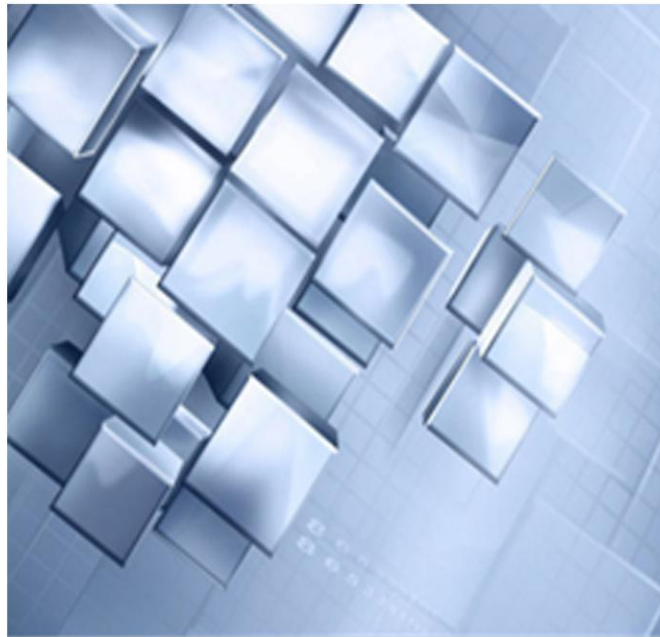


SILVER WEEKLY REPORT



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 5745，最高上探至 5814，最低探至 5655 最终收至 5776，全周涨跌幅度为-0.91%

从国内交易报告来看，目前 AG (T+D) 交易量持平，持仓量有所回升，显示投资者在反弹过后，空头再次进场。国内外差价本周均值 217，比较上周回升，显示国内渐渐向价差正常回归，部分现货贸易商可能有挺价意愿但不具有代表性。

CFTC 持仓报告显示，白银基金多头持平，基金空头略减持，白银基金净头寸持平，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多空谨慎气氛。总持仓持续回升，反映在目前投资资金投机兴趣有所恢复下商业头寸有一定增加，基金空头重新积累之势。ETF 基金本周再度减仓，投资者对白银震荡下跌依旧持谨慎态度。

本周金银比走平，银铜比继续走跌，表明白银市场商品属性效应继续回归，金融属性下降，跟随金价波动关联性下降。金价周线图最低测试 1550 美元支撑后反弹，工业金属铜有下跌后反弹，银价接近前期震荡低点后弱反弹。白银金属市场处于下跌趋势，下周震荡下跌可能性大。

吸引全球大宗商品目光的中国数据发布，中国 2 季度 GDP 同比增 7.6%，增速较 1 季度的 8.1% 放缓，同时创下 2009 年 1 季度以来的增幅新低。6 月贸易帐盈余猛增至三年半来最高

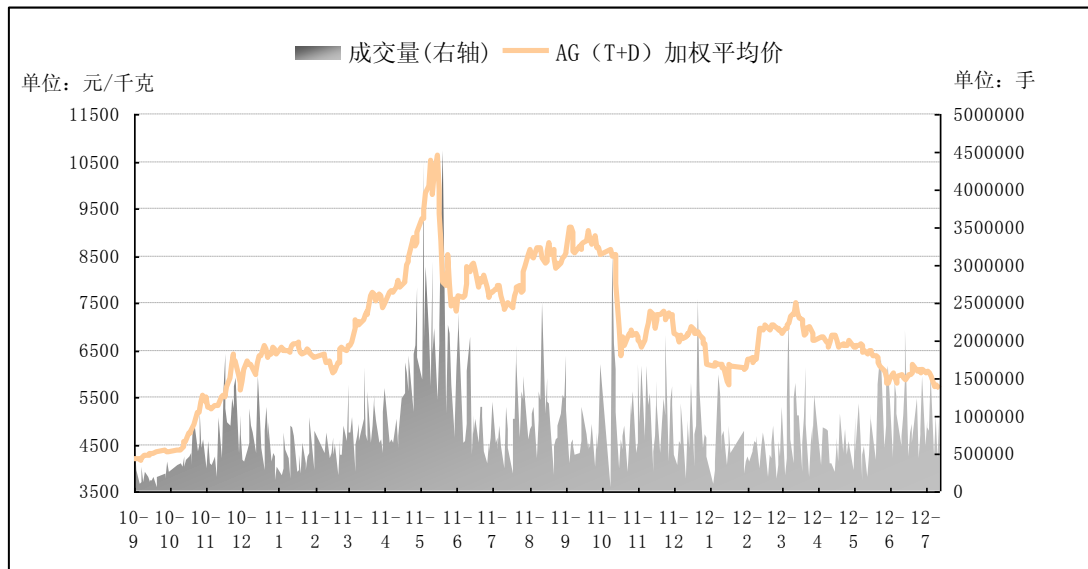
达 317.3 亿美元，当月出口同比增幅高于预期，但进口表现相当疲弱，其增幅不及预期的一半，环比低于上月的 12.7%，凸显内需依然相当疲软考虑到中国加大投资和上周意外降息行动将化解硬着陆风险，风险资产超跌反弹，金银价格再现俯卧撑。

我们客观上看到，目前流动性压力或许在本次峰会之后得到较长一段时间缓解，但实体经济低迷的需求不支撑反弹持续，反弹过后将是新一轮抛压。我们战略上持有空头不轻言底部，反弹抛空的主交易策略。

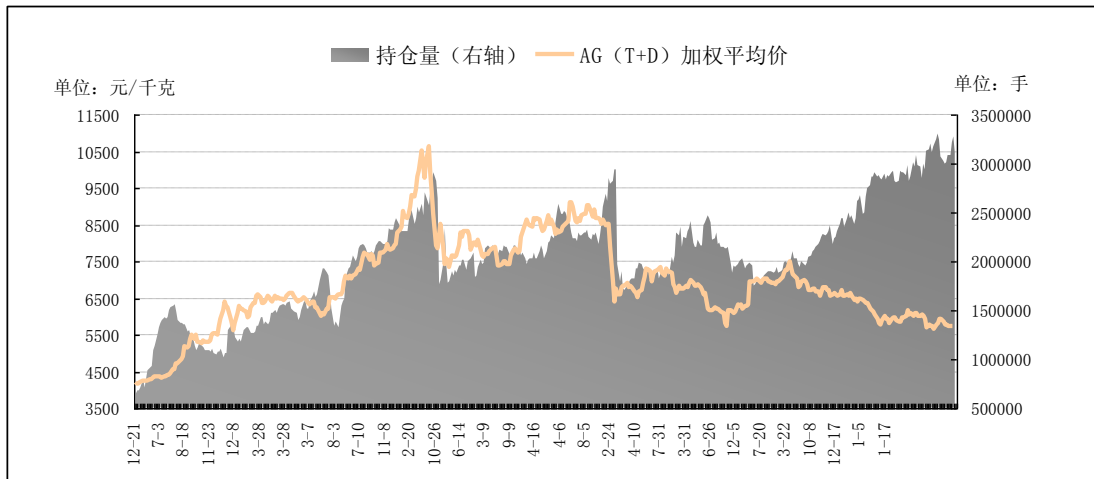
技术上，短期均线均告破，5 周均线压制；Macd 绿柱渐缩，超跌反弹震荡修复期。KDJ (9, 3, 3) 在 20 附近超卖金叉修复，周线级别布林开口走阔，下轨支撑位于 5600 元。综合来看，白银周线图处于空头市场中超跌修复行情后期，阻力位于 5900 元一线。支撑 5600 一线。5860 附近空头可加仓伺机狙击。

三、白银价格走势图表分析

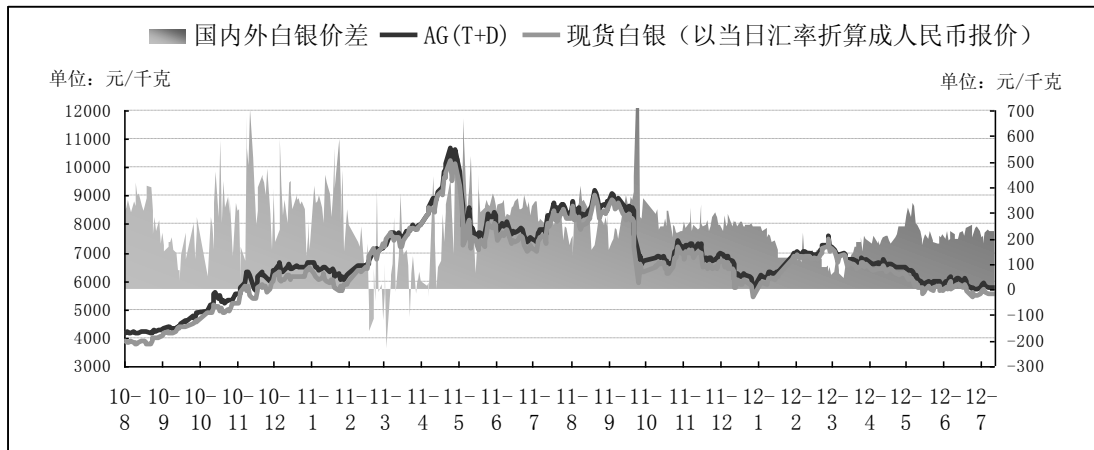
图表 1 上海黄金交易所 Ag (T+D) 成交量和结算价格走势



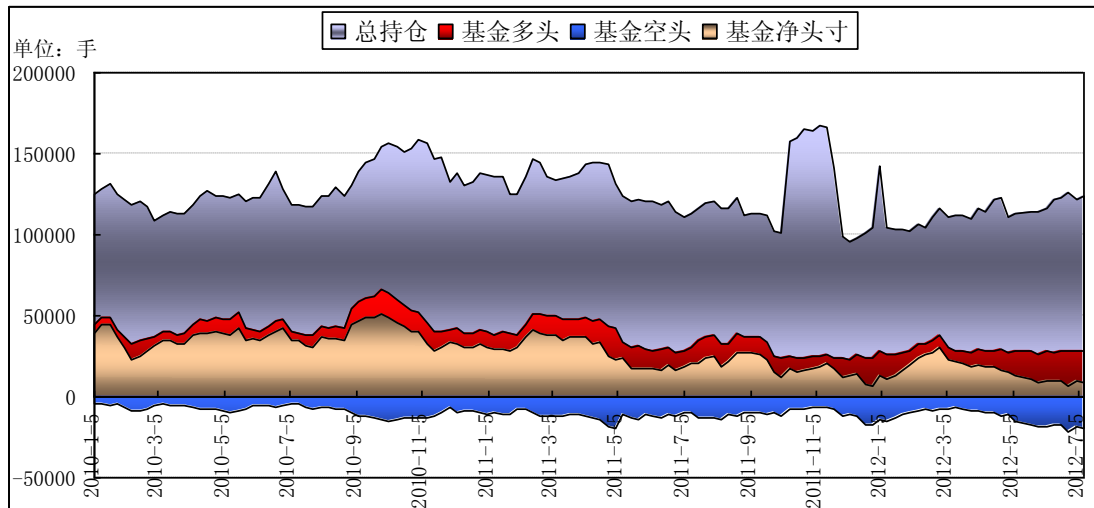
图表 2 上海黄金交易所 Ag (T+D) 持仓量和结算价格走势图



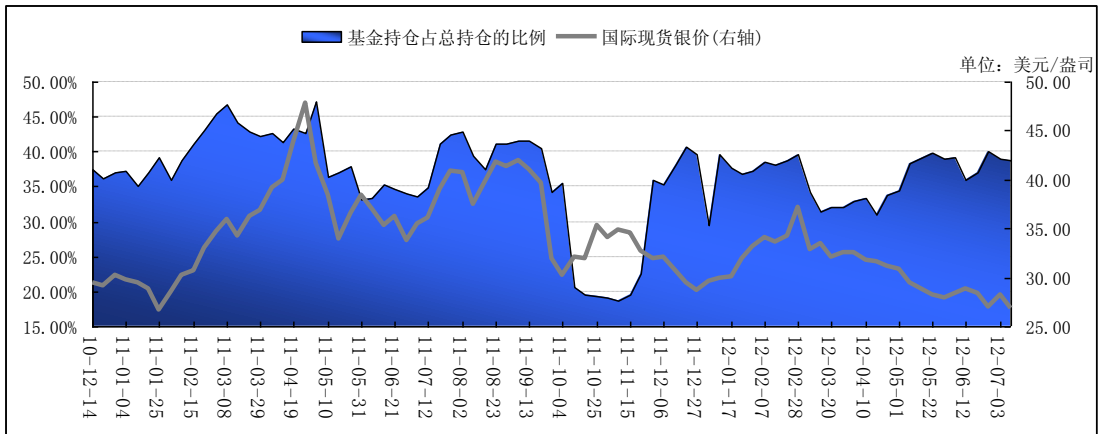
图表 3 国内外白银价格走势及差价变化



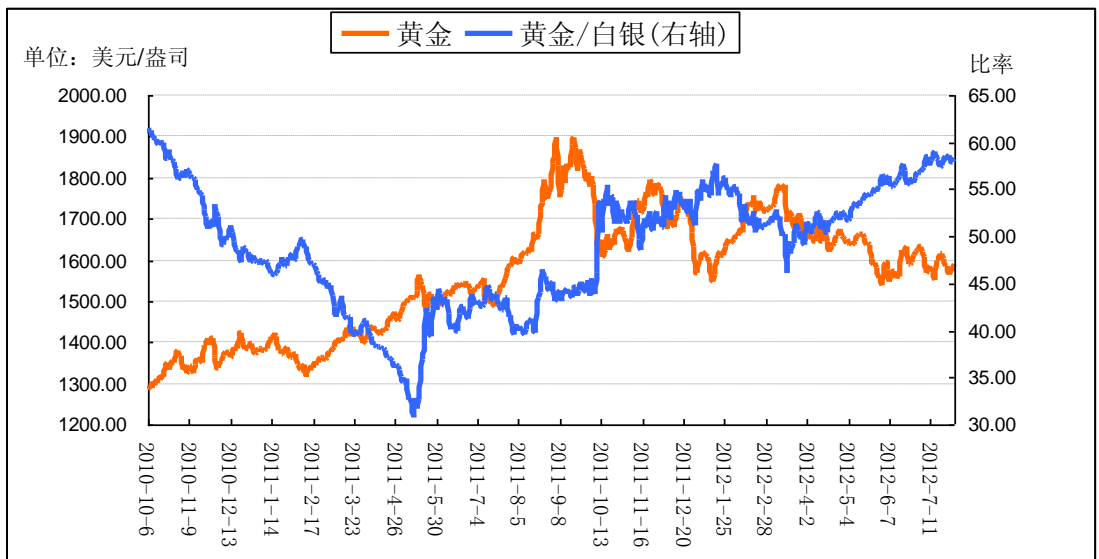
图表 4 白银基金持仓变化



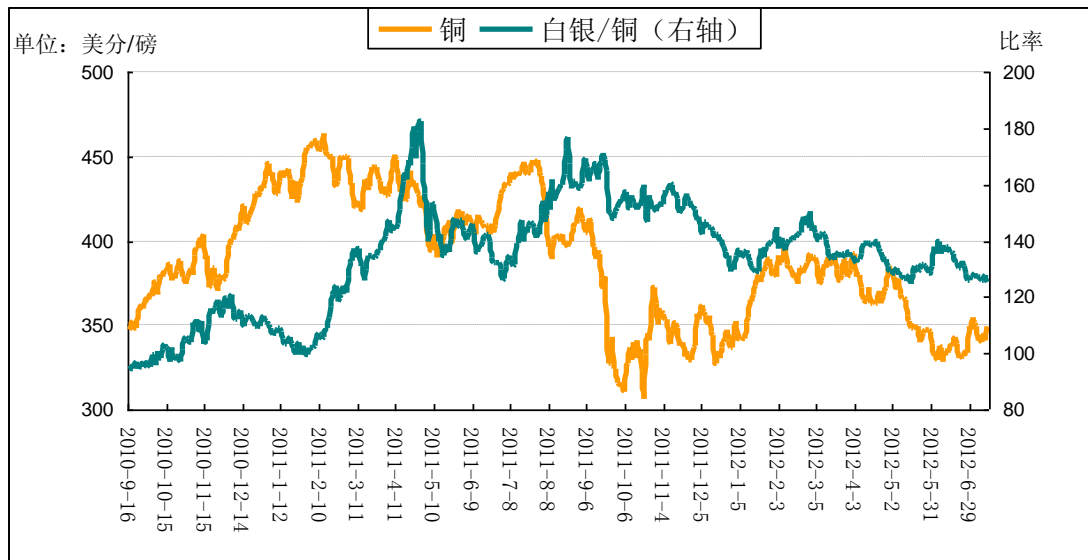
图表 5 基金净持仓占总持仓比重



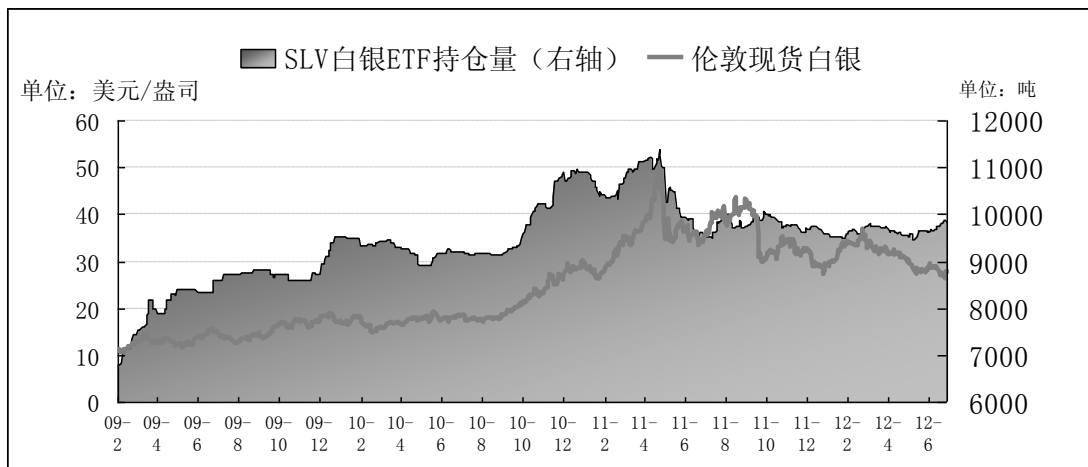
图表 6 金银比率趋势图



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 | 784,318 | 20.37% | 工行个人 | 320,565 | 16.65% | 工行个人 | 463,753 | 24.09% |
| 2 | 兴业个人 | 357,986 | 9.30% | 兴业个人 | 181,132 | 9.41% | 兴业个人 | 176,854 | 9.19% |
| 3 | 深发展个人 | 272,716 | 7.08% | 深发展个人 | 155,453 | 8.08% | 深发展个人 | 117,263 | 6.09% |
| 4 | 招金集团 | 218,180 | 5.67% | 山东恒邦 | 113,977 | 5.92% | 深圳金融个人 | 110,963 | 5.76% |
| 5 | 山东恒邦 | 213,090 | 5.54% | 招金集团 | 110,130 | 5.72% | 招金集团 | 108,050 | 5.61% |
| 6 | 深圳金融个人 | 206,849 | 5.37% | 深圳金融个人 | 95,886 | 4.98% | 山东恒邦 | 99,113 | 5.15% |
| 7 | 光大个人 | 163,301 | 4.24% | 光大个人 | 87,544 | 4.55% | 招商个人 | 88,573 | 4.60% |
| 8 | 山东金创 | 150,983 | 3.92% | 山东金创 | 81,190 | 4.22% | 光大个人 | 75,757 | 3.94% |
| 9 | 招商个人 | 148,604 | 3.86% | 广发个人 | 65,138 | 3.38% | 山东金创 | 69,793 | 3.63% |
| 10 | 广发个人 | 128,723 | 3.34% | 恒丰个人 | 62,454 | 3.24% | 民生个人 | 66,724 | 3.47% |
| 合计 | | 2644750 | 68.70% | 1273469 | | 66.16% | 1376843 | | 71.53% |

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）论坛上留言，或致信于经易信箱（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