

2017年8月27日 星期日

大有期货研究所
贵金属研究组

欧美央行行长不谈“货币政策” 贵金属维持震荡

——贵金属期货周报(20170821-20170825)

陈超

从业资格证号：F3031971

Tel: 0731-84409197

E-mail: chenchao@dayouf.com

1、内外盘贵金属价格继续区间震荡。截至8月25日，外盘期金上涨0.50%，期银价格上涨1.15%；内盘期金下跌0.52%，内盘期银下跌0.53%。现货方面，金交所现货金银价格与伦敦现货金银价格均是小幅下跌。

2、库存方面：黄金总库存小幅减少，上期所黄金库存与外盘库存均小幅减少。白银总库存本周小幅增加，上期所白银库存小幅减少，外盘库存小幅增加。

3、基金持仓方面：本周，全球最大黄金上市交易基金SPDR增仓5.91吨。本周，白银上市交易基金SLV持仓减仓38.21吨，持仓创5月以来新低。CFTC金属持仓周报：投机者截止8月22日当周所持COMEX黄金期货和期权净多头头寸增加16,794手合约，至196,331手合约，看涨情绪则创11个月新高。投机者所持COMEX白银期货和期权净多头头寸增加7,149手合约，至43,678手合约，看涨情绪创十周新高。

4、小结

在杰克逊霍尔全球央行年会上，市场翘首以盼的耶伦、德拉吉并未在演讲中谈及货币政策。但德拉吉在问答环节流露鸽派倾向，认为还需宽松，应对通胀保持警觉，欧元对美元涨势不减，创逾两年半新高。经济数据方面：欧元区8月制造业PMI创两个月新高，欧元区主要国家德国与法国的制造业PMI均是走高；而美国方面，7月新屋、成屋销售数据及7月耐用品订单环比初值均不及预期。美元处于底部震荡行情。预计短期贵金属价格仍将区间震荡。



全国客服热线
4006-365-058
您身边的财富管理专家

期货价格	COMEX 黄金	SHFE 黄金
8月 25 日	1,296.50	279.05
周涨跌	6.40	-1.45
涨跌幅	0.50%	-0.52%

本周，黄金期货价格窄幅波动，其中外盘期金上涨 0.50%，内盘期金下跌 0.52%。

现货价格	伦敦金	AuT+D
8月 25 日	1,285.30	276.90
周涨跌	-10.50	-1.59
涨跌幅	-0.81%	-0.57%

本周，伦敦现货黄金价格下跌 0.81%，内盘现货金价下跌 0.57%。

期货价格	COMEX 白银	SHFE 白银
8月 25 日	17.15	3,964.00
周涨跌	0.20	-21.00
涨跌幅	1.15%	-0.53%

本周，白银期货价格区间震荡，外盘上涨 1.15%；内盘下跌 0.53%。

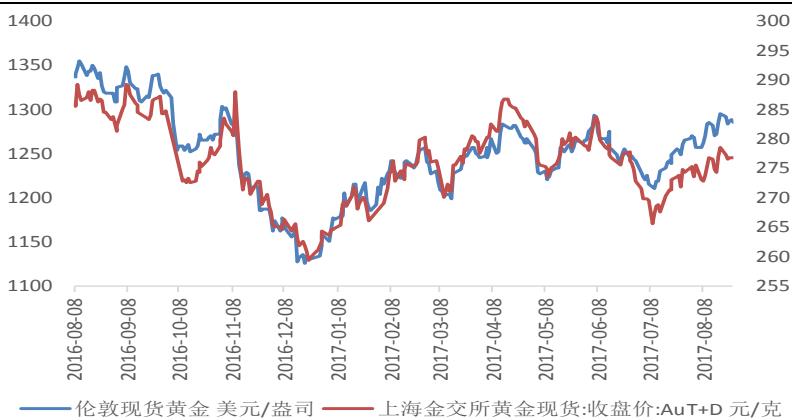
1、价格

图 1：黄金期货盘面价格



数据来源：大有期货研究所，wind

图 2：黄金现货价格



数据来源：大有期货研究所，wind

图 3：白银盘面价格



数据来源：大有期货研究所，wind

现货价格	伦敦银	Ag (T+D)
8月25日	17.02	3884
周涨跌	-0.13	-32.00
涨跌幅	-0.76%	-0.82%

本周，白银现货价格均走低。

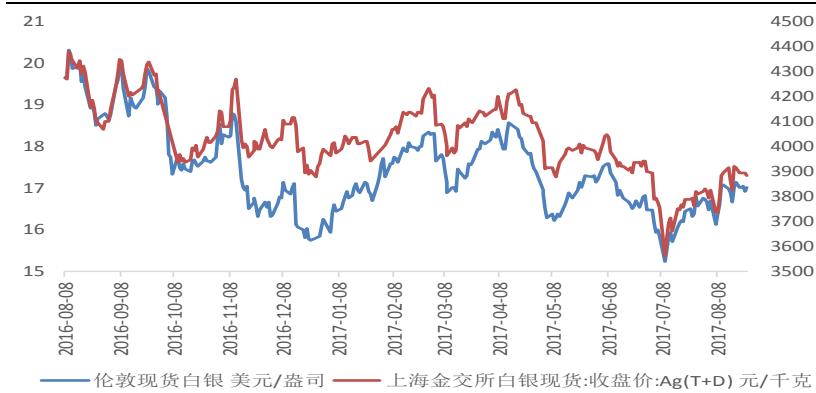
黄金	基差
8月25日	-2.15
周增减	-0.14

国内黄金现货处于贴水格局，本周贴水小幅扩大。

白银	基差
8月25日	-80.00
周增减	-11.00

国内白银现货处于贴水格局，贴水小幅扩大。

图4：白银现货价格



2、基差与价差

图5：黄金基差

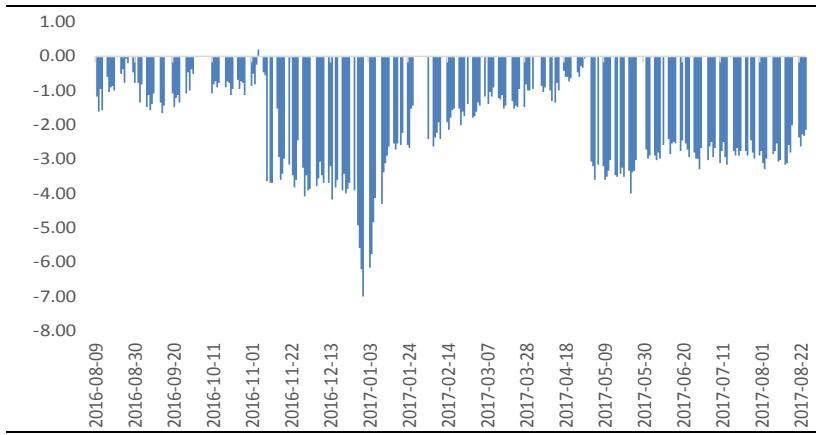
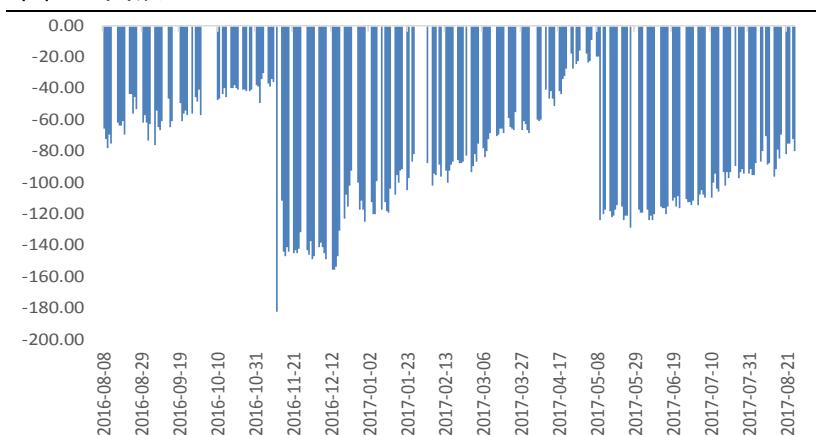


图6：白银基差



黄金	内外价差
8月25日	2.30
周增减	-0.22

内盘黄金期货价格对外盘期金价格升水，本周内盘升水收窄。

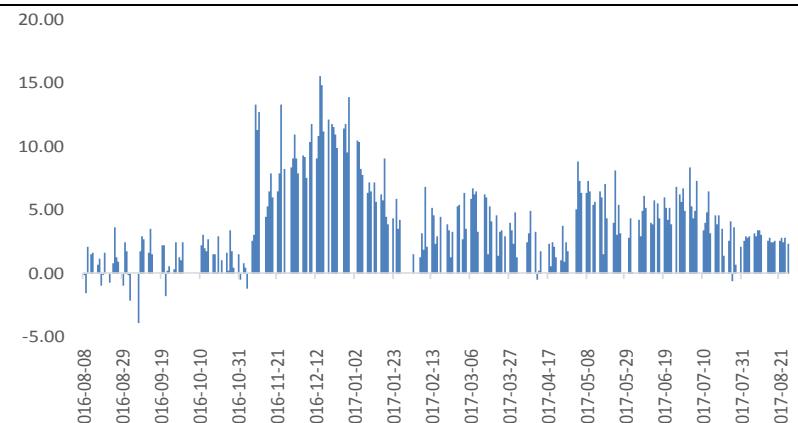
白银	内外价差
8月25日	327.86
周增减	1.67

内盘白银期货价格对外盘期银价格升水，本周内盘升水扩大。

日期	国内金银比	国外金银比
8月25日	70.40	75.62
周增减	0.01	-0.49
增减幅	0.01%	-0.65%

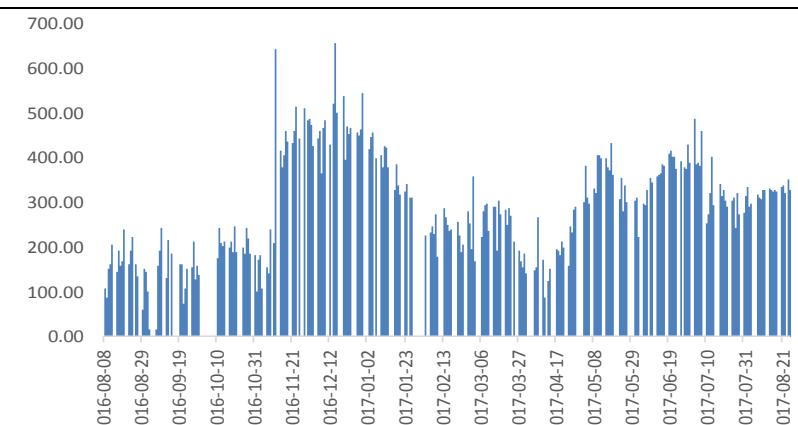
外盘金银比小幅减少，内盘金银比变动不大。

图 7 : 黄金内外价差



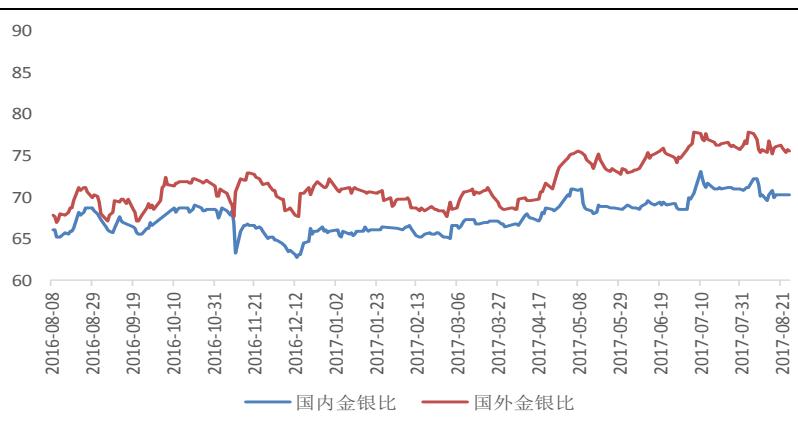
数据来源：大有期货研究所，wind

图 8 : 白银内外价差



数据来源：大有期货研究所，wind

图 9 : 金银比



数据来源：大有期货研究所，wind

日期	SHFE 黄金库存	COMEX 黄金库存	总库存
8月 25 日	621.00	270522.62	271143.62
周增减 /kg	-3.00	-298.99	-301.99
增减幅	-0.48%	-0.11%	-0.11%

库存方面，总库存小幅减少。其中上期所黄金库存与外盘库存均小幅减少。

日期	SHFE 白银库存	COMEX 白银库存	总库存
8月 25 日	1272.93	6734.36	8007.29
周增减/t	-1.16	28.56	27.41
增减幅	-0.09%	0.43%	0.34%

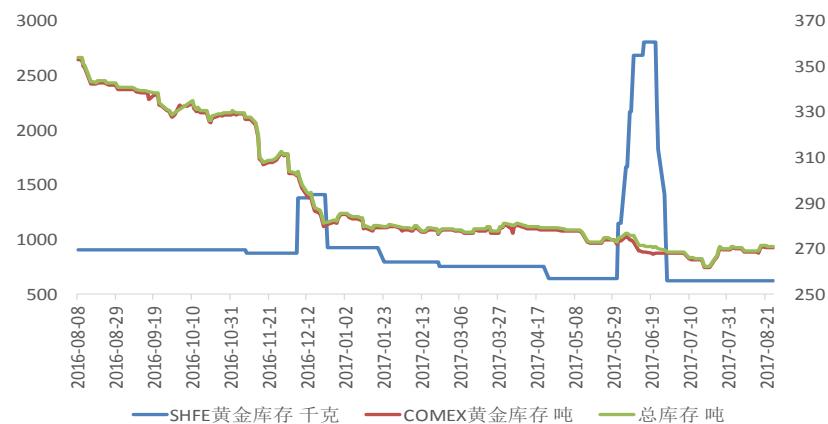
白银总库存本周小幅增加。其中上期所白银库存小幅减少，外盘库存小幅增加。

日期	SPDR 持仓
8月 25 日	805.20
周增减/t	5.91
增减幅	0.74%

本周，全球最大黄金上市交易基金 SPDR 增仓 5.91 吨。

3、库存与持仓

图 10：黄金库存



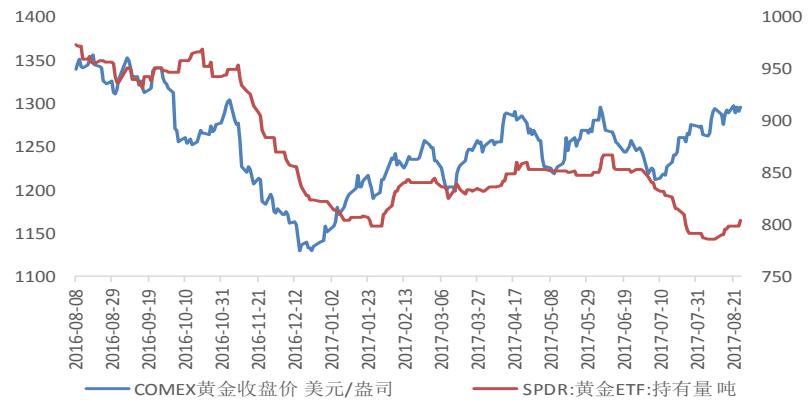
数据来源：大有期货研究所，wind

图 11：白银库存



数据来源：大有期货研究所，wind

图 12：SPDR 基金持仓



数据来源：大有期货研究所，wind

日期	SLV 持仓
8月25日	10363.03
周增减/t	-38.21
增减幅	-0.37%

本周，白银上市交易基金 SLV 持仓减仓 38.21 吨，持仓创 5 月以来新低。

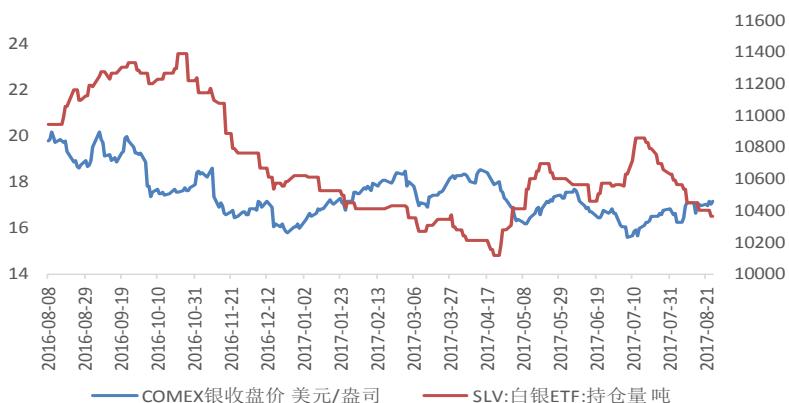
日期	多头持仓	空头持仓	净多头持仓
8月22日	295711	87273	208438
周增减	17981	-2723	20704
增减率	6.47%	-3.03%	11.03%

CFTC 金属持仓周报：投机者截止 8 月 22 日当周所持 COMEX 黄金期货和期权净多头头寸增加 16,794 手合约，至 196,331 手合约，看涨情绪则创 11 个月新高。

日期	多头持仓	空头持仓	净多头持仓
8月22日	91305	46759	44546
周增减	-291	-5986	5695
增减率	-0.32%	-11.35%	14.66%

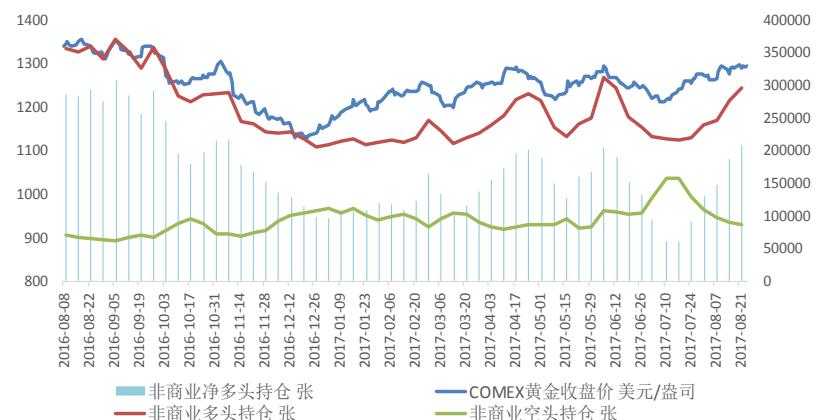
投机者所持 COMEX 白银期货和期权净多头头寸增加 7,149 手合约，至 43,678 手合约，看涨情绪创十周新高。

图 13 : SLV 基金持仓



数据来源：大有期货研究所，wind

图 14 : CFTC 黄金净多头持仓



数据来源：大有期货研究所，wind

图 15 : CFTC 白银净多头持仓



数据来源：大有期货研究所，wind

日期	美元指数
8月25日	92.5451
周增减	-0.8997
增减率	-0.96%

美元指数本周小幅下跌，美元目前仍处于弱势格局中。CFTC 外汇持仓周报：投机者截止 8 月 22 日当周所持美元净空头头寸增至 94.0 亿美元。

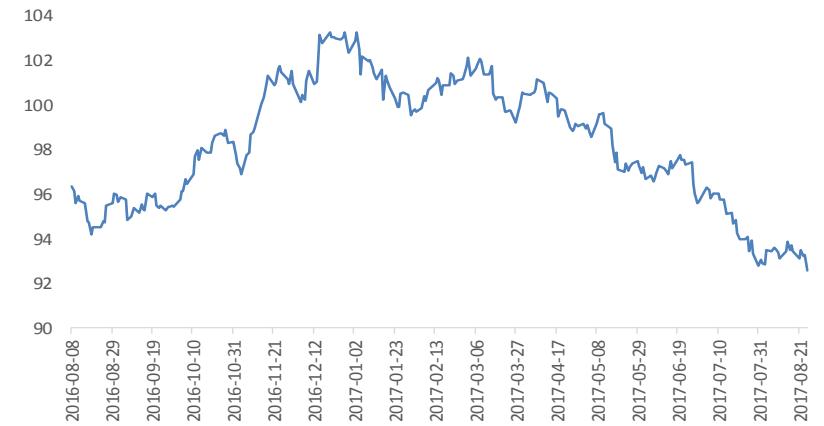
美国 8 月 19 日当周首次申请失业救济人数小幅回升至 23.4 万，但仍低于预期 23.8 万。数据表明美国就业市场基本处于充分就业。强劲的劳动力市场目前仍然是美国经济改善提升的主要动力，将为下半年消费开支提供支撑。

日期	10 年期美债收益率	3 个月美债收益率
8月25日	2.17	1.03
周增减	-0.02	0.01
增减率	-0.91%	0.98%

本周，3 个月美债收益率均小幅走高而 10 年期美债收益率走低。

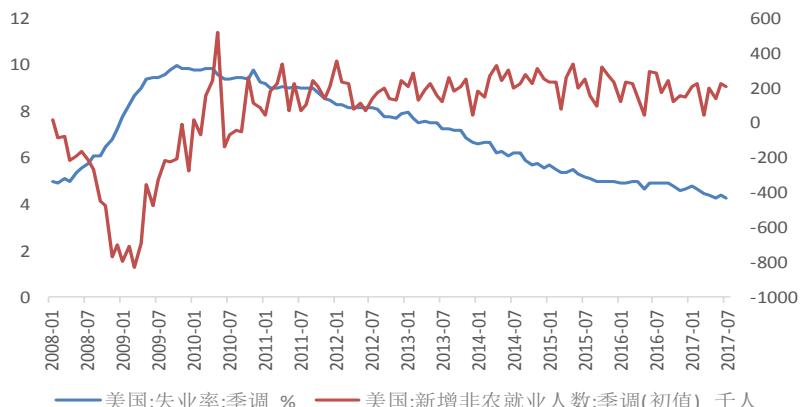
4、相关性指标

图 16：美元指数



数据来源：大有期货研究所，wind

图 17：新增非农就业人数



数据来源：大有期货研究所，wind

图 18：美债收益率



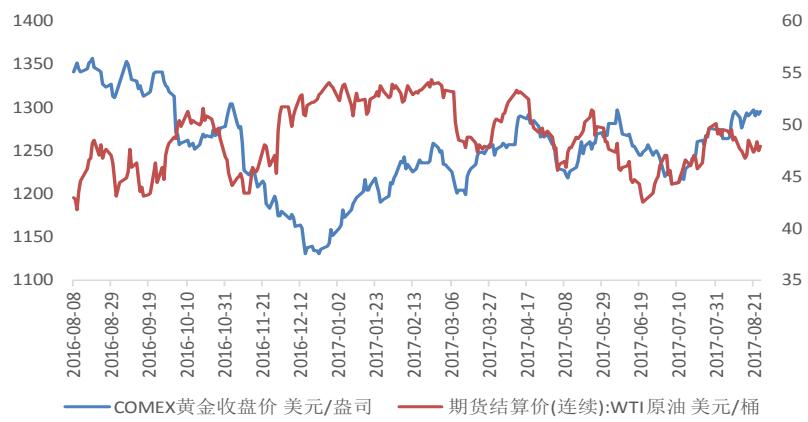
数据来源：大有期货研究所，wind

图 19：通胀预期



数据来源：大有期货研究所，wind

图 20：WTI 原油价格



数据来源：大有期货研究所，wind

日期	WTI 原油价格
8月24日	47.43
周增减	-1.08
增减幅	-2.23%

原油价格本周下跌 1.08 美元/桶。

日期	LIBOR:美元:3个月	美国:国债收益率:3个月	TED 利差
8月24日	1.31722	1.02000	0.29722
周增减/%	0.002	0.000	0.002
增减幅	0.19%	0.00%	0.85%

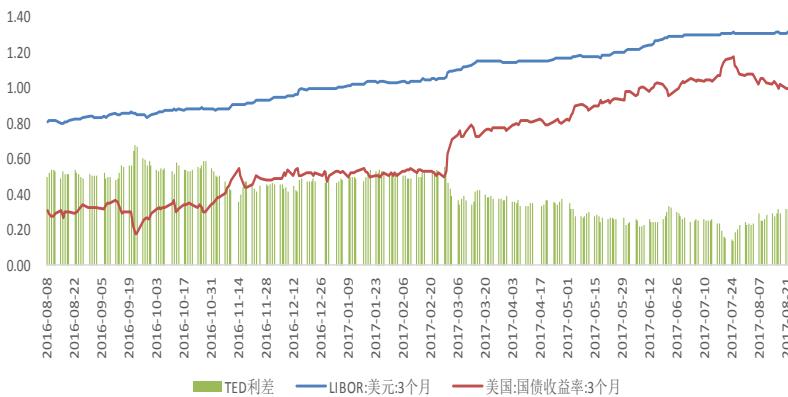
TED 利差本周有所扩大。

日期	标普 500 波动率指数	黄金 ETF 波动率指数
8月25日	11.28	12.76
周增减	-2.98	0.64
增减幅	-20.90%	5.28%

标普 500 波动率指数大幅减少，黄金 ETF 波动率指数本周有所增加。

5、风险指标

图 21 : TED 利差



数据来源：大有期货研究所，wind

图 22 : 标普 500 波动率指数 (VIX)



数据来源：大有期货研究所，wind

免责申明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表述的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点及见解以及分析方法，如与大有期货公司发布的其它信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了大有期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映大有期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经大有期货公司允许批准，本报告内容不得以任何形式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处“大有期货公司”，并保留我公司的一切权利。

湖南省证监局、期货业协会温馨提示：期市有风险，入市需谨慎。



公司总部地址：湖南省长沙市芙蓉南路二段 128 号现代广场三、四楼

全国统一客服热线：4006-365-058

电话：0731-84409000

网址：<http://www.dayouf.com>