



2018 年 5 月 28 日

星期一

贵金属周报

联系人 李婷、刘亚威（助理研究员）
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

本周策略

品种	方向	压力价位	支撑价位	交易周期
AU	震荡	275	270	短期
AG	震荡	3780	3700	短期
风险提示				

注：

- 1、本策略交易品种均为国内各期货品种主力合约
- 2、交易周期中，短期指1-5个交易日内，中期指1-4周，长期指1个月以上。

本周视点

上周贵金属价格有所反弹，金银有所反弹。国际金由 1290 美元/盎司一度反弹至 1300 美元/盎司之上，“特金会”前景转好市场避险情绪降温，黄金走低再失 1300 关口；国际银价收于 16.5 美元/盎司附近，周内反弹；金银比价先走低后走高，收于 79 左右；黄金和白银的内外盘价差自高位回落，均回至历史均值区间。截至上周五，全球最大黄金 ETF 的持有量为 848.5 吨，较上周减少 6.78 吨，创两个月新低。整体来看，黄金 ETF 的持仓趋势走低。CFTC 上周五公布的数据显示，截至 5 月 22 日当周，对冲基金和管理基金减持 COMEX 黄金和白银期货及期权净多仓，其中黄金投机性多仓创逾两年新低。当前金银价格走势的逻辑仍在于强势美元和加息预期的打压，地缘政治、贸易政策等提供了避险情绪的支撑，利多支撑不足，预计在 6 月美联储加息落地之前，金银价格都将保持弱势。

一、贵金属交易数据

表 1 上周主要市场贵金属交易数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 黄金	273.55	3.25	1.20	149434.00	351192.00	元/克
COMEX 黄金	1309.60	17.90	1.39			美元/盎司
SHFE 白银	3750.00	21.00	0.56	369718.00	805094.00	元/千克
COMEX 白银	16.685	0.220	1.336			美元/盎司

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%；

表 2 贵金属 ETF 持仓变化

单位（吨）	2017/6/8	2018/4/27	2018/5/18	2018/5/25	较上周 增减	较上月 增减	较去年增 减
ETF 黄金总持仓	2181.1	2341.6	2342.8	2334.0	-8.7	-7.5	152.9
SPDR 黄金持仓	847.5	871.2	856.2	848.5	-7.7	-22.7	1.0
ETF 白银总持仓	20852.7	20572.3	20737.0	20552.9	-184.1	-19.4	-299.8
ishare 白银持仓	10412.7	9856.7	10013.6	9984.3	-29.3	127.7	-428.4

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

表 3 贵金属库存变化

黄金（盎司） 白银（千盎司）	Comex 黄 金库存	黄金库存 变化	黄金变化 比	Comex 白 银库存	白银库存 变化	变化比
2018/5/25	9015967			270041		
2018/5/18	9032390	-16423	-0.18%	267583	2457	0.92%
2018/4/27	9049757	-33790	-0.37%	261514	8527	3.26%
2017/5/30	8812789	203178	2.31%	202149	67891	33.58%

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

二、市场要闻回顾

美国官员赴朝鲜做准备 “特金会” 成行概率骤增

原油市场或将迎来重大转折：产油国一致认定再平衡已实现

土耳其大选临近 民众转向黄金避险

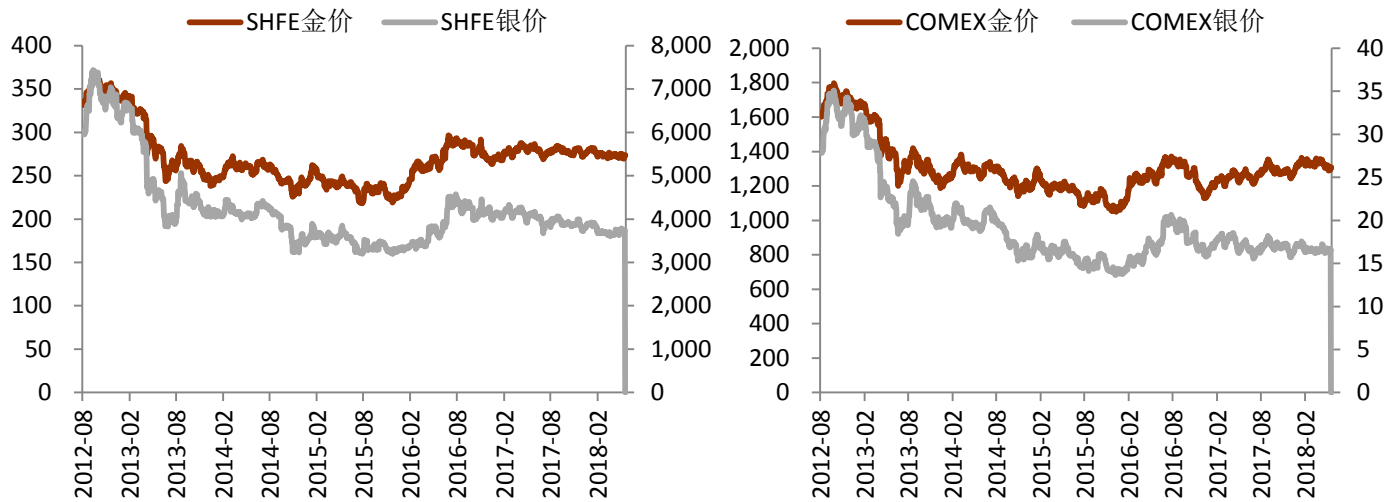
伊朗提出七大条件敦促欧盟保护核协议 威胁可能重启核试验

意大利恐引燃欧洲避险

三、相关数据图表

图 1 SHFE 金银价格走势

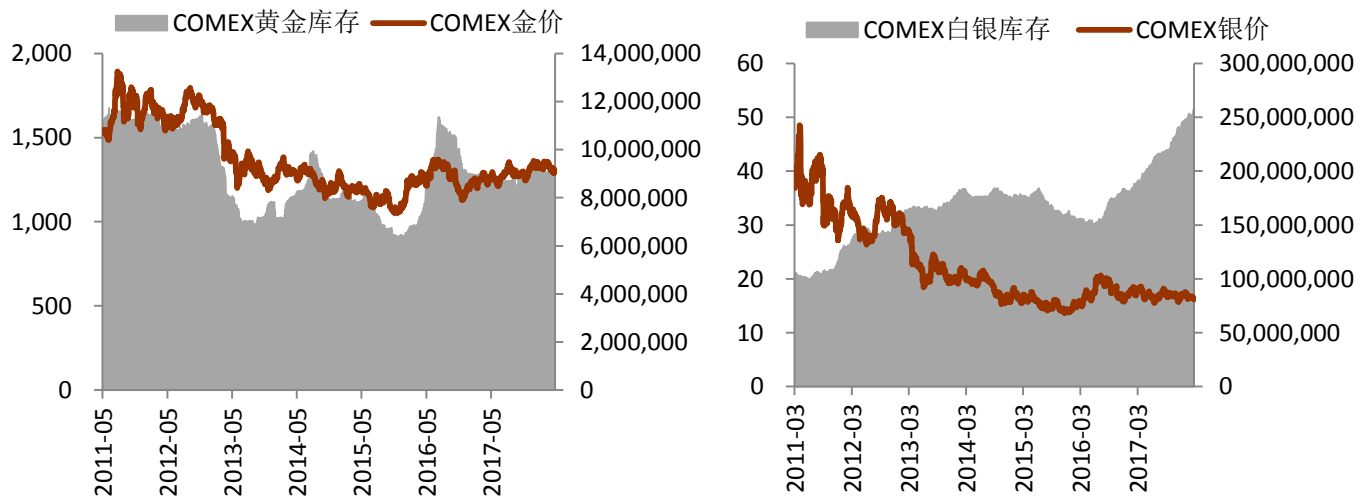
图 2 COMEX 金银价格走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图3 COMEX 黄金库存变化

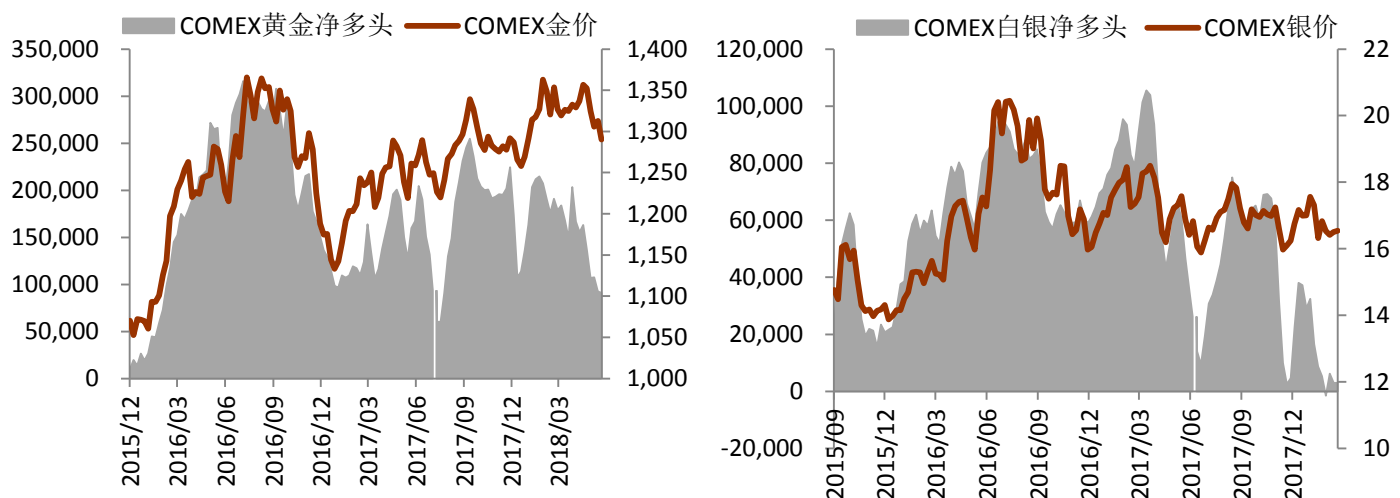
图4 COMEX 白银库存变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图5 COMEX 非商业性净多头变化

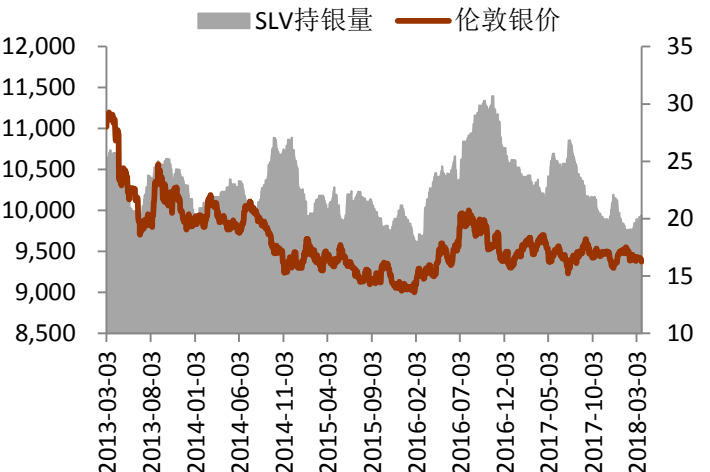
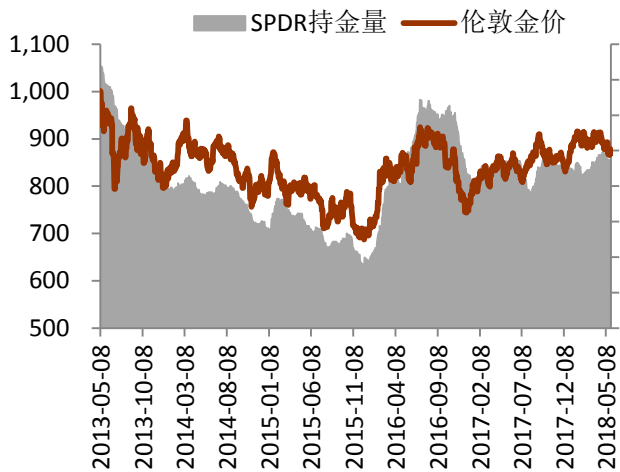
图6 COMEX 白银净多头变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图7 SPDR 黄金持有量变化

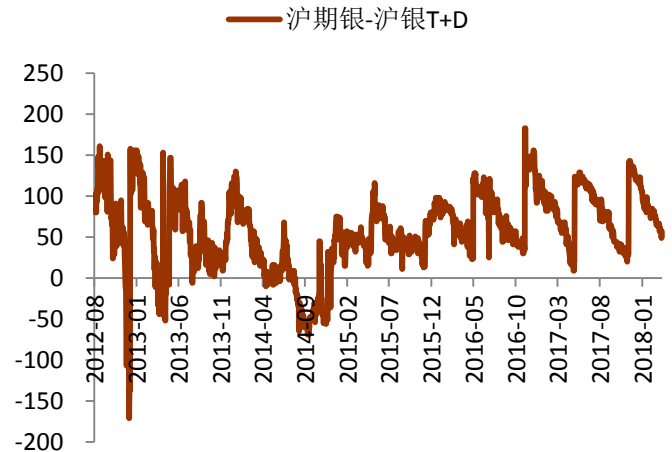
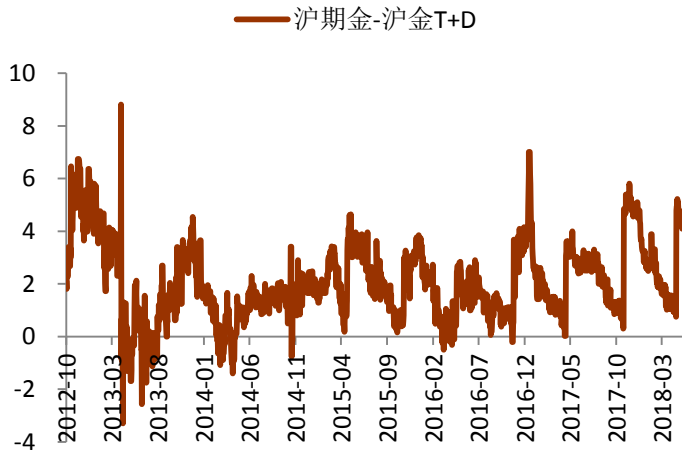
图8 SLV 白银持有量变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图9 沪期金与沪金T+D价差变化

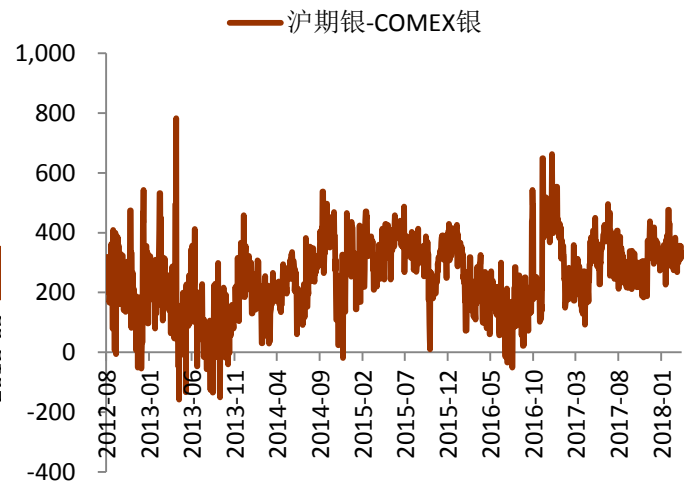
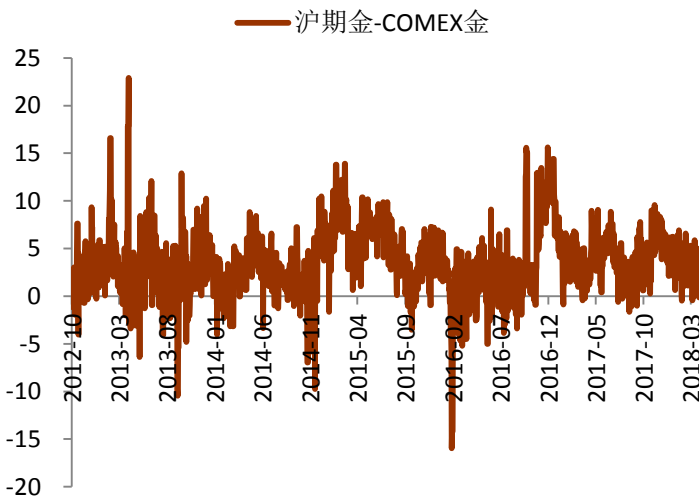
图10 沪期银与沪银T+D价差变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图11 黄金内外盘价格变化

图12 白银内外盘价格变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 13 COMEX 金银比价

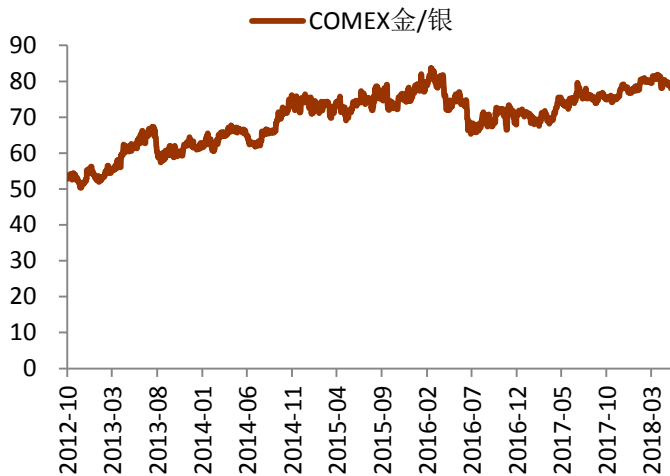


图 14 黄金原油比价



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 15 金价与美元走势

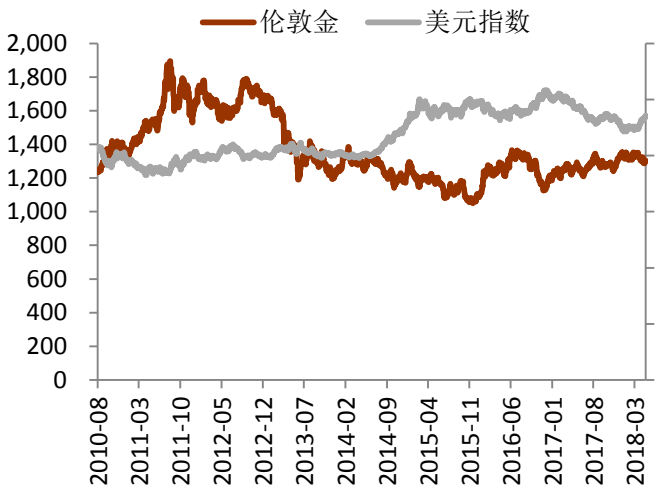
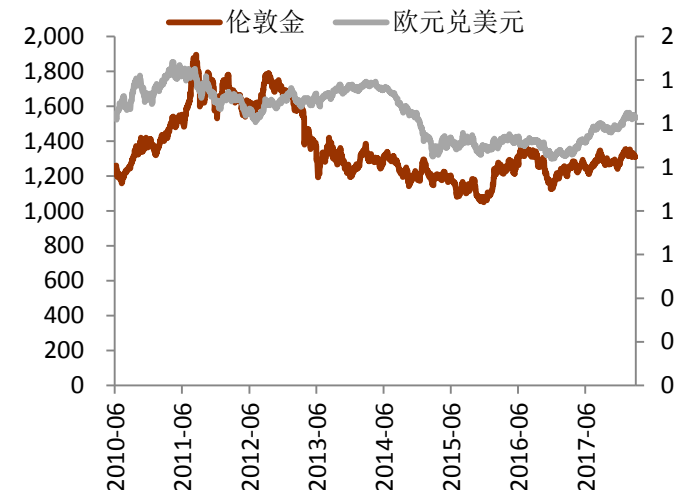


图 16 金价与欧元走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 17 金价与 CRB 指数走势

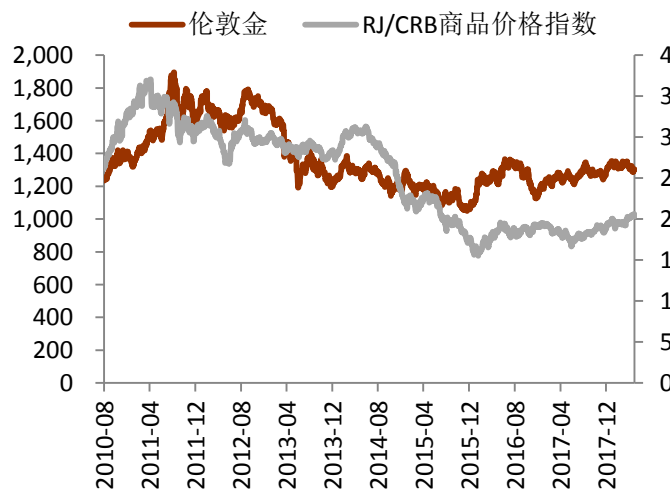
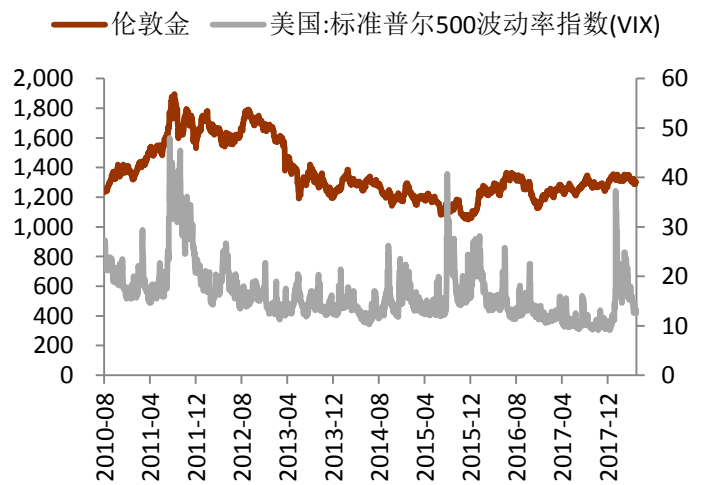


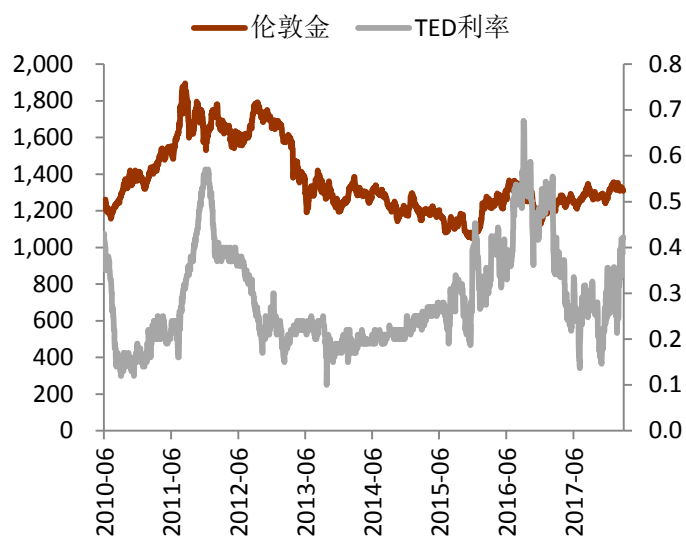
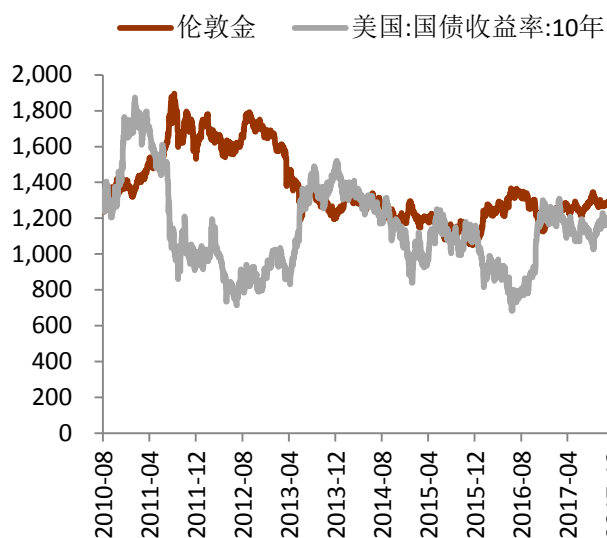
图 18 金价与 VIX 指数走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 19 金价与美国 10 年期国债收益率走势

图 20 金价与 TED 利率走势



资料来源：Wind，铜冠金源期货

四、本周重要经济数据和事件

5月30日	周四	中国5月官方制造业、非制造业PMI
5月30日	周四	美联储经济褐皮书
6月1日	周五	美国5月非农就业数据

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
2603、2904 室
电话：021-68400688

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河
世纪大厦 A 栋 2908 室
电话：0755-82874655

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连
国际金融中心 A 座大连期货大厦
2506B
电话：0411-84803386



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。