2018 年 6 月 4 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	震荡偏弱	274	270	短期
AG	震荡偏弱	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

上周国际贵金属价格延续震荡走势，伦敦金围绕 1300 美元/盎司一线波动；伦敦银徘徊在 16.5 美元/盎司附近。CFTC 发布的最新数据，截至 5 月 29 日当周，COMEX 黄金期货投机性净多头头寸增加 24173 手。达到 115130 手，创 2018 年 3 月 27 日以来最大增幅，为过去五周以来最高水平。对冲基金和基金经理持有的 COMEX 黄金期货净多头头寸在连续两周下降之后转为增加。全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓上周五也减少 10.61 吨至 836.42 吨，创 2 月 9 日以来最大降幅。从基本面看，目前支撑黄金的因素已在消散，地缘政治方面，意大利政坛危机已初步化解，特金会将如期举行，中美新又开始一轮贸易谈判，地缘政治带来的避险需求支撑不强。而最新公布的 5 月非农大超预期，美联储 6 月 12-13 日的议息会议临近，加息几成定局，美元指数将维持强势，这将令金价承压。从技术上看，金价在 1300 关口压力明显，预计本周贵金属价格将呈震荡偏弱走势。

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	273.85	0.30	0.11	125272.00	341506.00	元/克
COMEX 黄金	1302.70	-3.80	-0.29			美元/盎司
SHFE 白银	3739.00	-11.00	-0.29	243648.00	775262.00	元/千克
COMEX 白银	16.430	-0.090	-0.545			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）	2017/6/15	2018/5/4	2018/5/25	2018/6/1	较上周增减	较上月增减	较去年增减
ETF 黄金总持仓	2169.3	2329.6	2334.0	2324.6	-9.5	-5.1	155.2
SPDR 黄金持仓	855.2	865.6	852.0	836.4	-15.6	-29.2	-18.7
ETF 白银总持仓	20869.5	20773.7	20552.9	20583.3	30.4	-190.4	-286.2
ishare 白银持仓	10605.5	9856.7	9984.3	10016.5	32.2	159.9	-589.0

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
2018/6/1	9017163			270436		
2018/5/24	9028589	-11426	-0.13%	270041	395	0.15%
2018/5/3	9049523	-32360	-0.36%	266800	3636	1.36%
2017/6/5	8854476	162687	1.84%	203633	66803	32.81%

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

二、市场要闻回顾

5 月金价暴跌刺激销量 美国鹰金币大涨

意大利政局乱像 推动德国黄金 ETF 需求大涨

利空纷至沓来黄金举步维艰 ETF 基金持仓创近 4 个月最大降幅

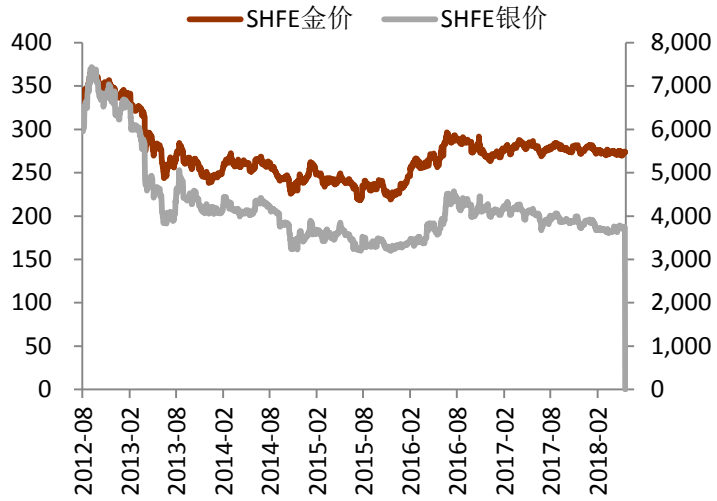
瑞士黄金出口数据：中国需求强劲印度疲软

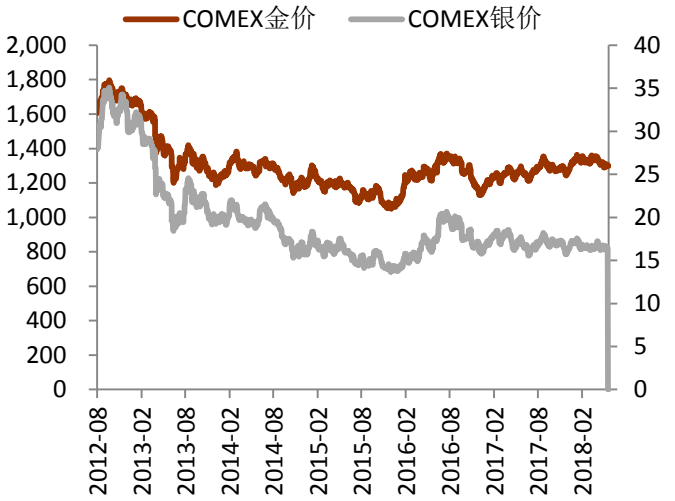
COMEX 白银期货交割量暴涨

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

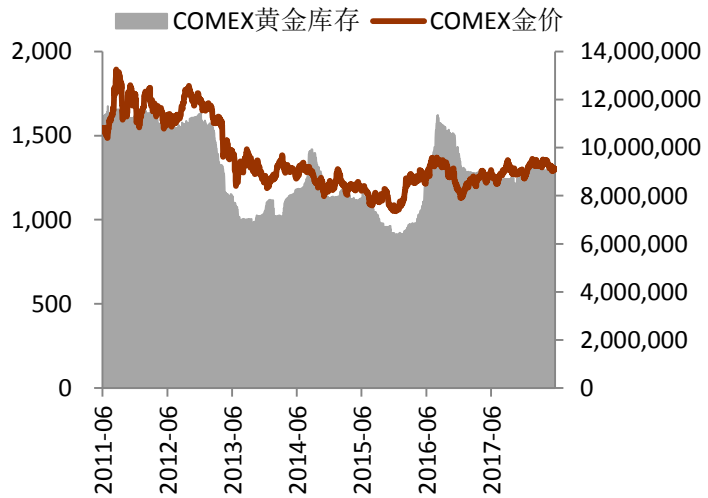


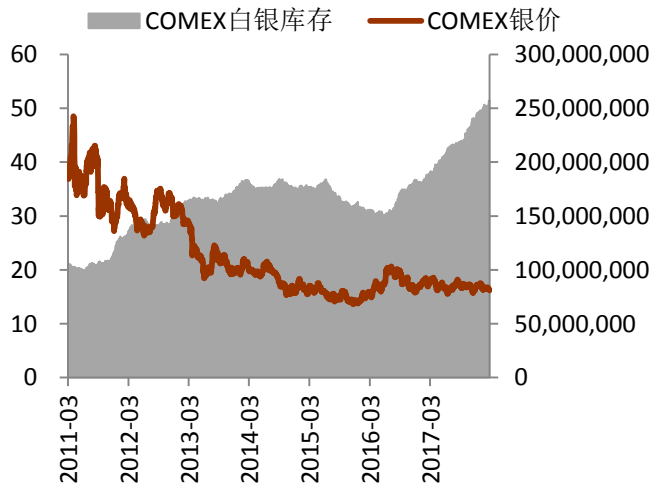


资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 3　COMEX 黄金库存变化

图 4　COMEX 白银库存变化

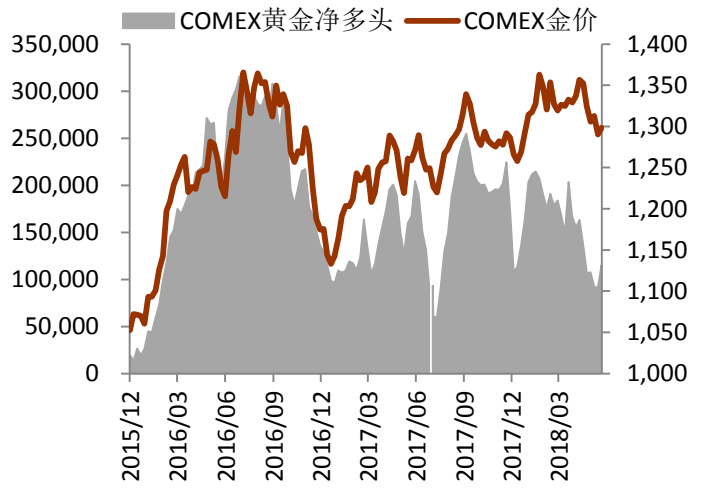


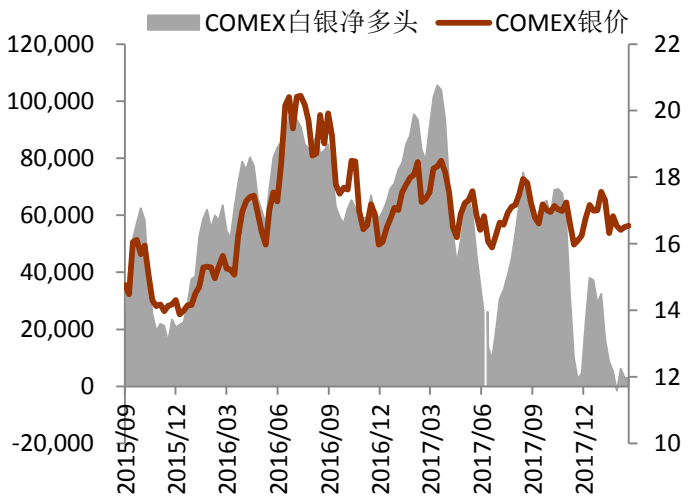


资料来源：Wind，铜冠金源期货

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

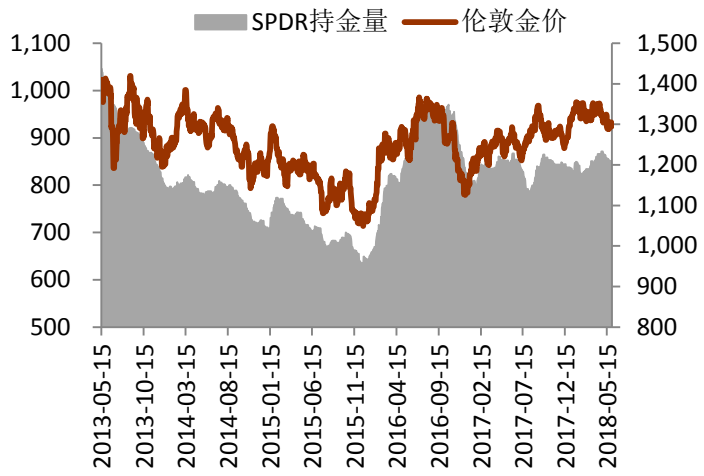
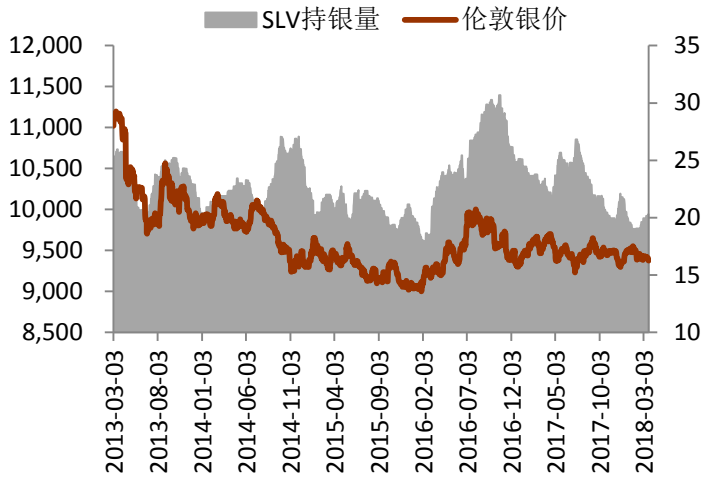


图 8　SLV 白银持有量变化



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

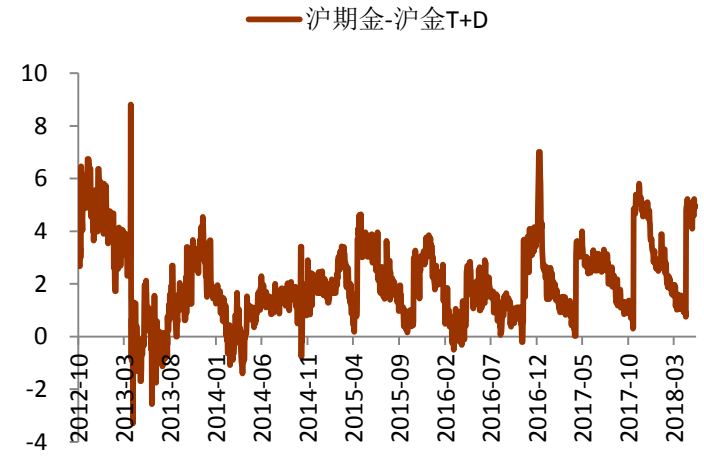
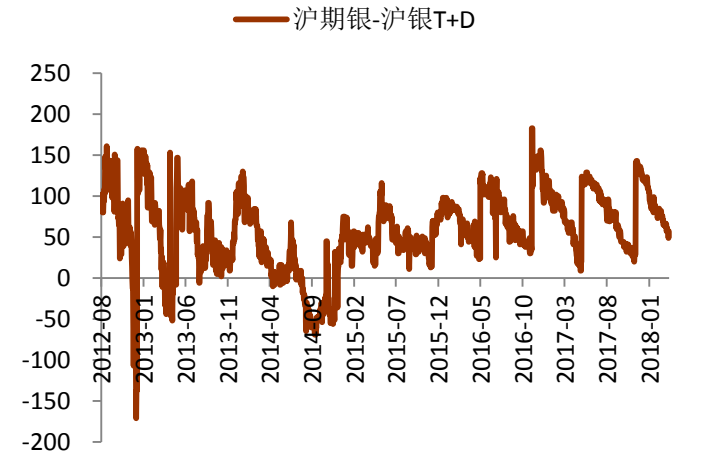


图 10　沪期银与沪银 T+D 价差变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 11　黄金内外盘价格变化

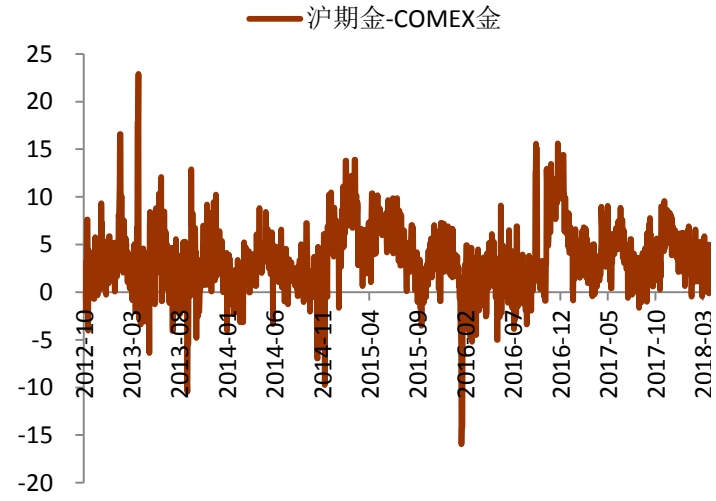
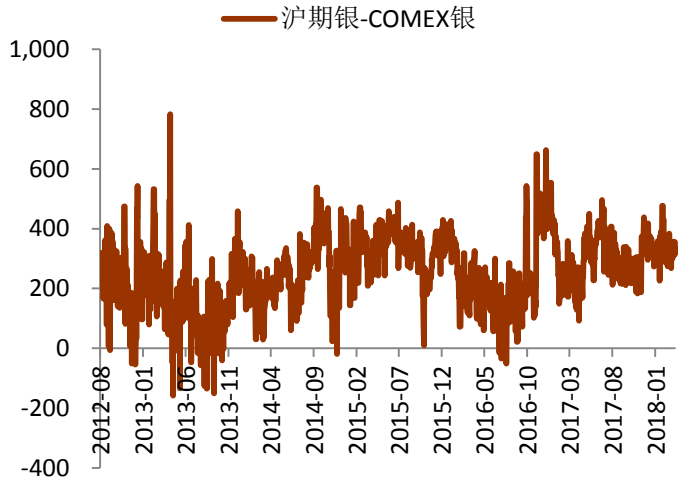


图 12　白银内外盘价格变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 13　COMEX 金银比价

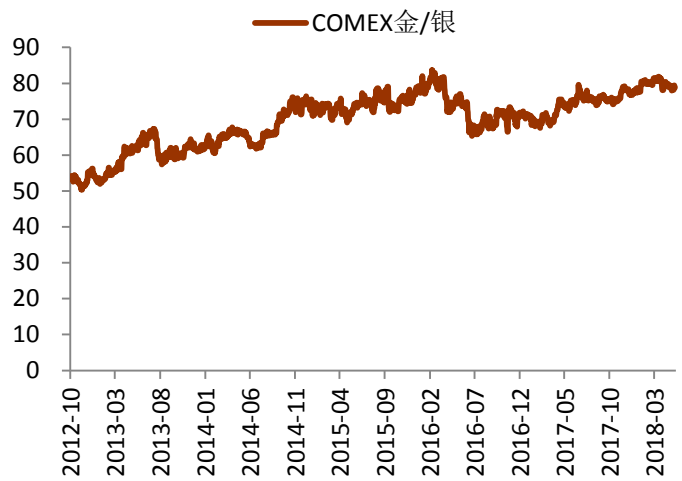


图 14　黄金原油比价

资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 15　金价与美元走势

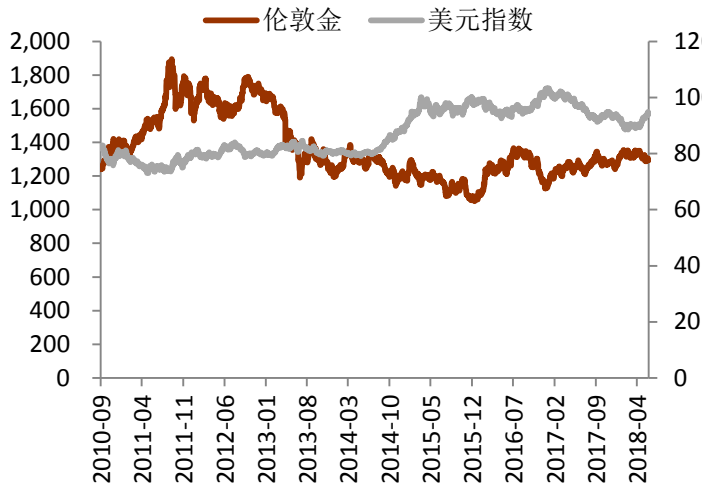


图 16　金价与欧元走势

资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 17　金价与 CRB 指数走势

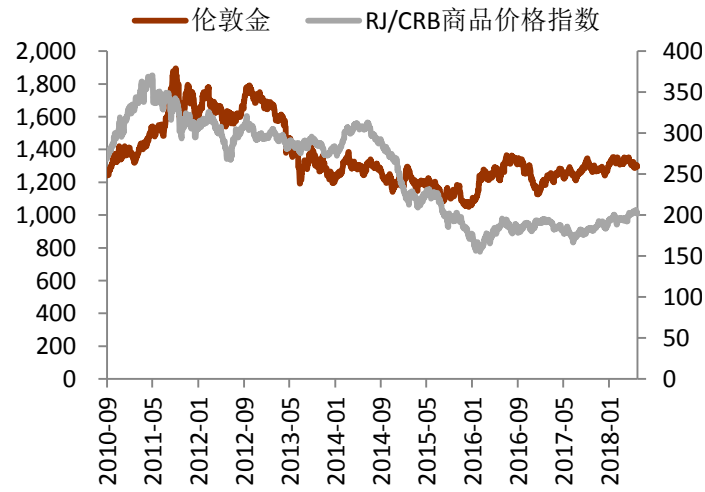


图 18　金价与 VIX 指数走势

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

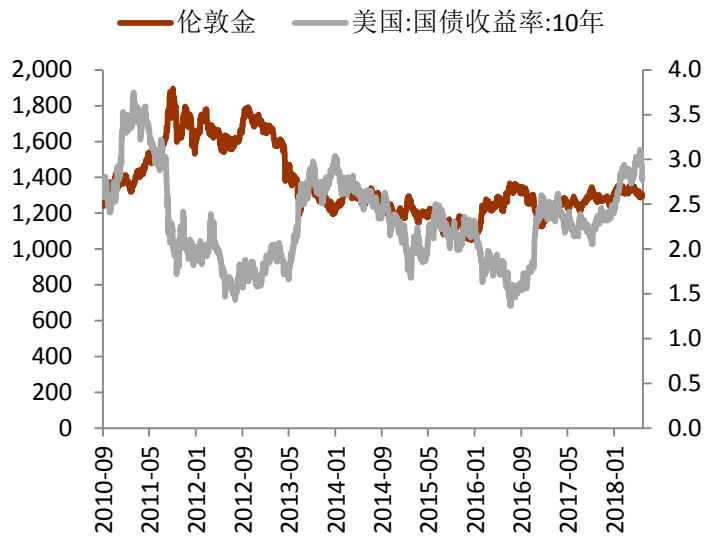
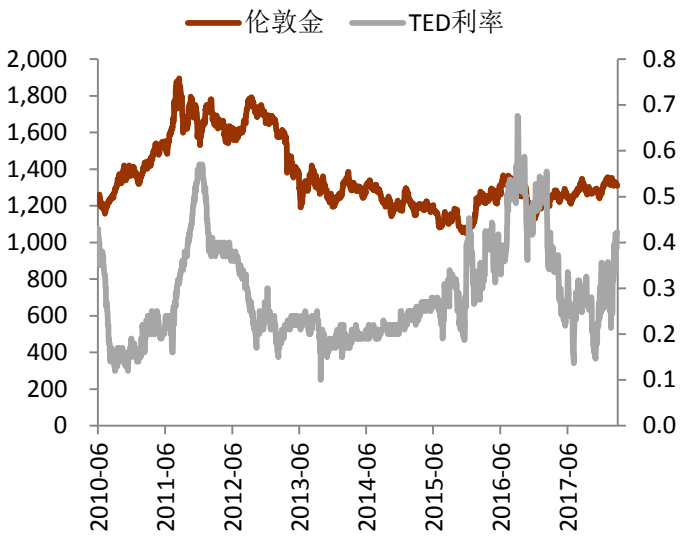


图 20　金价与 TED 利率走势



资料来源：Wind，铜冠金源期货

四、本周重要经济数据和事件

6月7日	周四	中国5月外汇储备数据
6月8日	周五	中国5月进出口数据
6月9日	周六	中国5月CPI、PPI数据
6月9-10日	周六、周日	上合组织峰会

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。