



白银周报（0804-0808）

要点

新湖期货研究所

分析师：

展大鹏（白银）

电话：021-22155632

E-mail: zhandapeng@xhqh.net.cn

- 本周欧央行、日本央行和澳洲联储举行议息会议，虽然会议并无新的政策出台，但会后传出来的信息无一例外都是各大央行维持宽松的政策，保持货币有序贬值。三大央行传出来的信息均呈现负面，与美国经济快速复苏形式是不能比的。如果从汇率的角度讲，美元强，其他货币弱。那么对贵金属而言当属利空。
- 笔者此前报告中提到希望 7 月份银价能有所回撤，这样有利于 8 或 9 月份银价的反弹，7 月底 8 月初价格已然回调到位，虽然目前并未有明显的利多，但在不断爆发的地缘战争下，在国内不断的库存（交易所和厂库）下降下，空头需要谨慎，逢低止盈正当时。
- 下周一连串的重要经济数据即将公布，如德国、法国、欧元区将公布二季度 GDP，英国将公布季度通胀报告和至 6 月三个月 ILO 失业率，日本将公布二季度 GDP 初值、月度经济报告，美国重要数据有 7 月工业产出月率、7 月 PPI、7 月零售销售月率等。在当前形势下，利多美元的概率大一些，但也存在着很多不确定性，当然在无明显的利多和反弹确立时，投资者可买入 Ag（T+D）空沪银 12 对冲持有，一是可以吃递延费，二是吃基差缩小的套利。另外，投资者也可以尝试买外抛内的套利。激进的投资客下周继续尝试逢低买入。

一、一周走势回顾

图表 1: 美白银周 K 线走势图



资料来源: 博易大师, 新湖期货研究所

Comex Ag99 合约自 20.40 美元/盎司开盘, 盘中最高至 20.50 美元/盎司, 最低 19.80 美元/盎司, 收盘于 19.90 美元/盎司, 下跌 1.97%。

沪银本周大幅拉升。主力合约 1412 合约自 4290 元/千克开盘, 盘中最高至 4313 元/千克, 最低 4205 元/千克, 收盘于 4253 元/千克, 下跌 0.51%。周五夜盘白银低开后上涨, 下跌 0.49%。

二、行情评述及后市展望

外盘白银持续偏弱, 周线图上来看已经 4 连阴, 技术面上来看, 白银回归熊态。内盘沪银走势较强, 上半年随着国内企业的一波去库存和后续供应的不足, 造成国内白银现货偏紧, 价格较为外盘略显强势。不过, 沪银却是国内电子盘最弱的。

美国方面, 上周大幅好于预期的美国非农数据过后, 本周经济数据同样预示着经济的快速复苏。其中如工业品订单和连锁店销售等数据均有较好的表现。不过, 有一个数据却并不乐观, 美国第二季度非农业生产力初值+2.5%, 预期+1.6%, 前值由-3.2%修正至-4.5%; 美国第二季度非农单位劳动力成本初值+0.6%, 预期+1.0%, 前值由+5.7%修正至+11.8%。美国二季度非农生产力反弹强劲, 但是劳动力成本环比增长缓慢, 这也是该数据过去四个季度中的第三次不及预期。这或许意味着美联储有更多空间来维持目前的超低利率。自从美联储主席耶伦提出要更关注薪资水平以来, 劳动力成本数据就受到了越来越多的关注。耶伦曾经表示, 失业率下降较快, 但并不能够完全反映出就业市场和经济的状况, 薪资水平方面的数据可能会更真实地反映出实际情况。

欧洲方面, 本周公布的经济数据并不是很乐观, 欧元区 8 月 Sentix 投资者信心指数骤降至 2.7, 远不及预期的 10.1, 前值 9.0。该数值创一年最低, 远不及预期, 因欧盟对俄罗斯的经济制裁打击了增长预期, 特别是欧洲最大经济体德国的增长预期。数据还显示, 欧元区前景预期分项指数从 7 月的 18.3 降至 5.0; 现状分项指数从 7 月的 2.3 降至 0.5。德国 8 月 Sentix 投资者信心指数由 7 月的 29.0 降至 17.9。另外, 领头羊德国 6 月工业订单较前月意外大降 3.2%, 创 33 个月最大单

月跌幅，因地缘政治局势和风险使得企业对于签署合同更加谨慎。其中，来自国外的制造业订单月率大降 4.1%，较 5 月的降幅 1.2% 继续明显恶化；来自国内的订单月率下降 1.9%，较 5 月的降幅 2.5% 稍有放缓。在本周举行的 8 月欧央行议息会议上，欧央行维持 0.15% 的主要再融资操作利率不变。该决策也符合市场预期，因为在欧央行 6 月降息要以观后效，然后才能决策下一步的动作。会后德拉吉发表声明称，如有必要，欧洲央行选项包括 ABS 和 QE，且管委会一致同意将在必要时使用非常规政策。表明了欧央行持续宽松的立场。

地缘政治方面，在周四晚美国总统奥巴马授权对伊拉克实施定点空袭后，美军周五开始空袭伊拉克北部，并于当天实施了三轮空袭。而周五对伊拉克的定点空袭，也为自 2011 年美军撤出伊拉克以来首次。周六当天，再次发动四轮空袭。美国白宫发言人欧内斯特称，不确定在伊拉克的空袭行动何时能结束，具体行动将视地面局势而定。但他同时指出，美军的参与是“有限的”，与此前的伊拉克战争完全不同。这意味着美国不会像以前一样，全面卷入一场他国战争。对贵金属的影响，笔者认为可能不会有“美国全面介入战争”影响大，但在今年多方地缘同时危机下（如乌克兰局势），贵金属特别是黄金也会有底可依。

基本面方面，投资需求方面，黄金和白银 ETF 本周的持仓数据相左，黄金 ETF 连续减仓（累计减持 6 吨），而白银 ETF 则遭遇了连续加仓（累计增持 86.66 吨）。库存方面，COMEX 白银库存仍保持在高位略有增仓，但国内库存却不断的在下降。近两个月随着铅锌价格上涨，后续开工率有望恢复，这也要观察铅锌的一番涨势是否持续，如果昙花一现那么开工率也不会像想象的那么充分，到目前为止国内现货方面仍然趋于紧张。

结论与展望

本周欧央行、日本央行和澳洲联储举行议息会议，虽然会议并无新的政策出台，但会后传出来的信息无一例外都是各大央行维持宽松的政策，保持货币有序贬值。三大央行传出来的信息均呈现负面，与美国经济快速复苏形式是不能比的。如果从汇率的角度讲，美元强，其他货币弱。那么对贵金属而言当属利空。笔者此前报告中提到希望 7 月份银价能有所回撤，这样有利于 8 或 9 月份银价的反弹，7 月底 8 月初价格已然回调到位，虽然目前并未有明显的利多，但在不断爆发的地缘战争下，在国内不断的库存（交易所和厂库）下降下，空头需要谨慎，逢低止盈正当时。下周一连串的重要经济数据即将公布，如德国、法国、欧元区将公布二季度 GDP，英国将公布季度通胀报告和至 6 月三个月 ILO 失业率，日本将公布二季度 GDP 初值、月度经济报告，美国重要数据有 7 月工业产出月率、7 月 PPI、7 月零售销售月率等。在当前形势下，利多美元的概率大一些，但也存在着很多不确定性，当然在无明显的利多和反弹确立时，投资者可买入 Ag (T+D) 空沪银 12 对冲持有，一是可以吃递延费，二是吃基差缩小的套利。另外，投资者也可以尝试买外抛内的套利。激进的投资者下周继续尝试逢低买入。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

新湖期货总部及分支机构

新湖期货研究所

上海总部：上海市裕通路100号洲际商务中心36层

杭州：杭州市江干区剧院路358号宏程国际12楼1202

大连：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座期货大厦2702

公司总部

地址：上海市裕通路100号洲际中心36楼新湖期货有限公司
邮编：200070
电话：400-8888-398
传真：021-22155559

上海世纪大道营业部

地址：上海浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1801-04单元
邮编：200122
电话：021-61657295
传真：021-61657211

北京海运仓营业部

地址：北京市东城区海运仓胡同1号海运仓大厦9层901号
邮编：100007
电话：010-64001136
传真：010-64006010

沈阳营业部

地址：沈阳市沈河区惠工街10号卓越大厦1507室
邮编：110013
电话：024-31060016
传真：024-31060013

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦2701房间
邮编：116023
电话：0411-84807691
传真：0411-84807519

郑州营业部

地址：郑州未来大道69号未来大厦1410室
邮编：450008
电话：0371-65613558
传真：0371-65612810

太原营业部

地址：太原市小店区长风街705号和信商座32层
3221-3223
邮编：030006
电话：0351-2239777
传真：0351-2239771

西安营业部

地址：西安高新区高新一路2号国家开发银行大厦1105室
邮编：710075
电话：029-88377355
传真：029-88377322

济南营业部

地址：济南市历下区历山路157号天鹅大厦601
邮编：250013
电话：0531-80973106
传真：0531-80973196

青岛营业部

地址：青岛市东海西路39号世纪大厦1809室
邮编：266071
电话：0532-85796000
传真：0532-85790098

成都营业部

地址：成都市青羊区锦里东路2号宏达大厦23楼B2
邮编：610015
电话：028-61332568
传真：028-66154680

重庆营业部

地址：重庆市江北区建新东路36号平安国际大厦10-1
邮编：400003
电话：023-88518666
传真：023-88518951

长沙营业部

地址：长沙市天心区芙蓉中路二段新世纪大厦1701-1704
邮编：410015
电话：0731-82772266
传真：0731-82776031

武汉营业部

地址：武汉市武昌区友谊大道2号2008新长江广场3层1室303号
邮编：430061
电话：027-88310966
传真：027-88329066

杭州营业部

地址：杭州市江干区剧院路358号宏程国际大厦1202室
邮编：310020
电话：0571-87782180
传真：0571-87782193

温州营业部

地址：温州市车站大道金麟花苑2幢1101室
邮编：325000
电话：0577-88991588
传真：0577-88988180

台州营业部

地址：台州市椒江区市府大道557号万家灯火都市广场6楼
邮编：318000
电话：0576-88053555
传真：0576-89892901

嘉兴营业部

地址：嘉兴市中环广场东区A座1203室
邮编：314000
电话：0573-82090662
传真：0573-82052419

宁波营业部

地址：宁波市江北区江安路钻石商业广场18号1106-1107室
邮编：315000
电话：0574-83068858
传真：0574-87633939

福州营业部

地址：福州市鼓楼区水部街道五一北路129号榕城商贸中心十一层02号
邮编：350001
电话：0591-87878217
传真：0591-83337962

厦门营业部

地址：厦门市思明区厦禾路1032号中国外运大厦A座802
邮编：361000
电话：0592-5835135
传真：0592-5835135

深圳营业部

地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2406室
邮编：518035
电话：0755-23811813
传真：0755-23811800

海口营业部

地址：海口市国贸大道2号海南时代广场15层
邮编：570106
电话：0898-36627000
传真：0898-36627135