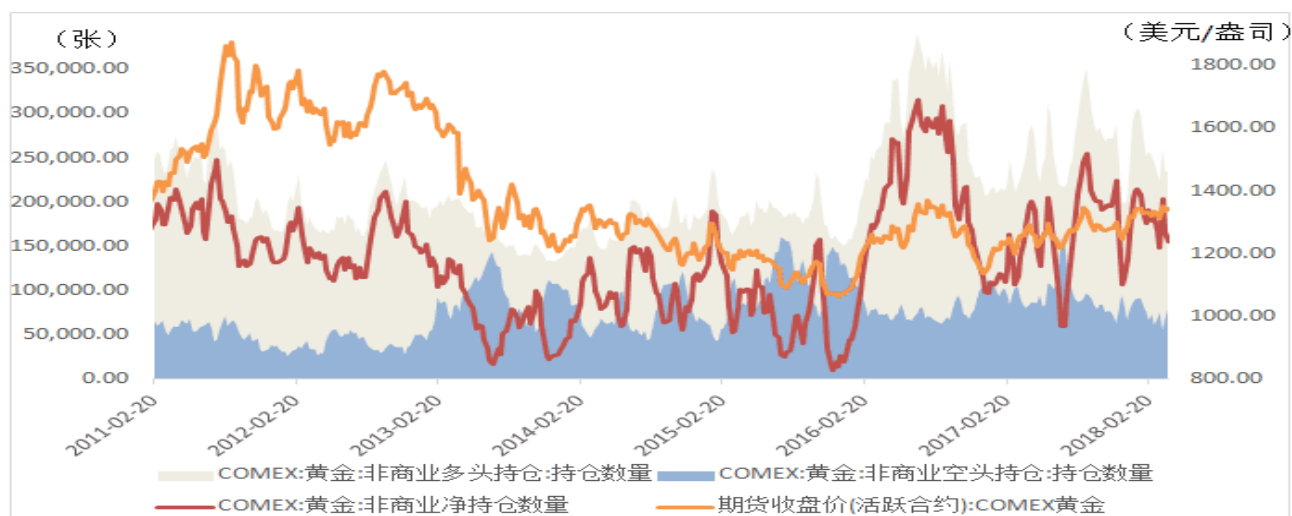
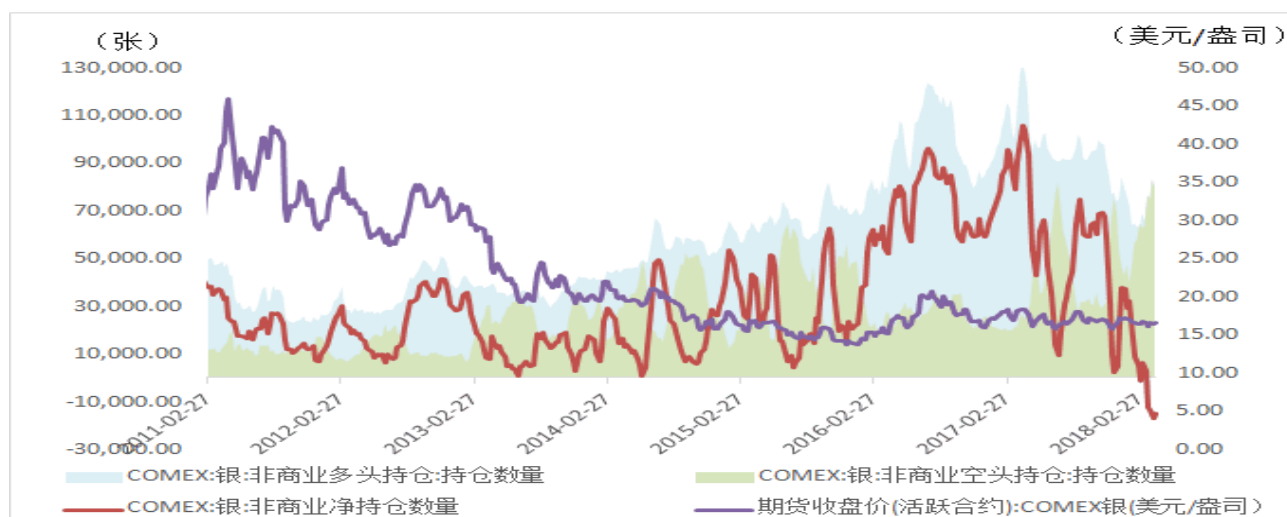


图 8：白银 CFTC 净持仓

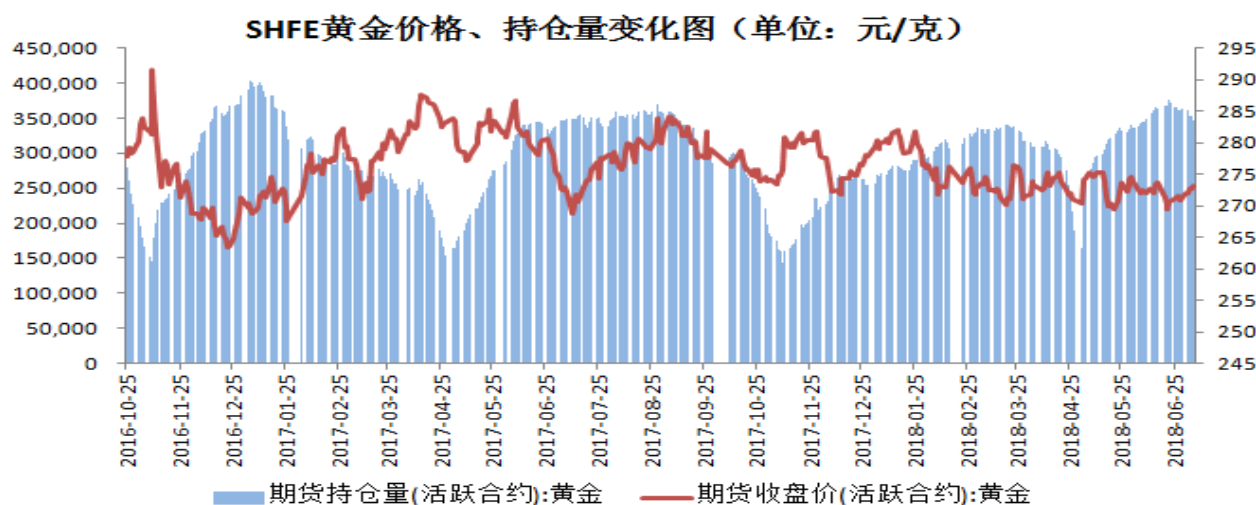


数据来源：Wind、国元期货

8、国内期货市场持仓

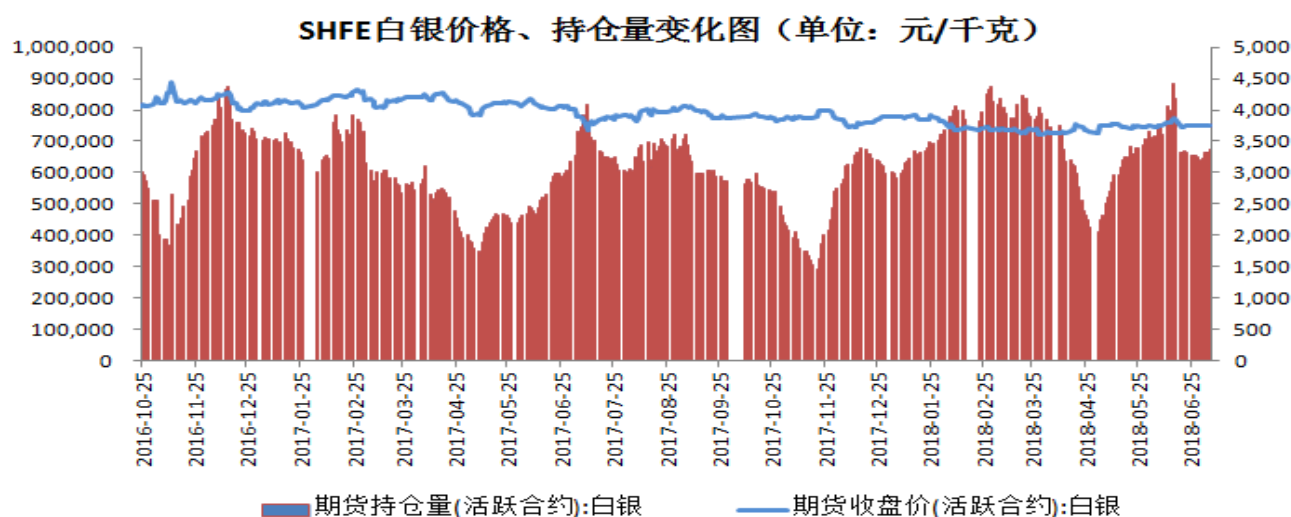
上周国内黄金期货市场持仓为 36630 手，较上周减少 17196 手，显示资金有继续离场迹象；上周国内白银期货市场持仓为 673426 手，较上周增加 32998 手，显示多空分歧增大，资金出现介入迹象。

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

美国非农数据不理想，但美国经济总体表现良好。美元指数虽然高位回调，但贵金属仍然反弹动能不足。

从黄金主要驱动指标来看,黄金库存 8754555.48 盎司,较上周增加 189915.957 盎司,驱动偏空;黄金 ETF 持仓 802.24 吨,与上周减少 16.8 吨,表现偏空;CFTC 黄金基金净持

仓由于假期将顺延公布。美元指数虽然调整但是没有给贵金属带来较大支撑。国内黄金持仓稳中有降，白银出现增仓，资金出现分化。

综上，美国非农数据不理想，但美国经济总体表现良好。美元指数虽然高位回调，中美贸易战影响淡化，贵金属反弹动能仍然不足，目前贵金属驱动指标总体中性略偏空，短期止跌，预期将弱势反弹。

10、技术分析

1) 黄金

美黄金周线收星，显示多空势均力敌，短期已经止跌，能否反弹持续关注。

图 11：美黄金周图



数据来源：博易大师、国元期货

国内黄金 1812 合约上周震荡横盘，上周短期压力日线 60 日均线持续承压，关注能否上破，如上破则反弹预期。

图 12：Au1812 日 K 线图



数据来源：博易大师、国元期货

2) 白银

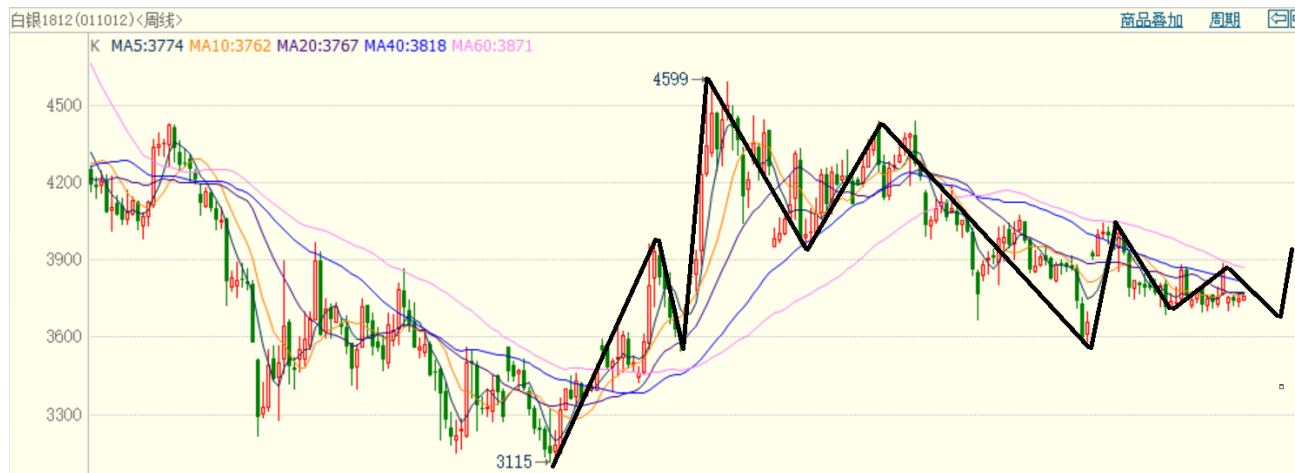
从美白银周图看，上周期价收下影线小阴线，周线 60 日均线之下走势仍偏弱。

图 13：美白银周线图



数据来源：博易大师、国元期货

图 14：Ag1812 周图



数据来源：国元期货、博易大师

国内白银 1812 合约周线 60 日均线继续承压，震荡横盘，小幅增仓表明资金在 3700 一线分歧加大，目前仍认为是反弹 3 浪结构，继续等待调整参与反弹多单为主，不建议追高操作。

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

唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

邮编：063000

龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心商务楼 2501 单元

邮编：361012 电话：0592-5312958