



贵金属周度报告：2018 年 12 月 10 日

经济前景堪忧 贵金属或开启涨势

贵金属周度报告

摘要：

投资者对美国经济前景不乐观，美联储官员态度转鸽，美元有所回落。

全球股市继续下行，市场避险情绪较高。

英国脱欧问题未决，法国内部骚乱问题又现。

总的来说，近期美元或呈偏弱态势，且避险情绪将处在高位，贵金属易涨难跌。

沪金主力合约 1906 区间 280-286 元/克，沪银主力合约 1906 区间 3500-3650 元/千克。

操作策略：

操作上，沪金 1906 与沪银 1906 建议区间内逢低做多，以区间下沿设置止损位。

不确定性风险：

中美贸易、脱欧问题、美联储加息节奏

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 12 月 10 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)	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，因人民币升值，国内贵金属涨幅不及外盘，沪金主力合约 1906 收于 280.25 元/克，周涨幅 0.29%，沪银主力合约 1906 收于 3539 元/千克，周涨幅 0.23%。从外盘来看，美股大跌，市场避险情绪升温，非农数据不及预期，且美联储官员呈偏鸽态度，美元回落，贵金属整体回升。纽约黄金主力合约 1902 报 12254.0 美元/盎司，周涨幅 2.13%，纽约白银主力合约 1903 报 14.700 美元/盎司，周涨幅 3.16%。

二、价格影响因素分析

1. 宏观金融

此前中美进入新一轮谈判的消息使得市场信心有所好转，人民币大幅升值，但随着华为 CFO 孟晚舟被捕的消息传来，又给中美谈判蒙上一层阴影，人民币在上周后半段接连贬值。中美贸易关系目前仍是市场的焦点，在这个全球经济前景堪忧的节点上，任何一点风吹草动都将影响投资者的信心，因而美股波动持续加大，市场避险情绪升高。

美国方面，美联储官员偏鹰态度持续显现，非农数据大幅不及预期。由于近期美国经济数据强劲势头减缓，美联储官员的态度也开始转变。上周多名美联储官员表现出对未来加息保守的看法，美联储理事布雷纳德表示，美国现在正处于或者已经超出完全就业，通胀水平在美联储 2% 的目标附近；美联储理事夸尔斯则认为，美国目前正在接近中性利率区间的底部；美联储票委博斯蒂克发言称，美国经济将在 2020 年放缓，美联储应采取更加中性的立场；美联储布拉德对放缓加息的态度更加明显，他认为美联储应当考虑推迟 12 月的加息，因为目前收益率曲线收窄会引发风险。从 11 月的非农数据也可以看到，美国目前的劳动力增长已开始放缓，美国 11 月季调后非农就业人口新增 15.5 万，预期 20 万，前值 25 万修正为 23.7 万人；失业率继续保持在 50 年来低位，后续继续下降空间十分有限，11 月失业率 3.7%，预期 3.7%，前值 3.7%。此外，薪资增长亦不及预期，美国 11 月平均每小时工资环比 0.2%，预期 0.3%，前值 0.2% 修正为 0.1%；同比 3.1%，预期 3.1%，前值 3.1%。因此，从目前美国的经济状况来，美国经济增长放缓的概率不断增大。

欧洲方面，内部问题继续显现。在英国脱欧问题还未落定之前，法国又因燃油税问题发生大规模骚乱。英国脱欧协议的议会投票定于 12 月 11 日，这将是英国脱欧的又一重大时间节点，在此之前脱欧协议的方案已经由欧盟通过，若此次投票顺利，则英国将有序脱欧。但目前英国内部仍有许多人认为此协议对欧盟让步太多，

综上所述，由于美国经济增长动力不足，美联储官员对加息的态度逐渐保守，一方面股市回落提升避险情绪，另一方面美元也逐渐走弱，近期欧洲方面不确定性仍然较强，值得注意。

2. 持仓分析

截止 2018 年 12 月 7 日，SPDR 黄金 ETF 持有量为 759.73 吨，较上周减少 2.01 吨，截止 2018 年 11 月 27 日，COMEX 黄金非商业多头净持仓为 1871 张，较上周减少 7025 张。

截止 2018 年 12 月 7 日，SLV 白银 ETF 持有量为 9913.79 吨，较上周减少 91.76 吨，截止 2018 年 11 月 27

日，COMEX 白银非商业多头净持仓为-10966 张，较上周减少 238 张。

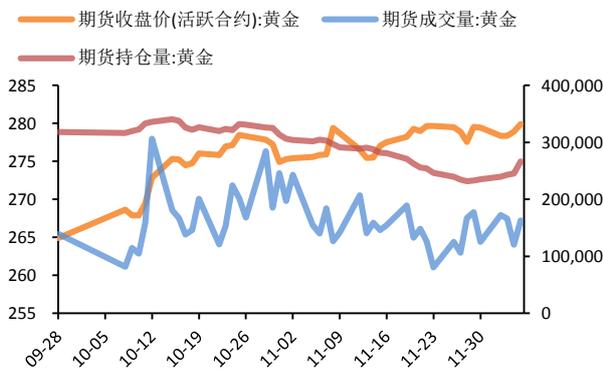
三、行情展望与投资策略

投资者对美国经济前景不乐观，美联储官员态度转鸽，美元有所回落。全球股市继续下行，市场避险情绪较高。英国脱欧问题未决，法国内部骚乱问题又现。总的来说，近期美元或呈偏弱态势，且避险情绪将处在高位，贵金属易涨难跌。沪金主力合约 1906 区间 280-286 元/克，沪银主力合约 1906 区间 3500-3650 元/千克。

操作上，沪金 1906 与沪银 1906 建议区间内逢低做多，以区间下沿设置止损位。

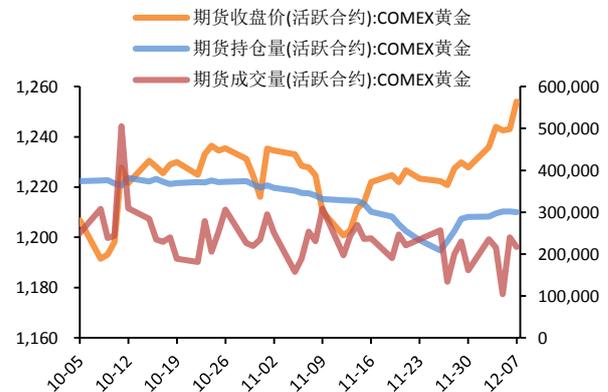
四、相关图表

图 1：内盘黄金期货量价关系（元/克，手）



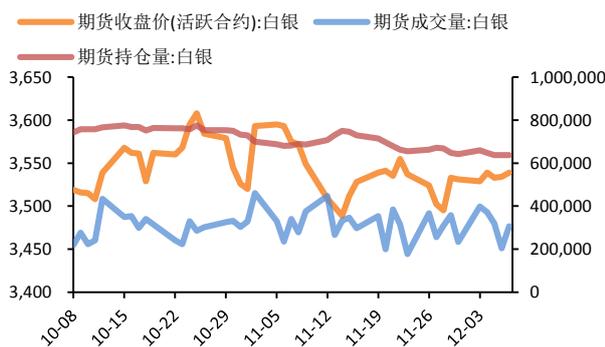
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：外盘黄金期货量价关系（美元/盎司，手）



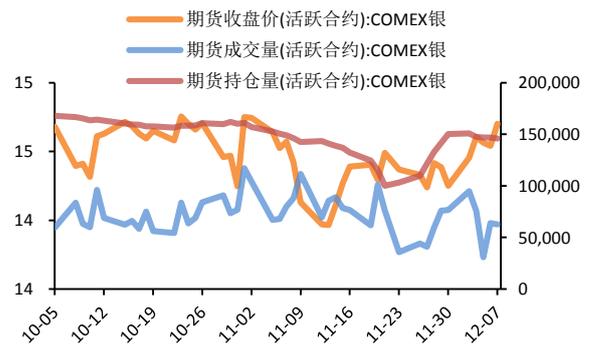
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：内盘白银期货量价关系（元/千克，手）



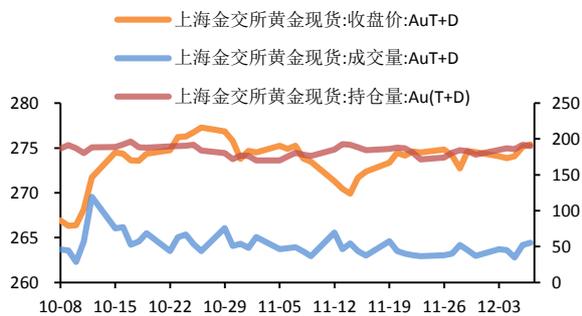
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：外盘白银期货量价关系（美元/盎司，手）



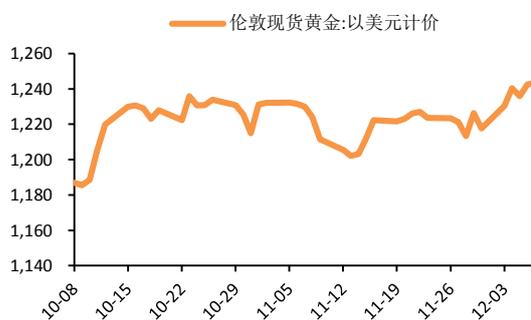
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：内盘黄金现货量价关系（元/千克，吨）



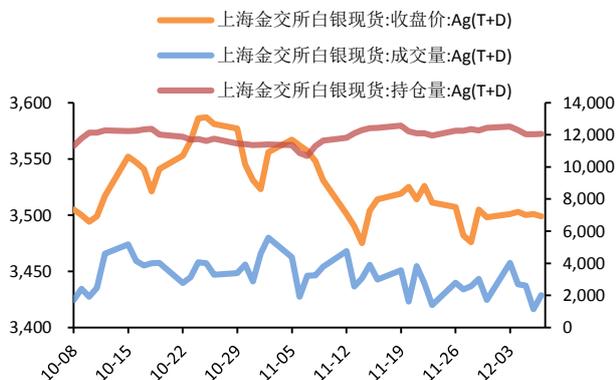
数据来源：Wind，中信建投期货

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）



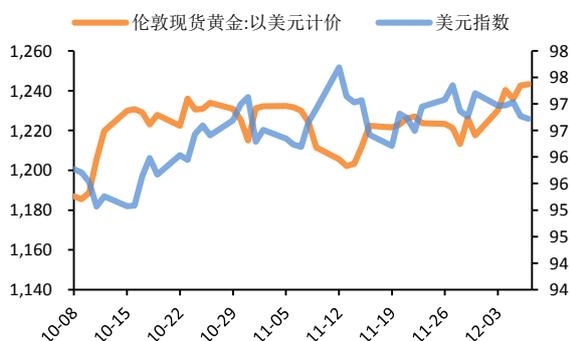
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：外盘白银现货价格走势（美元/盎司）



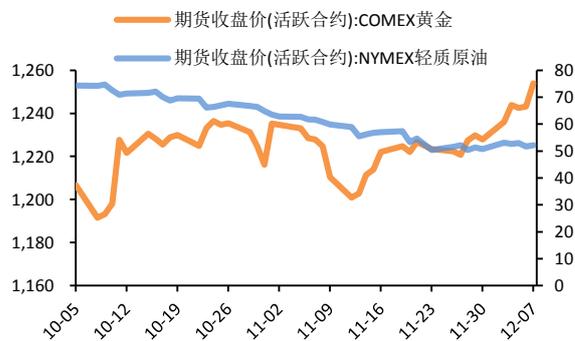
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：金价与美元指数（美元/盎司）



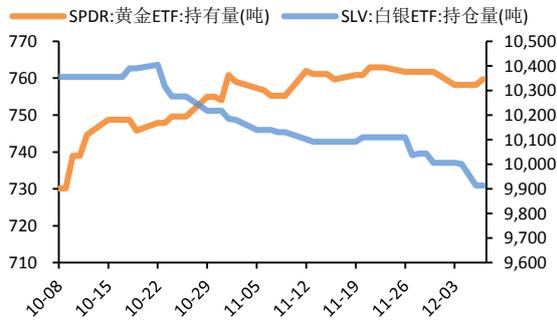
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：金价与油价（美元/盎司，美元/桶）



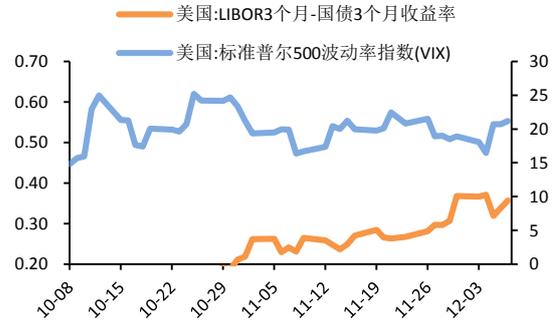
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11: 基金持仓 (美元/盎司)



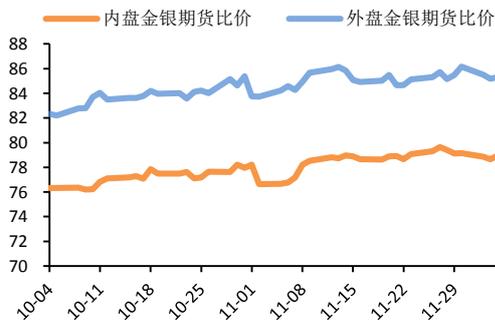
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 12: 市场风险—TED 利差与 VIX 指数



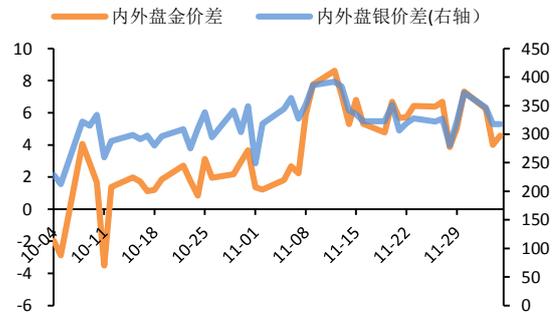
数据来源: Wind, 中信建投期货

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：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11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

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111
电话：0755-33378759

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

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

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

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

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

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