



贵金属周度报告：2018年07月09日

## 美元回落 贵金属小幅上涨

## 贵金属周度报告

### 摘要：

美国上周经济数据好坏参半，美联储6月会议纪要延续偏鹰，欧元区经济数据仍疲软。

中美互征关税生效，贸易战对市场的扰动将持续，市场避险情绪犹存。

总的来说，美元近期仍将易涨难跌，但鉴于纽约黄金此前下跌较多，近期或以震荡为主。

沪金主力合约 1812 区间 270-2745 元/克，沪银主力合约 1812 区间 3700-3850 元/千克。

### 操作策略：

沪金 1812 与沪银 1812 建议观望。

### 不确定性风险：

贸易战范围扩大、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：2018年07月09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) .....	4
图 6: 外盘黄金现货价格走势 (美元/盎司) .....	4
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) .....	5
图 12: 市场风险—TED 利差与 VIX 指数.....	5
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，国内黄金白银价格略有回升，沪金主力合约 1812 收于 273.25 元/克，周涨幅 0.68%，沪银主力合约 1812 收于 3748 元/千克，周涨幅 0.08%。从外盘来看，中美贸易战互征关税生效，美元高位回落，金银价格窄幅波动，走势分化。纽约黄金主力合约 1808 报 1255.9 美元/盎司，周涨幅 0.14%，纽约白银主力合约 1807 报 16.070 美元/盎司，周跌幅 0.56%。

## 二、价格影响因素分析

### 1. 宏观金融

上周五，随着中美互征关税生效，中美贸易战第一阶段结束。随着双方的博弈，后续贸易战扩大仍有较大的可能。目前关税靴子落地，避险情绪回落，市场风险偏好有所回升。俄罗斯方面亦对美国做出了反击，俄罗斯将对部分美国商品加征 25-40% 的关税，征税商品针对建筑、油气和矿业产品

美国方面，经济数据好坏参半，货币政策会议纪要延续偏鹰。美国 6 月非农新增就业人数 21.3 万，预期 19.5 万，前值 22.3 万；失业率 4%，预期 3.8%，前值 3.8%；平均时薪同比增 2.7%，预期增 2.8%，前值增 2.7%。美国 6 月 ISM 制造业指数为 60.2，为仅次于今年 2 月的 2004 年以来第二高水平，也高于市场预期值 58.5，美国制造业呈加速扩张的态势。美联储 6 月货币政策会议纪要于上周公布，其中显示，几乎所有委员支持 6 月加息；在经济强劲的背景下需要逐步加息；部分委员对商业受贸易战带来的风险的影响感到担忧；决策者们讨论了美债收益率曲线趋平问题，美联储职员们根据当前联邦基金利率和未来数个季度的利率预期差距，认为存在衰退风险。

欧洲方面，经济数据继续下滑，但欧元止跌回暖。欧元区 6 月制造业 PMI 终值 54.9，创 18 个新低，预期 55，初值 55。欧元区 5 月失业率 8.4%，预期 8.5%，前值 8.5%。

总的来说，虽然上周美元走弱，但从经济基本面来看，美强欧弱情况短期难反转，各国贸易战的博弈仍将持续，并加大市场波动。美元指数近期或高位宽幅震荡，贵金属预计继续承压震荡运行。

### 2. 持仓分析

截止 2018 年 7 月 6 日，SPDR 黄金 ETF 持有量为 802.24 吨，较上周减少 18.27 吨，截止 2018 年 6 月 19 日，COMEX 黄金非商业多头净持仓为 96512 张，较上周减少 23728 张。

截止 2018 年 7 月 6 日，SLV 白银 ETF 持有量为 10087.04 吨，较上周增加 121.63 吨，截止 2018 年 6 月 19 日，COMEX 白银非商业多头净持仓为 40902 张，较上周减少 8828 张。

## 三、行情展望与投资策略

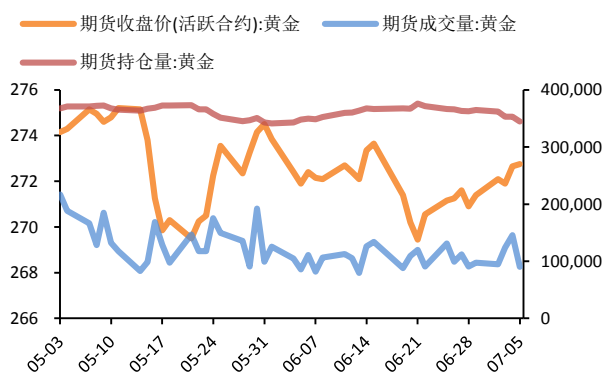
美国上周经济数据好坏参半，美联储 6 月会议纪要延续偏鹰。欧元区经济数据仍疲软此外。中美互征关税

生效，贸易战对市场的扰动将持续，市场避险情绪犹存。总的来说，美元近期仍将易涨难跌，但鉴于纽约黄金此前下跌较多，近期或以震荡为主。沪金主力合约 1812 区间 270-2745 元/克，沪银主力合约 1812 区间 3700-3850 元/千克。

操作上，沪金 1812 与沪银 1812 建议观望。

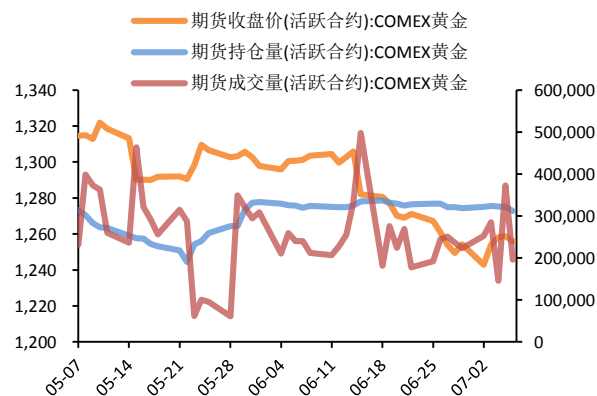
## 四、相关图表

图 1：内盘黄金期货量价关系（元/克，手）



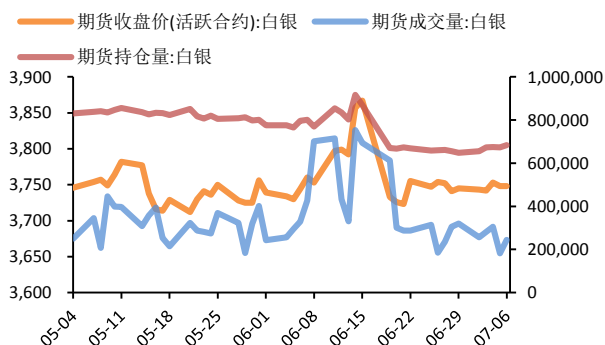
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：外盘黄金期货量价关系（美元/盎司，手）



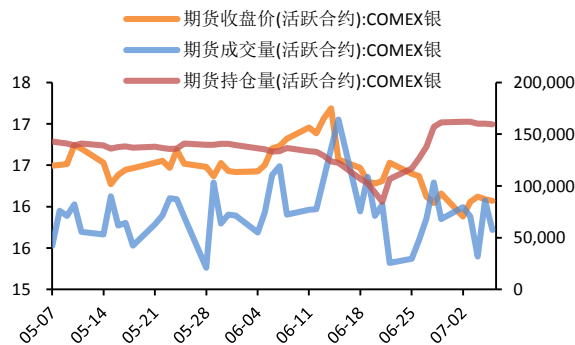
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：内盘白银期货量价关系（元/千克，手）



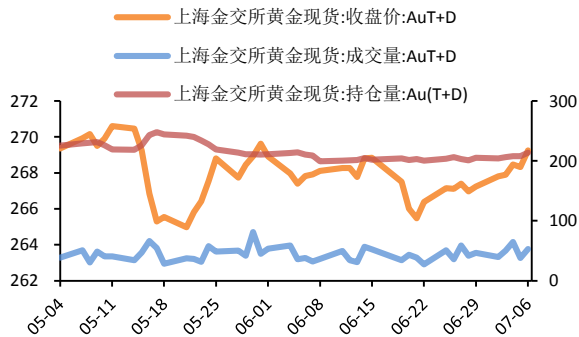
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：外盘白银期货量价关系（美元/盎司，手）



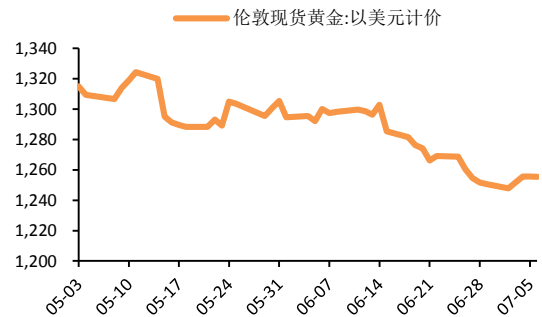
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：内盘黄金现货量价关系（元/千克，吨）



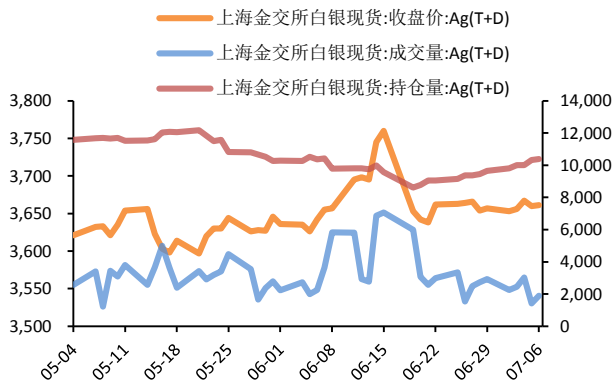
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：外盘黄金现货价格走势（美元/盎司）



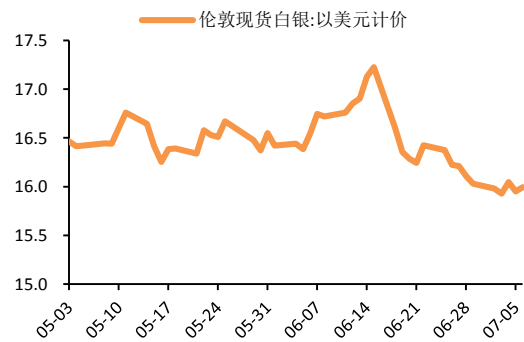
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：内盘白银现货量价关系（元/千克，吨）



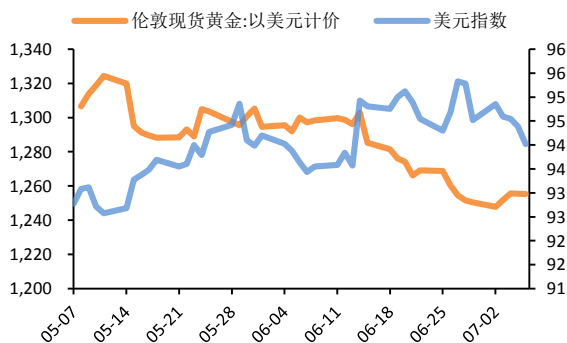
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：外盘白银现货价格走势（美元/盎司）



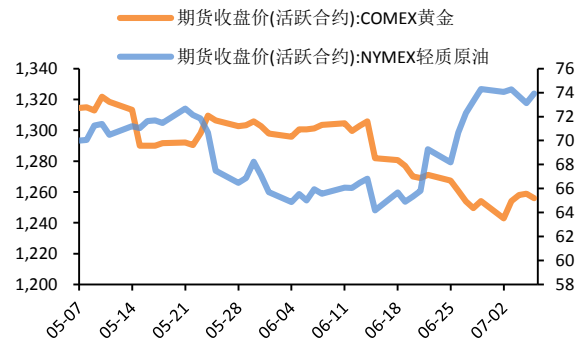
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：金价与美元指数（美元/盎司）



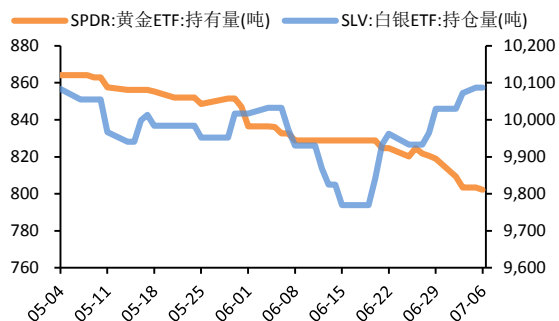
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：金价与油价（美元/盎司，美元/桶）



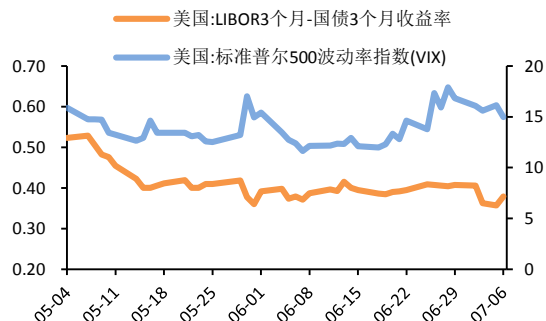
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11: 基金持仓 (美元/盎司)



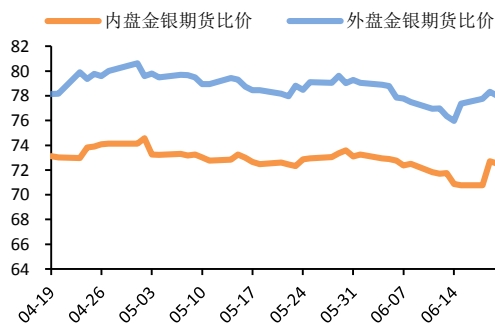
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 12: 市场风险—TED 利差与 VIX 指数



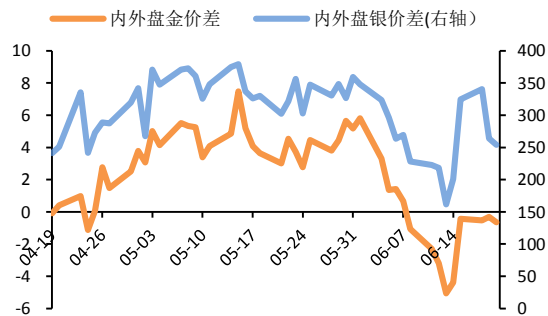
数据来源: Wind, 中信建投期货

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](http://www.cfc108.com)