

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

美元创新高，贵金属下挫后寻底

报告要点：

美国就业数据暗示着贸易紧张局势尚未对就业市场造成负面影响，美国强劲的经济增长正帮助就业市场度过贸易风暴；美国房地产市场发展可能会在今年余下的时间里停滞不前；中美贸易战僵局出现曙光，土耳其局势担忧在全球范围内蔓延，欧元颓势再现，避险资金涌入美元，美元创近期高点，给贵金属带来压力。从黄金驱动指标来看整体中性偏空，市场处于寻底中。

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: 上周贵金属内外盘收盘情况	1
图表 2: 美元指数周图走势	3
图表 3: COMEX 黄金库存	4
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	9
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阴线，下破 1200 整数关口支撑，下跌 27.4 点，跌幅 2.25%，以 1191.8 收盘；国内黄金 1812 合约周线收阴，下破 270 一线整数关口，大幅下跌 6.00 点，涨幅 2.23%，收于 263.40。

美白银上周周线收下影线阴线，跌破 1500 一线支撑表现偏空，周线下跌 54.0 点，跌幅 3.53%，收 1477.5；国内白银 1812 合约收中阴线下跌 140 点，跌幅 3.87%，以 3538 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）	1186.23	-23.91	-1.98%
COMEX（美元/盎司）	1191.8	-27.4	-2.25%
黄金 T+D（元/克）	261.39	-5.57	-2.09%
黄金期货（元/克）	270.20	1.30	-0.48%
国际现货白银（美元/盎司）	14.79	-0.50	-3.28%
白银期货（元/千克）	3538	140	-3.87%

数据来源：博易大师、国元期货

二、基本面

1. 美国 7 月进口物价指数月率变得幅度为零，高于前值，基本符合市场预期；
2. 美国至 8 月 11 日当周初请失业金人数为 21.2 万人，低于前值 21.3 万人和

预期 21.5 万人，连续第二周下滑，暗示着贸易紧张局势尚未对就业市场造成负面影响。经济学家表示，强劲的经济增长正帮助就业市场度过贸易风暴；

3. 美国 7 月谘商会领先指标月率为 0.6%，高于前值 0.5% 和预期 0.4%；

4. 美国 7 月 PPI 月率为 0%，低于前值 0.3% 和预期 0.2% 公布，PPI 指数 7 个月来首次持平，因商品成本温和上涨被服务业成本下滑所抵消，但潜在的生产者通胀继续推高；

5. 美国 7 月新屋开工总数年化化为 116.8 万户，低于前值 117.3 万户和预期 126 万户，美国 7 月新屋开工总数年化表现不及预期，暗示着在抵押贷款利率不断上升的背景下，房地产市场发展可能会在今年余下的时间里停滞不前；

6. 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值为 95.3，低于前值 97.9 及预期。

三、重要事件

中美贸易战重启谈判

美国中美贸易矛盾乃全球经贸关系的核心焦点议题。特朗普一边威胁说要打击全部中国进口产品，在贸易战中摆出一副非常强硬的姿态，另一边美国国会议员却通过了中国进口商品减关税的法案，然而最终结果却是贸易紧张局势升级。中美愈演愈烈的贸易战将提升避险情绪，而黄金作为抗通胀抵御风险的最佳资产则通常获得支撑。美国故技重施通过关税向中国施压，避险情绪提升金融市场动荡。之前美国总统特朗普提议对 2000 亿美元的中国商品加征关税幅度由 10% 提高至 25%，加大对中国施压力度促使中国让步，但新关税征询期延长至 9 月 5 日，原先为 8 月 30 日。中方则明确表示美方背离磋商共识，单方升级贸易摩擦，严重违反世界贸易组织规则，中国国务院关税税则委员会决定对

原产于美国的 5207 个税目约 600 亿美元商品，加征 25%、20%、10%、5% 不等的关税。如果美方一意孤行，将加征关税措施付诸实施，中方将即行实施上述加征关税措施。白宫发言人在上周表示，美方对结构性问题的讨论持开放态度，期待中国就解决贸易分歧提出具体建议。8 月下旬中国将派代表团去美谈判，市场保持乐观情绪。

四、美元指数

土耳其局势担忧，美元创高点后回落

图表 2：美元指数周图走势



数据来源：博易大师、国元期货

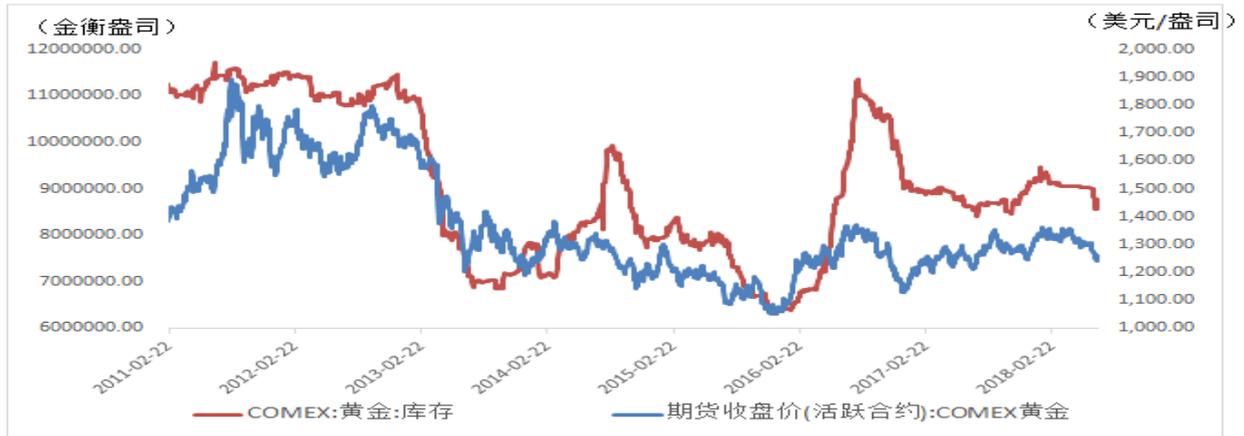
土耳其局势担忧在全球范围内蔓延，欧元颓势再现，避险资金涌入美元，美元创近期高点。从技术上看，美元指数 2 月 16 日创出 88.251 低点后，下跌第 5 浪（5-5）结构已经走完，按预期反弹，目前仍运行在对下跌反弹的 A 浪结构中，突破近期高点后调整则运行在 5 浪 4 中的概率较大，调整后有望继续创高点的预期（5-5）。

五、库存

芝加哥商业交易所(CME)公布报告显示，8 月 17 日 COMEX 黄金库存

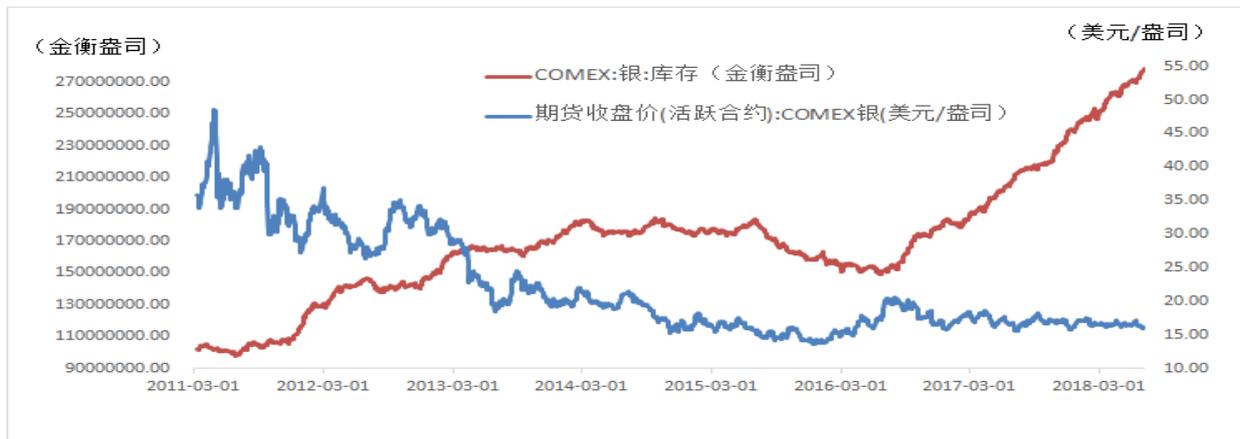
8469024.09 盎司,较上周减少 172395.42 盎司,驱动偏多;COMEX 白银库存 2.876 亿盎司,较上周增加 37.49 万盎司,偏空。

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

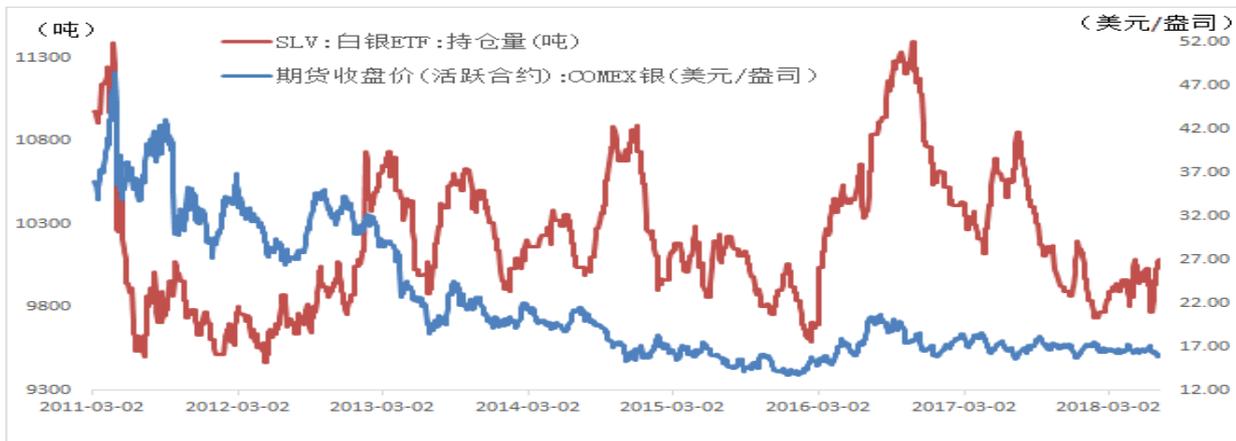
截止 8 月 17 日,黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 772.24 吨,与上周减少 13.84 吨,驱动偏空。SLV 白银 ETF 持仓至 1.0236 万吨,与上周增加 58.5 吨,偏多。

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

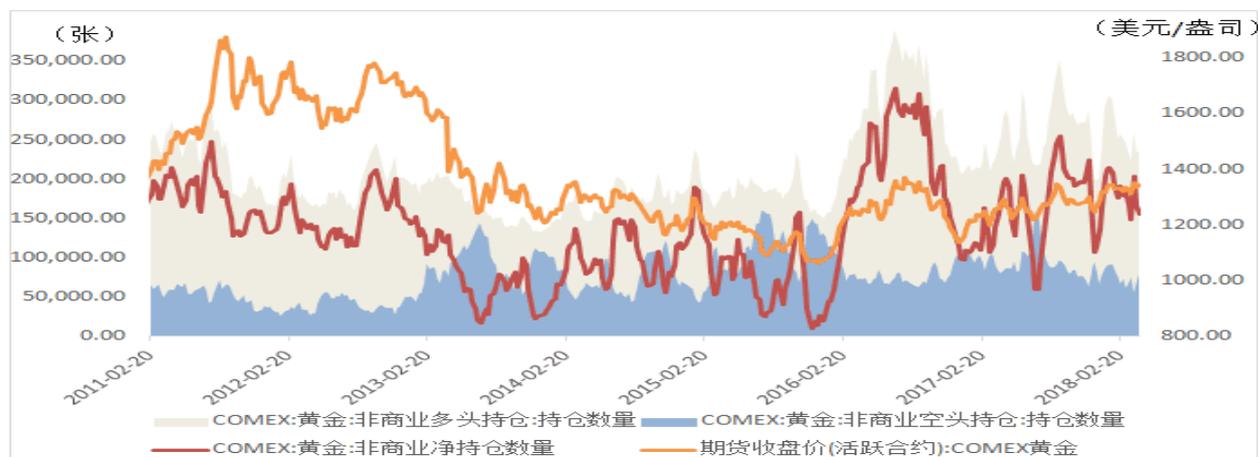


数据来源：Wind、国元期货

七、CFTC 净持仓

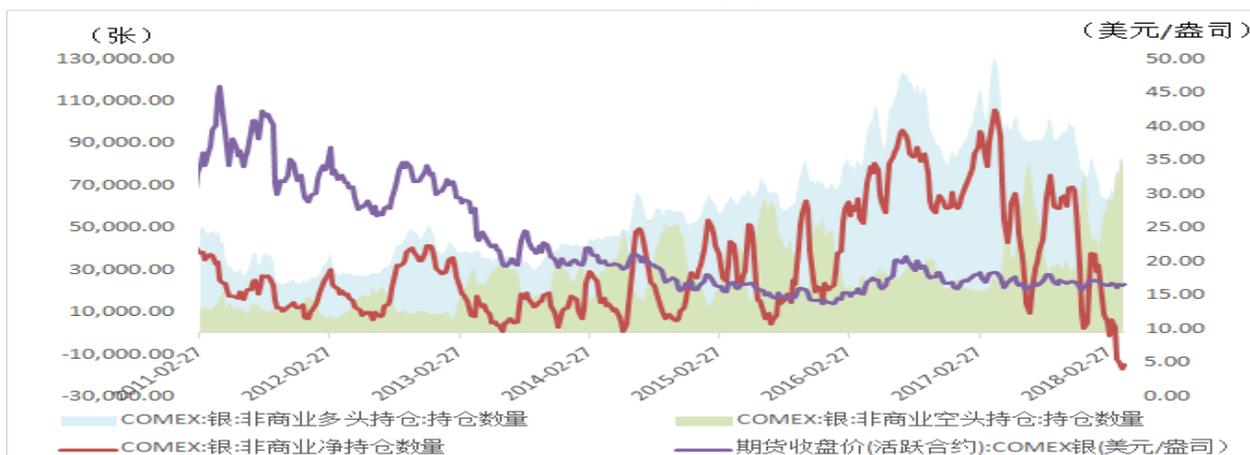
上周美国商品期货交易委员会（CFTC）上周黄金非商业净持仓减少 16376 手至-3688 手，驱动偏空；白银非商业性净持仓减少 7177 手至-2836 手，驱动偏空。

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

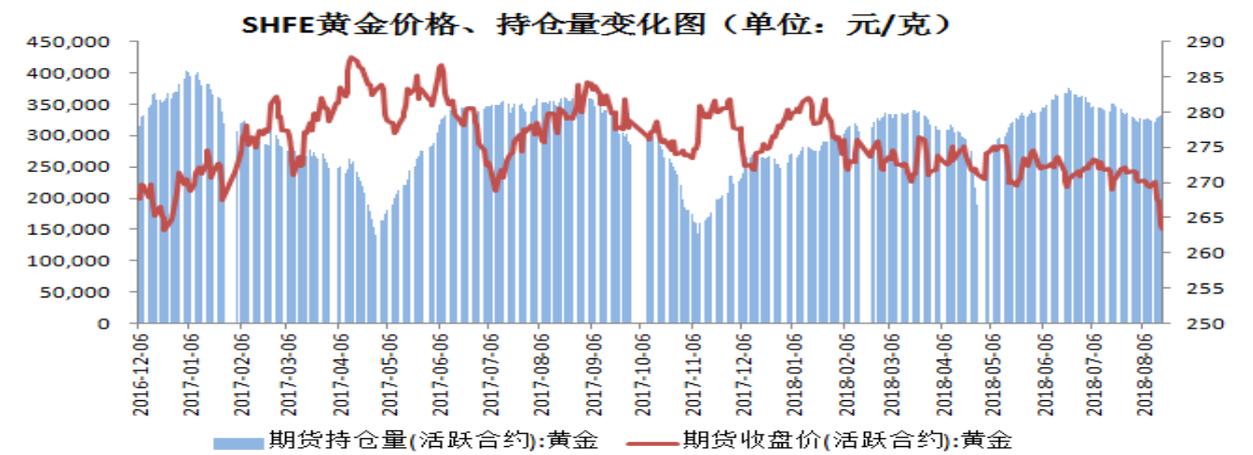


数据来源: Wind、国元期货

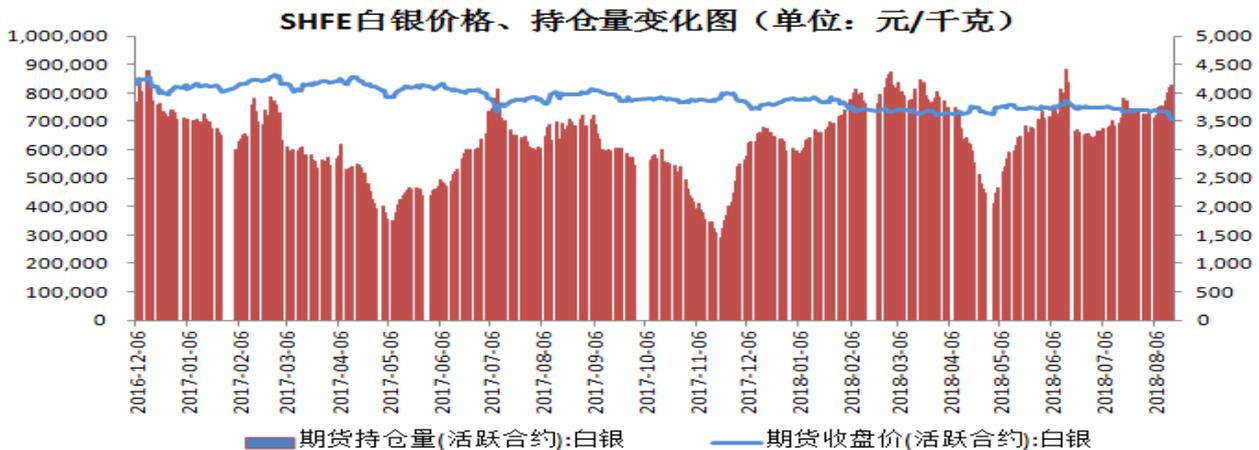
八、国内期货市场持仓

上周国内黄金期货市场持仓为 328950 手,较上周小幅增加 4542 手,显示资金有小幅介入迹象;上周国内白银期货市场持仓为 799966 手,较上周增加 47274 手,显示空头出现打压,但多头没有止损迹象。

图表 9: 国内黄金持仓量



图表 10：国内白银持仓量



九、基本面小结

美国就业数据暗示着贸易紧张局势尚未对就业市场造成负面影响，美国强劲的经济增长正帮助就业市场度过贸易风暴；美国7月新屋开工总数年化表现不及预期，暗示着在抵押贷款利率不断上升的背景下，房地产市场发展可能会在今年余下的时间里停滞不前；中美贸易战僵局出现曙光，土耳其局势担忧在全球范围内蔓延，欧元颓势再现，避险资金涌入美元，美元创近期高点，给贵金属带来压力。

从黄金主要驱动指标来看，黄金库存 8469024.09 盎司，较上周减少 172395.42

盎司，驱动偏多；黄金ETF-SPDRGoldTrust的持仓量为772.24吨，与上周减少13.84吨，驱动偏空；黄金非商业净持仓减少16376手至-3688手，驱动偏空；国内黄金持仓出现小幅度增加，白银增加较大，空头出现主动性打压，多头没有止损迹象。

综上，美国就业数据暗示着贸易紧张局势尚未对就业市场造成负面影响，美国强劲的经济增长正帮助就业市场度过贸易风暴，美国房地产市场发展可能会在今年余下的时间里停滞不前；中美贸易战僵局出现曙光，土耳其局势担忧在全球范围内蔓延，欧元颓势再现，避险资金涌入美元，美元创近期高点，给贵金属带来压力。从黄金驱动指标来看整体中性偏空，市场处于寻底中。

十、技术分析

1、黄金

美黄金周线收长下影线阴线，短期出现了加速，关注前期低点一线支撑区能否收回，之下则偏空。

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合约上周下跌后横盘表现偏空，压力日线60日均线持续承压，

支撑近期低点 260 一线。

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，上周收带下影线阴线，下破 1500 短期支撑空头占优势，支撑近期低点 1400 一线。

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 合约上周出现下挫，增仓表明空头主动打压但多头没有出现大规模止损迹象。期价下破短期支撑 3600，结构上仍是 3 浪调整结构，（预期将是复合型的调整）下一支撑预期将在 3450 一线，操作上多单止损后暂且日内参与为主。

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。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218 网址：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