



黃金白銀策略日報

2018 年 09 月 21 日

中銀國際期貨研究部

肖銀莉
021-61088044
yinli.xiao@bocichina.com

近期出版的研究报告

英國脫歐生變數 金價攀上 1200

摘要

◆ 观点

黃金周四(9月20日)升至近一周最高,受美元急挫帶動,因市場對美中貿易緊張局勢的擔憂減弱,削減了美元的避險吸引力。美元指數跌破94關口,創7月9日以來新低,因全球風險意願回升,新興市場貨幣多數有所起色。市場也消化了下周美聯儲進一步加息25個基點的預期,這使得美元指數難以獲得動能繼續走強。當前金價陷入區間震盪格局,需要突破1220阻力位才能確認市場底部已經到位,短期走勢仍將受到下周美聯儲加息壓制。

◆ 操作建議

短線對金價走勢判斷為震盪偏強,壓力位1220,支撐位1190,難有突破性行情。黃金連續三周小幅下跌,圍繞1200關鍵点位多空爭奪劇烈。儘管金價較前期低点1160附近有所反彈,但黃金繼續被市場不看好,全球最大的黃金ETF持倉下降至742.23噸,創2016年2月20日以來新低,9月迄今,該基金持倉累計減少超15噸;投机客持有的COMEX黃金期貨淨空倉規模有所下降,但連續五周持有黃金淨空倉,這些都反映了市場的看空情緒。今年以來全球貿易緊張局勢引發投資者買入美元,因為認為美國在這場爭端中的損失較少,但最近美元開始走軟,可能表明投資者開始擔心關稅措施對美國經濟造成的影響。目前的橫盤走勢有利於黃金多头,並暗示市場底部已經到位。黃金多头下一個上行目標位是突破阻力位1220美元。

今日关注

表 1：今日重要事件和数据

7:30	日本 8 月全国 CPI 年率
14:45	法国第二季度 GDP 年率终值
16:00	欧元区 9 月 Markit 制造业 PMI 初值
20:30	加拿大 8 月 CPI 年率
20:30	加拿大 7 月核心零售销售月率
21:45	美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值

资料来源：中银国际期货

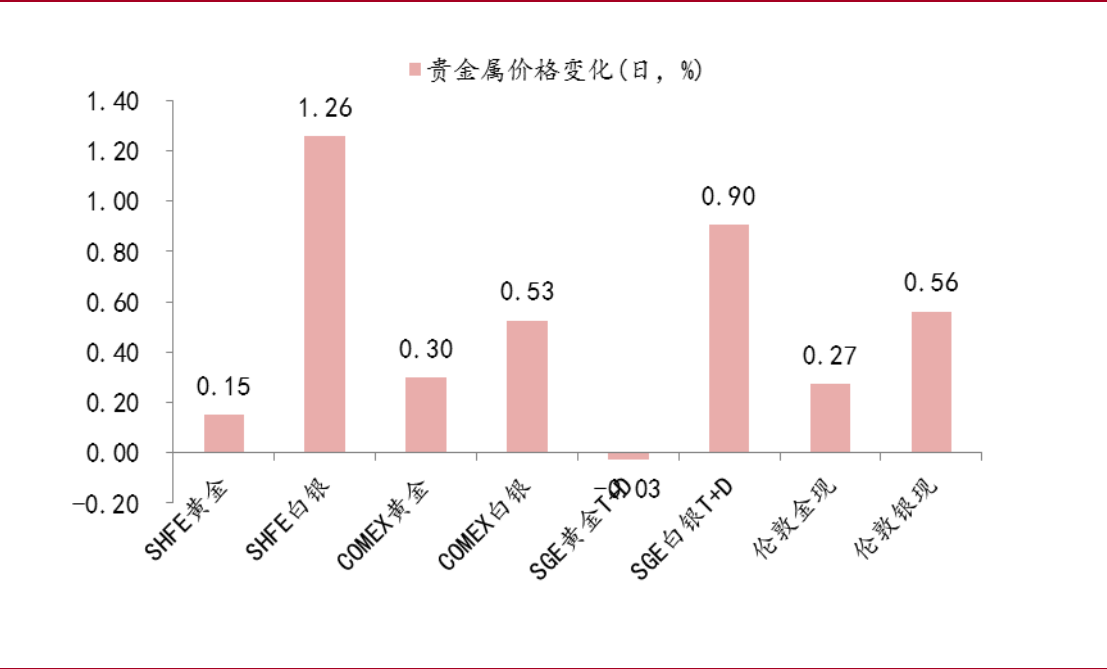
昨日要闻及市场表现

表 2：昨日要闻

--:--	日本执政党自民党举行党内选举	安倍赢得自民党总裁选举，将成日本史上最长在位首相
--:--	朝鲜、韩国举行领导人峰会	韩朝发表《平壤共同宣言》事实上宣布战争状态结束
15:35	瑞士央行公布利率决议	维持超宽松货币政策不变
16:30	英国 8 月季调后核心零售销售月率	0.30%
22:00	欧元区 9 月消费者信心指数初值	-2.9
22:00	美国 8 月成屋销售年化总数(万户)	534(万户)

资料来源：中银国际期货

图 1：昨日市场表现



资料来源：WIND、中银国际期货

昨日关注

重要新闻

安倍在 20 日的选举中，轻松取胜再获三年任期，14 个月后将成日本在位时间最长的首相。人民日报报道，日本首相安倍晋三 9 月 20 日在自民党总裁选举中击败该党前干事长石破茂，成功当选自民党总裁。安倍晋三以 553 票对 254 票优势获胜，再获三年任期，这也意味着安倍未来将成日本在位时间最长的首相。

瑞士央行周四维持超宽松货币政策不变，称原因在于“脆弱的”汇率形势及全球贸易紧张和保护主义升温；瑞士央行将三个月期伦敦银行同业拆款利率（Libor）目标区间维持在负 1.25%至负 0.25%之间，符合分析师的一致预估；该央行还维持活期存款利率在负 0.75%不变，并称仍准备入市干预以阻止瑞郎升值。挪威央行宣布，七年来首次加息 25 点子，基准利率由 0.5%，上调至 0.75%。央行声明指，下一次加息时间可能在明年首季。

周四英国首相梅在奥地利举行新闻发布会称，此次欧盟首脑峰会富有成效。已经与欧洲理事会主席 Tusk 举行了开诚布公的双边会晤。英国脱欧存在两个关键议题，不能在缺乏保障计划的情况下退出。保障计划不能将英国一拆为二。我们的（脱欧）白皮书是唯一严肃的脱欧提议。我正在替英国民众而努力谈判。但我也清楚地知道，如果我们要处理对北爱尔兰的承诺，就需确保爱尔兰与北爱尔兰之间不会出现硬边界。台面上唯一提议就是我给出的脱欧建议。我们正为可能出现无协议脱欧而做准备，正继续致力于达成一份不错的英国脱欧协议。还有大量工作要做。到 10 月份，希望（与西班牙）围绕直布罗陀问题达成协议，我一直都表示，那些谈判将非常艰难。

重要经济数据

英国 8 月零售销售数据显示，英国 8 月零售销售环比 0.3%，预期-0.2%，前值由 0.7%修正为 0.9%；零售销售同比 3.3%，预期 2.3%，前值由 3.5%修正为 3.8%；核心零售销售环比 0.3%，预期-0.2%，前值由 0.9%修正为 1.1%；核心零售销售同比 3.5%，预期 2.4%，前值由 3.7%修正为 3.8%。8 月零售销售同比环比均好于预期。分析认为，英国 8 月零售销售环比增速有所放缓，但仍保持强劲增长，表明尽管脱欧不确定性未退，经济仍保持扩张。由于公布的零售数据表现亮眼，英国和欧盟在欧盟领导人峰会上就脱欧协议取得进展的乐观情绪增强，英镑兑美元刷新日内高点至 1.3298，涨逾 1%，创近两月以来新高。

市场情况

周四美元重挫，美元指数跌破 94 关口，创 7 月 9 日以来新低，因全球风险意愿回升，此前美国和中国宣布了新的进口关税举措没有预期地激烈对峙，抑制了对美元的避险需求。欧元兑美元上涨 0.93%，录得 8 月 21 日以来最佳单日表现；英镑兑美元大涨 0.99%，因英国零售销售数据超过预期，英国和欧盟在欧盟领导人峰会上就脱欧协议取得进展的乐观情绪增强。

随着布伦特原油期货接近每桶 80 美元，特朗普在周四喊话 OPEC，要求降低油价。而在此之前，沙特、伊朗先后发声，称每桶 80 美元的油价是一个合适的价格。在这种错综复杂的情况下，WTI 10 月原油期货到期交割日收跌 0.45%，报 70.80 美元/桶。布伦特 11 月原油期货收跌 0.88%，报 78.70 美元/桶。

美股三大股指集体收高，道指标普 500 指数创收盘新高，纳指破 8000 点，收涨近 1%，科技股涨幅居前。

持仓情况

根据美国期货交易委员会（CFTC）发布的最新数据，对冲基金和基金经理持有的 COMEX 黄金期货净空仓规模有所下降，但投机客还是连续五周持有黄金净空仓。截至 9 月 11 日当周，COMEX 黄金期货投机性净空仓数量下降 5907 手，使其净空仓规模降至 7590 手。从具体数据上来看，黄金期货投机性多仓减少 1395 手至 198367 手，连续两周低于 20 万手水平。同时，空仓减少 7302 手至 205957 手，为五周以来最低水平。

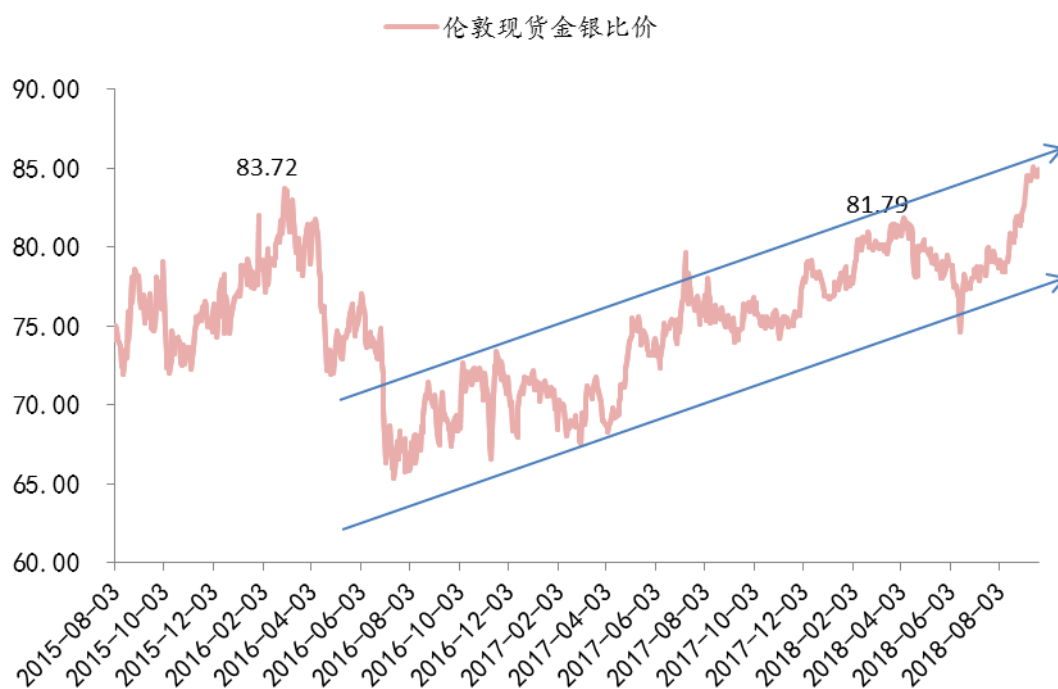
与此同时，白银期货投机性的净空仓规模也有所下降。截至 9 月 11 日当周，白银净空仓规模减少 1571 手，使得其净空仓规模降至 27403 手。其中，多仓减少 1966 手，空仓减少 3537 手。

全球最大黄金 ETF-SPDR GOLD TRUST 周四（9 月 20 日）持仓较上一交易日不变，当前持仓量为 742.23 吨，创 2016 年 2 月 20 日以来新低。在美元高企的压力之下，黄金市场近期表现令多头感到失望，黄金 ETF 市场的表现也不尽人意。白银 ETF-iShares Silver Trust 周四持仓较上一交易日不变，当前持仓量为 10418.84 吨。

套利机会

黄金一直围绕在 1200 美元/盎司关口附近，而低迷的白银表现更差。金银比上涨至 84 上方水平，刷新 2008 年以来最高水平。贵金属市场和基础金属市场双双承压，打压白银表现。除了 6 月份金银比短暂跌破上升通道的下界，金银比仍旧处于历时 2 年的上升通道中，投资者可以密切关注高位做空金银比的机会，当金银比再次触及通道的上界时，可以尝试做空，第一目标位是通道的下界，第二目标位 72，第三目标位 65。

图 2：金银比



资料来源：WIND、中银国际期货

短期关注风险事件

1. 中美贸易战升级；
2. 新兴市场危机；
3. 英国脱欧；
4. 伊朗核协议。

免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据的主观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银国际期货有限责任公司”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银国际期货有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银国际期货有限责任公司版权所有。保留一切权利。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话:61 088 088
传真:61 088 066
客服热线: 400 820 8899

中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 61 088 088
传真: 61 088 066

相关关联机构:

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话:(8621) 6860 4866
传真:(8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513