

贵金属周度报告：2019 年 02 月 18 日

## 美联储偏鸽未变 贵金属延续上行

## 贵金属周度报告

### 摘要：

特朗普为获边境墙资金宣布国家进入紧急状态，这或带来国会与政府更多矛盾。

美国经济数据不佳，美联储继续呈偏鸽态度。英国脱欧最后期限未获延长，欧央行承认面临经济下行压力。

总的来说，全球经济面临的不确定性正在增加，各国央行货币政策转为宽松的可能性增大，贵金属因此得到支撑。

沪金主力合约 1906 区间 288-294 元/克，沪银主力合约 1906 区间 3700-3850 元/千克。

### 操作策略：

操作上，沪金 1906 与沪银 1906 可逢低做多。

### 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 02 月 18 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，国内贵金属先抑后扬，金银走势呈现分化。沪金主力合约 1906 收于 289.60 元/克，周涨 0.14%，沪银主力合约 1906 收于 3707 元/千克，周跌 1.12%。从外盘来看，特朗普为获得建立边境墙的资金，宣布美国进入国家紧急状态，美国经济数据普遍不佳，叠加美联储偏鸽的态度，使得贵金属继续上扬。纽约黄金主力合约 1904 报 1325.0 美元/盎司，周涨 0.71%，纽约白银主力合约 1903 报 15.755 美元/盎司，周涨 1.06%。

## 二、价格影响因素分析

### 1. 宏观金融

美国方面，特朗普宣布国家进入紧急状态，经济数据不佳亦引担忧。美国总统特朗普于 2 月 15 日宣布进入国家紧急状态，这样可以绕过国会，利用军事建设资金或美国陆军工兵资金修建边境墙，这或带来国内更多的内部矛盾。上周公布的美国经济数据普遍不佳。美国 1 月 CPI 同比升 1.6%，创 2017 年 6 月以来新低，预期升 1.5%，前值升 1.9%；1 月核心 CPI 同比升 2.2%，预期升 2.1%，前值升 2.2%。CPI 超预期的原因主要是近期能源价格的回暖。美国 2 月 9 日当周初请失业金人数 23.9 万，预期 22.5 万，前值 23.4 万。美国 2018 年 12 月零售销售环比降 1.2%，录得逾 9 年来最大跌幅，预期增 0.1%，前值增 0.2%。说明美国的消费有动力不足的危险，从生产端来看，美国 1 月工业产出月率环比下降 0.6%，预期增加 0.1%，亦出现下滑的态势。美联储官员上周继续偏鸽表态，称愿意修改缩表计划，年内不加息的可能性仍存。

欧洲方面，英国脱欧期限未改，欧高官表示承认经济面临下行风险。3 月 29 日的脱欧最后时限越发临近，而英国首相特蕾莎梅告知欧盟其希望在此之前达成协定。欧央行管委上周表示，欧央行承认面临经济下行的风险，在制定货币政策时会考虑经济数据，央行会为经济提供支持。

综上所述，美欧经济前景均不乐观，叠加美国内部矛盾渐起，脱欧问题问题尚存，整个环境均呈现偏弱的状态，这可能使各国央行转为偏宽松的货币政策。

### 2. 持仓分析

截止 2019 年 2 月 15 日，SPDR 黄金 ETF 持有量为 793.03 吨，较上周减少 9.09 吨，截止 2019 年 1 月 22 日，COMEX 黄金非商业多头净持仓为 74504 张，较上周减少 13409 张。

截止 2019 年 2 月 15 日，SLV 白银 ETF 持有量为 9559.9 吨，较上周减少 51.06 吨，截止 2019 年 1 月 22 日，COMEX 白银非商业多头净持仓为 48156 张，较上周减少 4019 张。

## 三、行情展望与投资策略

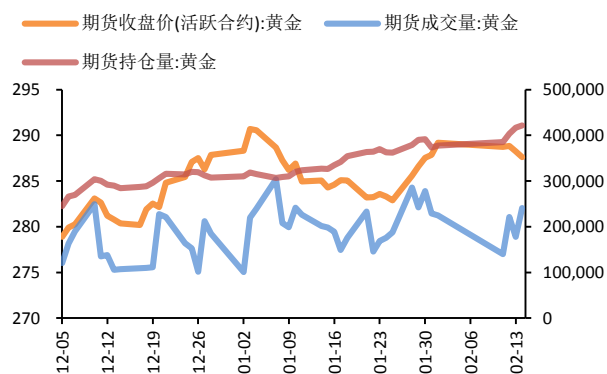
特朗普为获边境墙资金宣布国家进入紧急状态，这或带来国会与政府更多矛盾。美国经济数据不佳，美联储继续呈偏鸽态度。英国脱欧最后期限未获延长，欧央行承认面临经济下行压力。总的来说，全球经济面临的不确定性正在增加，各国央行货币政策转为宽松的可能性增大，贵金属因此得到支撑。沪金主力合约 1906 区间

288-294 元/克，沪银主力合约 1906 区间 3700-3850 元/千克。

操作上，沪金 1906 与沪银 1906 可逢低做多。

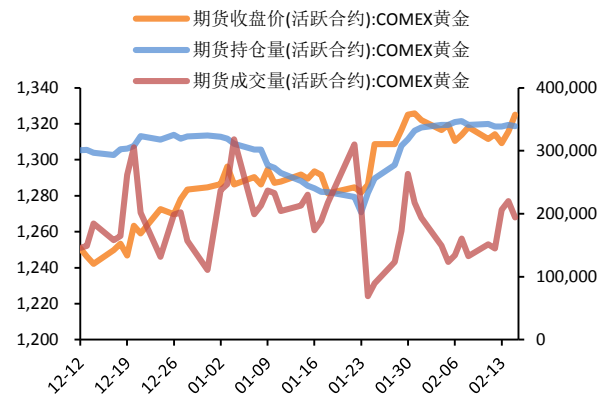
## 四、相关图表

图 1：内盘黄金期货量价关系（元/克，手）



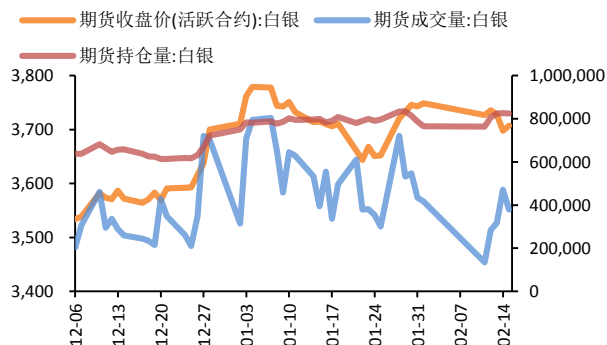
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：外盘黄金期货量价关系（美元/盎司，手）



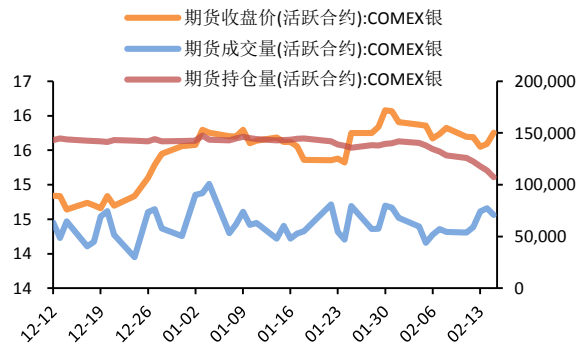
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：内盘白银期货量价关系（元/千克，手）



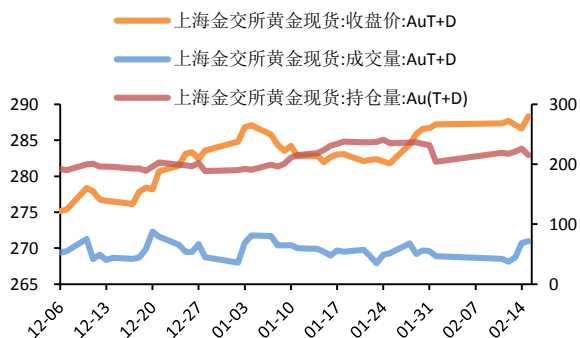
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：外盘白银期货量价关系（美元/盎司，手）



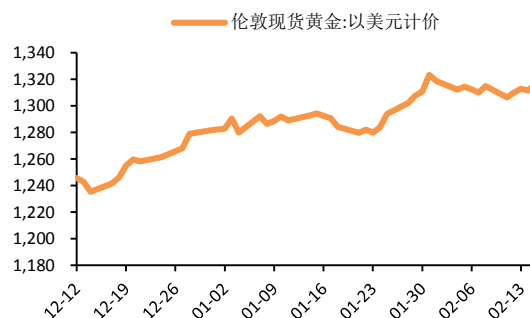
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：内盘黄金现货量价关系（元/千克，吨）



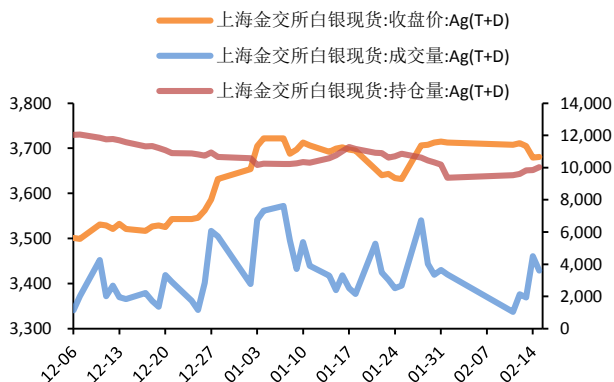
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：外盘黄金现货价格走势（美元/盎司）



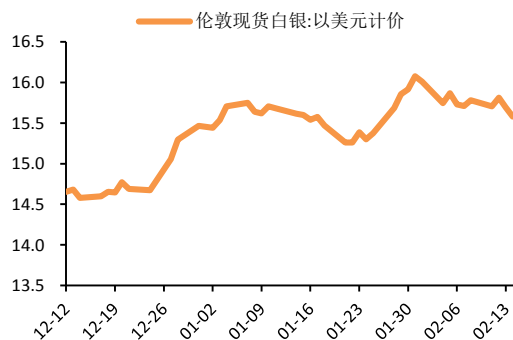
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：内盘白银现货量价关系（元/千克，吨）



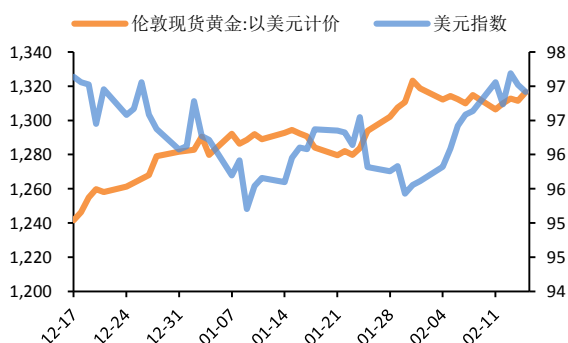
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：外盘白银现货价格走势（美元/盎司）



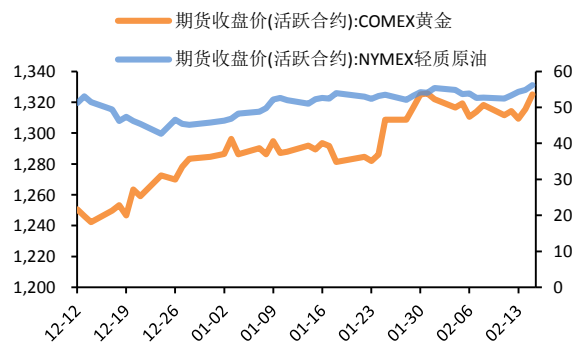
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：金价与美元指数（美元/盎司）



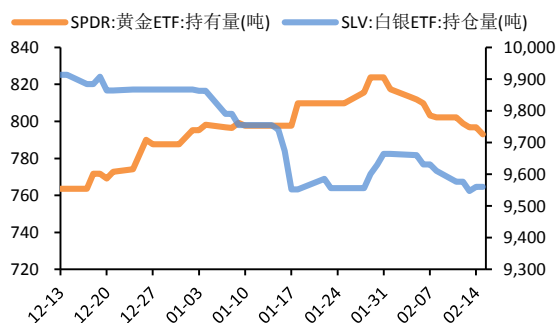
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：金价与油价（美元/盎司，美元/桶）



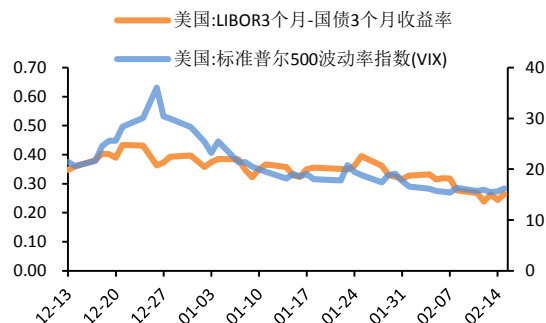
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11: 基金持仓 (美元/盎司)



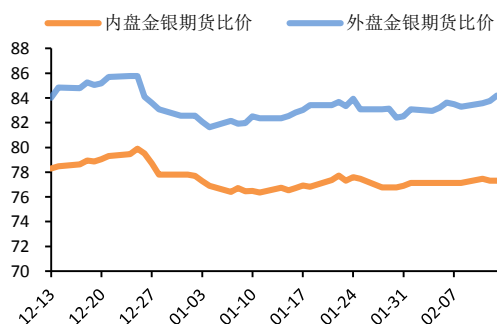
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 12: 市场风险—TED 利差与 VIX 指数



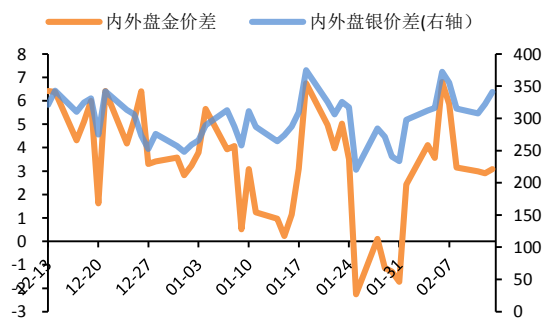
数据来源: Wind, 中信建投期货

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