

2018-10-26



目录

一、热门资讯.....	2
二、数据图表.....	3
三、相关产品.....	4
四、热门资讯.....	6
五、点评.....	7

分析师：郑彤

贵金属组



一、热门资讯

- 全球最大黄金上市交易基金(ETF)--SPDR Gold Trust 黄金持仓周三较前一日增加 0.24%。同期全球最大白银 ETF-iShares Silver Trust 白银持仓下滑 0.40%。
- 美国至 10 月 20 日当周初请失业金人数为 21.5 万人，高于前值 21 万人和预期 21.4 万人，但 10 月 13 日当周续请失业金人数创四十五年以来新低。美国劳工部称，南北卡罗来纳地区受飓风弗洛伦斯的影响有所持续。劳动力市场继续收紧伴随着经济稳健发展，很可能使美联储维持在 12 月加息的轨道上。
- 美国人口调查局周四（10 月 25 日）公布初步报告，美国 9 月商品贸易帐逆差为 760 亿美元，连续四个月增扩，比市场预期水平 751 亿美元高出 9 亿美元，同时也刷新自 2008 年 7 月以来的纪录高位。
- 美东时间周四，美股三大股指上演大反弹，道指涨超 400 点，大型科技股集体上扬，助推纳指涨约 3%，标普 500 指数涨近 2%。前一交易日，美股集体重挫，道指抹去年内全部涨幅，而纳指进入回调区间。
- 经国务院批准，2018 年 10 月 26 日，中国人民银行与日本银行签署了中日双边本币互换协议，旨在维护两国金融稳定，支持双边经济和金融活动发展。协议规模为 2000 亿元人民币/34000 亿日元，协议有效期三年，经双方同意可以展期。
- 周五，美元指数涨势延续，离岸人民币兑美元贬值失守 6.97 关口。在岸人民币兑美元跌破 6.96 关口。两地人民币双双续创去年 1 月以来新低。
- 国内方面，周五公布的三季度 GDP 数据显示，中国经济增速进一步放缓至同比 6.5%，人民币汇率的贬值预期利好内盘金价。



二、行情回顾

本周，AG1812 整体表现为震荡上行，验证了上周报告中继续上涨的判断。开于 3568 元/千克，收于 3584 元/千克，最高至 3617 元/千克，最低至 3547 元/千克。上涨 22 元/千克，涨幅 0.62%。本周成交 1115202 手，持仓 427062 手，较节前一周减仓 40482 手，换手率 2.62（前值 2.84），市场活跃度略有下降。

图 1：白银 1812 分时走势图（2018.10.22-2018.10.26）



数据来源：博易大师&华鑫期货研究所

伦敦银本周整体表现为偏强震荡，较上周继续上涨。开 14.62 美元/盎司，截稿前处 14.68 美元/盎司，最高 14.81 美元/盎司，最低 14.49 美元/盎司，上涨 0.09 美元/盎司，涨幅 0.59%。

图 2：伦敦银分时走势图（2018.10.22-2018.10.26）



数据来源：博易大师&华鑫期货研究所



从长期来看，沪银与伦敦银相关性系数为 0.863，沪银与美白银相关性系数为 0.889，因此，内外盘走势大致趋同。

图 3: 沪银，伦敦银，美白银 K 线叠加图（2012.09-2018.10）



数据来源：博易大师&华鑫期货研究所

三、数据图表

图 4: 沪银基差（2016.01-2018.10）

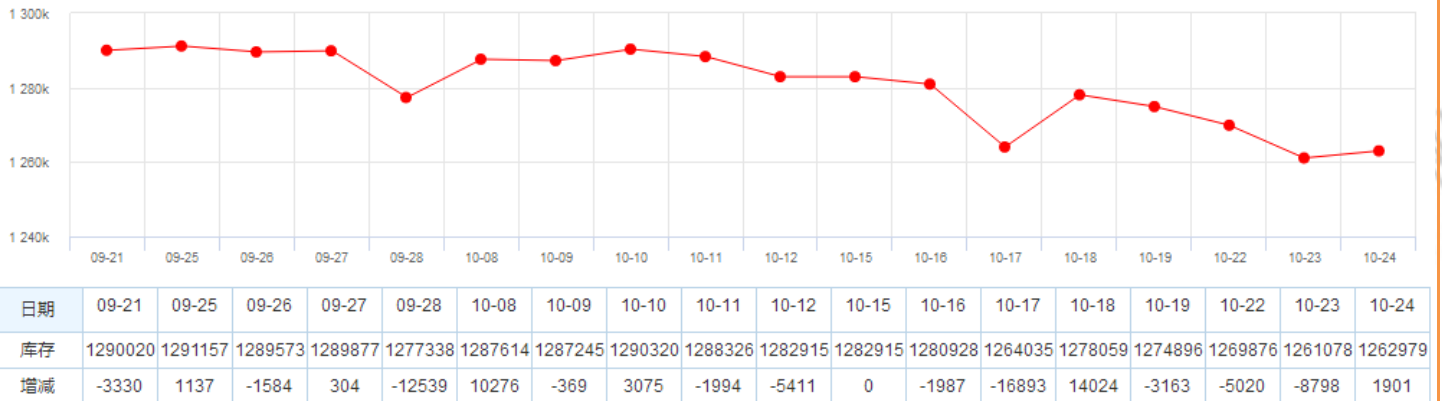


数据来源：wind&华鑫期货研究所

沪银基差整体呈现周期性，现货价格长期贴水于期货。5 月前后以及 12 月前后会因交割，基差出现较大幅度变动。且一个周期内，基差表现为持续走强。应当关注交割月的下一个月是否存在现货和期货市场的正向套利可能性。



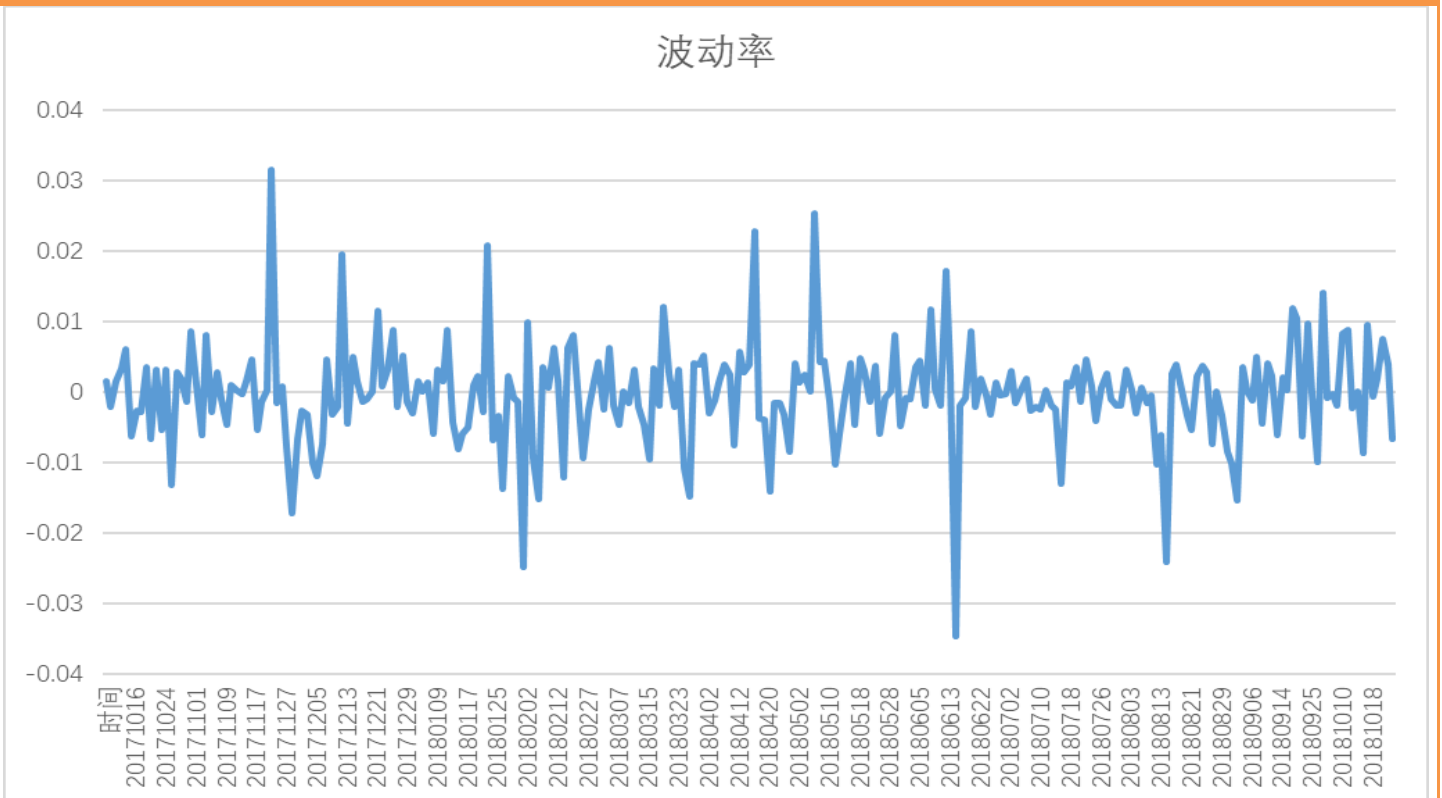
图 5: 沪银库存 (2018. 09. 21-2018. 10. 24)



数据来源: 东方财富网&华鑫期货研究所

本周沪银库持续走低, 在一定程度上支撑沪银价格的上涨。

图 6: 白银主力波动率 (2017. 10-2018. 10)



数据来源: 华鑫期货研究所

上图所示, 本周白银主力波动率处于±1%的区间内, 较上周持平, 表明短期内价格变动相对平稳, 注意风险控制。



四、相关产品

1、美指

本周，美元指数上演冲高回落的走势，在美国 GDP 数据公布之前一度触及 10 周高点 96.86。但随后，美元指数便一路下跌，截稿前处于 96.30 附近。一方面，美国日内发布的三季度 GDP 初值数据显示该国经济在今年 7-9 月间同比增长 3.5%，相比第二季度的 4.2%有明显回落，但却高于市场预估值 3.3%。另一方面，在数据出炉后，美元指数却从高位大幅回落。此现象表示投资者对于多头持谨慎态度。除此以外，美国政局的不确定性也给投资者带来不利影响。这些不确定因素有利于投资者的资金向贵金属流入。

2、黄金

本周，沪金携手伦敦金同步强势上涨。AU1812 开于 276.20 元/克，收于 278.40 元/克，最高 280.45 元/克，最低 275.00 元/克，上涨 2.35 元/克，涨幅 0.85%，本周内成交 94.50 万手，持仓 28.29 万手，较节前一周减仓 24706 手，换手率 3.34(前值 2.72)，市场活跃度增加。本周市场表现为资金从风险更高的股票市场流向避险资产。全球最大的黄金交易所交易基金 SPDR Gold Trust 在 4 月底至 10 月初期间流出了约 450 万盎司黄金。但目前黄金持有量已达到 8 月底以来的最高水平，为 2410 万盎司。在金融，政治等不确定时期，转向黄金被投资者认为是相对安全的投资手段。

3、原油

本周国际原油价格继续走低。一方面原因来源于市场猜测美国可能会豁免一部分国家，进而削减制裁影响。另一方面来源于上周报告中提及的 EIA 原油库存连续增长令投资者对市场供应过剩的担忧加剧，尤其是本周 EIA 原油库存增加 634.6 万桶至 4.228 亿桶，增加 1.5%。



五、点评

本周，AG1812 整体呈现上涨、放量、减仓、期货价格重心上移的形态。近月合约较远月表现为贴水，因此沪银主力 AG1812 存在上涨空间。不断下降的库存给与白银期货价格上涨的支撑。伴随着全球股市的震荡，地缘政治的不确定性，投资者纷纷转向金银等贵金属。短期来看，白银多头获利的可能性较大。再者，长期处于底部震荡的白银期货价格，说明上方空间较大。值得注意的是，目前国内金银比处在 77.5，偏离历史均值 55 较大，说明如若回归，白银的反弹力度将大于黄金。从长期来看，白银期货价格上方空间较大。因此，维持上周报告判断：中长线看涨，短线建议 AG1812 依托 3590 附近做多，参考止损位摆在 10 日均线附近。

免责声明

本研究报告由华鑫期货有限公司撰写，报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性、完整性和时效性，也不保证我公司做出的建议不会发生任何变更。在任何情况下，我公司不就本报告中的内容对任何投资做出任何形式的担保，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，对于本报告中提供信息所导致的任何直接或间接投资盈亏不承担任何责任。

本报告的版权归华鑫期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为“华鑫期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。华鑫期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

华鑫期货有限公司总部

地址：上海市宁海东路 200 号申鑫大厦 28 楼

邮编：200021

网址：<http://www.shhxqh.com>