



贵金属月度报告：2018 年 08 月 06 日

美元依旧强势 金银承压运行

贵金属月度报告

摘要：

贸易摩擦对市场的影响渐弱，市场避险情绪处于低位。

美国经济向好趋势未变，美联储仍呈偏鹰态度，年内四次加息是大概率事件。

欧洲经济数据依然疲软，欧央行加息事件难定。

总的来说，受经济基本面的影响，美元美元仍将表现强势，但目前美元处于相对高位，后续上涨空间较小，贵金属或将低位震荡运行。

沪金主力合约 1812 区间 266-274 元/克，沪银主力合约 1812 区间 3600-3800 元/千克。

操作策略：

沪金 1812 与沪银 1812 可在区间内高抛低吸，仓位 5% 以内，突破区间止损。

不确定性风险：

贸易问题反复、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 08 月 06 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.....	3
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)	4
图 4: 外盘白银期货量价关系 (美元/盎司, 手)	4
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)	5
图 10: 金价与油价 (美元/盎司, 美元/桶)	5
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

七月以来，贵金属价格依然呈现出持续走弱的趋势，但因人民币贬值的影响，内外盘金银价格走势略有分化，最终沪金主力合约 1812 收于 271.65 元/克，月涨 0.09%，沪银主力合约 1812 收于 3698 元/千克，月跌 1.26%。从外盘来看，欧元区经济数据仍然承压，而美国经济走势强劲，叠加美联储偏鹰的态度，美元持续高位运行，贵金属总体承压，纽约黄金 1812 最终报 1232.9 美元/盎司，月跌 1.70%，纽约白银 1809 报 15.545 美元/盎司，月跌幅 3.81%。

二、价格影响因素分析

1. 宏观金融

七月以来，中美贸易形势愈发紧张，而欧美贸易争端得到缓解。中美第一阶段互征关税于 7 月 6 日生效，特朗普目前正寻求对来自中国的另外 2000 亿美元的商品征收关税，并希望从此前的 10% 的税率提高到 20%，而中方亦公布了 600 亿美元的反制清单。欧美经过磋商，达成了一定的共识，美国财长努钦宣布对欧盟暂停收取汽车关税，并同意在非汽车行业货物上朝零关税、零补贴努力。我们可以看到，经过长时间的拉锯，贸易问题对金融市场影响逐渐减小，市场避险情绪也持续低位。

美国方面，经济数据依旧向好，年内加息四次概率不断提升。美国通胀数据表现良好，美国 6 月 CPI 同比升 2.9%，续创 2012 年 2 月以来最大升幅，预期升 2.9%，前值升 2.8%；美国 6 月 PCE 物价指数环比增 0.1%，预期增 0.1%，前值增 0.2%。美国二季度 GDP 年化季环比初值 4.1%，创 4 年新高，预期 4.2%，前值 2% 修正为 2.2%；美国 7 月非农新增就业人数 15.7 万，预期 19.3 万，前值 21.3 万；失业率 3.9%，预期 3.9%，前值 4%；平均每小时工资环比增 0.3%，符合预期，前值增 0.2%，同比增 2.7%，符合预期，前值增 2.7%。但美国 7 月制造业景气程度有所下降，美国 7 月 ISM 非制造业指数 55.7，创 11 个月新低，预期 58.6，前值 59.1。美联储主席鲍威尔上月在国会上进行了他上任以来的第二次作证，他表示目前最好的路径是维持逐步加息，意识到过快或过慢加息带来的风险；当前货币政策路径是合适的；预计劳动力市场将继续强劲。但美国总统特朗普公开发表了希望美联储停止加息的言论，虽然美联储的决策具有独立性，但总统发言仍对市场的预期有一定的影响。此外，美联储再 8 月 2 日的议息会议后维持利率不变，但由于经济的强劲，将会进一步渐进加息。

欧洲方面，经济数据延续疲软态势，欧央行维持三大利率不变，延续偏鸽的态度。欧元区 7 月制造业 PMI 终值 55.1，预期 55.1，初值 55.1，前值 54.9。欧元区二季度 GDP 初值环比增 0.3%，预期增 0.4%，前值增 0.4%；同比增 2.1%，预期增 2.2%，前值增 2.5%。欧元区 7 月调和 CPI 同比升 2.1%，预期升 2%，前值升 2%；核心调和 CPI 同比初值升 1.1%，预期升 1%，前值升 0.9%。欧央行决定维持每月 300 亿欧元购债规模至 2018 年 9 月，9 月后将每月购债规模降至 150 亿欧元，确认在 12 月底停止净资产购买计划；只要有必要，就将对到期债券进行再投资，再投资将一直持续到 QE 结束后很长一段时间。欧央行行长德拉吉表示，目前仍需要大量宽松，如果有必要，准备好调整所有的政策工具。

总的来说，目前美国经济持续向好，使得美联储后续加息有较好的基础，年内四次加息的预期仍然较强。欧元区经济仍显疲软，欧央行偏鸽态度未改。但美元目前已处于相对高位，上方空间有限，预计美元 8 月或在高位运行。

2. 持仓分析

截止 2018 年 8 月 3 日, SPDR 黄金 ETF 持有量为 794.89 吨, 较上月减少 8.53 吨, 截止 2018 年 7 月 31 日, COMEX 黄金非商业多头净持仓为 35337 张, 较上月减少 42990 张。

截止 2018 年 8 月 3 日, SLV 白银 ETF 持有量为 10242.13 吨, 较上月增加 155.09 吨, 截止 2018 年 7 月 31 日, COMEX 白银非商业多头净持仓为 5864 张, 较上月减少 18818 张。

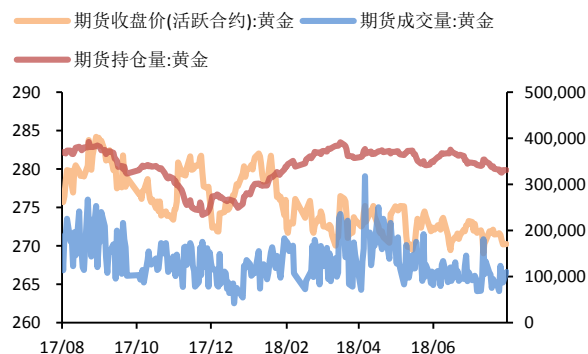
三、行情展望与投资策略

贸易摩擦对市场的影响渐弱, 市场避险情绪处于低位。美国经济向好趋势未变, 美联储仍呈偏鹰态度, 年内四次加息是大概率事件。欧洲经济数据依然疲软, 欧央行加息事件难定。总的来说, 受经济基本面的影响, 美元美元仍将表现强势, 但目前美元处于相对高位, 后续上涨空间较小, 贵金属或将低位震荡运行。沪金主力合约 1812 区间 266-274 元/克, 沪银主力合约 1812 区间 3600-3800 元/千克。

操作上, 沪金 1812 与沪银 1812 可在区间内高抛低吸, 仓位 5%以内, 突破区间止损。

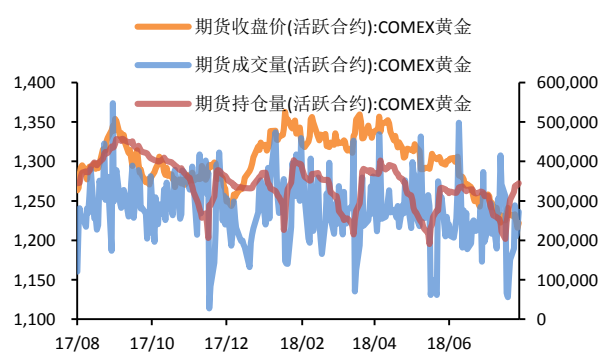
四、相关图表

图 1: 内盘黄金期货量价关系 (元/克, 手)



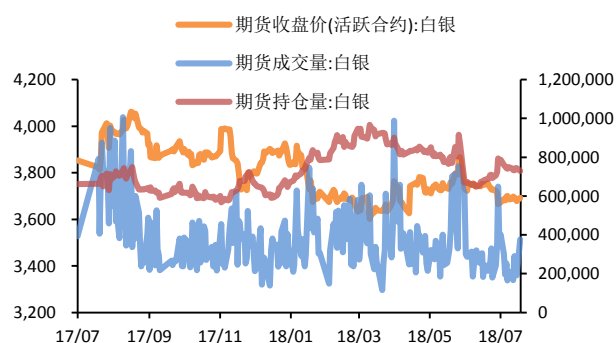
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 外盘黄金期货量价关系 (美元/盎司, 手)



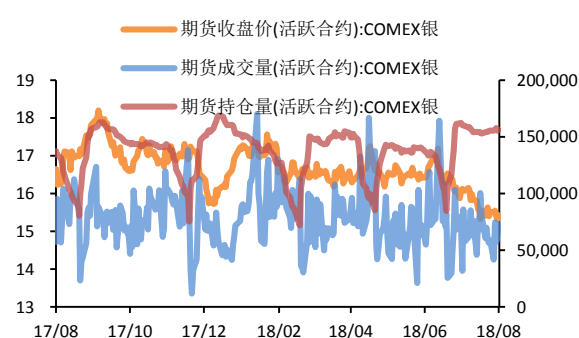
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3：内盘白银期货量价关系（元/千克，手）



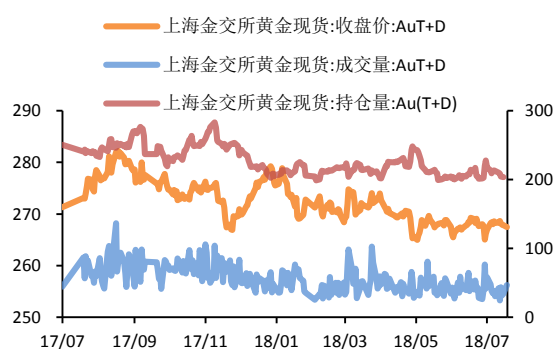
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：外盘白银期货量价关系（美元/盎司，手）



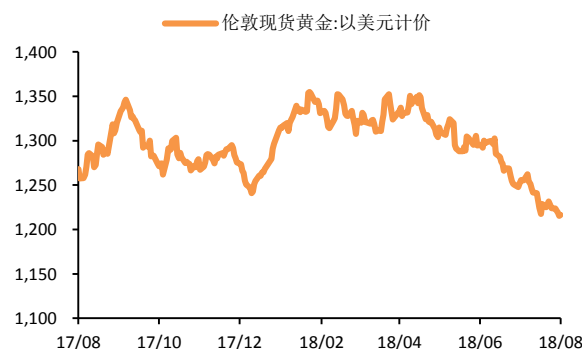
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：内盘黄金现货量价关系（元/千克，吨）



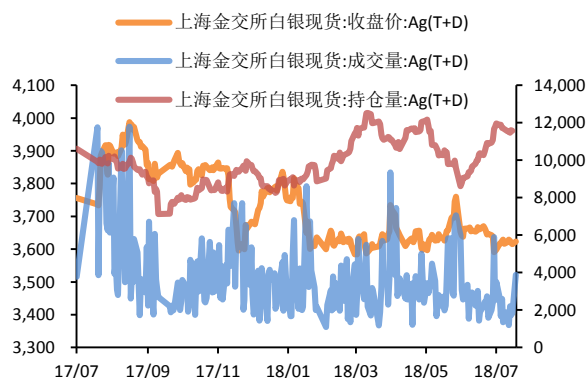
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：外盘黄金现货价格走势（美元/盎司）



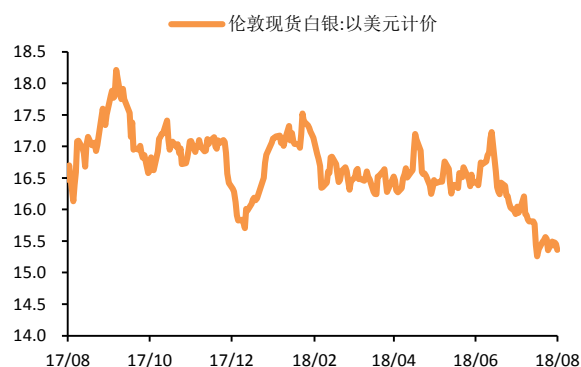
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：内盘白银现货量价关系（元/千克，吨）



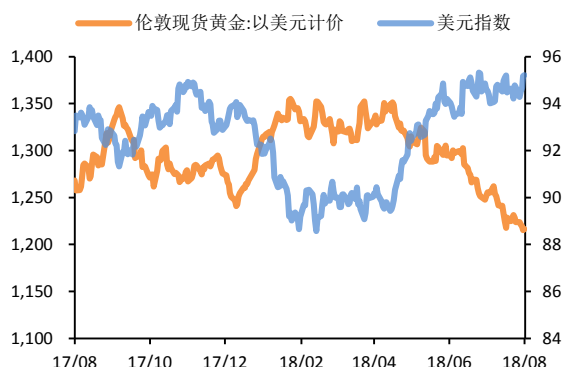
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：外盘白银现货价格走势（美元/盎司）



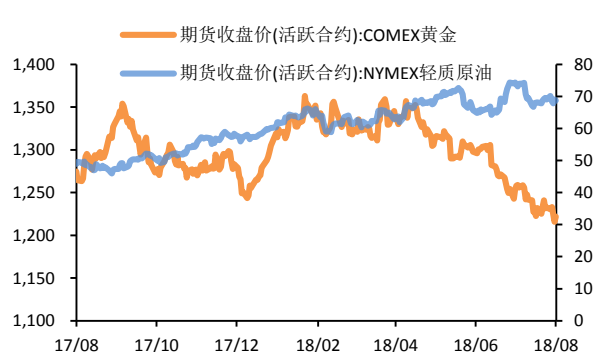
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：金价与美元指数（美元/盎司）



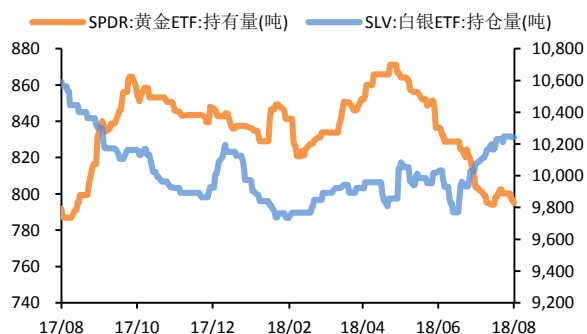
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：金价与油价（美元/盎司，美元/桶）



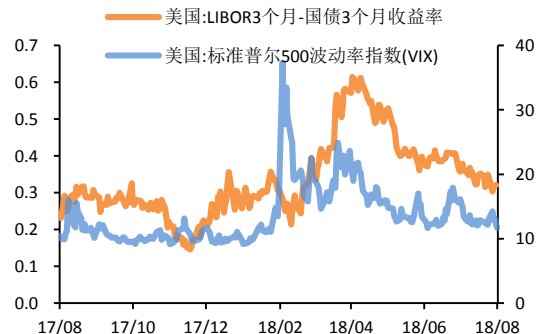
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11：基金持仓（美元/盎司）



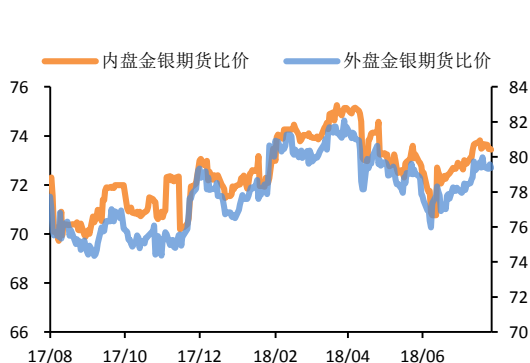
数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：市场风险—TED 利差与 VIX 指数



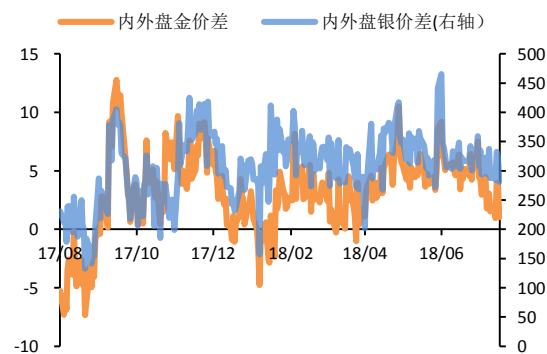
数据来源：Wind，中信建投期货

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