



2018年9月21日

操作评级

黄金-看多

白银-看多

靳顺柔子 分析师

联系方式: 010-58763872

从业资格证编号: F3025620

## 【策略观点】

周四, 尽管美国初请失业金数据好于预期, 但道指和标普都创历史新高, 投机情绪重燃, 带动美元大跌至2个多月以来最低水平, 贵金属借势上涨。我们认为美联储目前的加息节奏并不能支持美元强势(市场也逐渐开始认识到这一点), 因此是贵金属中长期投资者进场的好机会。短期贵金属多空因素仍然交织, 因此不建议短期投资者单边押注, 推荐做多白银同时做空黄金的套利交易, 对冲掉部分市场的风险。尤其是目前的市场情绪并不能支撑当前的金银价比, 我们也已经看到了金银比可能会掉头向下的迹象。

操作建议: 黄金——看多; 白银——看多。

## 【量化分析】

品种	短期驱动力	中期驱动力	长期驱动力
黄金	美元指数	避险属性	美元指数
白银	基本金属	美元指数	美元指数

备注: 黄金、白银的主要驱动力有美元指数、避险属性、利率、通货膨胀与基本金属。

## 【期货行情】

期货价格	昨收盘	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
IFE黄金主力	267.95	0.30	0.11%	0.43%	0.64%
IFE白银主力	3418.00	2.0	0.06%	0.29%	-3.50%
MEX黄金主力	1208.70	5.8	0.48%	-0.24%	0.50%
MEX白银主力	14.275	0.095	0.67%	-0.07%	-3.32%

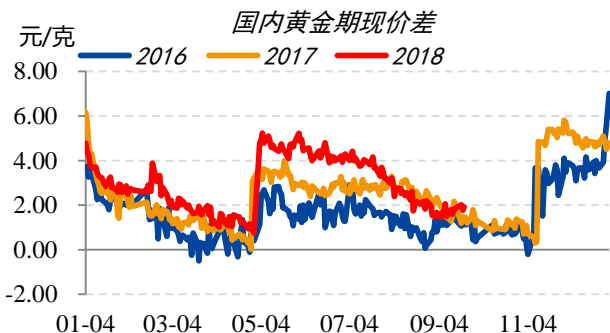
备注: SHFE黄金价格单位为元/克, SHFE白银价格单位为元/千克, COMEX黄金、白银价格单位为美元/盎司。

## 【现货市场】

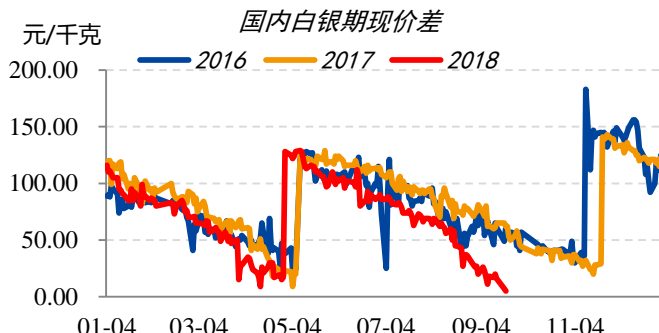
现货价格	昨收盘	涨跌	涨跌幅	近1周涨跌幅	近1月涨跌幅
AU(T+D)	266.49	0.76	0.29%	0.48%	1.33%
AG(T+D)	3426.00	15.00	0.44%	1.03%	-2.31%
伦敦金	1203.90	-4.7	-0.39%	0.12%	2.31%
伦敦银	14.220	-0.110	-0.77%	-0.02%	-3.42%

备注: AU(T+D)价格单位为元/克, AG(T+D)单位为元/千克, 伦敦金、银价格单位为美元/盎司。

## 【价差】



数据来源: wind, 国投安信期货

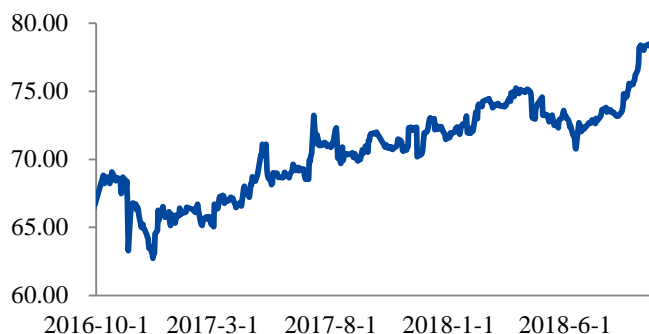


数据来源: wind, 国投安信期货



www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

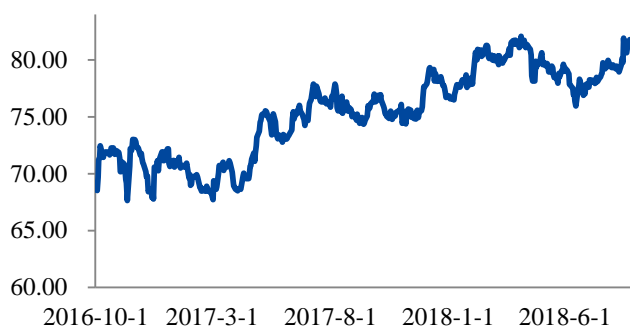
国内金银期货比价



数据来源：wind，国投安信期货



COMEX金银期货比价

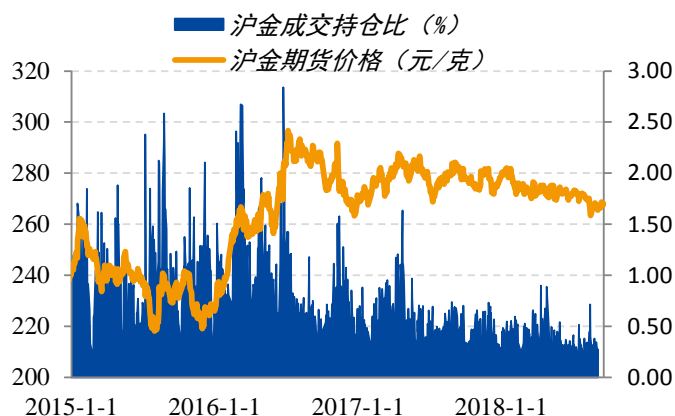


数据来源：wind，国投安信期货



### 【基本面数据】

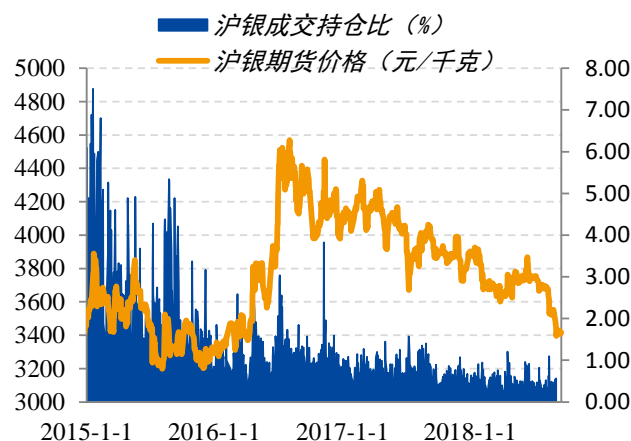
沪金成交持仓比与期货价格



数据来源：wind，国投安信期货



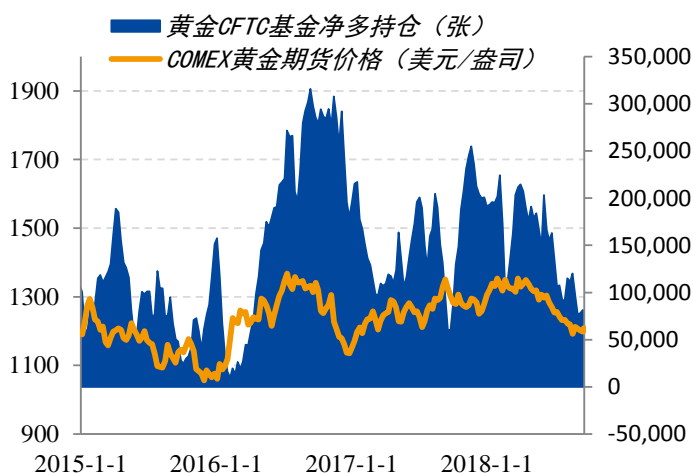
沪银成交持仓比与期货价格



数据来源：wind，国投安信期货



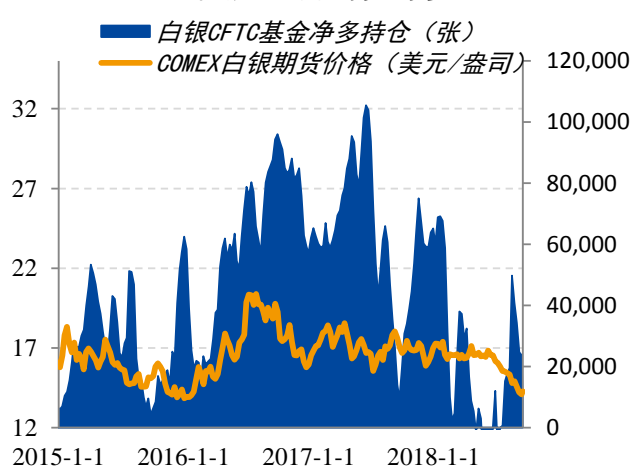
黄金CFTC基金持仓净多



数据来源：wind，国投安信期货



白银CFTC基金持仓净多



数据来源：wind，国投安信期货



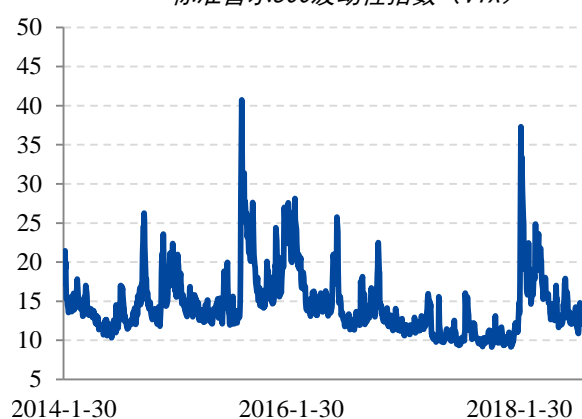
TED利差 %



数据来源: wind, 国投安信期货



标准普尔500波动性指数 (VIX)



数据来源: wind, 国投安信期货



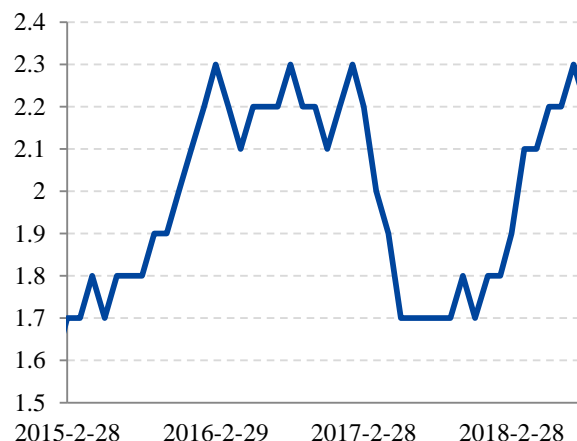
TIPS(10年)%



数据来源: wind, 国投安信期货



美国: 核心CPI: 季调: 当月同比



数据来源: wind, 国投安信期货



## 【免责声明】

本研究报告由国投安信期货有限公司撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,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和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。国投安信期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为国投安信期货有限公司所有,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,需注明出处为国投安信期货有限公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国投安信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。

