

大有期货研究所
贵金属研究组

多空力量交织 贵金属价格区间震荡

——贵金属期货周报 (20170710-20170714)

陈超
从业资格证号: F3031971
Tel: 0731-84409197
E-mail: chenchaoyou@dayouf.com

1、内外盘贵金属价格走势分化。截至7月14日,国内期货盘面,AU1712收270.65元/克,周跌0.57%;AG1712收3769元/千克,周跌2.46%。现货方面,金交所现货金银价格同样走弱。外盘方面:COMEX金银价格小幅反弹,COMEX金银价格本周分别上涨1.33%、2.47%。

2、库存方面:库存方面,黄金总库存小幅减少。其中上期所黄金库存不变,外盘库存小幅减少;白银总库存本周小幅减少。其中上期所白银库存减少,外盘库存增加。

3、基金持仓方面:本周,全球最大黄金上市交易基金SPDR减仓6.51吨。目前持仓水平创3月份以来新低。本周,白银上市交易基金SLV持仓增加226.47吨。CFTC金属持仓周报:投机者截止7月11日当周所持COMEX黄金期货和期权净多头头寸减少10,676手合约,至27,100手合约,至少创六个月新低。COMEX白银期货和期权净多头头寸减少7,257手合约,转而持有空头寸5,402手合约,看空程度创约19个月最高。

4、总体而言,主要国家央行退出量化宽松货币政策的预期将长期利空金价,加拿大央行7年来首次加息使得市场更加坚信宽松的货币政策即将结束。美国参议院推迟8月休会,力求医改法案在休会前通过,该事件将使得市场风险偏好回升,利空金价。美联储主席耶伦讲话偏鸽派,对金价有一定支撑。下周日本央行将会公布其货币政策决议,欧洲央行也将公布其利率决议,具体内容值得关注。总体来看,金银价格中期并不乐观,短期或将震荡运行,可以尝试短线高抛低吸。



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
7月14日	1,228.00	270.65
周涨跌	16.10	-1.55
涨跌幅	1.33%	-0.57%

本周，内外盘期金价格呈现分化，其中外盘期金上涨 1.33%，内盘期金下跌 0.57%。

现货价格	伦敦金	AuT+D
7月14日	1,230.30	267.50
周涨跌	14.65	-2.02
涨跌幅	1.21%	-0.75%

本周，伦敦现货黄金价格上涨 1.21%，内盘现货金价下跌 0.75%。

期货价格	COMEX 白银	SHFE 白银
7月14日	15.95	3,769.00
周涨跌	0.39	-95.00
涨跌幅	2.47%	-2.46%

本周，内外盘白银期货价格走势分化明显，外盘上涨 2.47%，内盘下跌 2.46%。

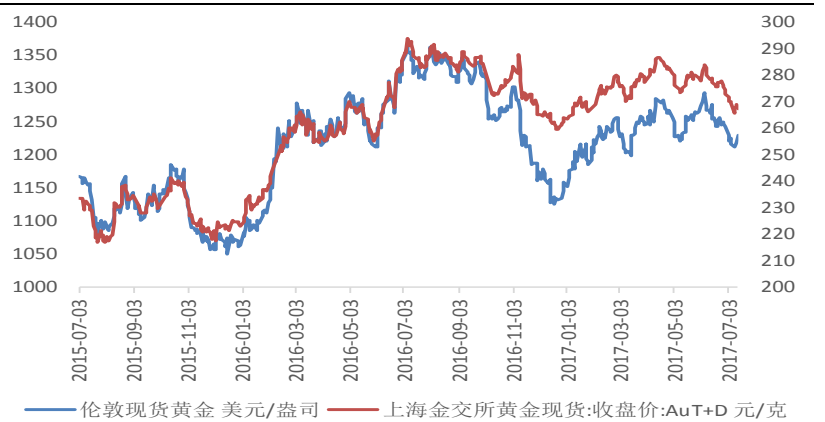
1、价格

图 1：黄金期货盘面价格



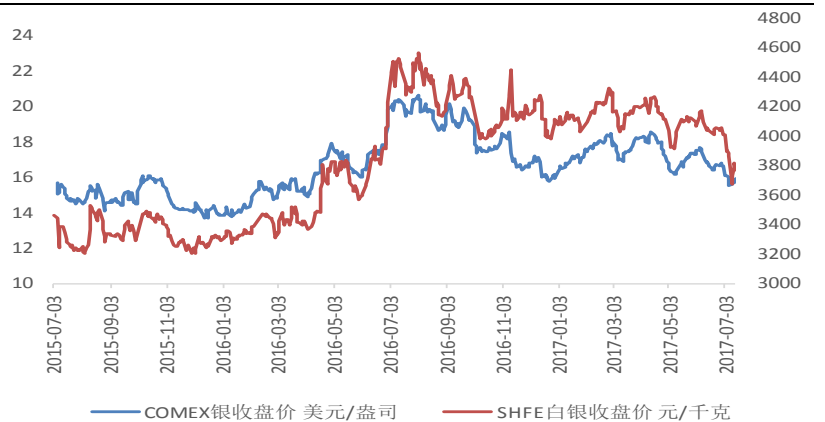
数据来源：大有期货研究所，wind

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)
7月14日	15.71	3663
周涨跌	-0.13	-91.00
涨跌幅	-0.82%	-2.42%

本周，白银现货价格均走弱，其中内盘跌幅较大。

黄金	基差
7月14日	-3.15
周增减	-0.47

国内黄金现货处于贴水格局，本周贴水小幅扩大。

白银	基差
7月14日	-106.00
周增减	4.00

国内白银现货处于贴水格局，本周贴水小幅收窄。

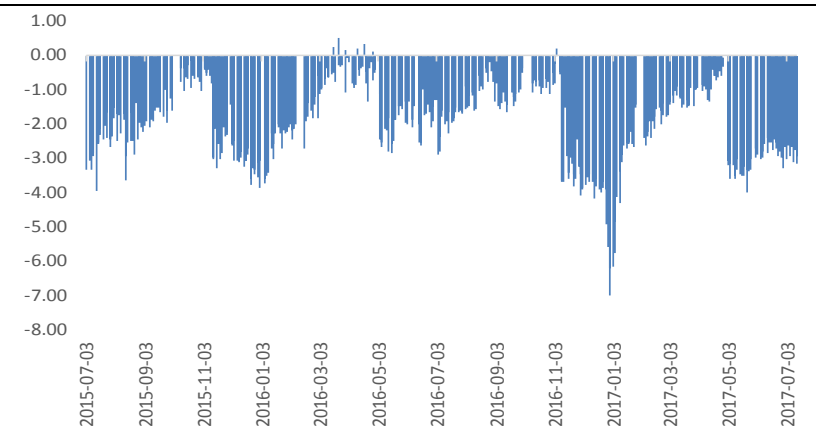
图 4：白银现货价格



数据来源：大有期货研究所，wind

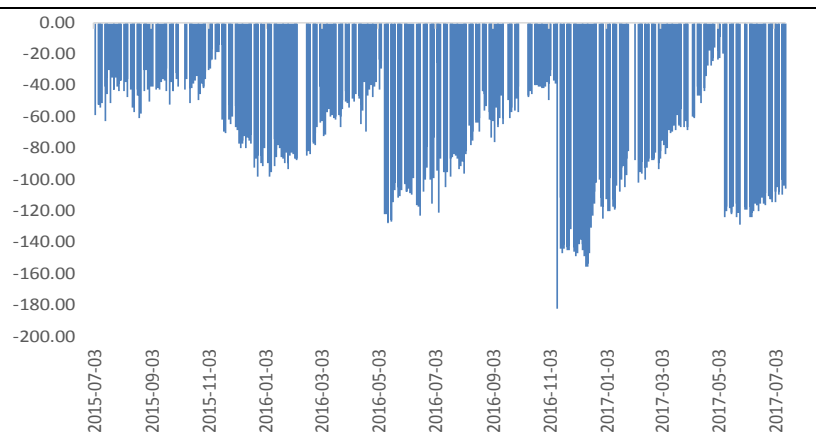
2、基差与价差

图 5：黄金基差



数据来源：大有期货研究所，wind

图 6：白银基差



数据来源：大有期货研究所，wind

黄金	内外价差
7月14日	2.80
周增减	-4.47

内盘黄金期货价格对外盘期金价格升水，本周内外价差收窄。

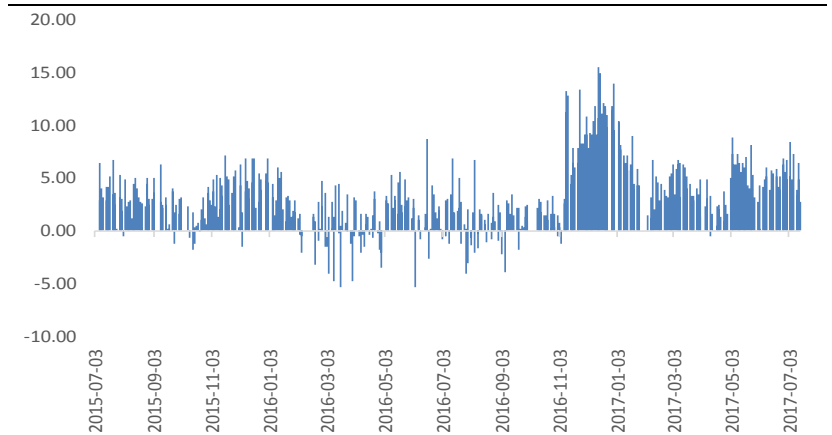
白银	内外价差
7月14日	291.12
周增减	-171.32

内盘白银期货价格对外盘期银价格升水，本周内外价差收窄。

日期	国内金银比	国外金银比
7月14日	71.81	77.01
周增减	1.36	-0.87
增减幅	1.94%	-1.12%

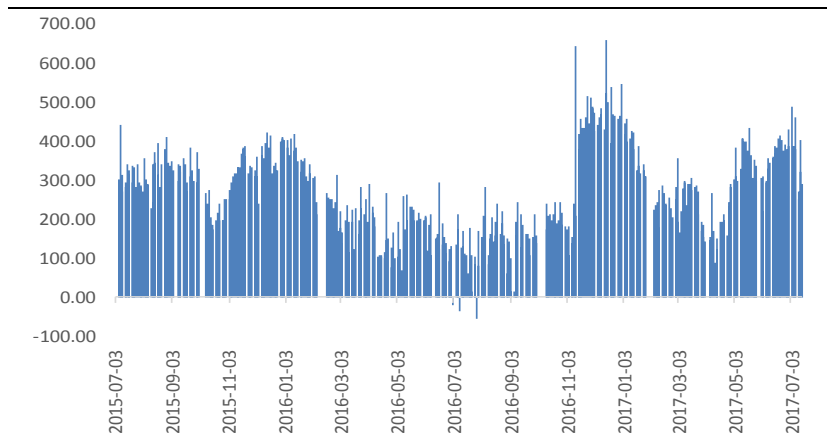
外盘金银比小幅扩大，内盘金银比有所减小。

图7：黄金内外价差



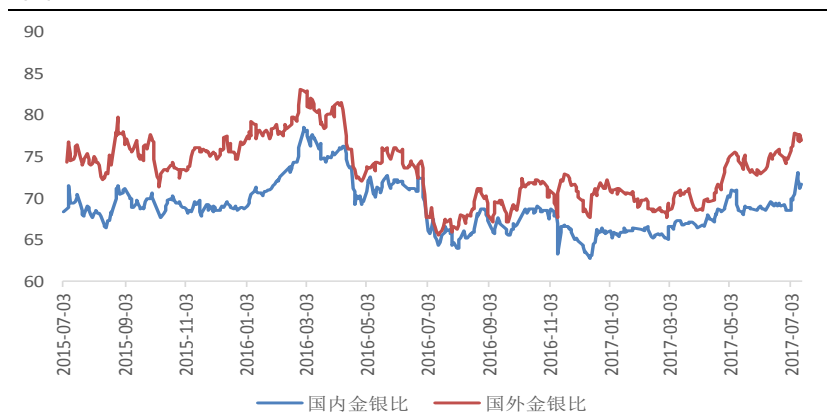
数据来源：大有期货研究所，wind

图8：白银内外价差



数据来源：大有期货研究所，wind

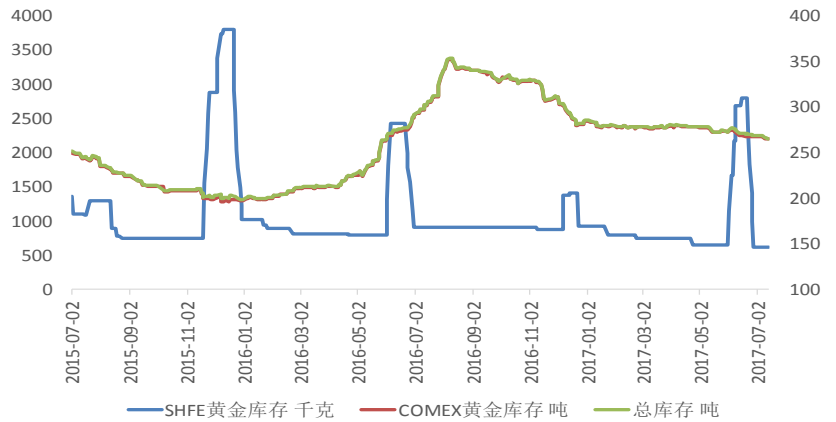
图9：金银比



数据来源：大有期货研究所，wind

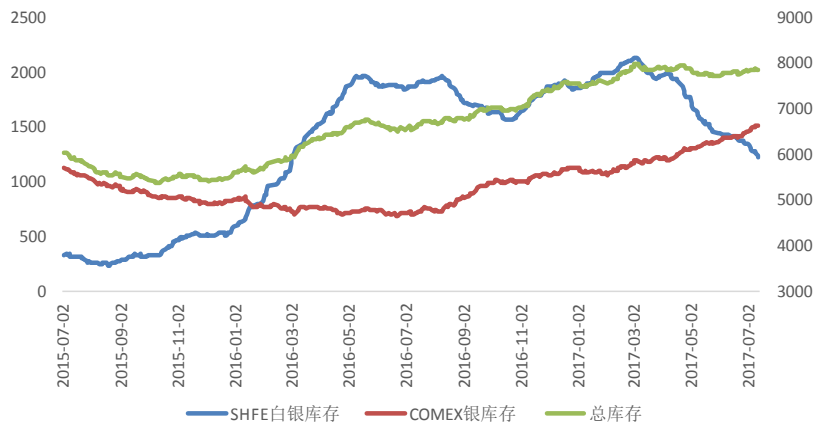
3、库存与持仓

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	SHFE 黄金库存	COMEX 黄金库存	总库存
7月14日	624.00	265070.99	265694.99
周增减/kg	0.00	-2837.22	-2837.22
增减幅	0.00%	-1.06%	-1.06%

库存方面，总库存小幅减少。其中上期所黄金库存不变，外盘库存小幅减少。

日期	SHFE 白银库存	COMEX 白银库存	总库存
7月14日	1227.62	6633.82	7861.44
周增减/t	-56.21	44.25	-11.96
增减幅	-4.38%	0.67%	-0.15%

白银总库存本周小幅减少。其中上期所白银库存减少，外盘库存增加。

日期	SPDR 持仓
7月14日	828.84
周增减/t	-6.51
增减幅	-0.78%

本周，全球最大黄金上市交易基金 SPDR 减仓 6.51 吨。目前持仓水平创 3 月份以来新低。

日期	SLV 持仓
7月14日	10855.49
周增减/t	226.47
增减幅	2.13%

本周，白银上市交易基金 SLV 持仓增加 226.47 吨。持仓量创 2016 年 11 月以来新高。

日期	多头持仓	空头持仓	净多头持仓
7月11日	217637	157377	60260
周增减	-4044	29495	-33539
增减率	-1.82%	23.06%	-35.76%

CFTC 公布持仓报告显示，截至 7 月 11 日，COMEX 黄金非商业多头持仓减少 1.82%；空头增仓 23.06%，黄金非商业净多头持仓减少 35.76%，净多头连续六周减少，净多头持仓量创 2017 年 4 月以来最低。

日期	多头持仓	空头持仓	净多头持仓
7月11日	91174	77169	14005
周增减	-822	11448	-12270
增减率	-0.89%	17.42%	-46.70%

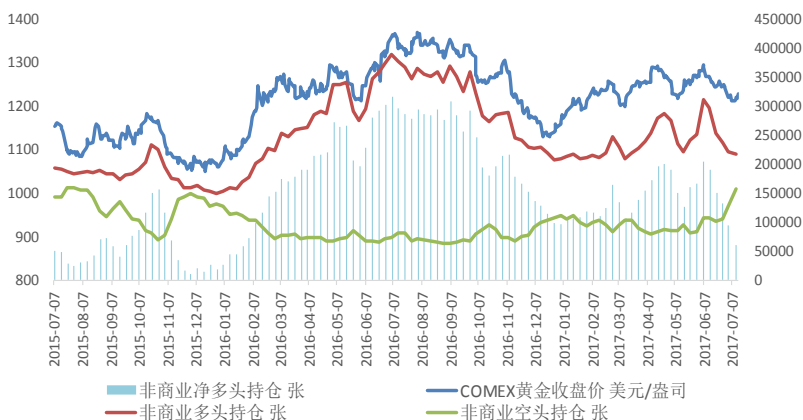
COMEX 白银非商业多头持仓减少 0.89%；空头持仓增加 17.42%。白银净多头持仓减少 46.70%，连续六周减少，净多头持仓量创逾 2017 年 2 月以来新低。

图 13 : SLV 基金持仓



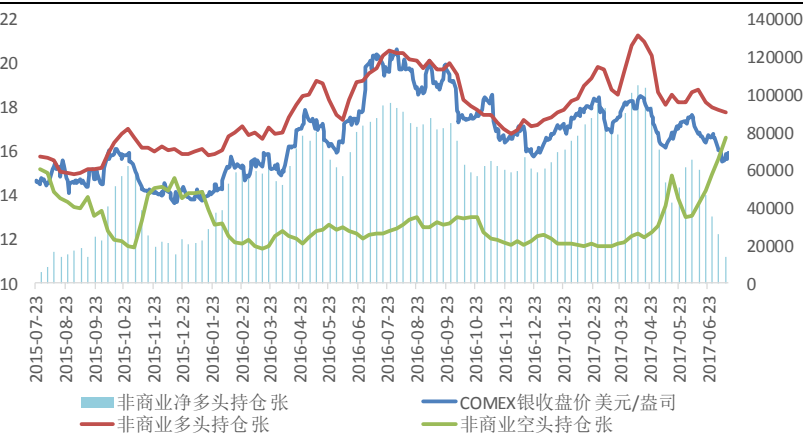
数据来源：大有期货研究所，wind

图 14 : CFTC 黄金净多头持仓



数据来源：大有期货研究所，wind

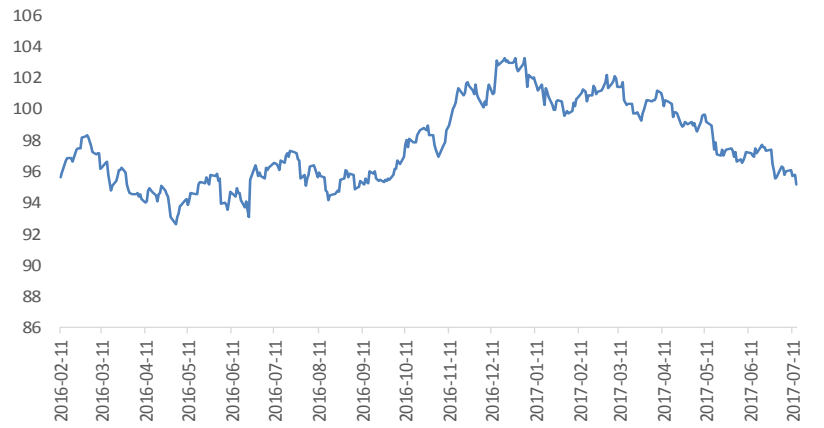
图 15 : CFTC 白银净多头持仓



数据来源：大有期货研究所，wind

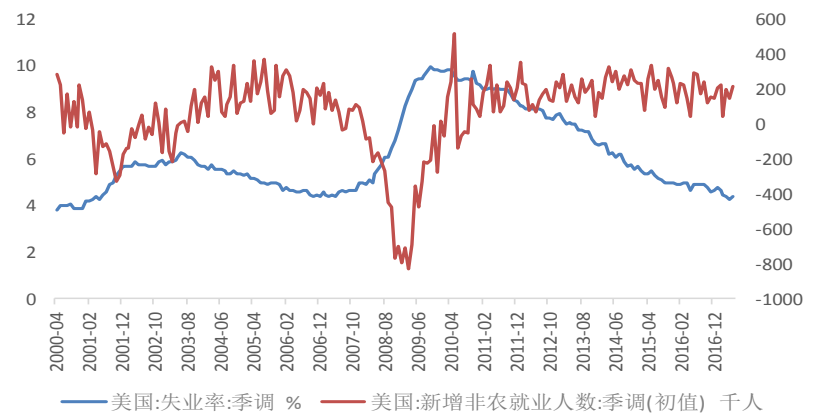
4、相关性指标

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

日期	美元指数
7月14日	95.1254
周增减	-0.8894
增减率	-0.93%

美元指数本周小幅下滑，创 2016 年 10 月以来新低。

美国 7 月 8 日当周首次申请失业救济人数小幅降至 24.7 万，略高于预期的 24.5 万，但仍为连续第 123 周低于 30 万的门槛。

日期	10 年期美债收益率	3 个月美债收益率
7月14日	2.33	1.04
周增减	-0.06	-0.01
增减率	-2.51%	-0.95%

本周，10 年期美债收益率减小 2.51%，3 个月美债收益率小幅下行。

美国 5 年期通胀指数国债收益率 0.25%，本周小幅下降。

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



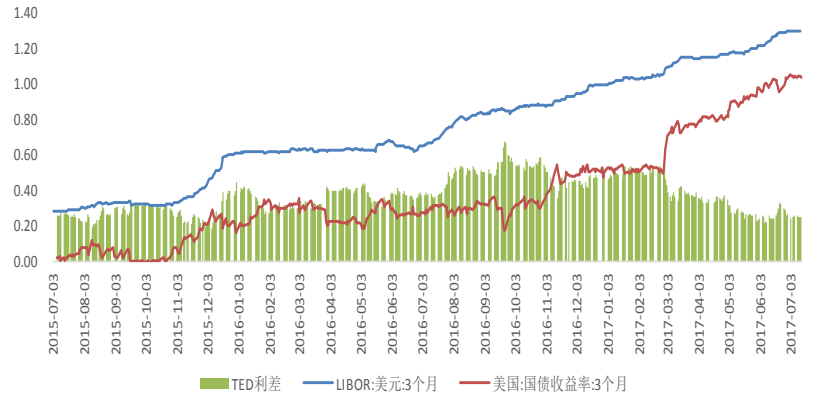
数据来源：大有期货研究所，wind

日期	WTI 原油价格
7月13日	46.08
周增减	1.85
增减幅	4.18%

原油价格本周上涨 1.85 美元/桶。

5、风险指标

图 21 : TED 利差

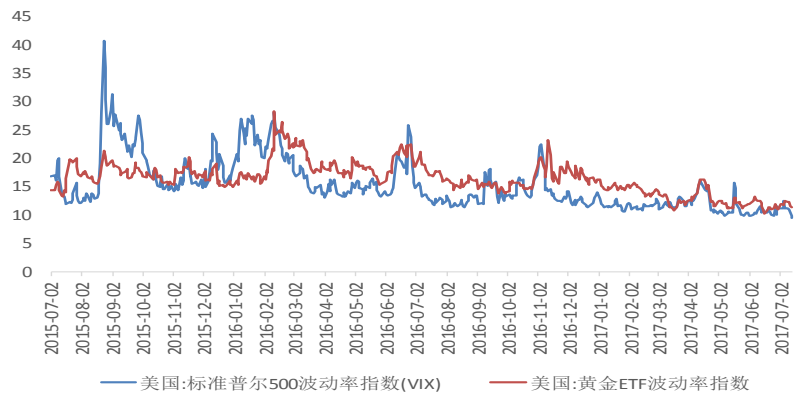


数据来源：大有期货研究所，wind

日期	LIBOR:美元:3个月	美国:国债收益率:3个月	TED 利差
7月13日	1.30361	1.05000	0.25361
周增减/%	-0.002	0.000	-0.002
增减幅	-0.12%	0.00%	-0.63%

TED 利差本周小幅减小。

图 22 : 标普 500 波动率指数 (VIX)



数据来源：大有期货研究所，wind

日期	标普 500 波动率指数	黄金 ETF 波动率指数
7月14日	9.51	11.29
周增减	-1.68	-1.25
增减幅	-15.01%	-9.97%

标普 500 波动率指数及黄金 ETF 波动率指数均显著减少。

免责声明

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>