

贵金属策略周报

贵金属策略研究

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

消息面平淡，贵金属震荡

报告要点：

美国 10 月新屋开工总数录得增长；上周初请失业金刷新 4 个月以来新高；美联储加息增加了借贷成本，使得房地产市场承压；11 月 Markit 制造业 PMI 初值低于前值和预期；英国与欧盟原则上就英国脱欧后双方未来关系的声明草案达成一致给美元带来支撑。从黄金主要驱动指标来看中性偏多，外盘贵金属震荡横盘，国内保持金强银弱格局。

国元期货研究咨询部

电话：010-84555196

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: 黄金与 A 股走势	3
图表 3: 美元指数周图走势	3
图表 4: COMEX 黄金库存	4
图表 5: COMEX 白银库存	4
图表 6: 黄金基金持仓	5
图表 7: 白银基金持仓	5
图表 8: 黄金 CFTC 净持仓	5
图表 9: 白银 CFTC 净持仓	6
图表 10: 国内黄金持仓量	6
图表 11: 国内白银持仓量	7
图表 12: 美黄金周图	8
图表 13: Au1906 日 K 线图	8
图表 14: 美白银周线图	9
图表 15: Ag1906 日 K 线图	9

一、周度行情回顾

上周美黄金周线收近似星线，显示多空势均力敌，反弹 1.4 点，涨幅 0.11%，以 1223.4 收盘；国内黄金 1906 合约上周周线收小阳线震荡，上涨 2.15 点，涨幅 0.77%，收于 279.65。

美白银收上下影线小阴线低位震荡，周线下跌 13.0 点，跌幅 0.90%，收于 1426.0；国内白银 1906 合约冲高回落，收上影线小阳线反弹 9 点，涨幅 0.26%，以 3537 收盘，低位震荡。

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）	1222.85	1.71	0.14%
COMEX（美元/盎司）	1223.4	1.4	0.11%
黄金 T+D（元/克）	274.49	2.13	0.78%
黄金期货（元/克）	279.65	2.15	0.77%
国际现货白银（美元/盎司）	14.24	-0.16	-1.10%
白银期货（元/千克）	3537	9	0.26%

数据来源：博易大师、国元期货

二、基本面

1. 美国 10 月新屋开工总数年化为 122.8 万户；高于前值 120.1 万户和预期 122.5 万户，对黄金形成利空。评论称，随着多户住房建设项目数量开始反弹，美国 10 月新屋开工总数在 10 月录得增长；

2. 美国至 11 月 17 日当周初请失业金人数为 22.4 万人，略高于前值 21.6 万人和预期 21.5 万人；评论称美国上周初请失业金刷新 4 个月以来新高，但潜在趋势仍然显示与劳动市场趋近保持一致；

3. 美国 10 月成屋销售总数年化化为 522 万户，高于前值 515 万户和预期 520 万户，录得增加，结束了此前六个月的连续下跌。美国房产经纪协会首席经济学家称，美联储加息增加了借贷成本，使得房地产市场承压；

4. 美国密歇根大学消费者信心指数 11 月终值为 97.5，为 8 月以来最低值，预期和 11 月初值均为 98.3，10 月终值为 98.6；

5. 美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值为 55.4，低于前值和预期 55.7；美国 11 月 Markit 服务业 PMI 初值为 54.4，低于前值 54.8 和预期 54.9。分析称，调查大体与美国年化 2.5% 的经济增速保持一致。但 11 月的调查同时也暗露出未来几个月经济增速或将放缓的迹象；

三、重要事件

英国脱欧

上周英国与欧盟原则上就英国脱欧后双方未来关系的声明草案达成一致，制定了“自由贸易区、结合深度监管和海关合作”的计划，欧洲理事会主席图斯克周日日表示，欧盟除英国外的 27 国领导人一致通过了英国脱欧协议草案，而英国则需要支付 390 亿英镑的“分手费”。

不过脱欧协议草案要想获得英国议会批准似乎是不可能的任务，北爱尔兰民主统一党领袖福斯特称，如果英国议会接受英国首相特雷莎·梅的脱欧协议，北爱尔兰民主统一党 (DUP) 将会“重审”信任与供给协议。

图表 2: 黄金与 A 股走势



数据来源: Wind、国元期货

四、美元指数

美元指数先抑后扬震荡

图表 3: 美元指数周图走势



数据来源: 博易大师、国元期货

英国脱欧对美元形成一定支撑。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,目前认为对下跌反弹的大 A 浪结构结束 (下破 95),目前市场对整体 A 浪调整进行调整,目前认为是 3 浪调整结构,预期压力近期高点,不过小 b 浪有结束迹象,预期目前运行在小 c 浪调整的过程中,关注 96 一线支撑能否下破。

五、库存

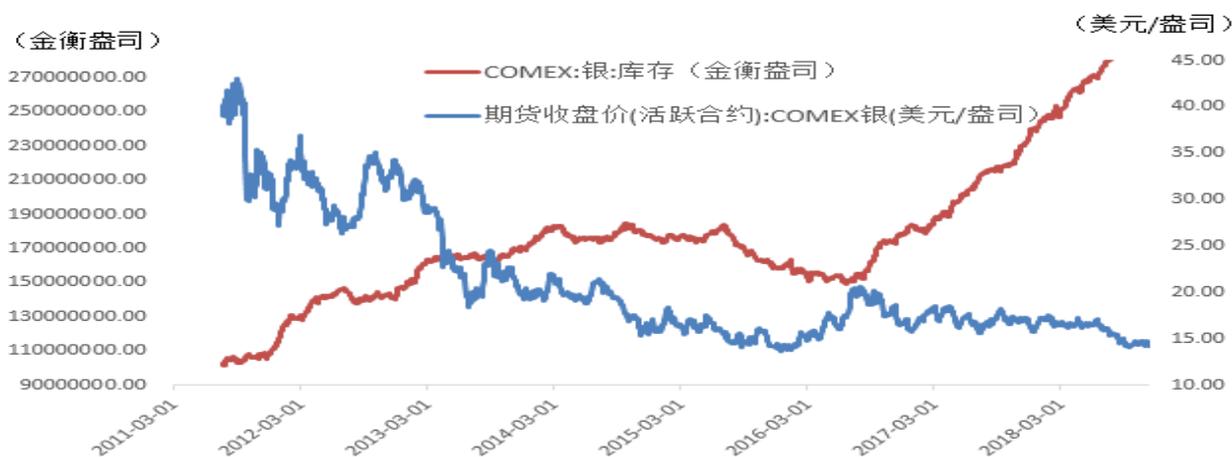
芝加哥商业交易所(CME)公布报告显示, 11月23日 COMEX 黄金库存 8015760.65 盎司, 较上周减少 10301 盎司, 驱动中性偏多; COMEX 白银库存 2.93 亿盎司, 较上周增加 115.86 万盎司, 驱动偏空。

图表 4: COMEX 黄金库存



数据来源: Wind、国元期货

图表 5: COMEX 白银库存



数据来源: Wind、国元期货

六、ETF 基金持仓

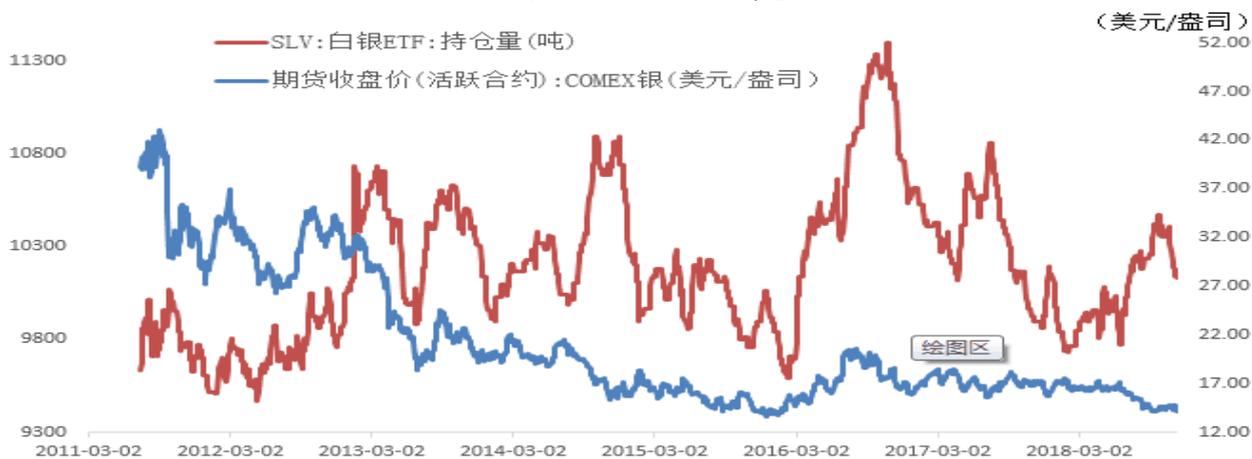
截止 11 月 23 日, 黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 762.92 吨, 与上周相比增加 3.24 吨, 驱动偏多; SLV 白银 ETF 持仓至 1.0109 万吨, 与上周增加 17.53 吨, 驱动中性。

图表 6: 黄金基金持仓



数据来源: Wind、国元期货

图表 7: 白银基金持仓

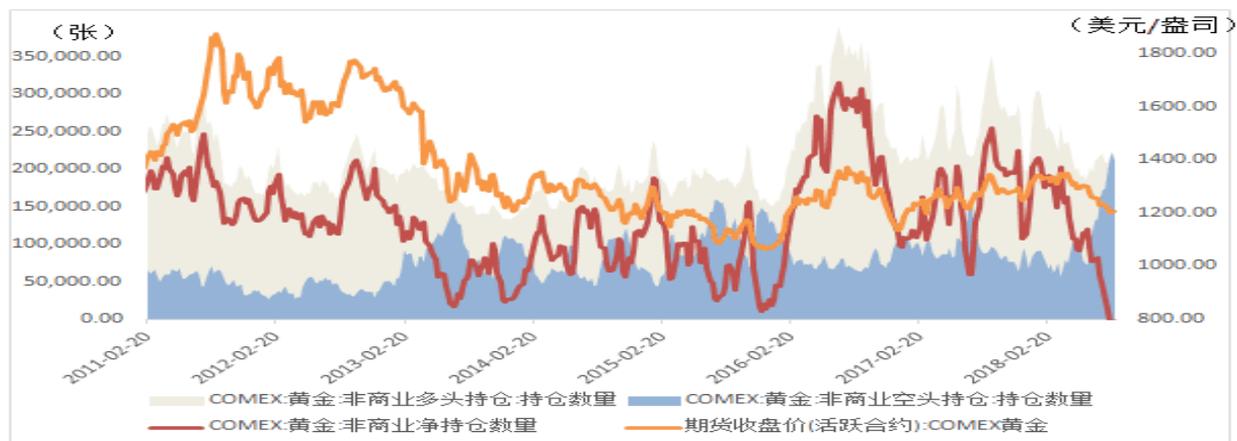


数据来源: Wind、国元期货

七、CFTC 净持仓

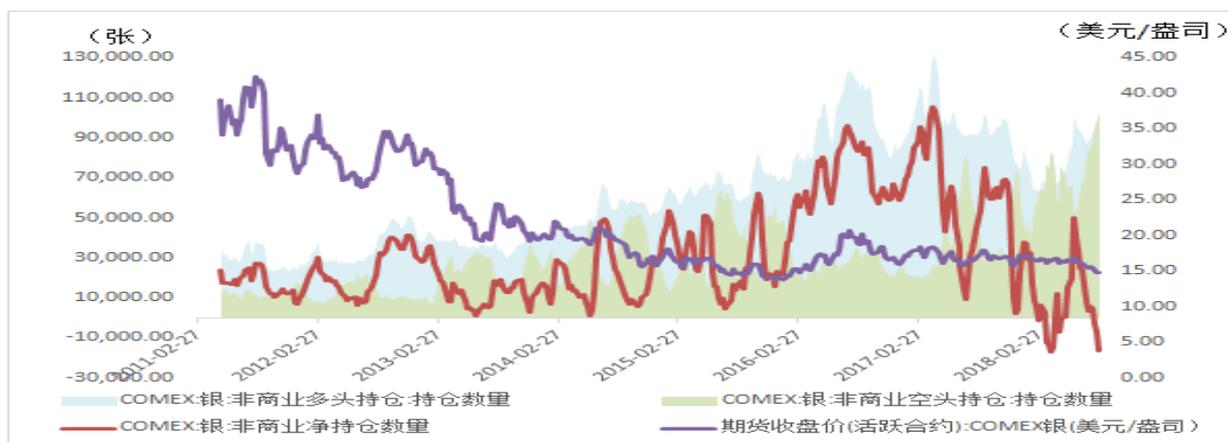
上周美国商品期货交易委员会 (CFTC) 上周由于庆祝感恩节的原因, 国商品期货交易委员会 (CFTC) 通常周五发布的报告将顺延到下周一发布, 也就是 11 月 26 日。

图表 8: 黄金 CFTC 净持仓



数据来源：Wind、国元期货

图表 9：白银 CFTC 净持仓

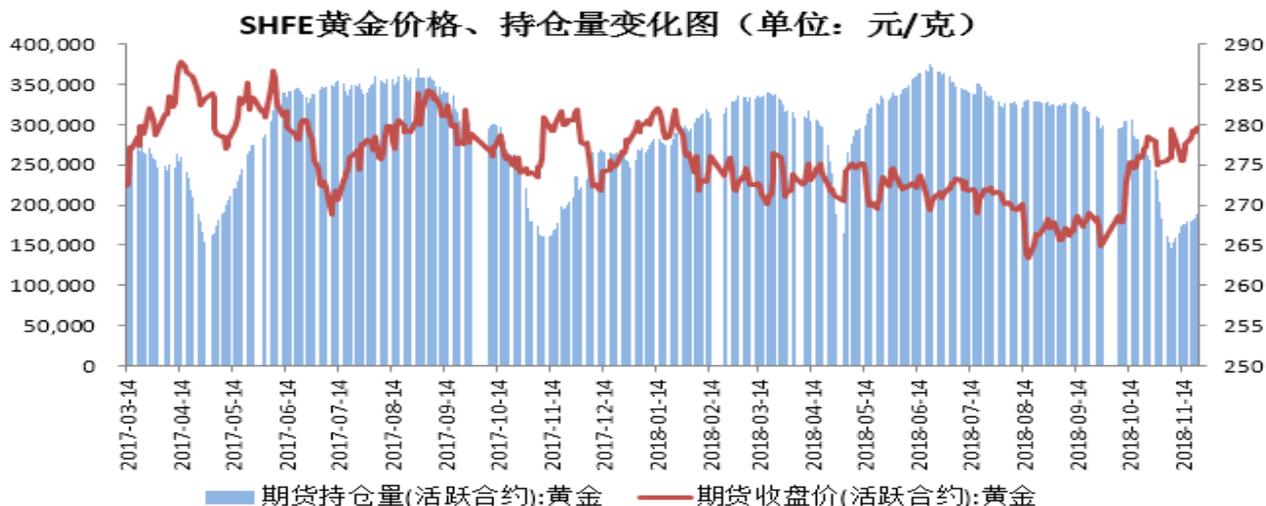


数据来源：Wind、国元期货

八、国内期货市场持仓

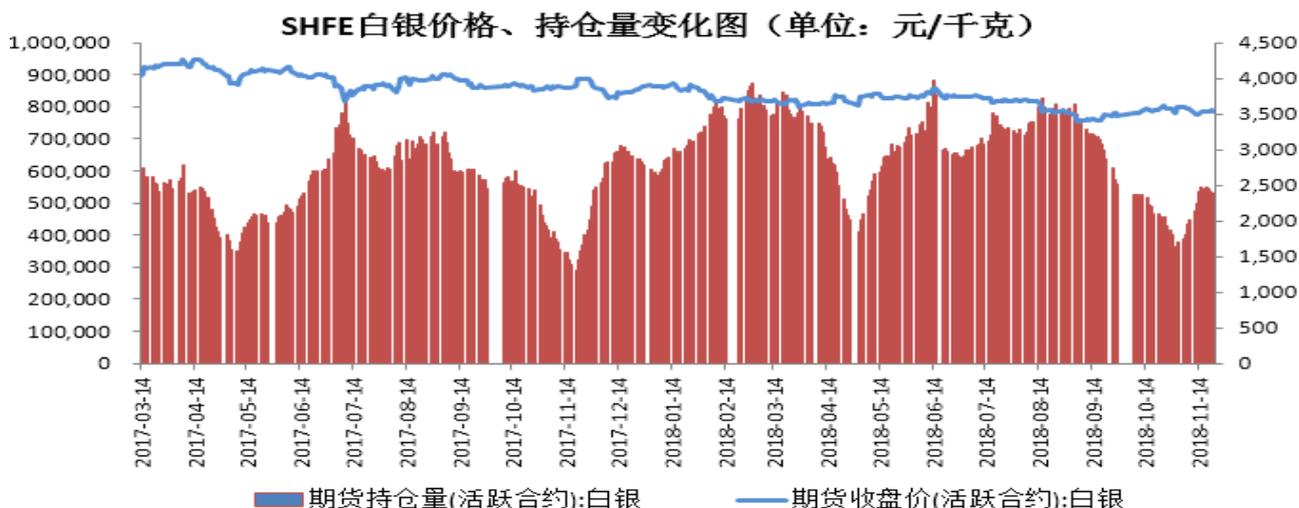
截止 11 月 23 日，国内黄金期货市场持仓为 189188 手，较上周增加 8658 手；国内白银期货市场持仓为 528802 手，较上周减少 16534 手，显示资金有逐步离场迹象。

图表 10：国内黄金持仓量



数据来源: 博易大师、国元期货

图表 11: 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 10 月新屋开工总数录得增长; 上周初请失业金刷新 4 个月以来新高; 美联储加息增加了借贷成本, 使得房地产市场承压; 11 月 Markit 制造业 PMI 初值低于前值和预期; 英国与欧盟原则上就英国脱欧后双方未来关系的声明草案达成一致给美元带来支撑。

从黄金主要驱动指标来看, 11 月 23 日 COMEX 黄金库存 8015760.65 盎司,

较上周减少 10301 盎司，驱动中性偏多；黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 762.92 吨，与上周相比增加 3.24 吨，驱动偏多；美国商品期货交易委员会 (CFTC) 上周由于庆祝感恩节的原因信息推迟发布；国内黄金持仓增加，白银持仓减少，短期金强银弱格局。

综上，美国 10 月新屋开工总数在 10 月录得增长；上周初请失业金刷新 4 个月以来新高；美联储加息增加了借贷成本，使得房地产市场承压；11 月 Markit 制造业 PMI 初值低于前值和预期；英国与欧盟原则上就英国脱欧后双方未来关系的声明草案达成一致给美元带来支撑。从黄金主要驱动指标来看中性偏多，贵金属震荡反弹。国内保持金强银弱格局。

十、技术分析

1、黄金

图表 12：美黄金周图



数据来源：博易大师、国元期货

美黄金周线收近似星线，表明短期多空势均力敌，预期将继续考验突破区 1200 一线支撑力度，继续关注此线支撑，之上震荡反弹预期。

图表 13：Au1906 日 K 线图



数据来源：博易大师、国元期货

国内黄金 1906 合约上周震荡横盘，对整体反弹的 A 浪进行调整，考验前期跳空缺口 274 一线（日线 60 日均线）支撑，整体运行在小 b 浪的过程中，操作上等待调整 274 一线继续尝试多单为主，下破则止损离场。

2、白银

图表 14：美白银周线图



数据来源：博易大师、国元期货

从美白银周图看收上下影线小阴线低位震荡，技术上表现仍偏弱，短期 1500 整数关口及均线承压，支撑近期低点。

图表 15：Ag1906 日 K 线图



数据来源：国元期货、博易大师

国内白银 1906 合约震荡横盘，日线 60 日均线形成短期市场压力，重要压力前期震荡区压力 3600 一线。预期支撑前期低点 3444 一线，结构上看反弹调整均是 3 浪调整结构，继续震荡的概率较大，操作上建议调整低点一线参与反弹多单，下破则止损离场。

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

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
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）
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。
电话：0411-84807840 传真：0411-84807340-803

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路195号9号楼9层901室
电话 0532--66728681, 传真 0532-66728658

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
电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路300号期货大厦2002室
电话：021-68401608 传真：021-68400856

合肥营业部

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：0551-68115888 传真：0551-68115897

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
电话：010-84555028 010-84555123

合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座六楼
电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

西安营业部

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段64号凯德广场西塔6层06室
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
电话：023-67107988

厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路1号1604室08室
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
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
电话：0315-5105115

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
电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号双城国际大厦4号楼22层
电话：0571-87686300