

## 贵金属策略周报

贵金属策略研究员

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

### 贵金属有弱势反弹预期

#### 报告要点:

美国上周发布的经济数据大体仍偏强，支撑美元指数震荡偏强，但美国总统特朗普的言论给市场带来压力。从贵金属的驱动指标来看仍然保持弱势，但整体看贵金属短期下跌动能不足，出现了止跌迹象，预期有弱势反弹预期。

张健

电话：010-84555196

邮箱：

zhangjian@guoyuanqh.com

期货从业资格号：F3011789

#### 相关报告

## 附 图

图表 1: 上周黄金内外盘收盘情况 .....	1
图表 2: 美元指数周图走势 .....	3
图表 3: COMEX 黄金库存 .....	3
图表 4: COMEX 白银库存 .....	4
图表 5: 黄金基金持仓 .....	4
图表 6: 白银基金持仓 .....	5
图表 7: 黄金 CFTC 净持仓 .....	5
图表 8: 白银 CFTC 净持仓 .....	6
图表 9: 国内黄金持仓量 .....	6
图表 10: 国内白银持仓量 .....	7
图表 11: 美黄金周图 .....	8
图表 12: Au1812 日 K 线图 .....	8
图表 13: 美白银周线图 .....	9
图表 14: Ag1812 周图 .....	9

## 一、周度行情回顾

上周美黄金周线收长下影线小阴线，收在近期低点下表现偏弱，下跌 9.9 跌幅 0.80%，以 1231.9 收盘；国内黄金 1812 合约周线收小阴线，支撑 270 一线整数关口，下跌 1.05 元，跌幅 0.39%，收于 270.65。

美白银上周周线收下影线阴线，1500 一线支撑，1620 压力，重心下移，周线下跌 28.0 点，跌幅 1.77%，收 1555.5；国内白银 1812 合约下跌 56 点，跌幅 1.50%，以 3673 收盘。

图表 1：上周贵金属内外盘收盘情况

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）	1231.51	-9.76	-0.79%
COMEX（美元/盎司）	1231.9	-9.9	-0.80%
黄金 T+D（元/克）	266.99	-0.67	-0.25%
黄金期货（元/克）	270.65	-1.05	-0.39%
国际现货白银（美元/盎司）	15.49	-0.28	-1.76%
白银期货（元/千克）	3673	-56	-1.50%

数据来源：博易大师、国元期货

## 二、基本面

1. 美国 6 月零售销售月率为 0.5%，符合预期，因汽车及一系列其他商品的购买增多的提振，进一步巩固了二季度经济增长稳健的预估；

2. 美国 6 月工业产出月率为 0.6%，高于前值符合预期，稳固增长，表明经

济动能受到采矿业及制造业产出增长的支撑；

3. 美国7月费城联储制造业指数为25.7，高于前值19.9及预期21.5；美国6月谘商会领先指标月率为0.5%，高于前值0.2%及预期0.4%；

4. 美国至7月14日当周初请失业金人数为20.7万人，低于前值和预期22.3万人，创逾48年半以来低位，表明美国劳动力市场继续走强；

5. 美国6月新屋开工总数年化为117.3万户，低于前值135万户及预期132万户；美国6月营建许可总数为127.3万户，也低于前值130.1万户及预期133万户。两者均录得自去年9月以来的新低。同时跌幅创2016年11月以来最大；营建许可也录得连续第三个月的下滑，数据表明美国楼市房源短缺问题仍在持续。

### 三、重要事件

#### 中国6月份经济数据

中国二季度GDP同比增6.7%，持平于预期值6.7%，略低于前值6.8%，二季度增幅6.7%已是中国经济连续12个季度保持在6.7%-6.9%的区间。上半年，中国GDP同比增幅6.8%，略高于预期值6.7%，与去年同期持平。

中国6月规模以上工业增加值同比6%，低于预期6.5%，较5月大幅下降0.8个百分点。

6月社会零售增速9%，较前值明显反弹，主要分项中，食品、服装等日常消费品增速回升，石油及制品、汽车是主要的拖累因素，地产产业链消费增速普遍改善。

### 四、美元指数

## 美元指数周线冲高回落

图表 2：美元指数周图走势



数据来源：博易大师、国元期货

美国数据总体向好，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c中，等待市场确认。

## 五、库存

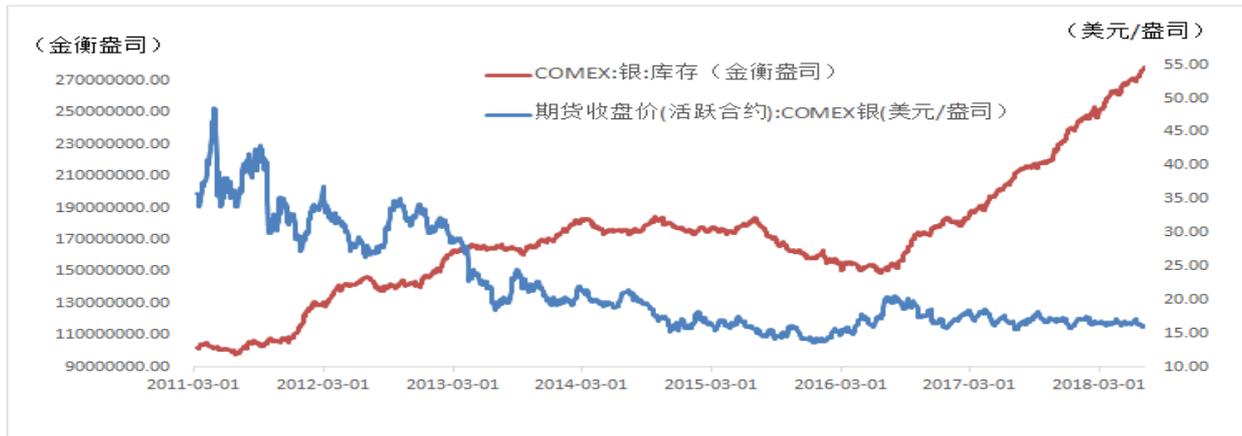
芝加哥商业交易所(CME)公布报告显示，7月20日COMEX黄金库存8661381.88盎司，较上周增加3279.40盎司，驱动中性；COMEX白银库存2.805亿盎司，较上周增加19.27万盎司，偏空。

图表 3：COMEX 黄金库存



数据来源：Wind、国元期货

图表 4: COMEX 白银库存



数据来源：Wind、国元期货

## 六、ETF 基金持仓

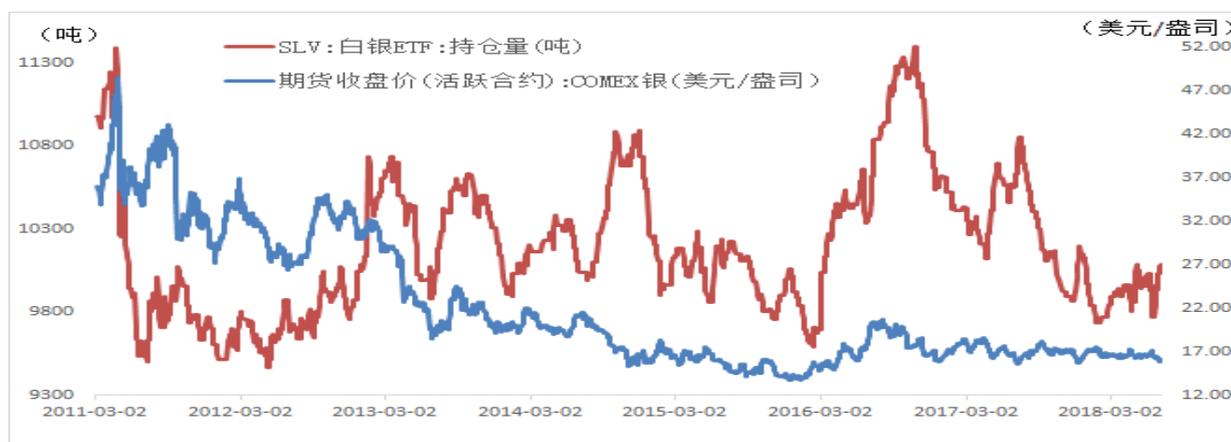
截止 7 月 0 日，黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 798.13 吨，与上周增加 4.12 吨，表现偏多。SLV 白银 ETF 持仓至 10231.89 万吨，与上周增加 3.65 吨，偏多。

图表 5: 黄金基金持仓



数据来源：Wind、国元期货

图表 6：白银基金持仓

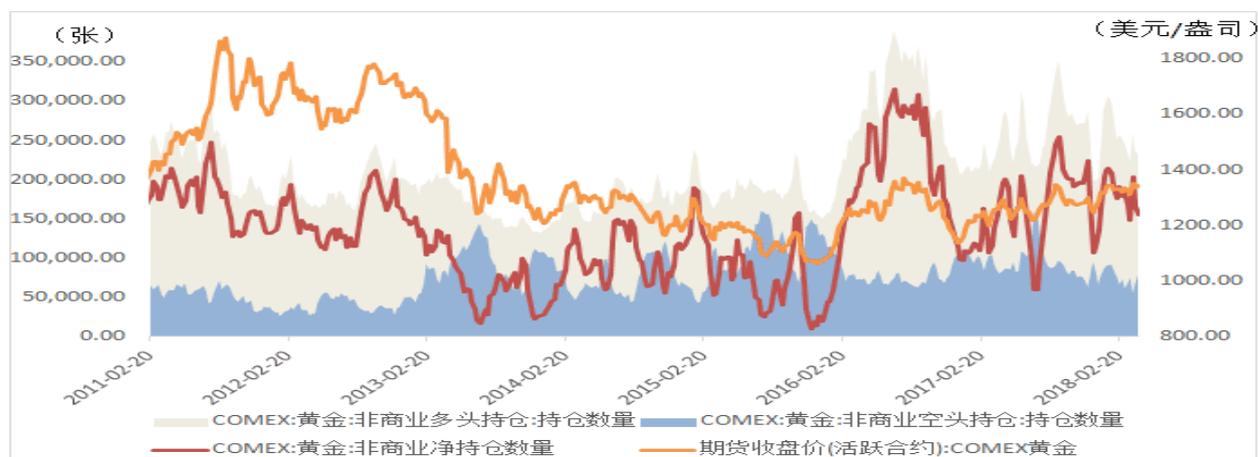


数据来源：Wind、国元期货

## 七、CFTC 净持仓

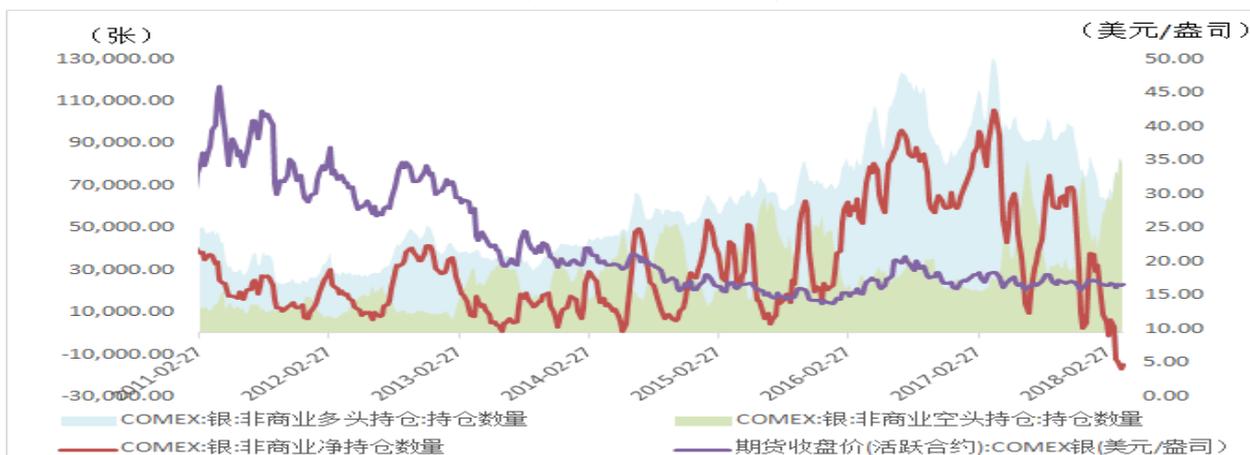
上周美国商品期货交易委员会（CFTC）上周黄金非商业净持仓减少 38671 手至 57841 手，驱动偏空；白银非商业性净持仓减少 32020 手，驱动偏空。

图表 7：黄金 CFTC 净持仓



数据来源：Wind、国元期货

图表 8：白银 CFTC 净持仓



数据来源：Wind、国元期货

## 八、国内期货市场持仓

上周国内黄金期货市场持仓为 34960 手，较上周增加 9114 手，显示资金有流入迹象；上周国内白银期货市场持仓为 771470 手，较上周增加 76720 手，显示多空分歧增大，资金出现介入迹象。

图表 9：国内黄金持仓量

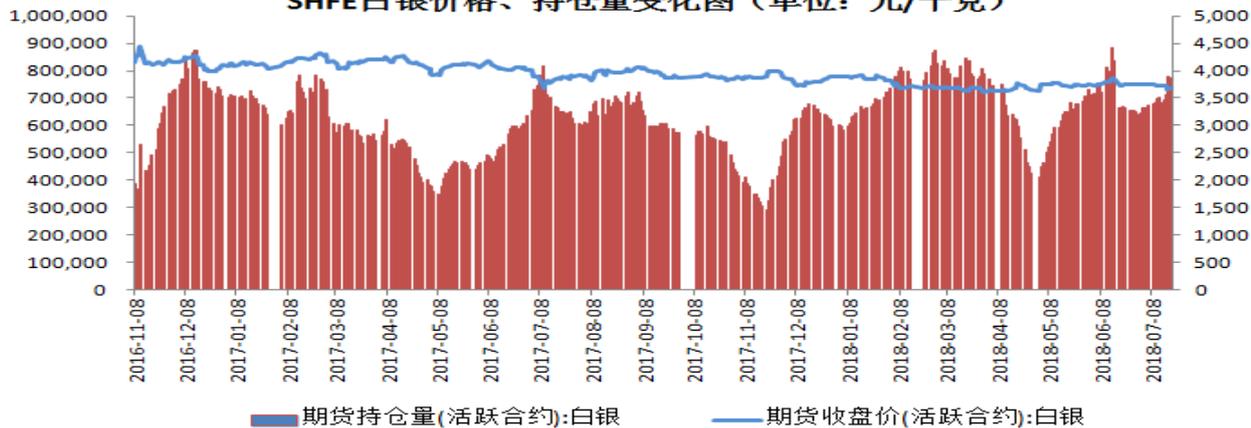
SHFE黄金价格、持仓量变化图（单位：元/克）



数据来源：博易大师、国元期货

图表 10：国内白银持仓量

SHFE白银价格、持仓量变化图（单位：元/千克）



数据来源：博易大师、国元期货

## 九、基本面小结

美国上周发布的经济数据大体仍偏强，除了6月新屋开工和营建许可数因为供应短缺而表现不佳外，6月制造业、当周失业金人数等仍稳健，上周发布的美联储褐皮书以及美联储主席鲍威尔在众参两院发表的证词也继续肯定了美国经济的扩张。这令美元继续受到支撑，但随后临近周末，特朗普意外表态“希望美联储停止加息”，同时亦宣称“强势美元让我们处于劣势”。这之后，美元自近一年高点回落，金银亦在周五获得向上反弹。

从黄金主要驱动指标来看，黄金库存 8661381.88 盎司，较上周增加 3279.40 盎司，驱动中性；黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 798.13 吨，与上周增加 4.12 吨，表现偏多；上周黄金非商业净持仓减少 38671 手至 57841 手，驱动偏空；国内黄金持仓出现小幅度增加，白银出现大幅度增仓，资金分歧加大。

综上，美国上周美国发布的经济数据大体仍偏强，支撑美元指数震荡偏强。但美国总统特朗普的言论给市场带来压力，预计贵金属短期下跌动能不足，出现了止跌迹象，有弱势反弹预期。

## 十、技术分析

### 1、黄金

美黄金周线收下影线阴线，下破黄金分割支撑并创近期低点表现偏空，但前期低点一线支撑区，谨慎反弹。

图表 11: 美黄金周图



数据来源：博易大师、国元期货

国内黄金 1812 合约上周小幅下跌后反弹，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，否则震荡预期将持续。

图表 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，重心下移，周线60日均线之下走势仍偏弱。

图表 13：美白银周线图



数据来源：博易大师、国元期货

图表 14：Ag1812 周图



数据来源：国元期货、博易大师

国内白银 1812 合约上周下挫后反弹，下破 3700 有空头主动性打压但多头没有止损盘出现，周线 60 日均线将继续承压，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，下破低点则严格止损。

## 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。

**联系我们** 全国统一客服电话：400-8888-218 网址：[www.guoyuanqh.com](http://www.guoyuanqh.com)

### 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：0411-84807140 0411-84807540 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：029-88604098 029-88604088

### 重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6

邮编：400020

电话：023-67107988

### 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：450000

电话：0371-53386809/53386892

### 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：010-84555028 010-84555123

### 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

### 龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元

邮编：361012 传真：0592-5312958

### 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