



贵金属月度报告：2018 年 10 月 08 日

美元支撑较强 贵金属低位运行

贵金属月度报告

摘要：

贸易摩擦得到缓解，但中美之间问题仍存。

美国经济向好趋势未变，年内第三次加息落地，美债收益率上涨。

欧洲经济数据整体平淡，英国脱欧谈判陷入僵局。

总的来说，受美国经济基本面的支撑，美元仍将维持强势，贵金属或将维持低位震荡。

沪金主力合约 1812 区间 260-270 元/克，沪银主力合约 1812 区间 3350-3600 元/千克。

操作策略：

操作上，沪金 1812 与沪银 1812 可逢高做空，仓位 5% 以内，突破区间止损。

不确定性风险：

中美贸易问题、脱欧谈判、美欧货币政策变化

作者姓名：江露

邮箱：wangyanqing@csc.com.cn

电话：023-81157295

投资咨询资格号：Z0012916

发布日期：2018 年 10 月 08 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

9月，贵金属价格继续下探，但下探幅度较小，最终沪金主力合约1812收于264.90元/克，月跌1.08%，沪银主力合约1812收于3470元/千克，月跌1.28%。从外盘来看，美国经济数据继续向好，但英国脱欧谈判一波三折影响美元走势，美联储年内第三次加息落地，总体多空交织的局面使得贵金属震荡运行，纽约黄金1812最终报1196.2美元/盎司，月跌0.89%，纽约白银1812报14.690美元/盎司，月涨幅0.79%。

二、价格影响因素分析

1. 宏观金融

贸易摩擦有所缓解，但中国与美国互征关税仍在继续。美加墨三国达成新的贸易协定替代北美自由贸易协定。美国与韩国签署修订版的自由贸易协定，韩国以调整双边贸易协议换来永久性钢铁关税豁免。中国上月拒绝了美国的贸易谈判请求，希望双方能再平等的条件下进行谈判。

美国方面，经济数据继续向好，美联储年内第三次加息落地。美国二季度GDP终值年化季环比终值增4.2%，个人消费支出（PCE）年化季环比终值增3.8%，核心个人消费支出（PCE）物价指数年化季环比终值增2.1%，均不低于预期，且处于相对高位。美国9月ISM制造业PMI初值59.8，预期值60.1，前值61.3，仍处于高位，制造业呈持续扩张的态势。美国9月非农就业人口新增13.4万人，刷新2017年10月以来新低，预期18.5万人，前值由20.1万人修正为27万人；美国9月失业率3.7%，创1969年12月以来新低，预期3.8%，前值3.9%。非农数据不及预期，但失业率继续下降，表明劳动力市场继续呈现紧张局面。美国8月CPI同比升2.7%，预期升2.8%；核心CPI同比增长2.2%，预期2.4%，美国8月CPI意外回落，对比其他经济数据来看，更多是源于偶然性的因素。美国良好的经济数据支持美联储继续渐进加息，美联储于9月26日宣布加息25个基点至2-2.25%区间，创2008年以来最高，符合市场预期。本次声明最重要的变化是，“货币政策立场仍然宽松”的表述被整体删除，这是2015年开启加息周期以来首次。鲍威尔在新闻发布会中的措辞仍然偏鸽派，强调删除“宽松”的措辞并不意味着利率路径的改变。

欧洲方面，欧元区经济数据有所好转，但脱欧谈判波折以及意大利预算的问题对欧元仍有拖累。欧元区8月失业率8.1%，预期8.1%，前值8.2%。欧元区8月末季调CPI年率终值2%，符合预期。欧元区9月Markit制造业PMI终值53.2，低于前值53.3，欧元区制造业扩张步伐继续放缓。目前影响欧元区局势的关键点在于英国脱欧谈判以及意大利预算赤字。脱欧谈判一波三折，英国与欧盟在谈判过程中有较多的成果，但最后再爱尔兰问题上难以达成一致，再度陷入僵局。目前双方也做好了无协议脱欧的准备。而意大利将财政赤字率目标定在1.7%，欧盟此前希望其降低赤字水平。

总的来说，目前美国失业率低位，薪资继续增长，支持美联储继续渐进加息。欧元区经济数据整体平淡，经济状况仍有隐忧。英国脱欧谈判仍难达成一致，后续可能出现无协议脱欧的情况。美元后续或将继续维持强势，10月美元或将在高位运行。

2. 持仓分析

截止 2018 年 10 月 5 日, SPDR 黄金 ETF 持有量为 730.17 吨,较上月减少 16.74 吨,截止 2018 年 10 月 2 日, COMEX 黄金非商业多头净持仓为-21822 张, 较上月减少 8325 张。

截止 2018 年 10 月 5 日, SLV 白银 ETF 持有量为 10372.26 吨,较上月增加 23.59 吨,截止 2018 年 10 月 2 日, COMEX 白银非商业多头净持仓为-17498 张, 较上月增加 11476 张。

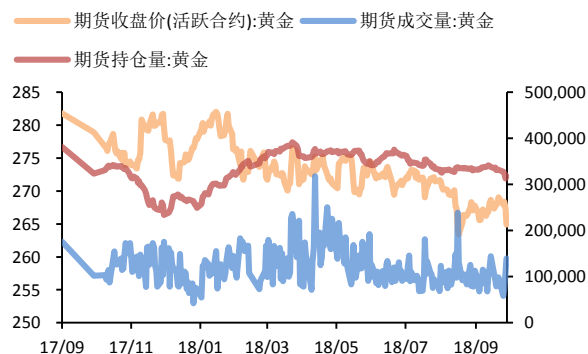
三、行情展望与投资策略

贸易摩擦得到缓解,但中美之间问题仍存。美国经济向好趋势未变,年内第三次加息落地,美债收益率上涨。欧洲经济数据整体平淡,英国脱欧谈判陷入僵局。总的来说,受美国经济基本面的支撑,美元仍将维持强势,贵金属或将维持低位震荡。沪金主力合约 1812 区间 260-270 元/克,沪银主力合约 1812 区间 3350-3600 元/千克。

操作上,沪金 1812 与沪银 1812 可逢高做空,仓位 5%以内,突破区间止损。

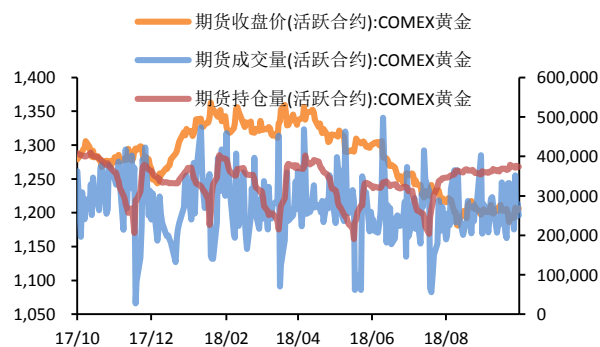
四、相关图表

图 1: 内盘黄金期货量价关系 (元/克, 手)



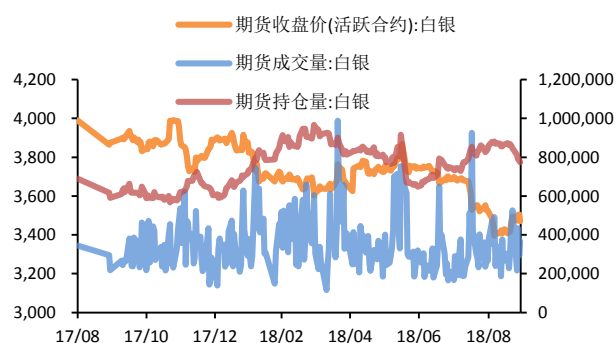
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 外盘黄金期货量价关系 (美元/盎司, 手)



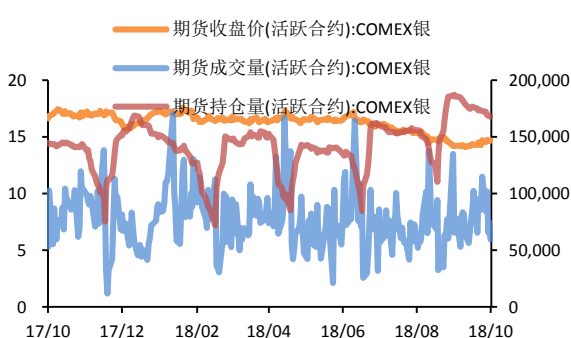
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3：内盘白银期货量价关系（元/千克，手）



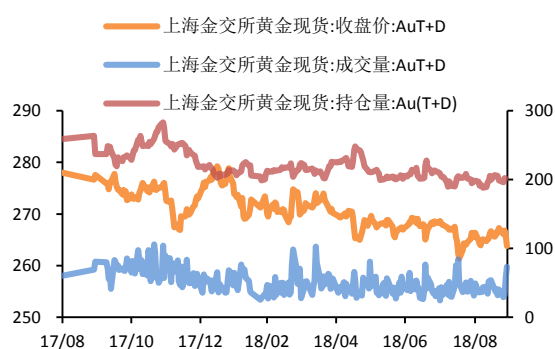
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：外盘白银期货量价关系（美元/盎司，手）



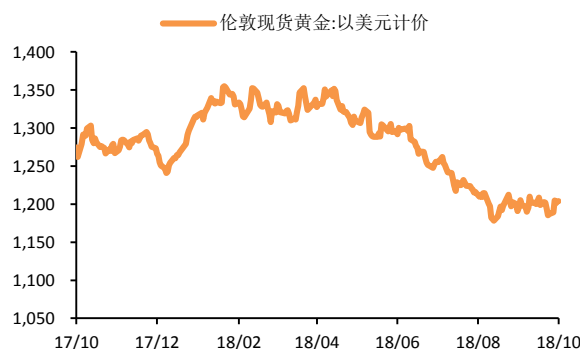
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：内盘黄金现货量价关系（元/千克，吨）



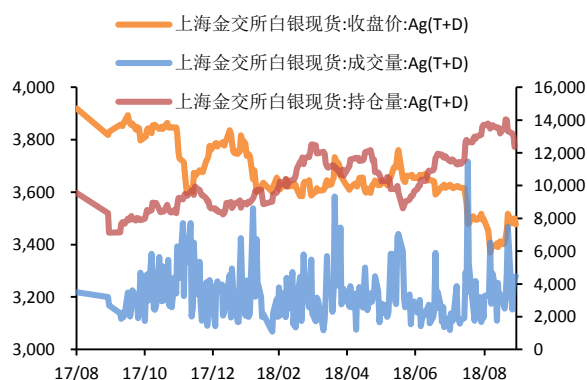
数据来源：Wind，中信建投期货

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）



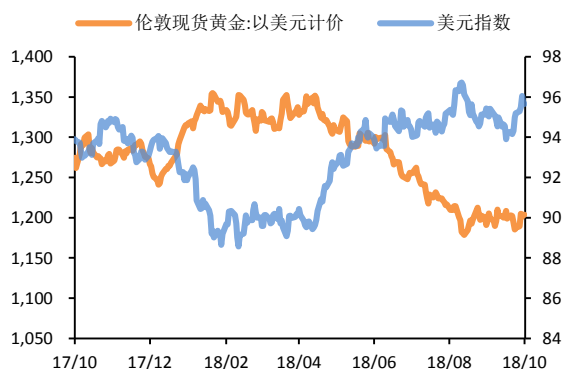
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：外盘白银现货价格走势（美元/盎司）



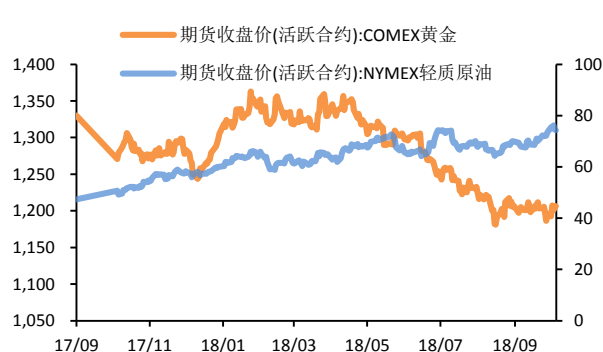
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：金价与美元指数（美元/盎司）



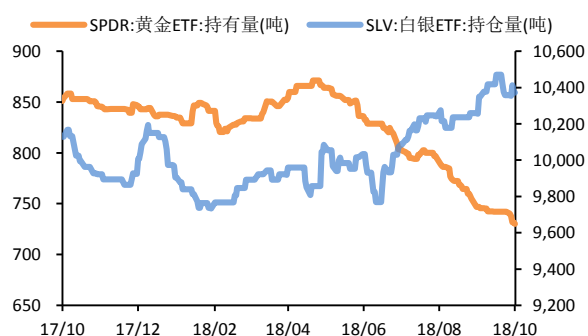
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：金价与油价（美元/盎司，美元/桶）



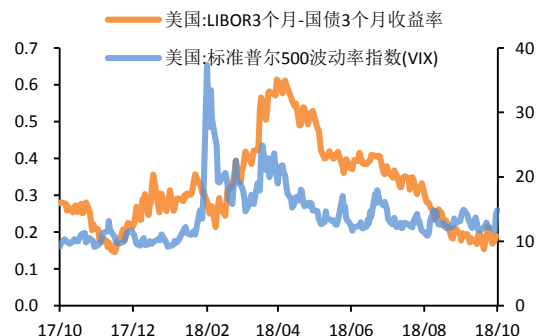
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11：基金持仓（美元/盎司）



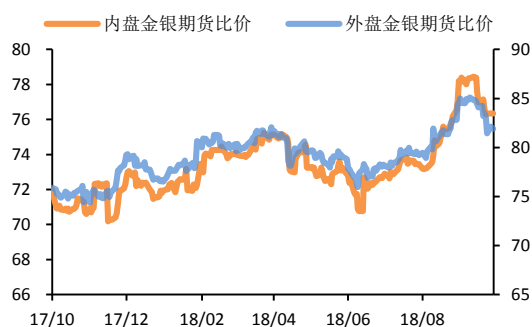
数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：市场风险—TED 利差与 VIX 指数



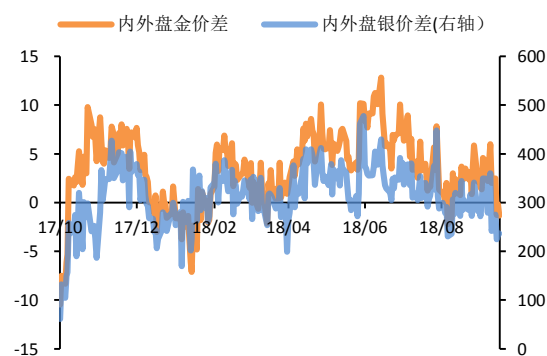
数据来源：Wind，中信建投期货

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 08-11 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

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：0791-82082702

廊坊营业部

地址：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：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号

电话：0596-6161588

西安营业部

地址：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 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

电话：027-59909521

杭州营业部

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811、812 室

电话：0571-28056983

太原营业部

地址：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：济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座十层 1016、1018、1020 室

电话：0531-85180636

大连营业部

地址：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：0411-84806316

郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房

电话：0371-65612397

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：020-28325286

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：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号

电话：028-62818701

深圳营业部

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 11I

电话：0755-33378759

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室

电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、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

电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905 室

电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406

电话：020-22922102

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话：021-68597013

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