

贵金属周度报告：2017 年 01 月 29 日

美元破位下行 贵金属冲高回落

贵金属周度报告

摘要：

美国政府关门危机暂缓，但美国财长言论重挫美元，特朗普发言澄清并称美元将走强。

欧央行利率决议维持不变，德拉吉发言偏中性。欧洲经济复苏态势仍然良好。

目前美元跌破 90 关口，欧元区经济走强对美元仍有压力，考虑到特朗普的态度转变以及美国经济复苏形势仍较为良好，美元或在近期反弹。

预期本周贵金属将延续回落趋势，沪金主力合约 1806 区间 274-280 元/克，沪银主力合约 1806 区间 3800-3950 元/千克。

操作策略：

操作上，沪金 1806 可在区间上沿附近入手空单，仓位 5% 以内，突破区间止损；沪银 1806 可在区间上沿附近轻仓做空，仓位 5% 以内，突破区间止损。

不确定性风险：

特朗普政府基建计划、美欧货币政策变化

作者姓名：江露，王彦青

邮箱：wangyanqing@csc.com.cn

电话：023-81157295

投资咨询资格号：Z0012916

发布日期：2017 年 01 月 29 日

目录

一、行情回顾.....	2
二、价格影响因素分析.....	2
三、行情展望与投资策略.....	2
四、相关图表.....	3

图表目录

图 1: 内盘黄金期货量价关系 (元/克, 手)	3
图 2: 外盘黄金期货量价关系 (美元/盎司, 手)	3
图 3: 内盘白银期货量价关系 (元/千克, 手)	3
图 4: 外盘白银期货量价关系 (美元/盎司, 手)	3
图 5: 内盘黄金现货量价关系 (元/千克, 吨)	3
图 6: 外盘黄金现货价格走势 (美元/盎司)	3
图 7: 内盘白银现货量价关系 (元/千克, 吨)	4
图 8: 外盘白银现货价格走势 (美元/盎司)	4
图 9: 金价与美元指数 (美元/盎司)	4
图 10: 金价与油价 (美元/盎司, 美元/桶)	4
图 11: 基金持仓 (美元/盎司)	4
图 12: 市场风险—TED 利差与 VIX 指数.....	4
图 13: 金银比价	5
图 14: 内外盘金银价差 (元/克)	5

一、行情回顾

上周，黄金白银价格冲高回落，最终沪金主力合约 1806 收于 279.95 元/克，周涨幅 0.57%，沪银主力合约 1806 收于 3889 元/千克，周涨幅 1.43%。从外盘来看，受美国财长努钦发言支持美元贬值的影响，美元破位下行下行，纽约黄金白银主力合约因此冲高，但随着美国总统特朗普发言澄清，贵金属开始回落，纽约黄金 1802 报 1348.7 美元/盎司，周涨幅 1.32%，纽约白银 1803 报 17.390 美元/盎司，周涨幅 2.14%。

二、价格影响因素分析

1. 宏观金融

美国方面，政府关门危机暂缓，经济数据好坏参半。上周，美国政府在经历了短暂的停摆之后，由两院最终投票通过短期支出法案，使得美国政府关门危机暂缓。但随着美国财长声称美元走弱利于美国贸易，美元指数跌破 90 关口，美国总统特朗普紧急出面澄清，使得美元暂稳。经济数据上，美国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值 55.5，刷新 2015 年 3 月以来新高，预期 55，前值 55.1，显示出美国制造业持续扩张；美国上周初请失业金人数 23.3 万，预期 24 万，说明美国就业市场持续收紧；美国 GDP 数据不及预期，美国 2017 年第四季度 GDP 初值年化季环比升 2.6%，预期 3%，前值 3.2%。

欧洲方面，欧央行基准利率如预期维持不变，德拉吉发言偏中性。欧元区 1 月制造业 PMI 初值 59.6，不及预期的 60.3，前值 60.6；服务业 PMI 初值 57.6，预期 56.4。虽然欧元区 PMI 数据不及预期，但欧元区经济扩张态势明显，欧元区经济复苏趋势不变。

总的来说，目前美元已破 90 关口，但从特朗普近期态度来看，已经不愿美元继续走弱，虽然欧元未来货币政策收紧将仍对美元施压，但以目前的情况看，这部分预期已逐步被消化，美元后期下行空间已经不大，可静待美元反弹。

2. 持仓分析

截止 2018 年 1 月 26 日，SPDR 黄金 ETF 持有量为 848.14 吨，较上周增加 1.47 吨，截止 2018 年 1 月 23 日，COMEX 黄金非商业多头净持仓为 214684 张，较上周增加 2973 张。

截止 2018 年 1 月 26 日，SLV 白银 ETF 持有量为 9763.28 吨，较上周减少 49.87 吨，截止 2018 年 1 月 23 日，COMEX 白银非商业多头净持仓为 29081 张，较上周减少 8131 张。

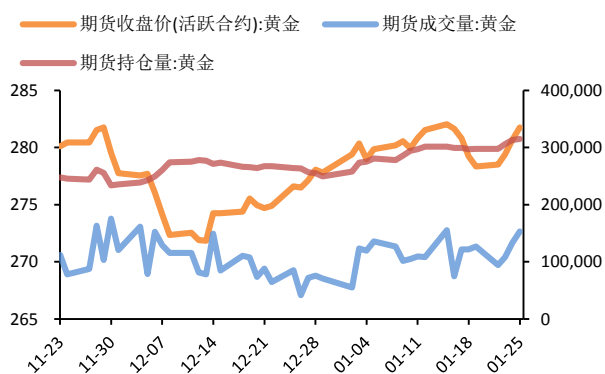
三、行情展望与投资策略

美国政府关门危机暂缓，但美国财长言论重挫美元。欧央行利率决议维持不变，德拉吉发言偏中性。目前美元跌破 90 关口，欧元区经济走强对美元仍有压力，考虑到特朗普的态度转变以及美国经济复苏形势仍较为良好，美元或在近期反弹，贵金属高位回落趋势或将延续。沪金主力合约 1806 区间 274-280 元/克，沪银主力合约 1806 区间 3800-3950 元/千克。

操作上，沪金 1806 可在区间上沿附近入手空单，仓位 5% 以内，突破区间止损；沪银 1806 可在区间上沿附近轻仓做空，仓位 5% 以内，突破区间止损。

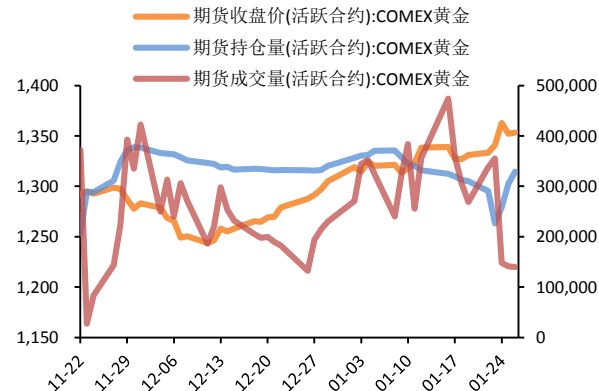
四、相关图表

图 1：内盘黄金期货量价关系（元/克，手）



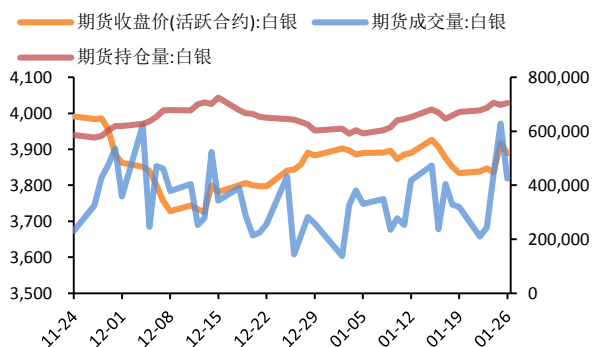
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：外盘黄金期货量价关系（美元/盎司，手）



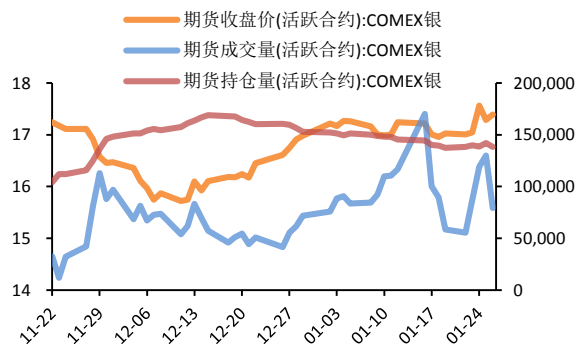
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：内盘白银期货量价关系（元/千克，手）



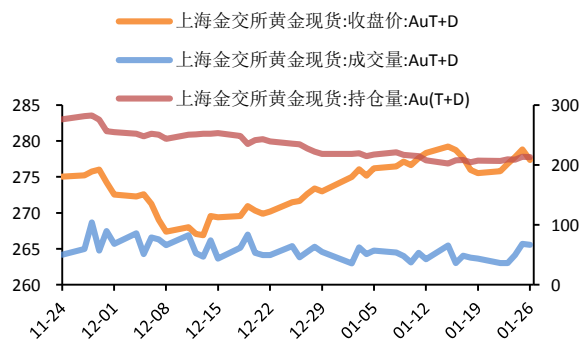
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：外盘白银期货量价关系（美元/盎司，手）



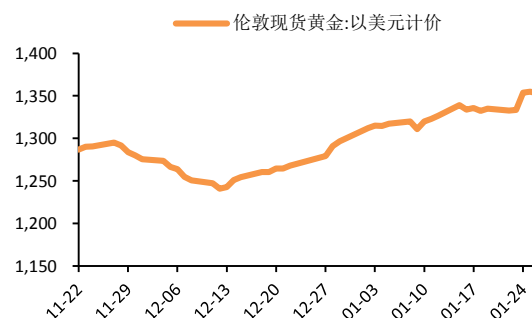
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：内盘黄金现货量价关系（元/千克，吨）



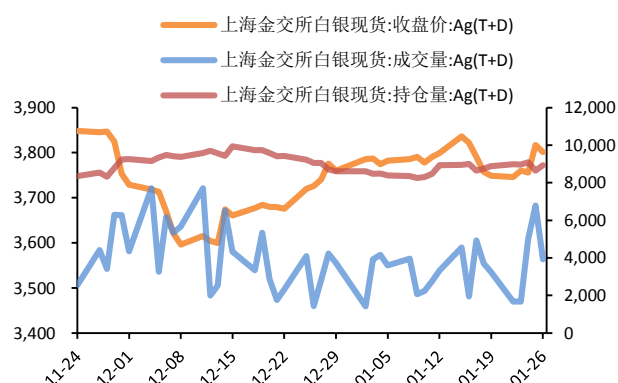
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：外盘黄金现货价格走势（美元/盎司）



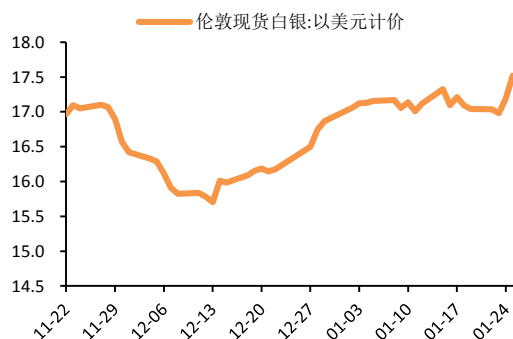
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：内盘白银现货量价关系（元/千克，吨）



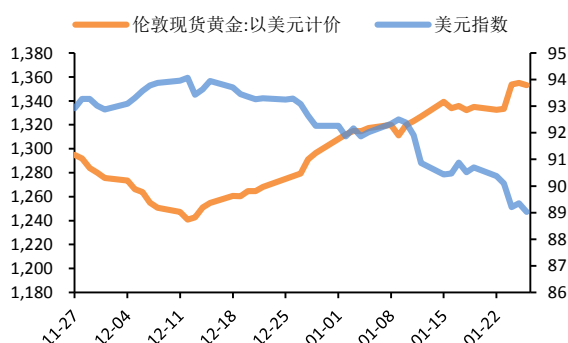
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：外盘白银现货价格走势（美元/盎司）



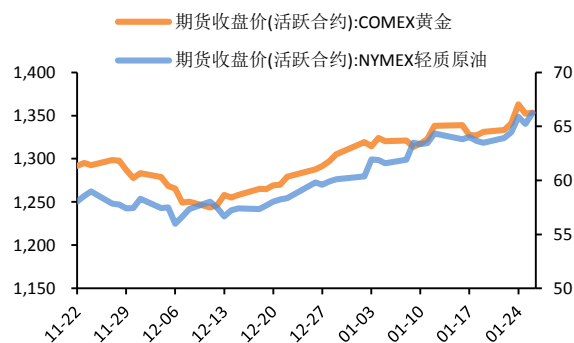
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：金价与美元指数（美元/盎司）



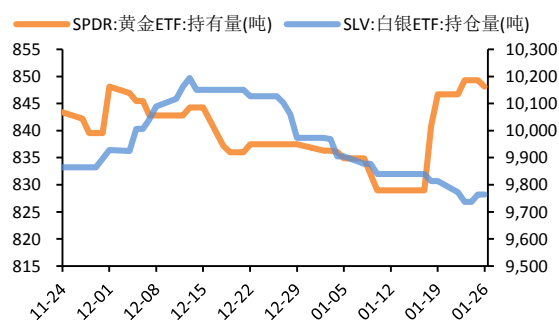
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：金价与油价（美元/盎司，美元/桶）



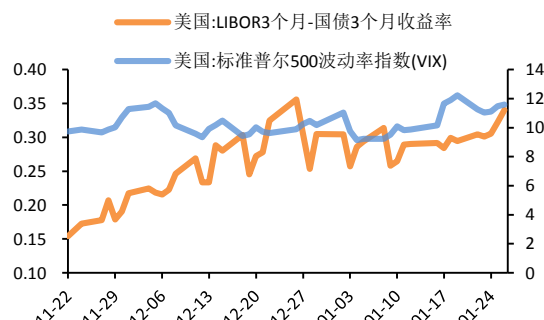
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11：基金持仓（美元/盎司）



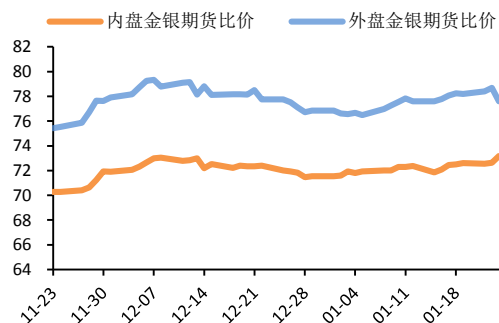
数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：市场风险—TED 利差与 VIX 指数



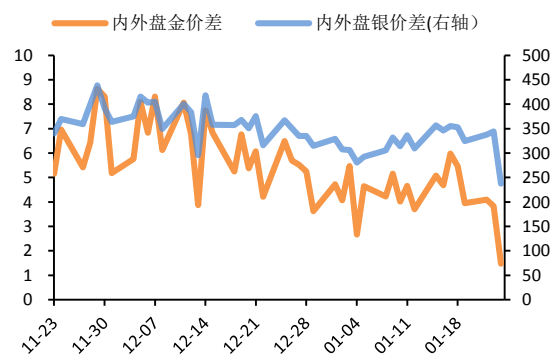
数据来源：Wind，中信建投期货

图 13：金银比价



数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：内外盘金银价差（元/克）



数据来源：Wind，中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B, 名义层11-A, 8-B4, C

电话：023-86769605

上海世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 8 楼 808-811 单元

电话：021-68765927

长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室

电话：0791-82082701

廊坊营业部

地址：河北省廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话：0596-6161566

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室

电话：027-59909520

杭州营业部

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811 室

电话：0571-28056982

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话：0351-8366898

济南营业部

地址：济南市泺源大街 150 号中信广场 1018

电话：0531-85180636

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座

大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话：0411-84806305

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211 室

电话：0371-65612356

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话：020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话：023-88502030

成都营业部

地址：成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802、1803

电话：028-62818708

深圳营业部

地址：深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话：0755-33378736

上海漕溪北路营业部

地址：上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9 层 B 室

电话：021-33973869

南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话：025-86951881

宁波营业部

地址：浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 5-5、5-6 室

电话：0574-89071687

合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室

电话：0551-62876855

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 13A06 单元

电话：020-22922100

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com