



2018年6月11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	震荡偏强	276	272	短期
AG	震荡偏强	3850	3750	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

上周金银延续盘整走势。市国际金价徘徊在 1300 美元/盎司上下窄幅震荡，小幅收涨；国际银价先围绕 16.5 美元/盎司波动，而后小幅反弹；金银比价呈现走低趋势，已回落至 77.6 附近。上周国内金银价格走势均弱于外盘，金价呈小幅下跌。截至上周五，全球最大黄金 ETF 的持有量为 828.76 吨，较上周减少 7.66 吨；全球最大白银 ETF 的持仓量为 9930.31 吨，较上周减少 102.47 吨，整体来看，黄金 ETF 的持仓趋势走低，白银 ETF 的持仓处于震荡上升通道。市场在对 G7 峰会存在一些担忧而避险情绪升温，国际金价小幅收涨，而美国总统特朗普拒签 G7 联合公报，称加拿大总理发“假声明”。虽然上周美元指数因欧元区退出 QE 预期加强而走弱，但并未明显提振贵金属价格走势，主要是因 6 月美联储加息预期的压制。当前美国经济良好，也明显强于欧元区，美元指数的阶段性回调不该美元走强的中长期趋势。市场普遍预计美联储将在本周 14 日的议息会议后加息 25 个基点，而 6 月议息会议所释放的关于下半年的加息节奏更为重要。根据之前美国加息落地之后金价的走势规律来看，预计本周加息之后，金银会有一波反弹，但反弹的空间可能有限。

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	272.10	-1.75	-0.64	106362.00	352350.00	元/克
COMEX 黄金	1301.30	3.40	0.26			美元/盎司
SHFE 白银	3753.00	14.00	0.37	701120.00	769956.00	元/千克
COMEX 白银	16.730	0.310	1.888			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）	2017/6/22	2018/5/11	2018/6/1	2018/6/8	较上周 增减	较上月 增减	较去年增 减
ETF 黄金总持仓	2168.6	2333.0	2324.6	2312.8	-11.7	-20.2	144.3
SPDR 黄金持仓	867.0	863.0	851.5	828.8	-22.7	-34.2	-38.2
ETF 白银总持仓	20791.3	20780.9	20583.3	20703.0	119.7	-77.9	-88.3
ishare 白银持仓	10693.8	10054.6	10016.5	9974.2	-42.3	-80.4	-719.6

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
2018/6/8	9014904			270323		
2018/6/1	9017163	-2259	-0.02%	270436	-113	-0.04%
2018/5/10	9049523	-34619	-0.38%	268649	1673	0.62%
2017/6/12	8647134	367770	4.25%	204684	65638	32.07%

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

二、市场要闻回顾

印度 5 月黄金进口量同比大跌六成

SGE 交割量继续增加 中国黄金需求保持强劲

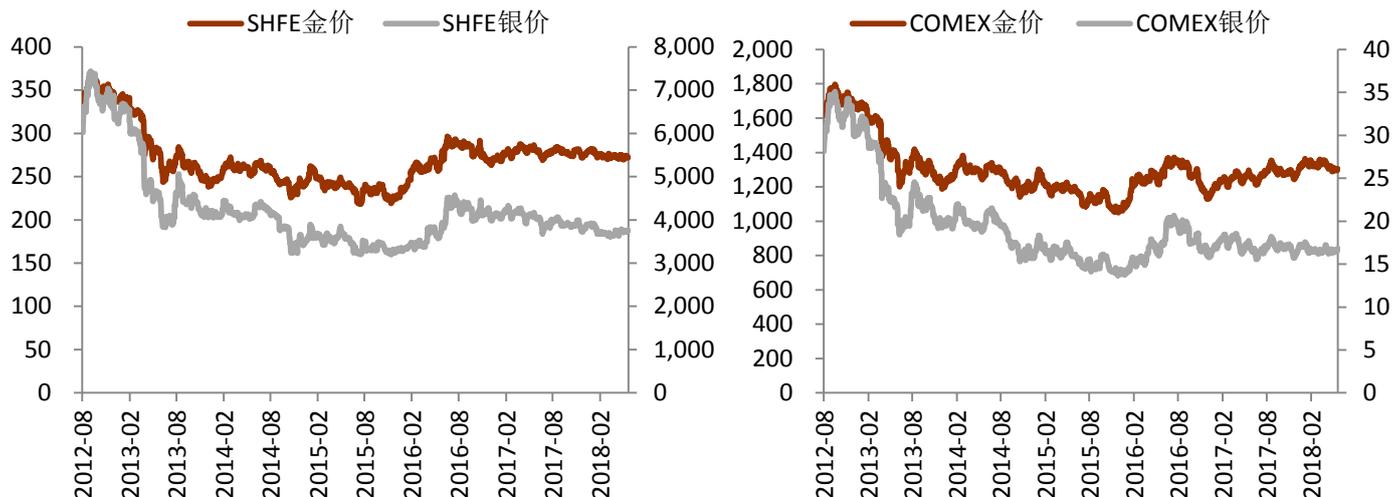
中国一季度黄金珠宝销售回暖 铂金依然低迷

5 月金价虽跌 黄金 ETF 却在大量增持

面对货币贬值，土耳其动用黄金稳定市场

三、相关数据图表

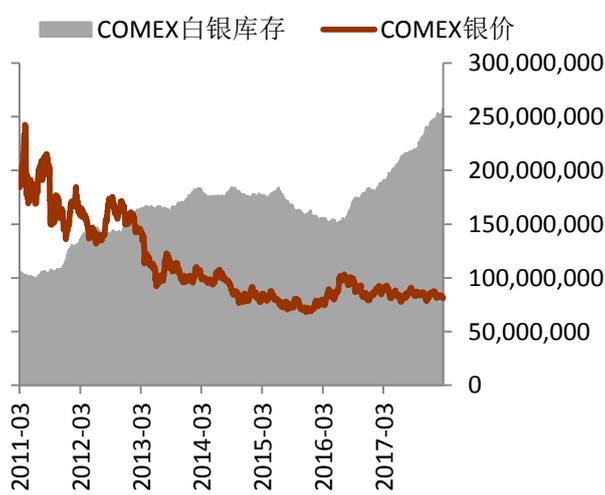
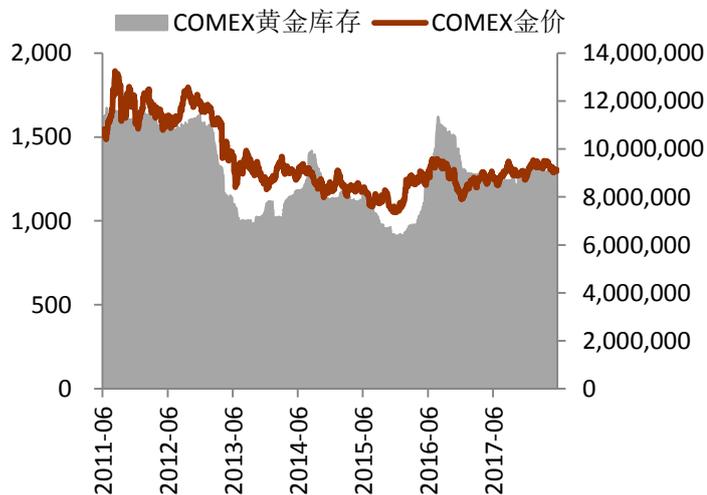
图 1 SHFE 金银价格走势
图 2 COMEX 金银价格走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图3 COMEX 黄金库存变化

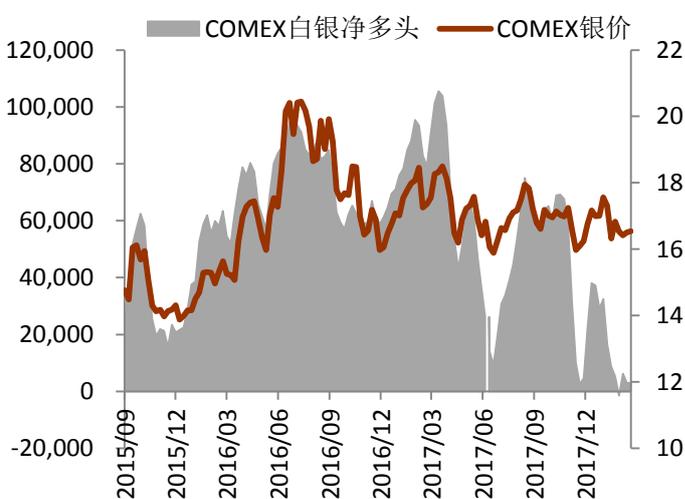
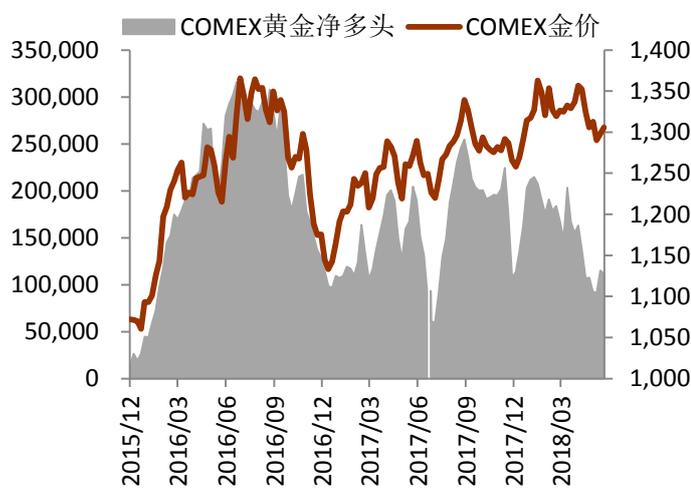
图4 COMEX 白银库存变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图5 COMEX 非商业性净多头变化

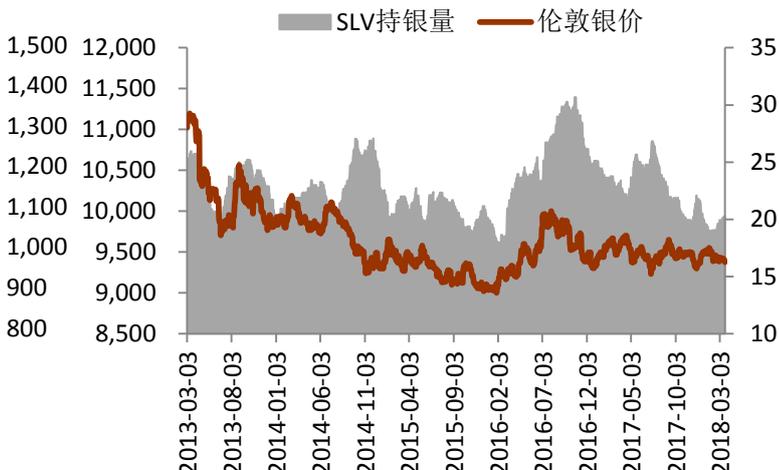
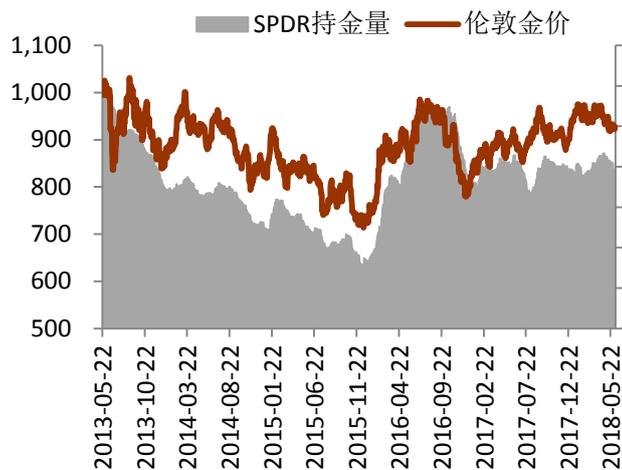
图6 COMEX 白银净多头变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图7 SPDR 黄金持有量变化

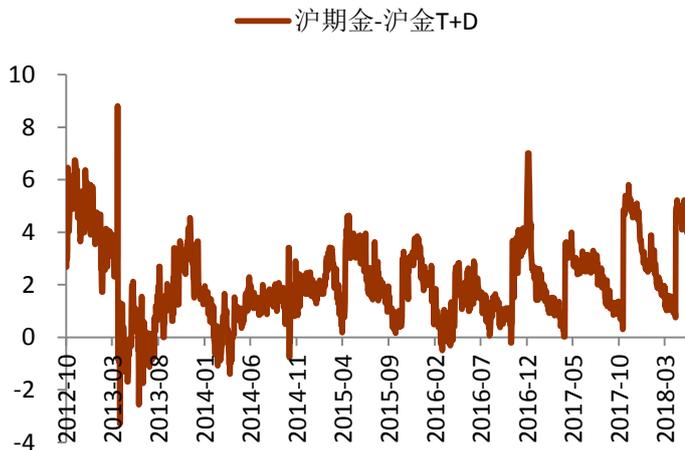
图8 SLV 白银持有量变化



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

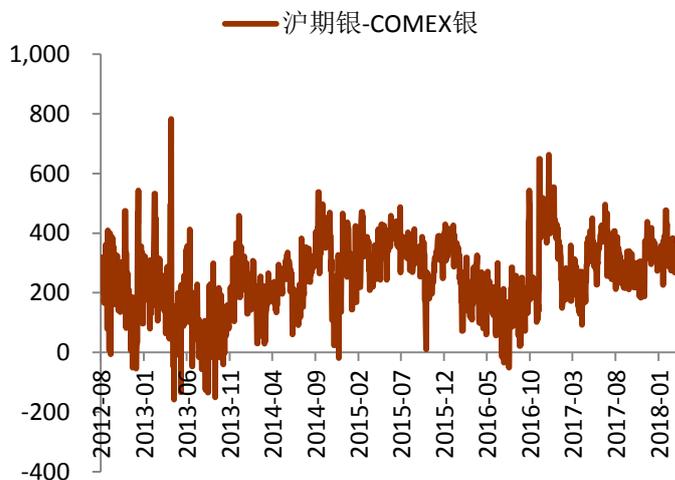
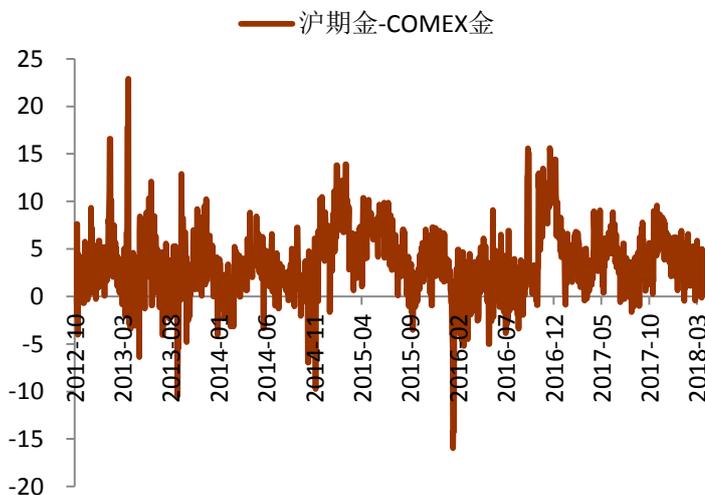
图10 沪期银与沪银 T+D 价差变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图11 黄金内外盘价格变化

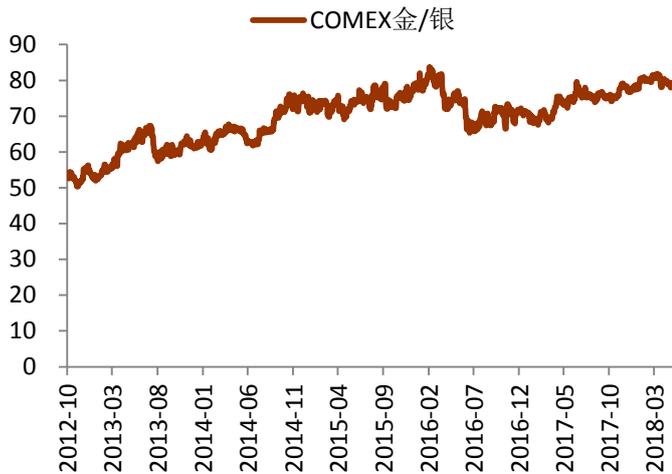
图12 白银内外盘价格变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 13 COMEX 金银比价

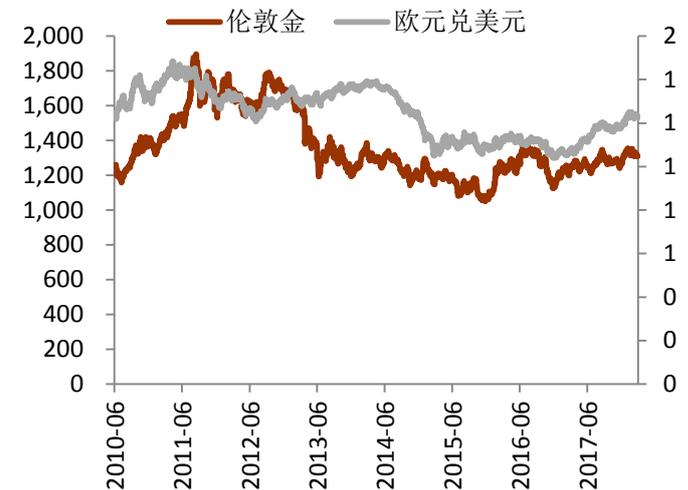
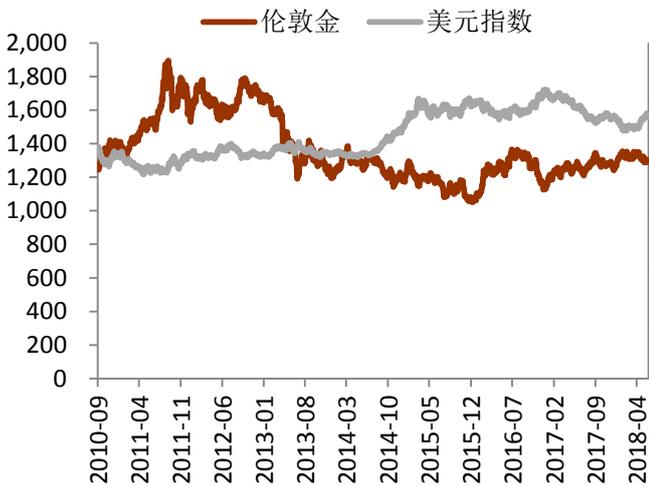
图 14 黄金原油比价



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 15 金价与美元走势

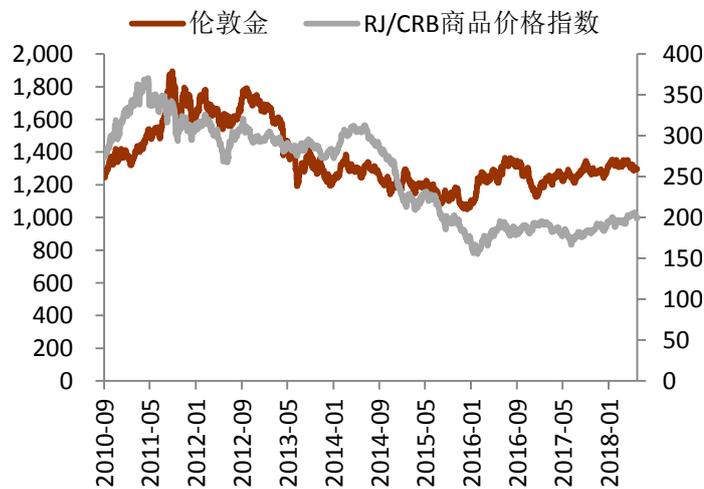
图 16 金价与欧元走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 17 金价与 CRB 指数走势

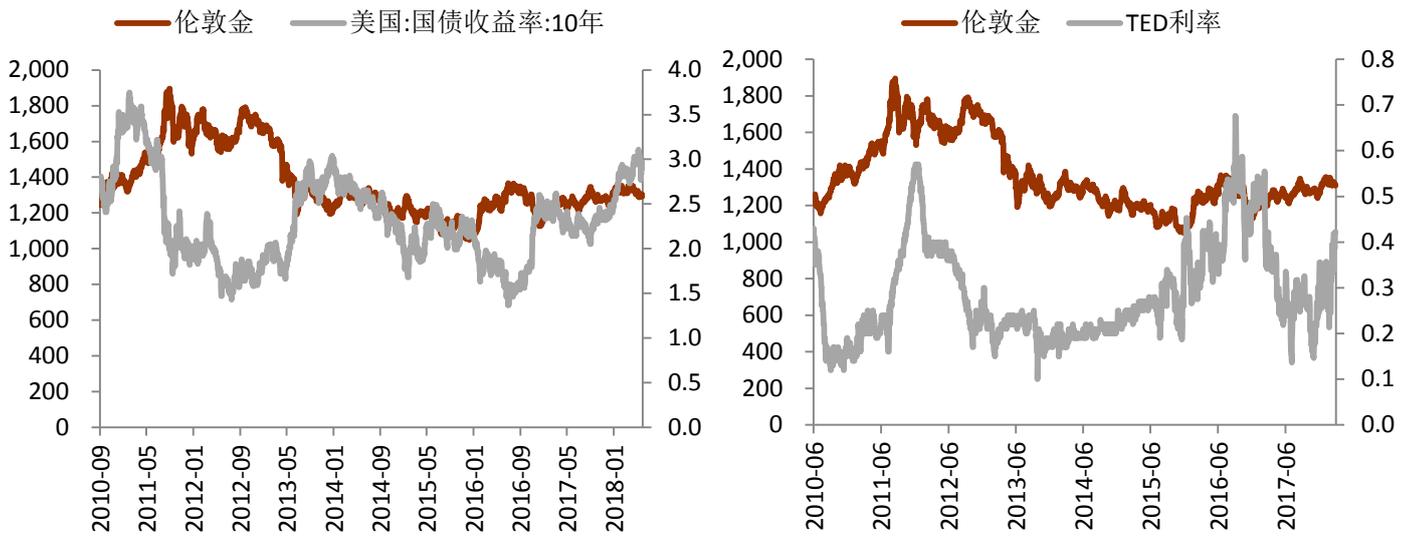
图 18 金价与 VIX 指数走势



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12日	周二	美朝峰会
6月14日	周四	中国发布经济数据
6月14日	周四	美联储议息会议 欧洲央行将在本次会议
6月15日	周五	美国公布500亿关税清单

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。