中信建投期货
CHINA FUTURES

CHINAFUTURES RESEARCH

贵金属周度报告：2019 年 01 月 21 日

避险需求回落 金银小幅回调

贵金属周度报告

摘要：

虽然美国政府继续关门，但美联储鸽派表态令市场信心恢复，避险情绪有所回落。

英国脱欧方案未获通过，脱欧最后期限或延长，脱欧前景仍难明朗。

总的来说，短期美元受一定支撑，贵金属略有承压，但考虑到目前经济前景偏弱，贵金属长线向上趋势不变。

沪金主力合约 1906 区间 282-290 元/克，沪银主力合约 1906 区间 3600-3750 元/千克。

操作策略：

操作上，沪金 1906 与沪银 1906 暂观望，若跌至区间低点可入场做多。

不确定性风险：

中美贸易谈判、脱欧问题、美联储政策

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： 2019 年 01 月 21 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，国内贵金属价格因人民币贬值的因素维持稳定，沪金主力合约 1906 收于 285.05 元/克，周涨幅 0.04%，沪银主力合约 1906 收于 3711 元/千克，周跌 0.56%。从外盘来看，美联储官员持续释放鸽派信号，市场情绪好转，避险需求下滑，贵金属回落。纽约黄金主力合约 1902 报 1281.3 美元/盎司，周跌 0.51%，纽约白银主力合约 1903 报 15.360 美元/盎司，周跌幅 1.79%。

二、价格影响因素分析

1. 宏观金融

美国方面，美联储官员鸽派表态不断，多次提到要对加息保持耐心。目前美国经济数据有所放缓，美国 1 月消费者信心指数为 90.7，大幅低于预期值 96.8，前值 98.3。美国 2018 年 12 月核心 PPI 同比 2.7%，亦不及预期值 3.0。就业市场方面略向好，截止 1 月 12 日当周初请失业金人数 21.3 万，低于预期值 22 万，且少于前值 21.6 万。正是因为经济数据总体不佳，美联储官员对加息愈发谨慎。美联储副主席克拉里达称，美联储今年会非常有耐心。美联储威廉姆斯表示，若经济不那么强劲，将会调整政策。美联储经济褐皮书中也显示，经济虽然温和增长，但增速出现疲软的迹象，许多地区报告称乐观情绪在降温。虽然目前美国政府关门状态持续，但美联储的态度令市场吃了一颗定心丸，美股处于不断回升的态势之中，市场避险情绪明显下降。

欧洲方面，英国脱欧方案投票未获通过，脱欧时间点或推迟。英国下议院以 432 票对 202 票的结果否决了英国政府与欧盟达成的脱欧协议，并随后否决了对特里莎•梅政府的“不信任”动议。在“不信任”投票结束后，市场对延长 3 月份的脱欧最后期限预期加强，否则英国很可能无协议脱欧。欧央行近期也呈现不乐观的态度，欧央行行长德拉吉称，近期欧洲的经济发展弱于预期，仍需要相当规模的刺激，当前的政策立场已经非常宽松。

综上所述，美联储持续释放的鸽派信号，英国脱欧方案虽遭否，但市场对此有更好的预期，市场避险情绪回落。此外，美国政府关门继续，目前仍僵持不下，事态后续发展不确定性仍然较强。

2. 持仓分析

截止 2019 年 1 月 18 日，SPDR 黄金 ETF 持有量为 809.76 吨,较上周增加 12.05 吨，截止 2018 年 12 月 18 日，COMEX 黄金非商业多头净持仓为 75960 张，较上周增加 15461 张。

截止 2019 年 1 月 18 日，SLV 白银 ETF 持有量为 9552.22 吨,较上周减少 202.85 吨，截止 2018 年 12 月 18 日，COMEX 白银非商业多头净持仓为 19831 张，较上周增加 8575 张。

三、行情展望与投资策略

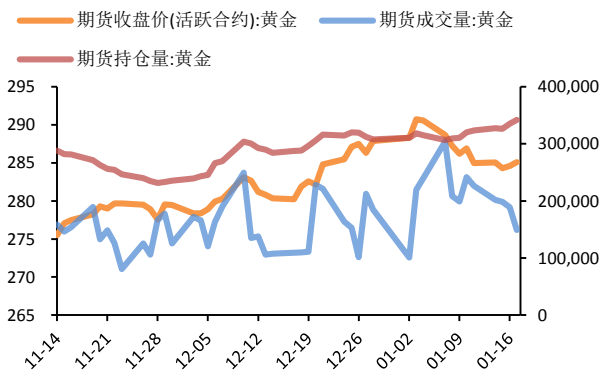
虽然美国政府继续关门，但美联储鸽派表态令市场信心恢复，避险情绪有所回落。英国脱欧方案未获通过，脱欧最后期限或延长，脱欧前景仍难明朗。总的来说，短期美元受一定支撑，贵金属略有承压，但考虑到目前经济前景偏弱，贵金属长线向上趋势不变。沪金主力合约 1906 区间 282-290 元/克，沪银主力合约 1906 区间

3600-3750 元/千克。

操作上，沪金 1906 与沪银 1906 暂观望，若跌至区间低点可入场做多。

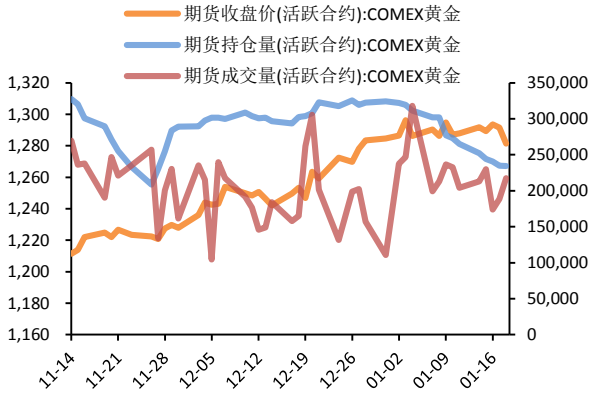
四、相关图表

图 1：内盘黄金期货量价关系（元/克，手）



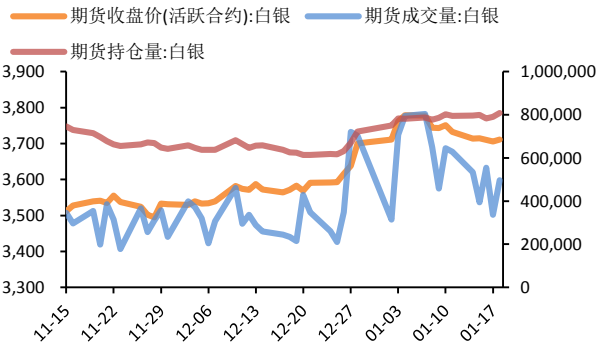
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：外盘黄金期货量价关系（美元/盎司，手）



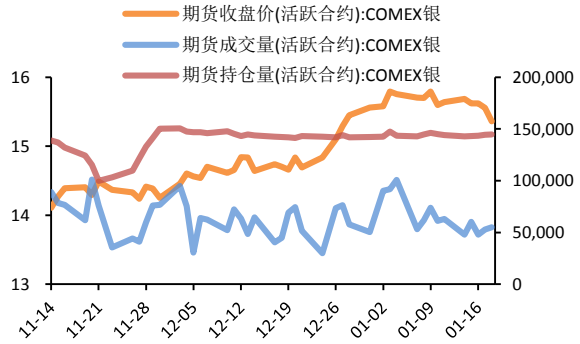
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：内盘白银期货量价关系（元/千克，手）



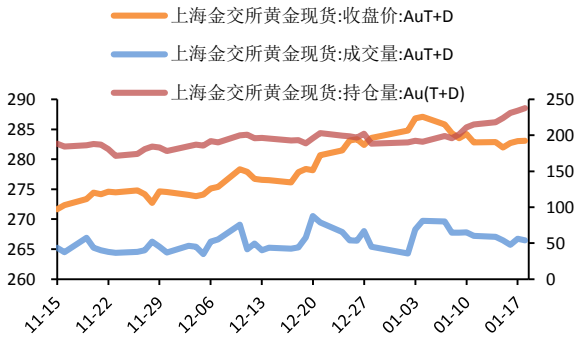
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：外盘白银期货量价关系（美元/盎司，手）



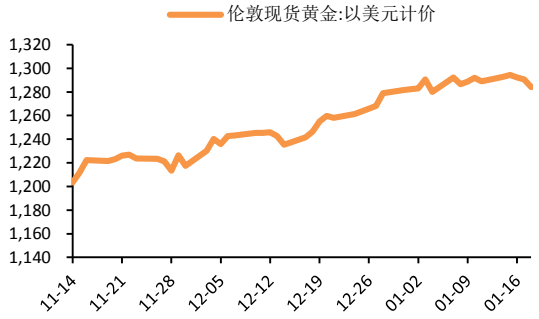
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：内盘黄金现货量价关系（元/千克，吨）



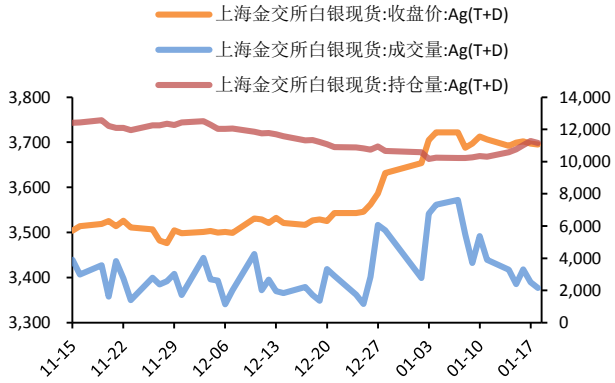
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：外盘黄金现货价格走势（美元/盘司）



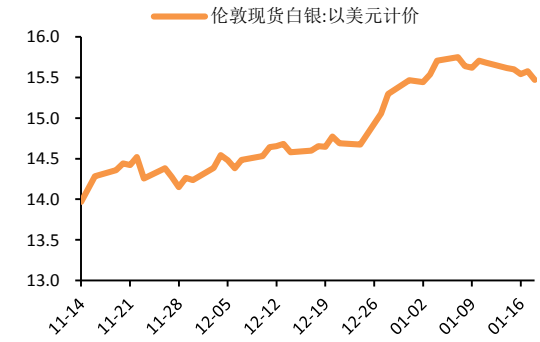
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：内盘白银现货量价关系（元/千克，吨）



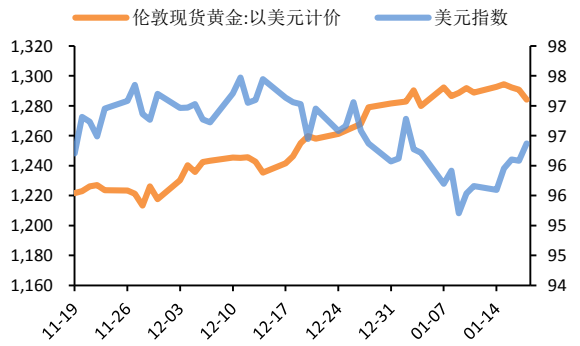
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：外盘白银现货价格走势（美元/盘司）



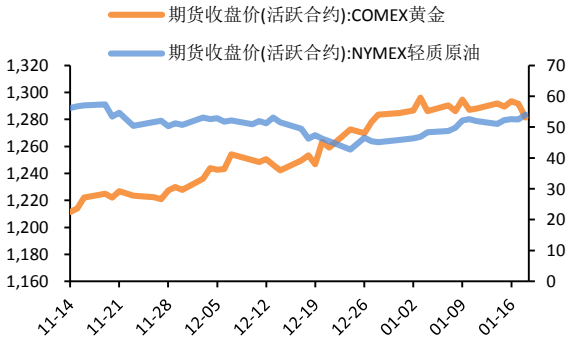
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：金价与美元指数（美元/盘司）



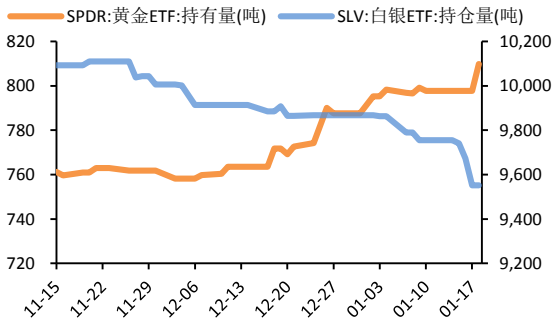
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：金价与油价（美元/盘司，美元/桶）



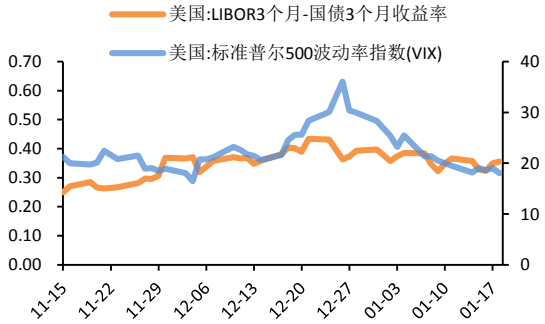
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11：基金持仓（美元/盎司）



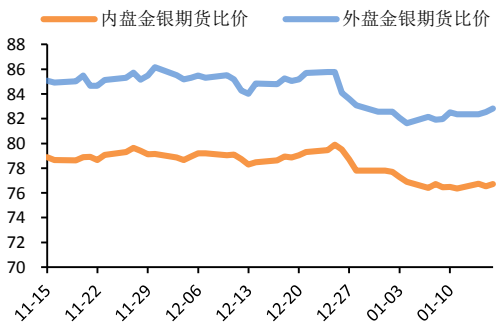
数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：市场风险—TED 利差与 VIX 指数



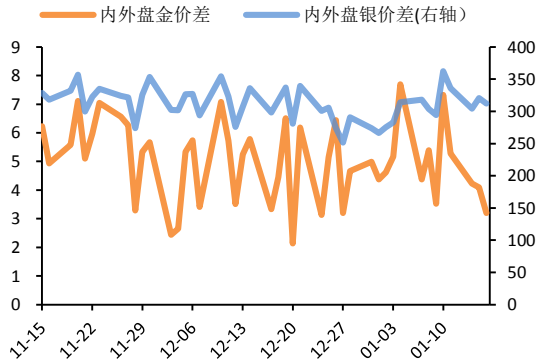
数据来源：Wind，中信建投期货

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 11I

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