

东吴期货研究所

宏观与金融工程组

万涛 021-63123175

从业证书：F0288751

投资咨询证书：Z0012259

期市有风险，投资需谨慎！



研究所办公地址：

上海市-黄浦区西藏南路
1208号6楼苏州市-工业园区星阳街5
号东吴证券大楼8楼

华府政局不明影响美元反弹，金银短期盘整为主

一、市场行情综述

1. 国际市场纵观
2. 宏观面分析
3. 基金持仓和库存数据

二、贵金属操作策略建议

三、市场信息参考

1. 宏观信息评述
2. 市场情绪及资金流向

【摘要】

上周，贵金属结束三连阳由升转跌。黄金上周最高探至 1274 美元，周五收报 1258 美元；白银最高探至 16.95 美元，周五收跌 16.195 美元，跌幅高于黄金。美元上周波幅剧烈，金银先涨后挫，主要受到美国政局波动及非农走强影响。美元指数前半周受华府政治动荡，及经济数据平平等因素，美元一度跌穿 93 关口向去年 5 月低位逼近；不过伴随美国 7 月非农报告意外好于预期，美元强劲拉升，一举收复周一以来跌势，对金银形成一定打击。截止上周二公布的 CFTC 持仓数据显示，非商业纽金多头继续增仓 19467 张，空头继续大幅减仓 19374 张，致使净多头相比前周大幅增加 38841 张；非商业纽银多头继续增加 1394 张，空头减少 9948 张，致使净多头较前周继续增加 11342 张。黄金空头大幅减仓，多头首次增仓，白银空头延续大幅减持，市场短期对金银由空转多。

本周美国公布 7 月 CPI，联储官员发表讲话。此外，华府政治‘动荡’的信息-俄通门事件是否会继续发酵。另外，特朗普有关强美元的‘反对言论’是否会将对刚反弹的美元再度打压，有待市场投资者的解读。从形态看，周线级别，金银仍受压于上方压力线，反弹力度有限。本周，国内金银或面临冲高回落的压制，不过外盘市场 ETF 与 CFTC 存在周期级别的不同观点，因此短期下跌意愿不大。投资者采取多看少操作的原则。

一、【市场行情综述】

贵金属市场信息表

类别	品种	开盘	最高	最低	收盘	单日涨跌%	5日涨跌%
贵金属	伦敦金	1212.95	1255.82	1228.36	1254.98	-0.77	2.14
	伦敦银	15.62	16.53	15.97	16.52	-2.33	3.31
	纽约金	1212.10	1255.90	1227.50	1255.00	-0.75	2.20
	纽约银	15.54	16.44	16.02	16.38	-2.27	3.05
	上期金	268.30	272.45	271.25	272.45	0.00	1.13
	上期银	3755.00	3858.00	3758.00	3836.00	-1.64	2.40
	上金T+D	269.97	273.14	268.20	273.02	-0.68	2.06
上银T+D	3758.00	3799.00	3680.00	3789.00	-1.80	3.44	
相关品种	CRB商品	172.69	179.74	175.83	176.66	0.02	0.21
	LME 铜	5838.00	6051.00	5910.50	5997.00	0.31	1.16
	WTI	44.35	47.55	45.54	45.60	1.12	-2.31
	布伦特	46.84	50.19	47.81	47.93	0.79	-2.36
	美元	96.05	95.35	93.85	93.97	0.76	-1.19
	欧美	1.14	1.17	1.14	1.17	-0.82	1.68
	澳美	0.76	0.80	0.78	0.79	-0.35	1.07
	人民币	6.80	6.78	6.74	6.77	-0.17	-0.13
	美10年期TIPS	0.62	0.56	0.45	0.48	4.22	-13.77
	美10年期国债期货价格	124.91	126.38	125.56	126.30	-0.22	0.57
	美5Y5Y通胀平衡预期	1.90	1.98	1.86	1.96	0.93	1.02
	黄金ETF VIX	12.54	11.73	10.59	11.22	-3.89	0.99
	白银ETF VIX	23.60	20.74	18.90	19.73	-2.44	-2.57
品种相关性		黄金	7月28日	8月4日	白银	7月28日	8月4日
	价差	上金T+D-AU1712	-2.69	-5.84	上银T+D-AG1712	-194	-194
		AU1712-AU1806	-2.55	-2.85	AG1712-AG1806	-104	-103
	比价	伦敦金/伦敦银	75.94	77.44	上金/上银	71.99	72.06
		纽约金/纽约银	76.03	77.66	期金/期银	69.89	70.07
宏观面	上周，贵金属结束三连阳由升转跌。黄金上周最高探至1274美元，周五收报1258美元；白银最高探至16.95美元，周五收跌16.195美元，跌幅高于黄金。美元上周波幅剧烈，金银先涨后挫，主要受到美国政局波动及非农走强影响。美元指数前半周受华府政治动荡，及经济数据平平等因素，美元一度跌穿93关口向去年5月低位逼近；不过伴随美国7月非农报告意外好于预期，美元强劲拉升，一举收复周一以来跌势，对金银形成一定打击。截止上周二公布的CFTC持仓数据显示，非商业纽金多头继续增仓19467张，空头继续大幅减仓19374张，致使净多头相比前周大幅增加38841张；非商业纽银多头继续增加1394张，空头减少9948张，致使净多头较前周继续增加11342张。黄金空头大幅减仓，多头首次增仓，白银空头延续大幅减持，市场短期对金银由空转多。						
基金持仓	SPDR黄金ETF		金衡盎司		iShares白银ETF		盎司
	日期	持有量(吨)	持仓量增减	持有量	持有量(吨)	持仓量增减	持有量
	2017-8-4	787.14	-4.74	25,307,474	10562.93	-95.54	339606027.2
	2017-7-28	791.88	-21.88	25459582.19	10658.47	-138.2	342677717.8
截止上周二，SPDR黄金ETF持仓量较前周五减少4.74吨至787.14吨；iShares白银ETF持仓量较前周五减少95.54吨至10562.93吨，显示机构投资者近期偏空金银。							
CFTC非商业持仓(手)	黄金						
	日期	多头	空头	净多	净多变化(与上周)	多头增减	空头增减
	2017-8-1	239766	110094	129672	38841	19467	-19374
	2017-7-25	220299	129468	90831	30693	3067	-27626
	白银						
	2017-8-1	92259	61500	30759	11342	1394	-9948
2017-7-25	90865	71448	19417	10041	89	-9952	
库存信息		上周库存	本周库存	库存增减	白银可用库容量 千克		
	上期金	624	624	0	上周	本周	增减
	上期银	1219271	1243526	24255	1180729	1156474	-24255
交易策略	本周美国公布7月CPI，联储官员发表讲话。此外，华府政治“动荡”的信息-俄通门事件是否会继续发酵。另外，特朗普有关强美元的“反对言论”是否会将刚反弹的美元再度打压，有待市场投资者的解读。从形态看，周线级别，金银仍受压于上方压力线，反弹力度有限。本周，国内金银或面临冲高回落的压制，不过外盘市场ETF与CFTC存在周期级别的不同观点，因此短期下跌意愿不大。投资者采取多看少操作的原则。						

二、【操作策略建议】

品种合约	中短期走势观点	趋势星级	预计本周波动区间	交易策略	止损止盈
贵金属					
黄金	弱势反弹	★★	AU1712: 275-279	本周，国内金银或面临冲高回落的压制，不过外盘市场ETF与CFTC存在周期级别的不同观点，因此短期下跌意愿不大。投资者采取多看少操作的原则。	
白银	震荡	★★	AG1712: 3750-3950		

三、【市场信息参考】

1. 宏观信息评述

➤ **美国 7 月非农新增 20.9 万高于预期，失业率降至十六年最低。**

美国 7 月非农就业新增 20.9 万人，高于预期的 18 万人，前值从 22.2 万修正为 23.1 万。失业率下降至 4.3%，为十六年来最低水平。时薪同比仍增长 2.5%。劳动力参与率略增至 62.9%。非农就业数据大幅超预期，美股走高，美元指数创一周来新高，黄金下挫跌破 1260 美元关口。

➤ **美国 7 月 ISM 非制造业指数创近一年新低。**

美国 7 月 ISM 非制造业指数显示，贡献八成 GDP 的服务业企业连续 91 个月扩张，但 7 月扩张速度是 11 个月最低。媒体认为这符合消费者需求降温的现状。数据公布后金价升破 1269 美元，美元对日元和欧元刷新日低。

➤ **欧元区 7 月综合 PMI 创 6 个月新低，德国十二年来首次跑输法意。**

欧元区 7 月经济扩张继续放缓，周四公布的欧元区 7 月综合 PMI 终值为 55.7，创 6 个月新低。其中德国十二年来首次不及法国、意大利和西班牙。

➤ **英国央行维持利率及 QE 不变，下调经济增长及通胀预测，行长暗示未来三年或加息，“次数或比市场预期更多”。**

英国央行维持基准利率 0.25% 不变、维持资产购买规模 4350 亿英镑不变。委员会以 6-2 投票比例维持利率不变，2 人支持加息。该行下调未来两年经济增长预期，小幅下调未来三年通胀预期。英国央行按兵不动但下调经济预期，英镑大跌，英国国债收益率走弱。随后，英国央行行长卡尼暗示，未来三年很可能加息，“2020 年加息两次是不够的，次数或比市场预期更多”。他还称，脱欧不确定性阻碍商业投资和家庭开支，令经济增长放缓，继而或对货币政策产生一定影响。

➤ **欧元区二季度 GDP 同比初值 2.1%，为欧债危机以来最快增速。**

欧元区二季度 GDP 季环比初值 0.6%，持平预期。二季度 GDP 同比初值 2.1%，同比增速达到 2011 年一季度以来最高水平。该数据印证了欧元区的稳步复苏，周一公布的欧元区 6 月失业率则降至 2009 年以来最低水准。

➤ **美国 7 月 ISM 制造业指数 56.3，从 26 个月新高回落。**

美国 7 月 ISM 制造业指数 56.3，虽从 2014 年 8 月以来新高回落，但连续 11 个月高于 50 荣枯线水平，表明美国制造业继续扩张。物价支付指数连续 17 个月增长，增速也比 6 月明显加快，或预示美国第三季度的通胀低迷将得到缓解。

➤ **6 月美国消费支出几乎零增长，最大经济引擎失速了？**

美国 6 月核心 PCE 物价指数同比增长 1.5%，好于预期及前值。这是美联储高度关注的通胀指标。6 月个人收入零增长，不及预期，且降至去年 11 月以来的最低水平。

2. 市场情绪及资金动向

金银基金持仓和 CFTC 非商业持仓量主要数据跟踪

SPDR: 黄金 ETF 持仓量

日期	持有量(金衡盎司)	持有量(吨)	持有总价值	成交量	持仓量增减(盎司)
2017-08-04	25,307,473.97	787.14	31,816,664,279.46	8,551,436.00	-4.74
2017-08-03	25,459,582.19	791.88	32,273,101,223.69	4,214,579.00	0.00
2017-08-02	25,459,582.19	791.88	32,311,644,278.66	5,815,477.00	0.00
2017-08-01	25,459,582.19	791.88	32,346,368,818.72	7,026,374.00	0.00
2017-07-31	25,459,582.19	791.88	32,260,160,723.91	6,708,185.00	0.00

黄金 CFTC 非商业持仓量

日期	多头持仓数	空头持仓数	套利持仓数	多空净持仓	净持仓变化(与上周)	多头持仓增减	空头持仓增减
2017-08-01	239,766.00	110,094.00	39,997.00	129,672	38,841	19,467	-19,374
2017-07-25	220,299.00	129,468.00	51,215.00	90,831	30,693	3,067	-27,626
2017-07-18	217,232.00	157,094.00	69,714.00	60,138	-122	-405	-283
2017-07-11	217,637.00	157,377.00	64,759.00	60,260	-33,539	-4,044	29,495
2017-07-03	221,681.00	127,882.00	56,968.00	93,799	-37,873	-14,905	22,968

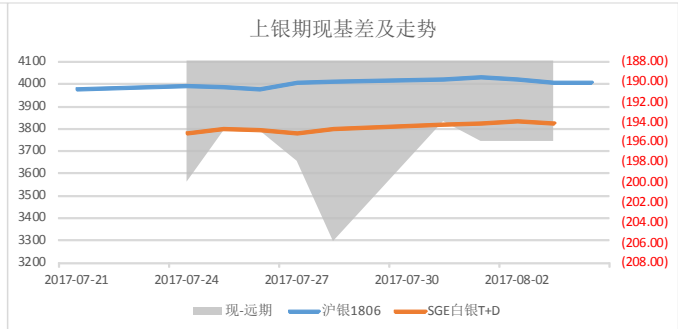
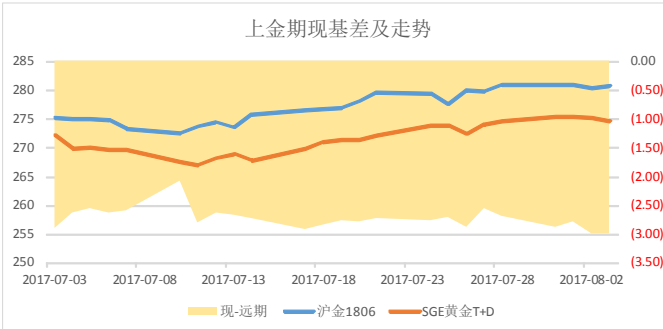
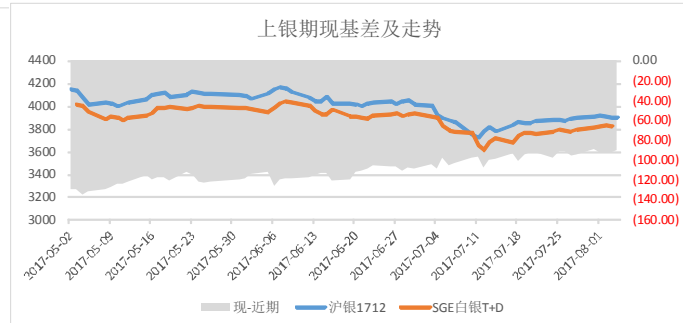
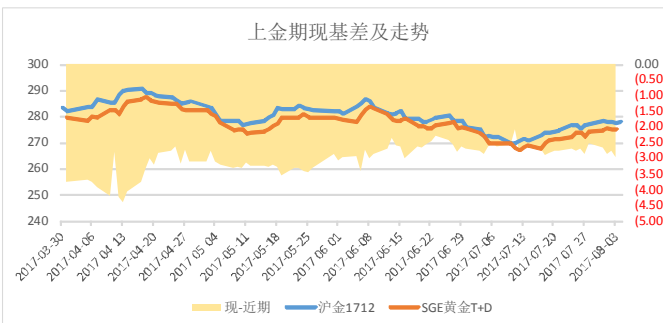
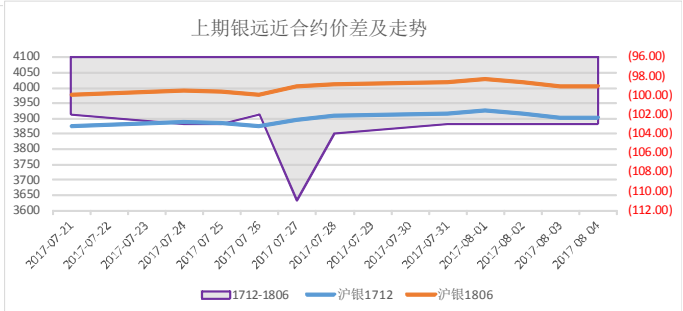
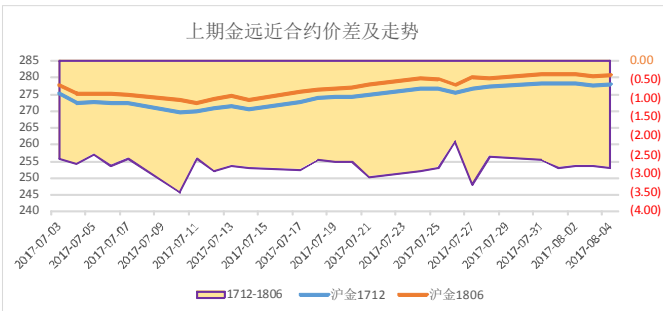
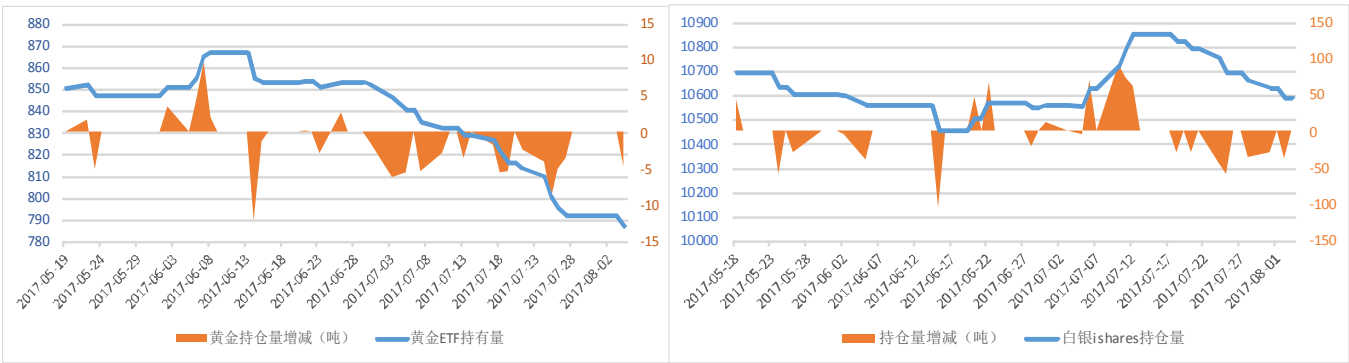
iShares: 白银 ETF 持仓量

日期	持有量(盎司)	持有量(吨)	持有总价值	持仓量增减(盎司)
2017-08-04	339,606,027.20	10,562.93	5,671,109,298.00	-29.40
2017-08-03	340,551,307.20	10,592.33	5,608,645,502.00	0.00
2017-08-02	340,551,307.20	10,592.33	5,676,833,528.00	-36.73
2017-08-01	341,732,363.80	10,629.06	5,718,157,322.00	0.00
2017-07-31	341,732,363.80	10,629.06	5,725,070,395.00	-29.41

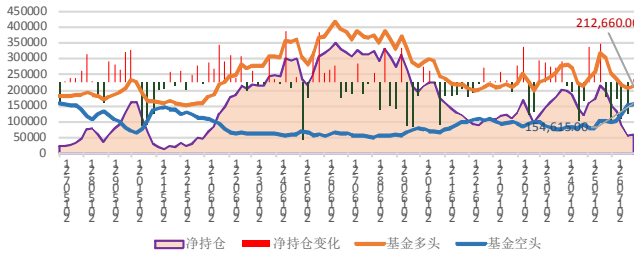
白银 CFTC 非商业持仓量

日期	多头持仓数	空头持仓数	套利持仓数	多空净持仓	净持仓变化(与上周)	多头持仓增减	空头持仓增减
2017-08-01	92,259.00	61,500.00	31,018.00	30,759	11,342	1,394	-9,948
2017-07-25	90,865.00	71,448.00	26,925.00	19,417	10,041	89	-9,952
2017-07-18	90,776.00	81,400.00	24,987.00	9,376	-4,629	-398	4,231
2017-07-11	91,174.00	77,169.00	23,907.00	14,005	-12,270	-822	11,448
2017-07-03	91,996.00	65,721.00	20,600.00	26,275	-9,257	-1,873	7,384

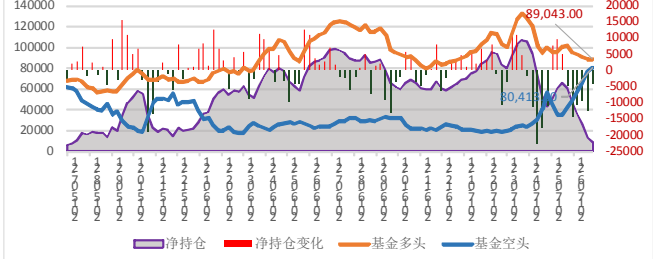
数据来源：Wind 资讯，东吴期货研究所



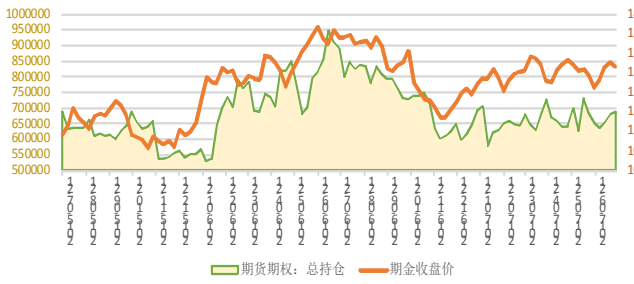
COMEX金期货期权持仓报告



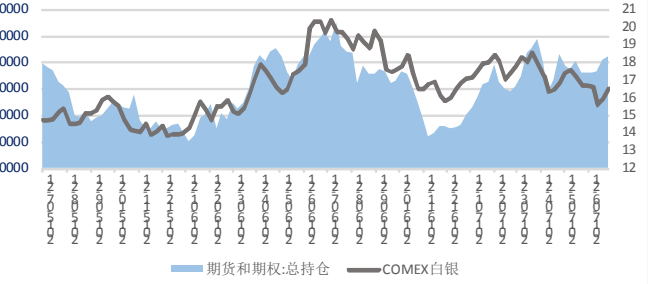
COMEX银期货期权持仓报告



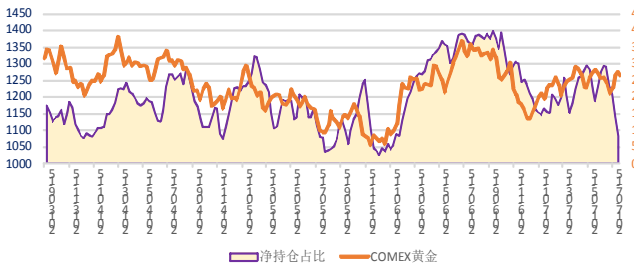
期金期货期权总持仓和金价



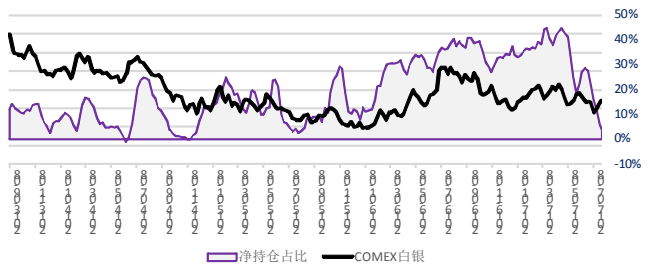
期权期货总持仓和纽金价



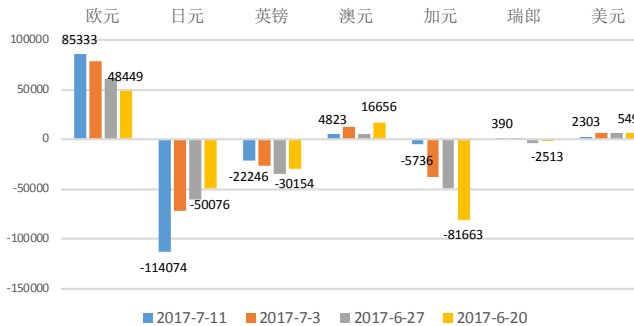
纽约金COT持仓和金价走势



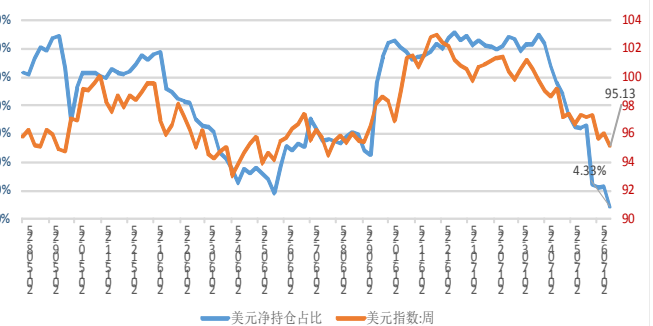
纽约银COT持仓和银价

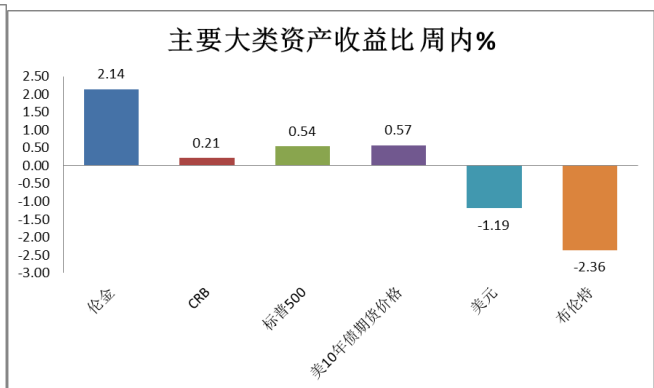
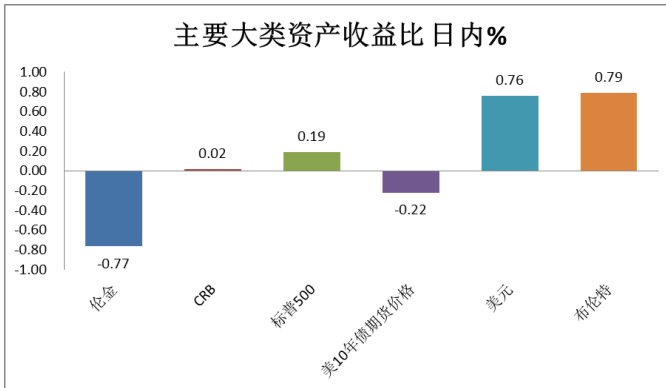
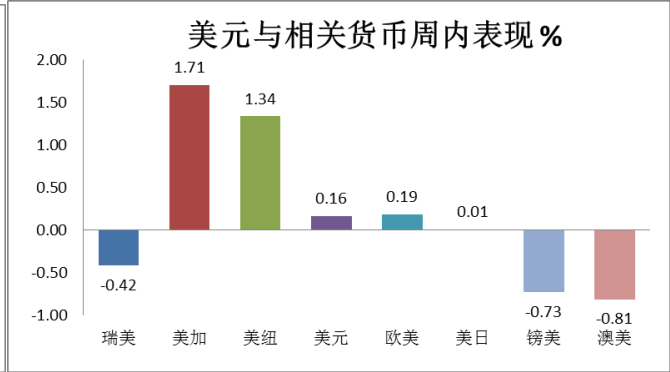
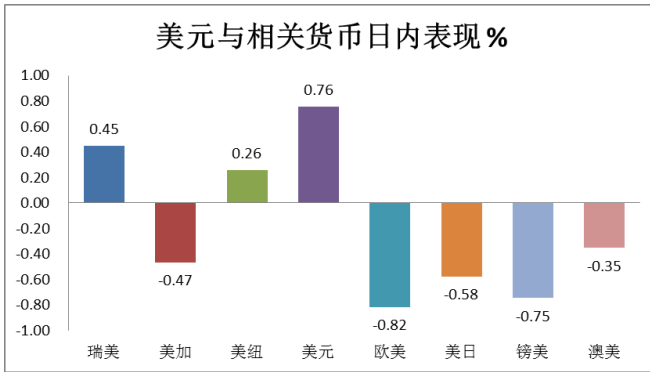


CME外汇期权期货非商业净持仓四周变化



美元期权期货净持仓占比 %





数据来源：Bloomberg，东吴期货研究所

四、【本周财经数据日程】

周一(8月7日)

德国6月工业产出

中国7月外汇储备

美国7月就业市场状况指数

财经事件：

OPEC和非OPEC产油国共同组成的技术委员会召开会议，讨论提高减产协议执行率问题，至8月8日

官员讲话：

2017年非FOMC票委、圣路易斯联储主席布拉德就美国经济及货币政策发表演说

周二(8月8日)

日本6月贸易帐

中国7月贸易帐

官员讲话：

2017年FOMC票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利出席一场活动的问答环节

周三(8月9日)

中国7月CPI、PPI

美国6月批发销售

美国上周EIA官方原油库存

财经事件：

EIA公布月度短期能源展望报告

官员讲话：

澳洲联储助理主席肯特(Christopher Kent)发表讲话

周四(8月10日)

英国6月工业产出、6月商品贸易帐

美国上周初请失业金人数

美国7月PPI

财经事件：

OPEC公布月度原油市场报告

官员讲话：

纽约联储主席杜德利(William Dudley)参加关于就业趋势和薪酬不均的经济简报会

周五(8月11日)

德国7月CPI

美国7月CPI

官员讲话：

澳洲联储主席洛威(Philip Lowe)出席下议院经济委员会听证会

财经事件：

IEA公布月度原油市场报告

免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，入市需谨慎。