

# SILVER WEEKLY REPORT



**经易金业有限责任公司**

## 一、行情周评

### 白银现货价格周线图



本周白银 T+D 整体呈现窄幅整理走势，开于 6066，最高上探至 6120，最低探至 5938 最终收至 6060，全周涨跌幅度为 2.16%

从国内交易报告来看，目前 AG (T+D) 交易量上升，持仓量继续有所上升，显示投资者在震荡下跌过程中，空头兑现盈利，多单砍仓离场，短期市场维持震荡。国内外差价本周均值 204，比较上周基本持平，显示国内在白银期货上市后前期过高的溢价因跨市套利挤压价差向合理回归。

CFTC 持仓报告显示，白银基金多头有所减持，基金空头减持，白银基金净头寸走平，而基金持仓占总持仓比例自高位回落，综合反映出基金在目前价格表现出的基金离场观望的气氛。总持仓持续回升，反映在目前投资资金投机兴趣下降情况下商业头寸有一定增加，基金空头有短期部分兑现利润之势。ETF 基金本周小幅加仓，投资者对白银震荡回落中有抄底倾向。

本周金银比上升，银铜比继续走平，表明白银市场商品属性效应有所回归，金融属性下降，跟随金价波动关联性下降。金价周线图小幅收阳摆脱 1600-1520 危险震荡区间，工业金属铜有企稳超跌反弹迹象，银价在跌入 26 美元 1 年来重要下探低位处追随金价在关键支撑位超跌反弹。贵金属市场处于超跌修复期，延续震荡可能性大。

综合来看，目前面临经济衰退和欧债危机双重打压，欧洲危机升级，政治违约风险不确定，市场流动性风险依旧但却流露转机，本周评级机构继续对西班牙和意大利等欧洲国家进行猛烈轰炸，但市场似乎已经习惯。西班牙 10 年期国债收益率本周一度触及 7% 上方，不过欧元继续带动非美货币反弹，因为在欧债危机和希腊政治局势风险上升的同时，市场对全球主要央行救市的期待也到达了前所未有的高度。

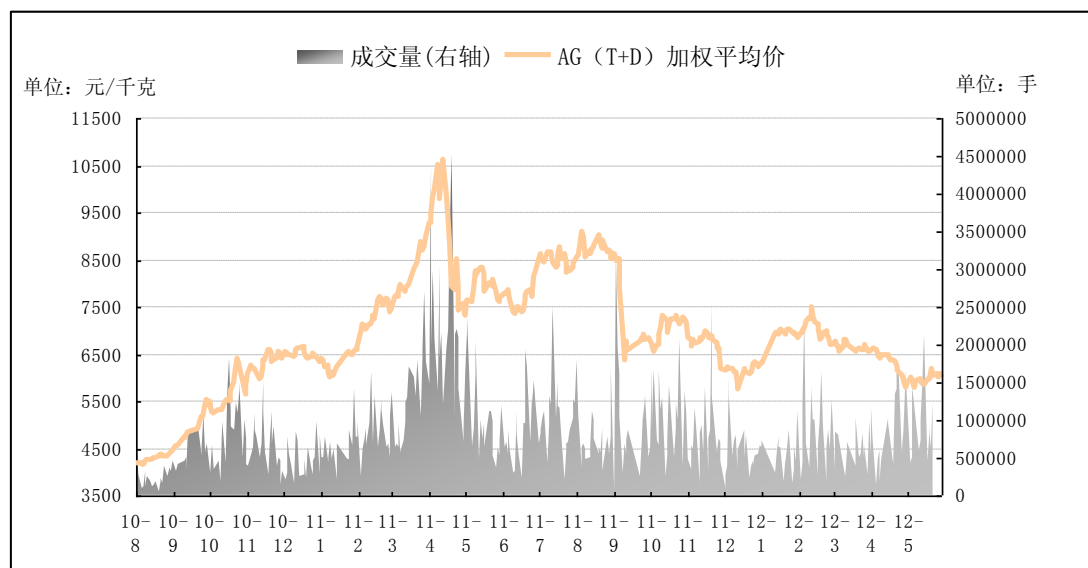
希腊第二次大选结果即将揭晓，如果极左翼联盟获胜、或者继续僵持，那么市场关注焦点将集中到全球央行大救市的传言中。如果传言兑现，可能将进一步缓解市场的紧张情绪，非美货币有望延续目前的反弹走势。这必将推动贵金属市场同风险资产反弹。

重要事件节点在本周四 FOMC 会议声明，若美联储不推行 QE3 则市场情绪恐再次转入悲观，预计下周行情以震荡为主应对希腊大选结果。而周四恐将乐极生悲，反弹过后将是新一轮抛压。

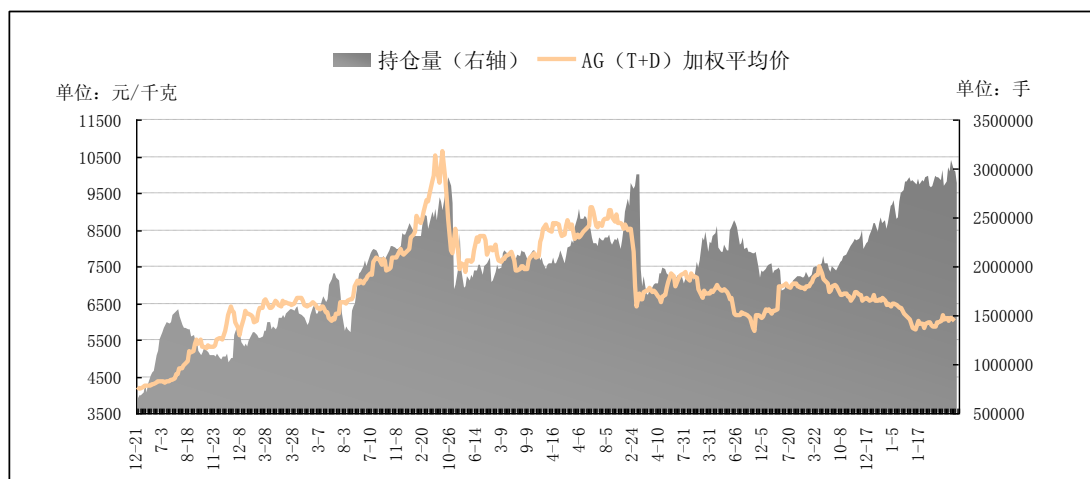
技术上，短期均线均告破，20 周均线压制；Macd 绿柱渐缩，超跌反弹震荡修复期。KDJ (9, 3, 3) 在 20 附近超卖金叉修复，周线级别布林开口走阔，下轨支撑位于 5610 元。综合来看，白银周线图处于空头市场中修正行情，阻力位于 6460 元一线。支撑 5600 一线。反弹做空为主。

### 三、白银价格走势图表分析

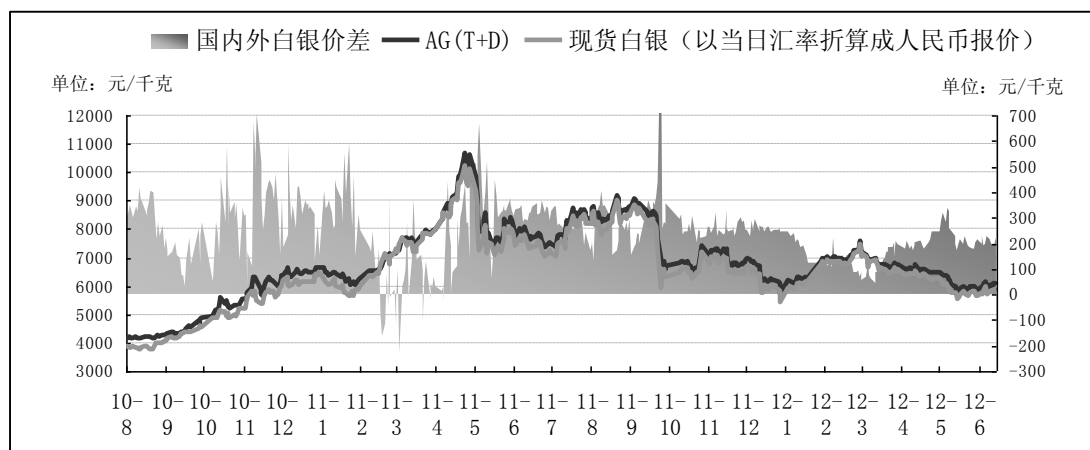
图表 1 上海黄金交易所 Ag (T+D) 成交量和结算价格走势图



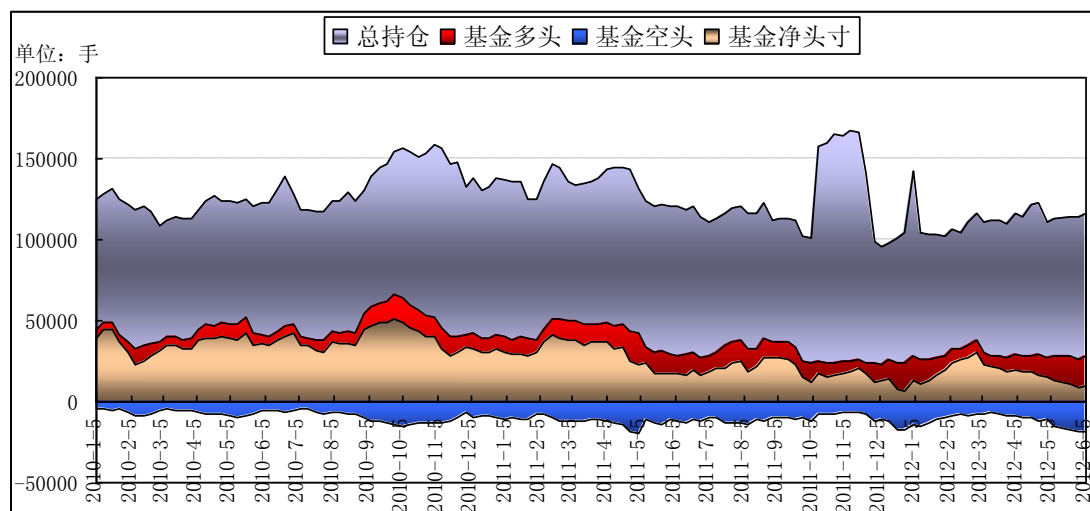
图表 2 上海黄金交易所 Ag (T+D) 持仓量和结算价格走势图



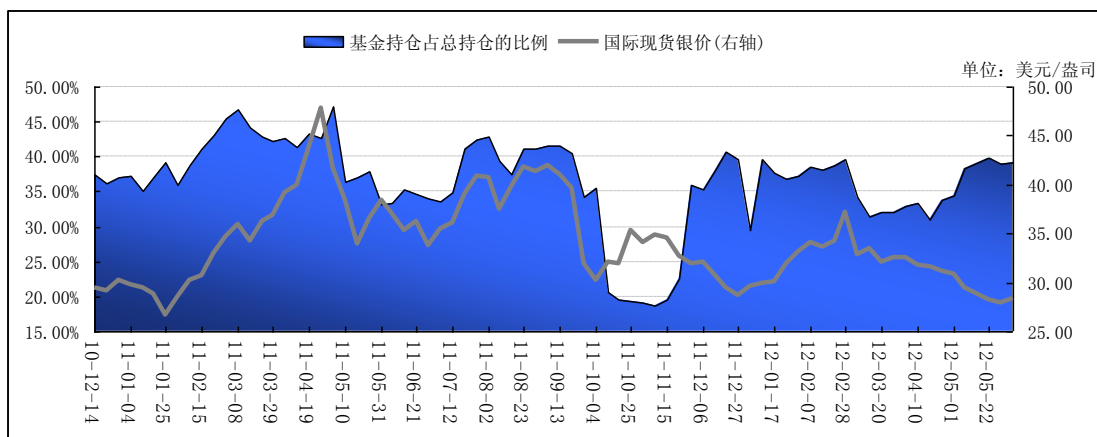
图表 3 国内外白银价格走势及差价变化



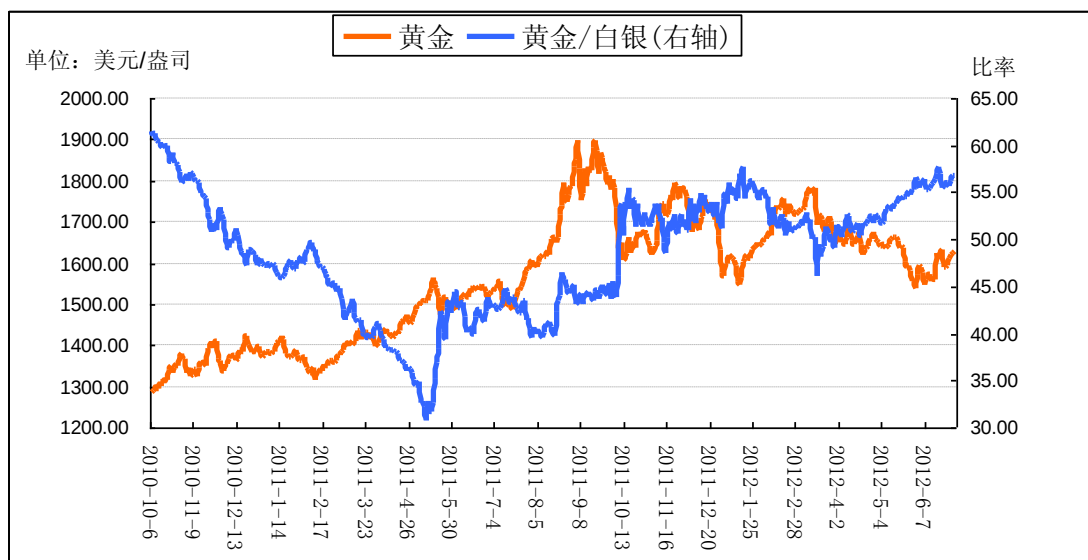
图表 4 白银基金持仓变化



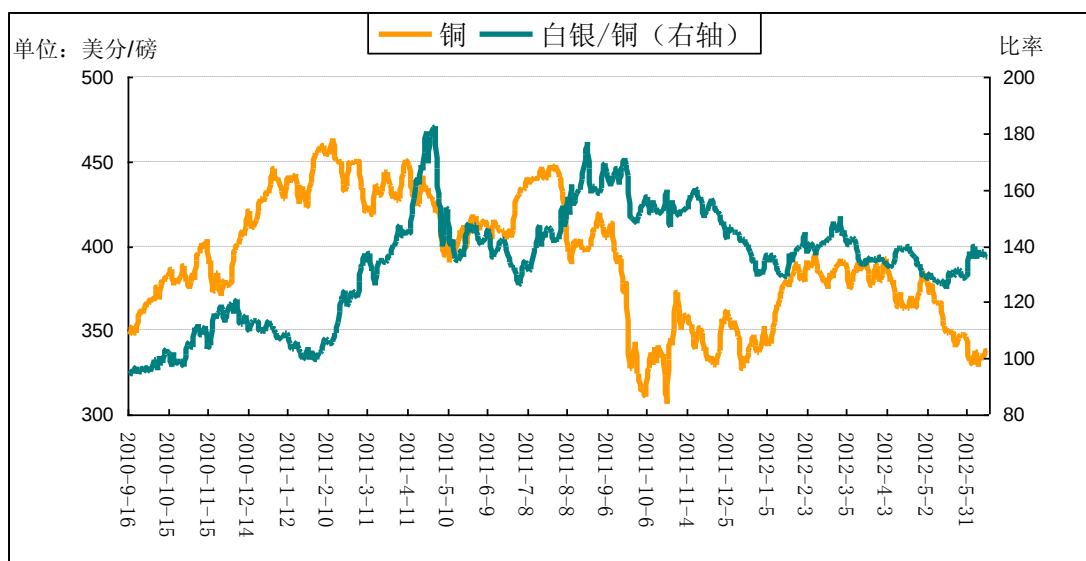
图表 5 基金净持仓占总持仓比重



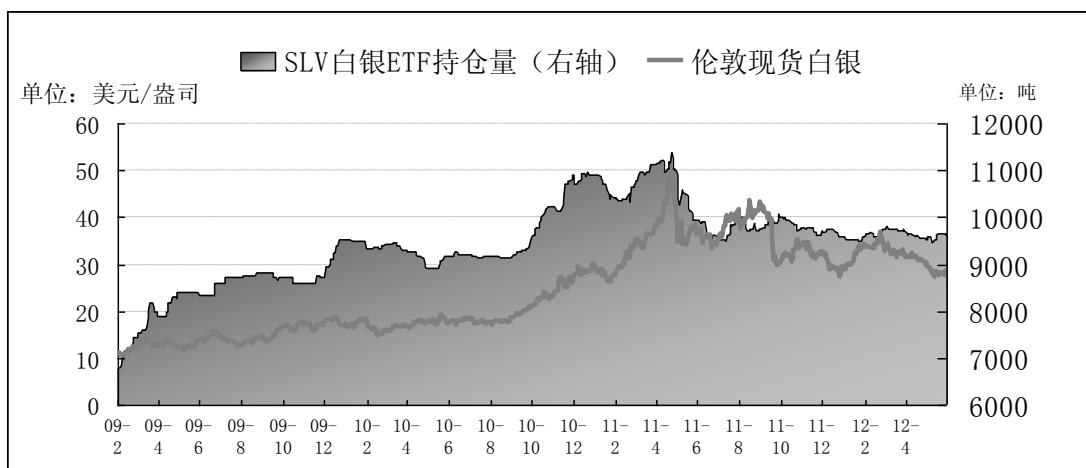
图表 6 金银比率趋势图



图表 7 银铜比率趋势图



图表 8 SLV 白银 ETF 基金持仓变化图



### 三、交易所报告

表格 1 国内白银交易报告（单位：千克）

| 序号  | 会员买卖总量前十名 |           |        | 买入量前十名  |         |        | 卖出量前十名  |         |        |
|-----|-----------|-----------|--------|---------|---------|--------|---------|---------|--------|
|     | 会员简称      | 买卖总量      | 比重     | 会员简称    | 买入量     | 比重     | 会员简称    | 卖出量     | 比重     |
| 1   | 工行个人      | 1,261,658 | 21.26% | 工行个人    | 649,538 | 21.89% | 工行个人    | 612,120 | 20.63% |
| 2   | 兴业个人      | 570,655   | 9.61%  | 兴业个人    | 295667  | 9.98%  | 兴业个人    | 274988  | 9.27%  |
| 3   | 恒丰个人      | 396,637   | 6.68%  | 恒丰个人    | 200174  | 6.75%  | 恒丰个人    | 196463  | 6.62%  |
| 4   | 深发展个人     | 388593    | 6.55%  | 深发展个人   | 196684  | 6.63%  | 深发展个人   | 191909  | 6.47%  |
| 5   | 山东恒邦      | 312611    | 5.27%  | 山东恒邦    | 152646  | 5.14%  | 山东恒邦    | 159965  | 5.39%  |
| 6   | 招商个人      | 272810    | 4.60%  | 深圳金融个人  | 146102  | 4.92%  | 招金集团    | 140866  | 4.75%  |
| 7   | 招金集团      | 272113    | 4.58%  | 招商个人    | 139241  | 4.69%  | 招商个人    | 133569  | 4.50%  |
| 8   | 深圳金融个人    | 270423    | 4.56%  | 招金集团    | 131247  | 4.42%  | 山东金创    | 128214  | 4.32%  |
| 9   | 山东金创      | 242425    | 4.08%  | 广发个人    | 122908  | 4.14%  | 深圳金融个人  | 124321  | 4.19%  |
| 10  | 广发个人      | 228529    | 3.85%  | 山东金创    | 114211  | 3.85%  | 广发个人    | 105621  | 3.56%  |
| 合 计 |           | 4216454   | 71.04% | 2148418 |         | 72.39% | 2068036 |         | 69.68% |

## 声 明

如果您对《经易白银周报》有任何意见或建议，您可在我们的网站（[www.jy-gold.com](http://www.jy-gold.com)）论坛上留言，或致信于经易信箱（[gold@jyfc.com](mailto:gold@jyfc.com)），欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据、客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。经易黄金研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

**版权声明：**《经易白银周报》版权为**经易金业有限责任公司**所有。本刊所含文字、数据和图表未经**经易金业有限责任公司**书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

涉及版权的所有问题请垂询北京总部

地 址：北京市西城区百万庄北街6号经易大厦

业务电话：010—68340460

传 真：010—88389887