

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

贵金属策略研究员

8 月宏观数据出炉，贵金属弱势整理

报告要点：

美国密歇根大学 9 月消费者信心指数创半年来新高，高于市场预期和上月终值；因汽车制造业产量强劲，抵消了其它行业低迷的工厂生产状况，美国 8 月份工业产出月率录得上扬；美国 8 月份 PPI 下跌不及预期，一年半来首次下滑，8 月 CPI 不及预期，核心 CPI 创 4 月以来最小增幅。中国 8 月宏观数据陆续出炉，工业及消费略回升但投资仍偏弱。美元指数下跌后反弹，驱动指标中性偏多，贵金属低位横盘。

张健

电话：010-84555196

邮箱：

zhangjian@guoyuanqh.com

期货从业资格号：F3011789

相关报告

早盘直通车：8 点 30 之前

每日点睛：16 点之前

周报：周一 16 点之前

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	5
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

上周美黄金周线冲高回落，收带长上影线近似星线显示反弹遇阻，下跌 3.5 点，跌幅 0.29%，以 1198.3 收盘；国内黄金 1812 合约周线小幅收阳横盘，270 下方表现仍偏弱，反弹 1.45 点，涨幅 0.54%，收于 268.65。

美白银上周周线收上下影线小阴线，下跌趋缓，周线下跌 13.5 点，跌幅 0.95%，收 1408.0；国内白银 1812 合约上周收下影线小阳线反弹 20 点，涨幅 0.59%，以 3429 收盘，表现仍偏空。

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）	1193.60	-2.87	-0.24%
COMEX（美元/盎司）	1198.3	-3.5	-0.29%
黄金 T+D（元/克）	266.63	1.49	0.56%
黄金期货（元/克）	268.65	1.45	0.54%
国际现货白银（美元/盎司）	14.03	-0.10	-0.72%
白银期货（元/千克）	3429	20	0.59%

数据来源：博易大师、国元期货

二、基本面

1. 美国密歇根大学 9 月消费者信心指数初值为 100.8 创半年来新高，高于市场预期值 96.6 和 8 月终值 96.2，仅次于今年 3 月所创逾十四年最高值 101.4。调查显示，消费者预计未来经济最大负面影响来自关税。最近三个月，担心关税

对美国经济负面影响的消费者几乎占三分之一；

2. 美国7月商业库存月率为0.6%，高于前值0.1%符合预期0.6%；因汽车库存增量高于预期，7月商业库存月率稳步上扬。鉴于国内需求强劲，企业或将增加商品库存，这将支撑工厂产出；

3. 美国8月工业产出月率为0.4%，高于前值0.1%和预期0.3%，因汽车制造业产量强劲，抵消了其它行业低迷的工厂生产状况，美国8月工业产出月率录得上扬；

4. 美国劳工部周三表示，生产者价格指数（PPI）在7月份上涨0.1%后，8月份下跌0.1%，低于市场预期0.2%。一年半以来首次出现下滑。年度PPI也未达到市场预期，为2.8%，而预期为3.2%。消除食品和能源价格波动的核心通货膨胀在8月份下降了0.1%，此前7月份上涨了0.1%。年度核心通胀率为2.3%，低于市场预期的2.7%；

5. 美国8月CPI不及预期，核心CPI创4月以来最小增幅，数据显示经季节调整后增长0.2%。消费物价指数的核心指数（不包括波动较大的食品和能源板块）上涨0.1%。与去年同期相比，整体CPI上涨2.7%。核心利率上涨2.2%。

三、重要事件

中国8月宏观数据陆续出炉：工业及消费略回升投资仍偏弱！

中国国家统计局周五(9月14日)公布，8月规模以上工业增加值同比增长6.1%，略高于路透调查预估中值6.0%；社会消费品零售总额同比增9%，亦高于路透调查预估中值8.8%；而1-8月固定资产投资同比增长5.3%，低于路透调查预估中值5.5%，并再创纪录新低；期内民间固定资产投资同比增长8.7%；国家

统计局数据显示，8月全国城镇调查失业率为5.0%，上月为5.1%；31个大城市城镇调查失业率为4.9%，上月为5%。

从数据上看，整体内需还是有放缓的压力，投资还是在下降，基建在往下走，对投资拖累较大，消费虽然名义增速回升，但扣除价格后实际增速持平，工业生产平稳，还处于低位，若后续出口增速继续回落，也会给工业带来压力。结合此前发布的金融数据，信贷不及预期，社融表外票据多增，显示实体经济需求不足，用票据冲规模，从投资、工业数据看下半年需求放缓、增速下行压力存在。

四、美元指数

美元指数在95一线震荡

图表 2：美元指数周图走势



数据来源：博易大师、国元期货

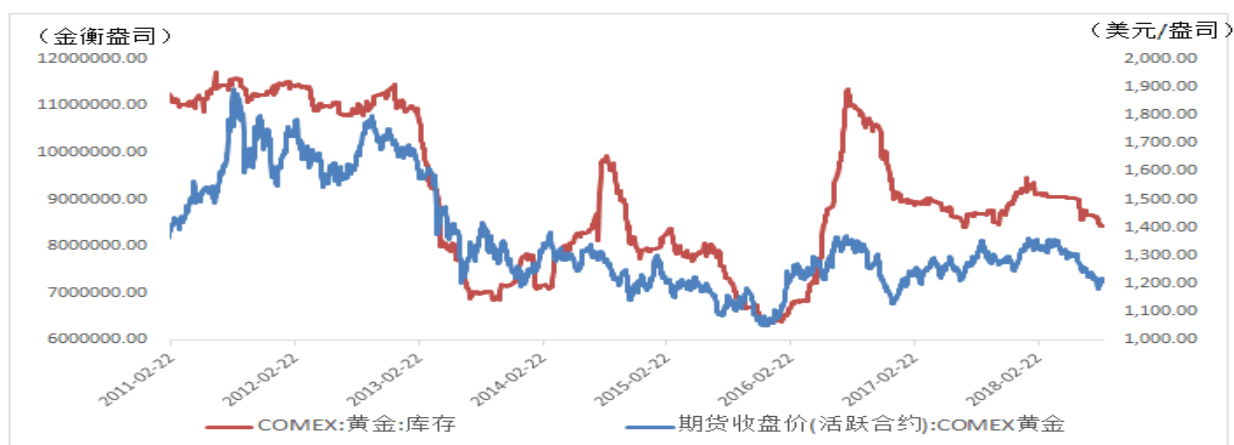
美国过去的一周经济数据好坏参半，总体给美元带来支撑。从技术上看，美元指数2月16日创出88.251低点后，下跌第5浪（5-5）结构已经走完，按预期反弹，目前仍运行在对下跌反弹的A浪结构中，上周美元下跌后反弹，目前运行在5浪4中的概率较大，调整后有继续创高点的预期（5-5），如有效下破95

则反弹结束。

五、库存

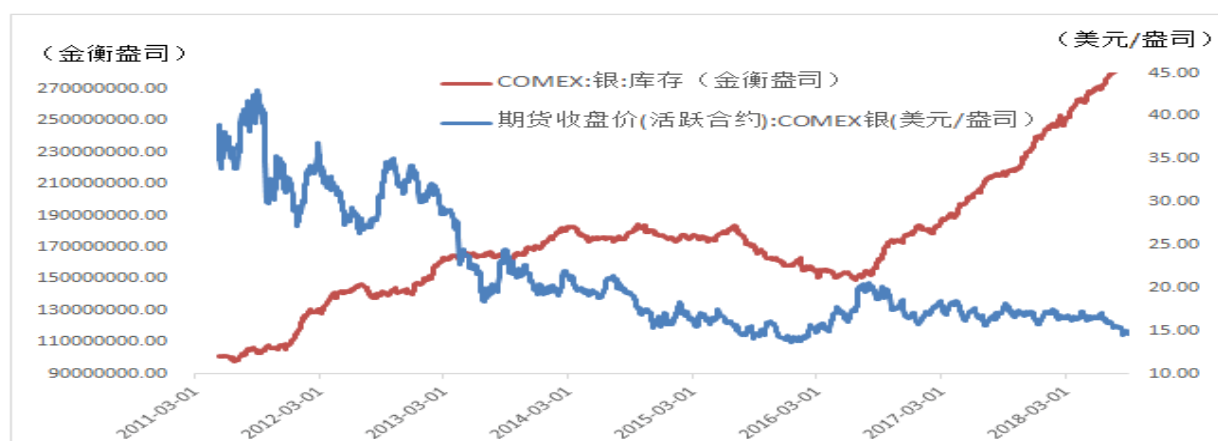
芝加哥商业交易所(CME)公布报告显示, 9月14日 COMEX 黄金库存 8354697.35 盎司, 较上周减少 24066 盎司, 驱动偏多; COMEX 白银库存 2.93 亿盎司, 较上周减少约 377 万盎司, 驱动中性。

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 9 月 14 日, 黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 742.53 吨, 与上周减

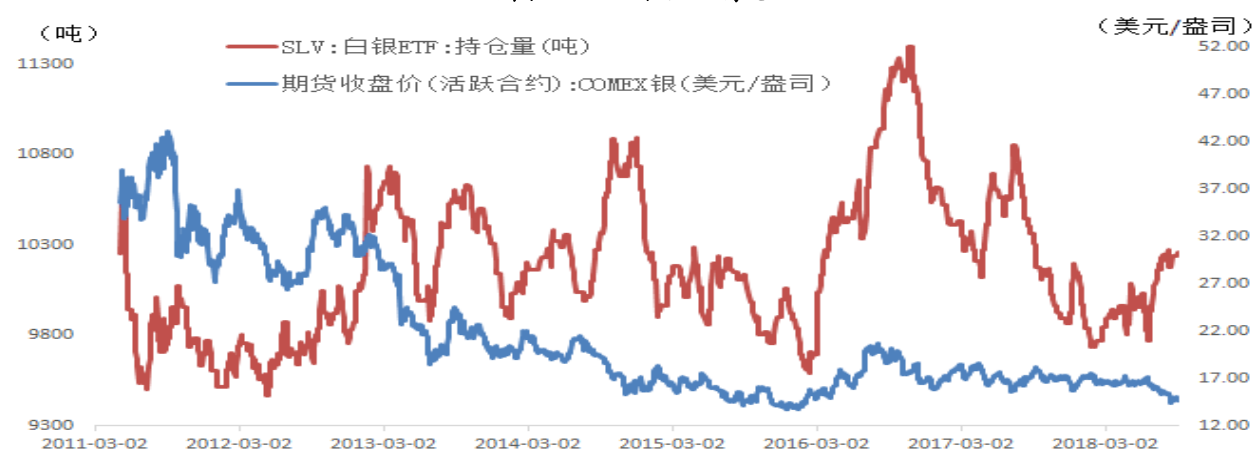
少 2.91 吨，驱动偏空；SLV 白银 ETF 持仓至 1.04 万吨，与上周增加 70 吨，驱动中性偏多。

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

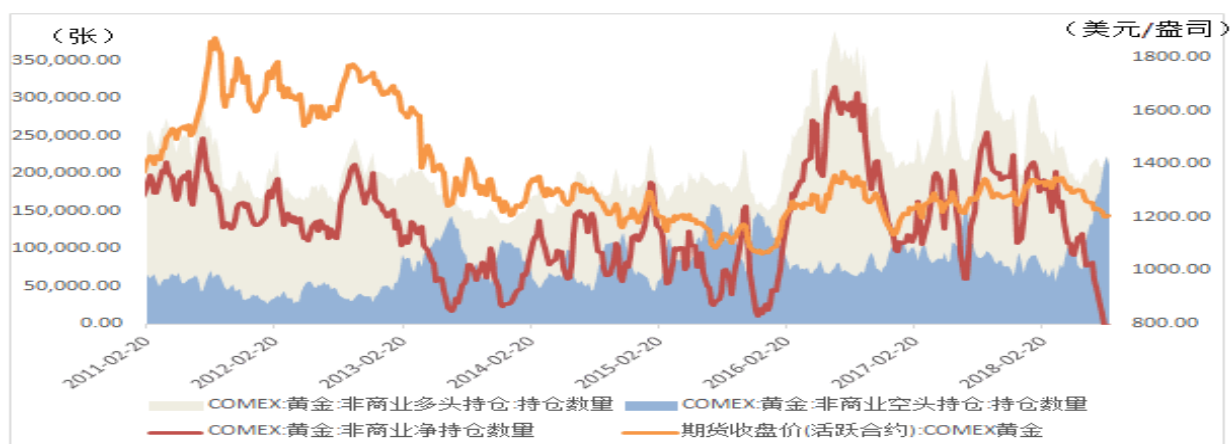


数据来源：Wind、国元期货

七、CFTC 净持仓

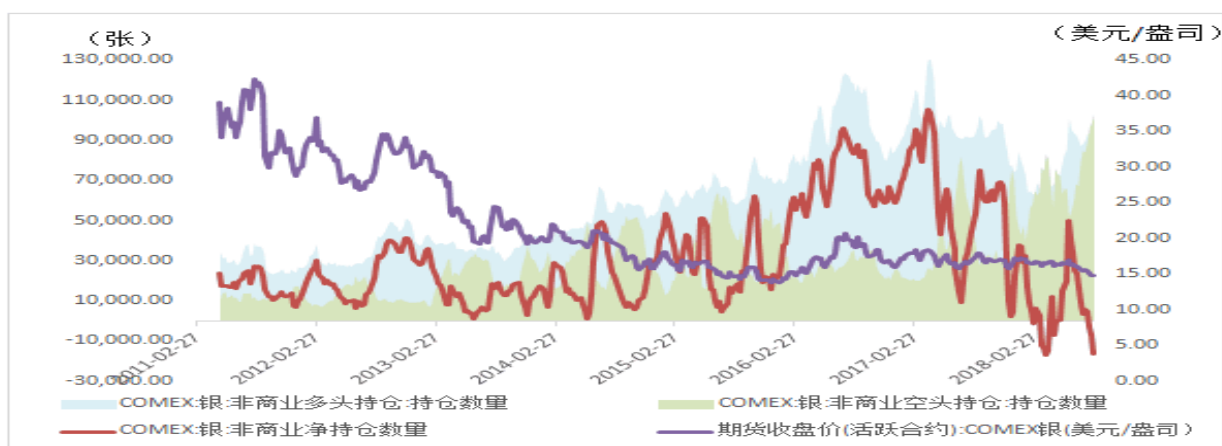
上周美国商品期货交易委员会（CFTC）上周黄金非商业性净持仓增加 5907 手至 -7590 手，驱动偏多。白银非商业性净持仓增加 1571 手至 -27403 手。

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

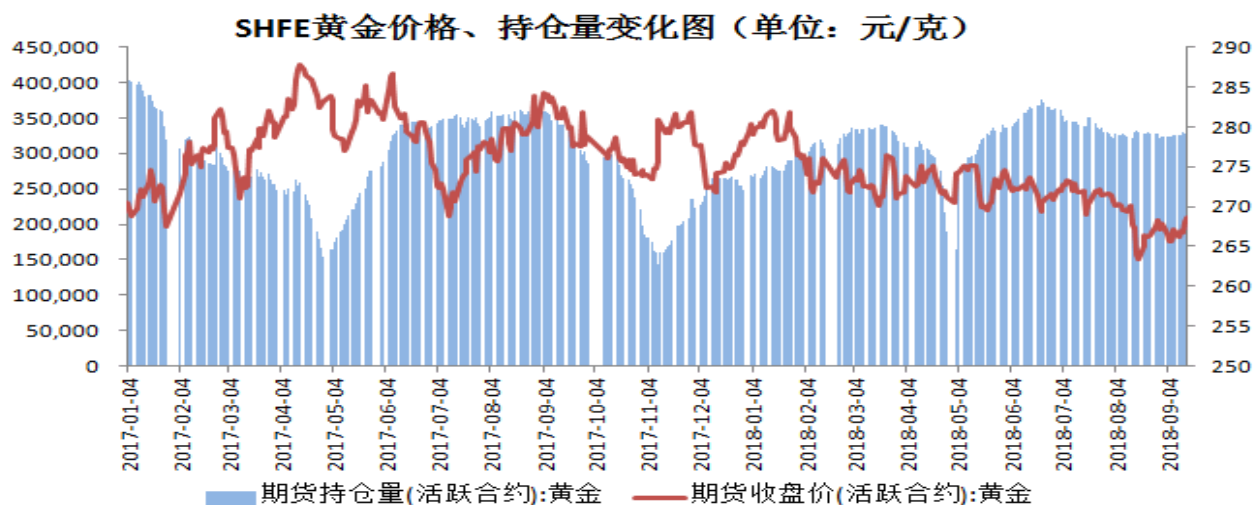


数据来源：Wind、国元期货

八、国内期货市场持仓

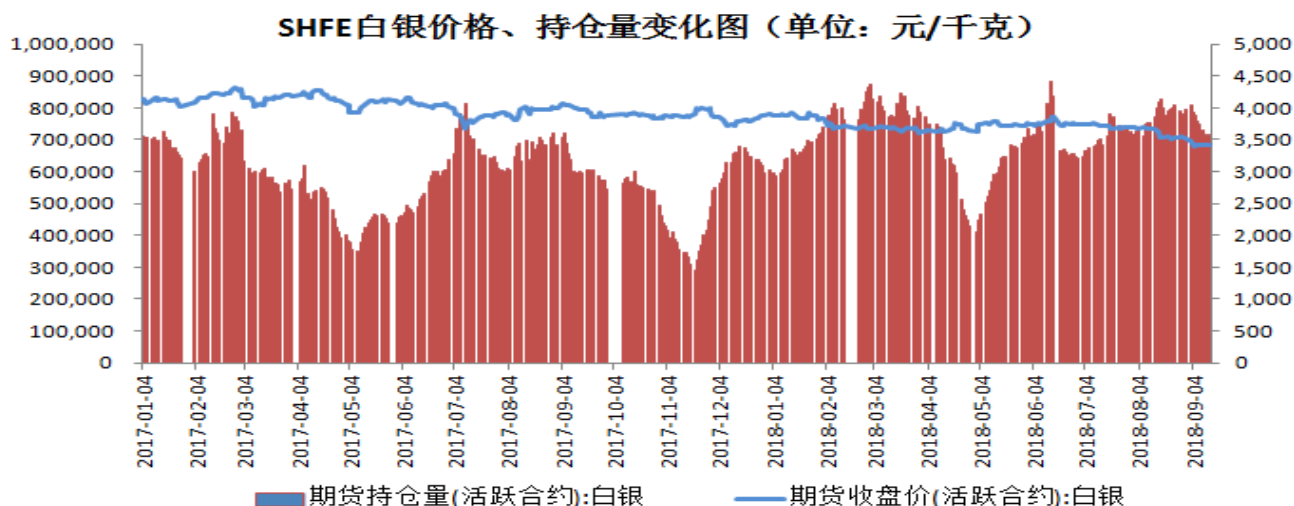
上周国内黄金期货市场持仓为 324634 手，较上周小幅减少 1296 手，显示资金变化不大；上周国内白银期货市场持仓为 711438 手，较上周减少 35322 手，显示资金有继续撤离迹象。

图表 9：国内黄金持仓量



数据来源：博易大师、国元期货

图表 10：国内白银持仓量



数据来源：博易大师、国元期货

九、基本面小结

美国密歇根大学9月消费者信心指数创半年来新高，高于市场预期和上月终值；因汽车制造业产量强劲，抵消了其它行业低迷的工厂生产状况，美国8月份工业产出月率录得上扬；美国8月份PPI下跌不及预期，一年半来首次下滑，8月CPI不及预期，核心CPI创4月以来最小增幅。中国8月宏观数据陆续出炉，工业及消费略回升投资仍偏弱。

从黄金主要驱动指标来看，黄金库存 8354697.35 盎司，较上周减少 24066 盎司，驱动偏多；黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 742.53 吨，与上周减少 2.91 吨，驱动偏空；黄金非商业净持仓增加 5907 手至-7590 手，驱动偏多；国内黄金持仓出现小幅度减少，白银减仓较大，低位横盘。

综上，美国密歇根大学 9 月消费者信心指数创半年来新高，高于市场预期和上月终值；因汽车制造业产量强劲，抵消了其它行业低迷的工厂生产状况，美国 8 月份工业产出月率录得上扬；美国 8 月份 PPI 下跌不及预期，一年半来首次下滑，8 月 CPI 不及预期，核心 CPI 创 4 月以来最小增幅。中国 8 月宏观数据陆续出炉，工业及消费略回升投资仍偏弱。美元指数下跌后反弹，驱动指标中性偏多，贵金属低位横盘。

十、技术分析

1、黄金

图表 11：美黄金周图



数据来源：博易大师、国元期货

美黄金周线小幅收上下影线小阴线，阳线反弹后连续收 3 根上下影线小阴线，如不能收阳线反弹则继续走弱，关注 1200 整数关口支撑，如支撑有效则反

弹预期。

图表 12: Au1812 日 K 线图



数据来源：博易大师、国元期货

国内黄金 1812 合约上周震荡反弹，重心上移，预期压力日线 60 日均线 270 一线，如上破则反弹幅度有增大预期，之下仍低位震荡思路。

2、白银

图表 13: 美白银周线图



数据来源：博易大师、国元期货

从美白银周图看，上周收上下影线小阴线，震荡下行，短期 1500 整数关口及均线承压，创近期低点走势仍偏空，考验近期低点 1400 一线支撑力度。

图表 14: Ag1812 周图



数据来源：国元期货、博易大师

国内白银 1812 合约上周继续低位横盘，跳空缺口 3450 一线形成短期市场压力，减仓表明多空分歧降低但有利于空头。结构上看仍是 3 浪调整结构，（预期将是复合型的调整，且最后一浪有延长）下一支撑预期将在 3300 一线，如下破此线理论上破低点的概率较大，操作上等待参与反弹多单并严格止损。

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

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

合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

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

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

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

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

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

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 座六楼

邮编：230001

电话：0551-62890051 传真：0551-62890051

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

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

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

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

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

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢

2201-3 室

联系电话：0571-87686300