



2018 年 6 月 19 日

星期二

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	272	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

上周金银价格大幅下挫。上周美联储议息会议如期宣布加息，年内加息次数增加至 4 次，而欧洲央行利率决议将于今年底结束 QE，由于欧央行对于明年夏天前不加息的鸽派言论，使得欧元录得英国脱欧以来最大单日跌幅，加上美国经济数据良好，美元低位回升逼近 95 关口，高企的美元对黄金也形成了压制。随着贸易局势再度紧张，黄金原油领跌商品市场，国际金价上周五暴跌超 20 美元，创近 6 个月新低，接连失守 1300，1290 及 1280 美元三道关口。欧美经济基本面的分化以及货币政策预期的分化导致美元指数将维持相对强势，美国利率上行趋势未变，利空贵金属价格。在上周三大央行的议息会议集中举行之后，本周市场面的扰动因素较少，预计贵金属价格在近期大幅下跌之后，本周将呈震荡整理的走势。

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	273.65	0.95	0.35	133906.00	366274.00	元/克
COMEX 黄金	1282.00	-22.50	-1.72			美元/盎司
SHFE 白银	3867.00	70.00	1.84	693164.00	869224.00	元/千克
COMEX 白银	16.470	-0.385	-2.271			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）	2017/6/30	2018/5/21	2018/6/11	2018/6/18	较上周 增减	较上月 增减	较去年增 减
ETF 黄金总持仓	2073.6	2233.6	2205.5	2201.0	-4.5	-32.6	127.4
SPDR 黄金持仓	854.0	855.3	832.6	828.8	-3.8	-26.5	-25.2
ETF 白银总持仓	16741.4	16505.7	16483.7	16316.3	-167.5	-189.4	-425.1
ishare 白银持仓	10605.6	10013.6	9930.3	9769.3	-161.0	-244.3	-836.3

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
2018/6/18	9013296.7			272173		
2018/6/11	9014904	-1607	-0.02%	270082	2092	0.77%
2018/5/18	9032390	-19093	-0.21%	267583	4590	1.72%
2017/6/20	8611358	401939	4.67%	206319	65854	31.92%
	9.65	13.22	11.98	11.98	11.98	0.00

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

二、市场要闻回顾

美银美林看多美元 黄金寻找支撑

需求堪忧 印度黄金贴水创 9 个月新高

印度 5 月黄金进口同比减少 29.85%至 34.8 亿美元

印度 2018 年黄金进口量料下降至少 15%

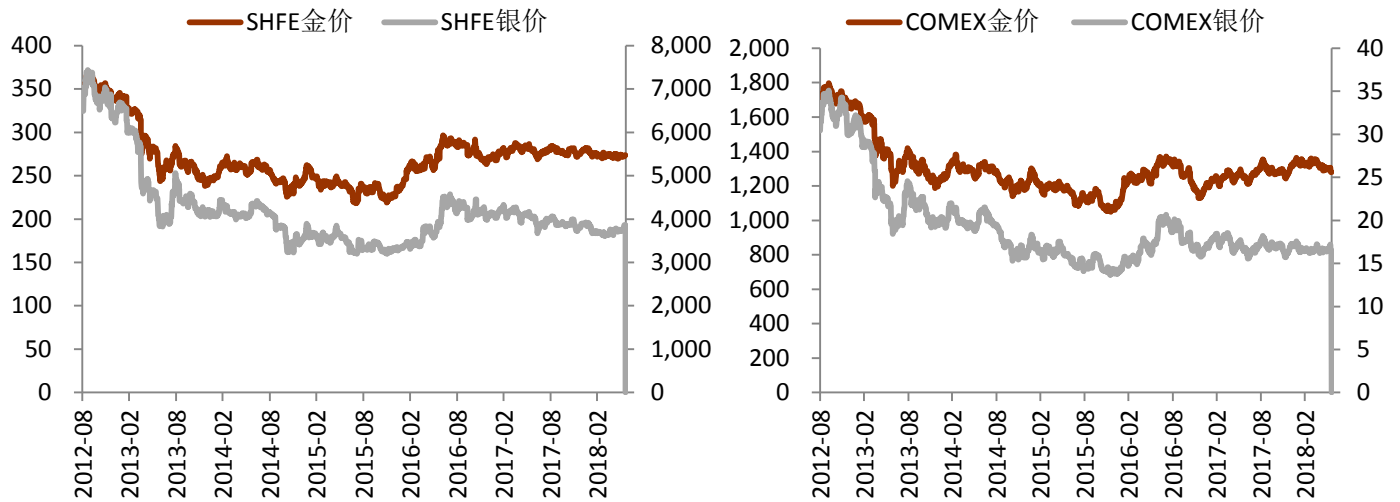
美朝首脑会议后黄金的避险兴趣降低

OPEC 维也纳会议影响不大，需求将继续推升油价

三、相关数据图表

图 1 SHFE 金银价格走势

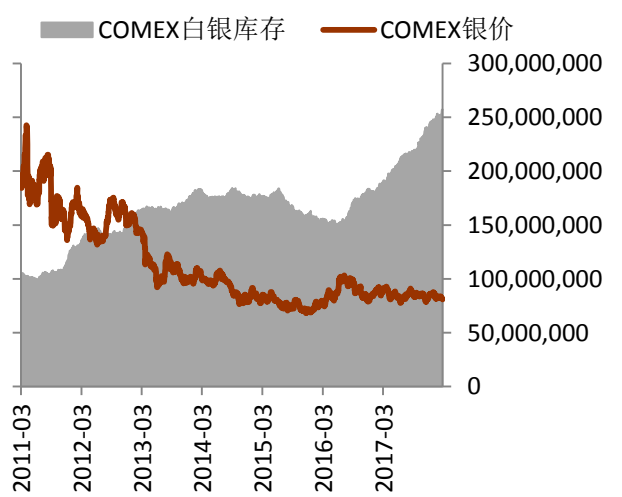
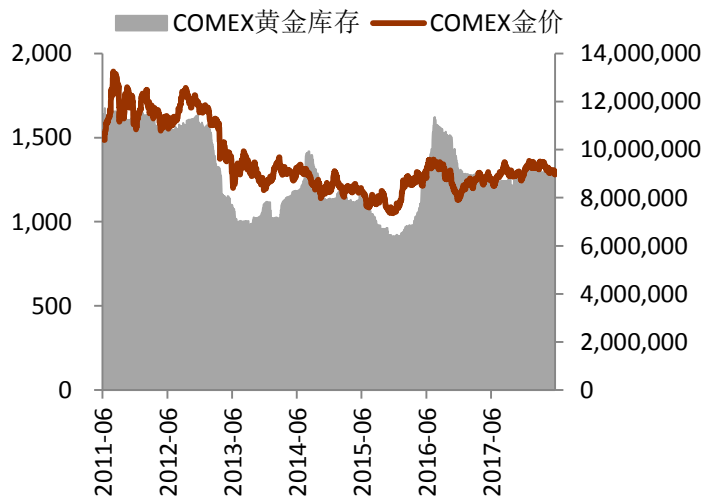
图 2 COMEX 金银价格走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图3 COMEX 黄金库存变化

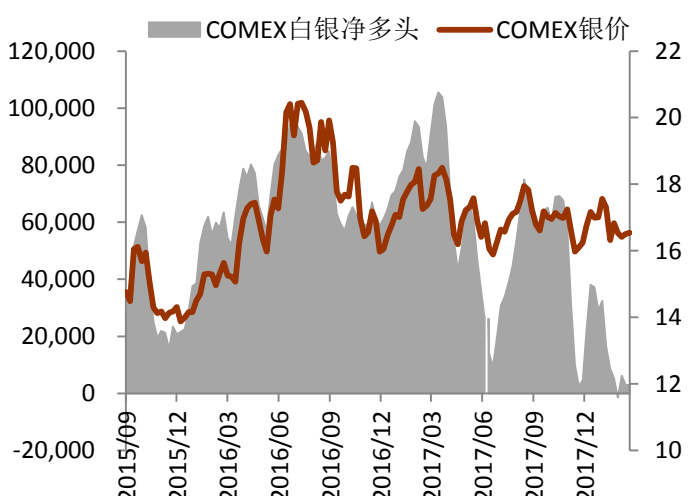
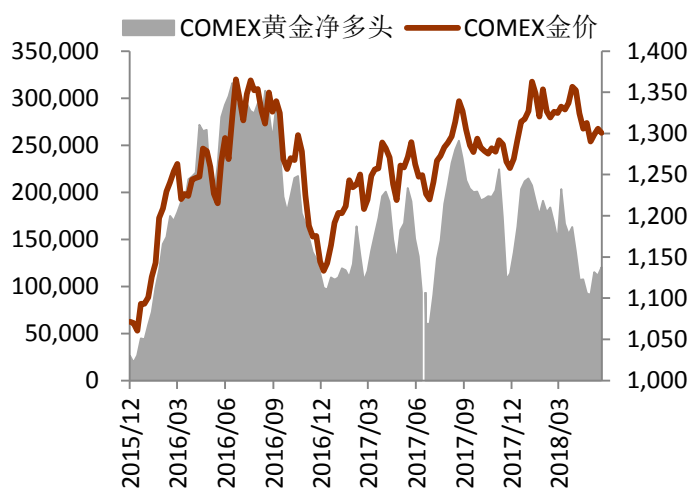
图4 COMEX 白银库存变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图5 COMEX 非商业性净多头变化

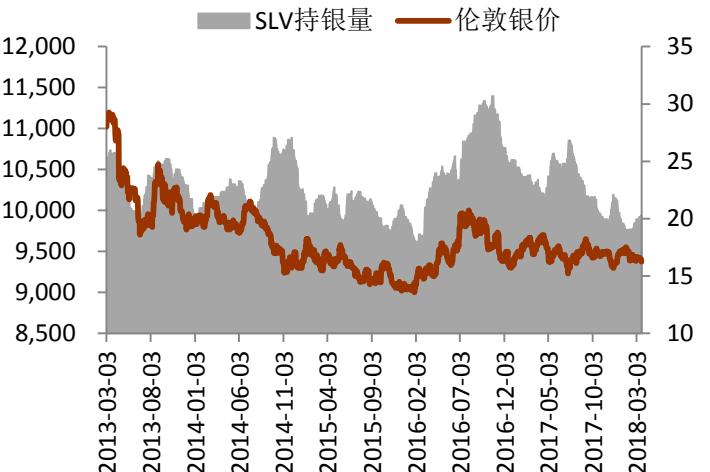
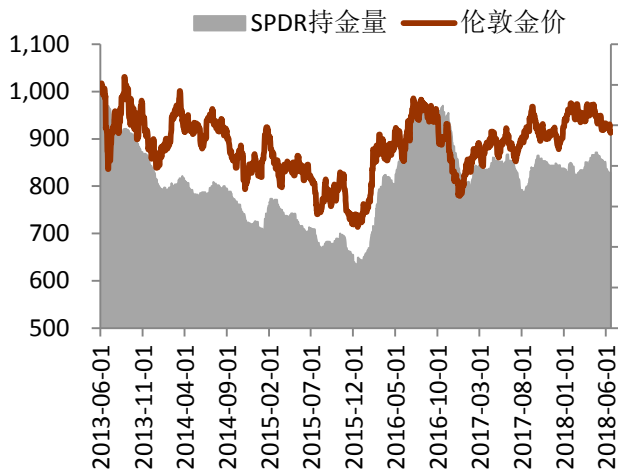
图6 COMEX 白银净多头变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图7 SPDR 黄金持有量变化

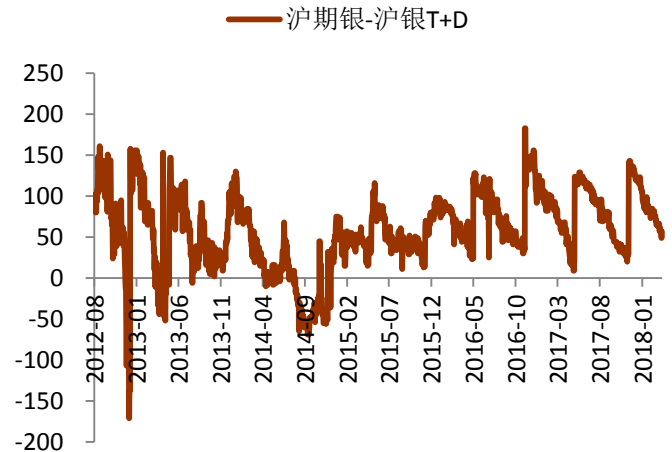
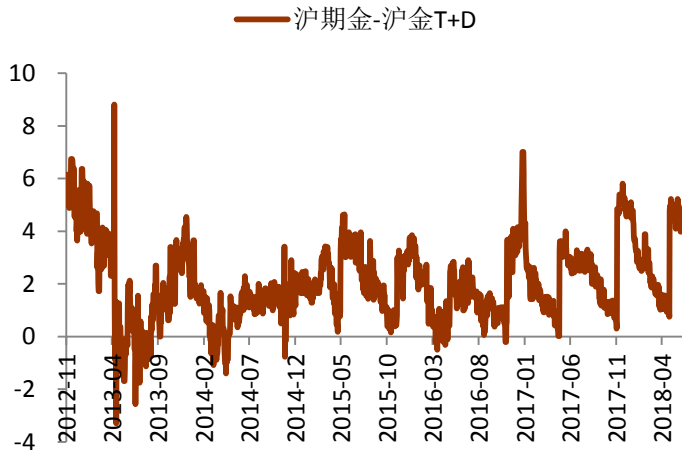
图8 SLV 白银持有量变化



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

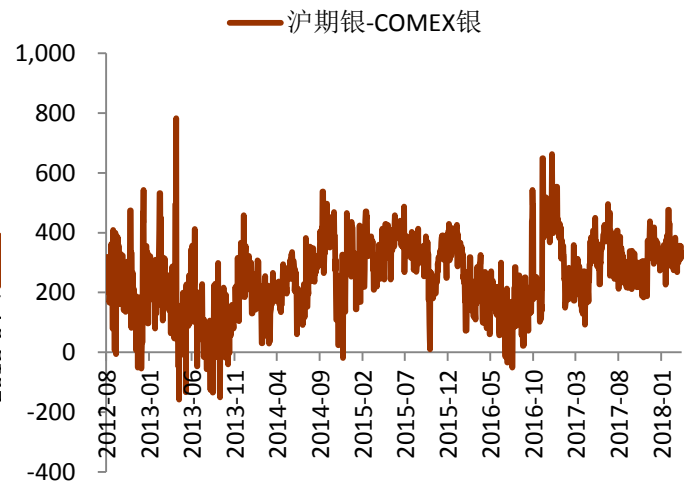
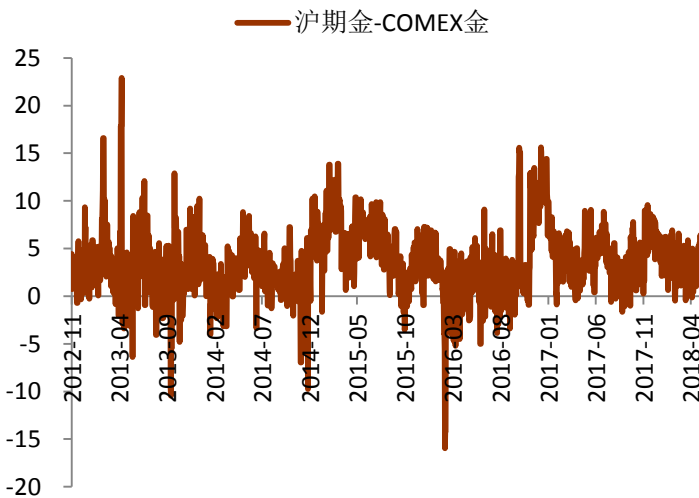
图10 沪期银与沪银T+D价差变化



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

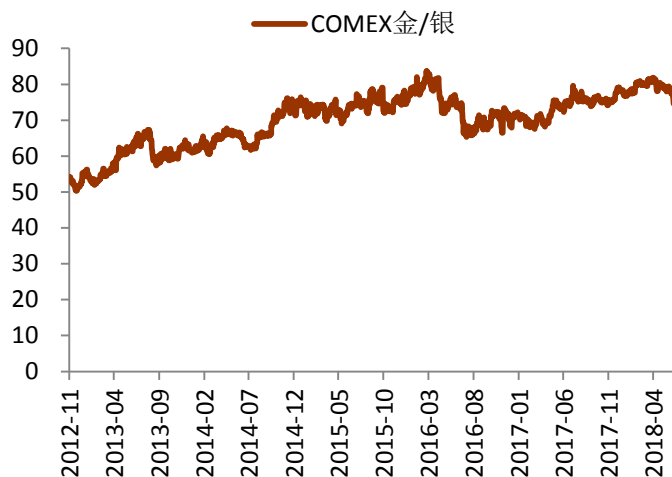


图 14 黄金原油比价



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 15 金价与美元走势

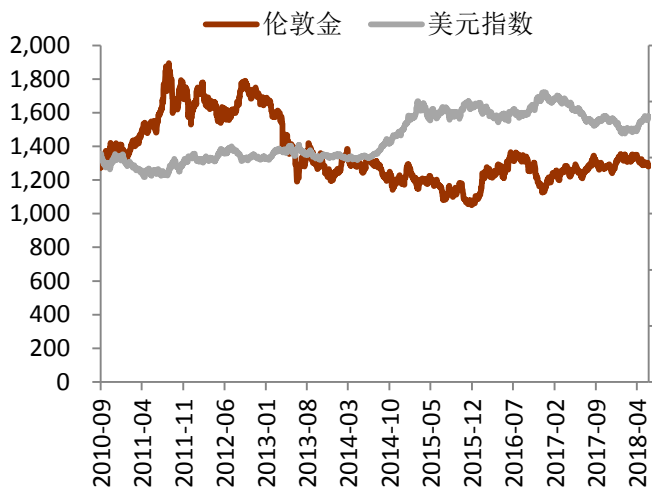
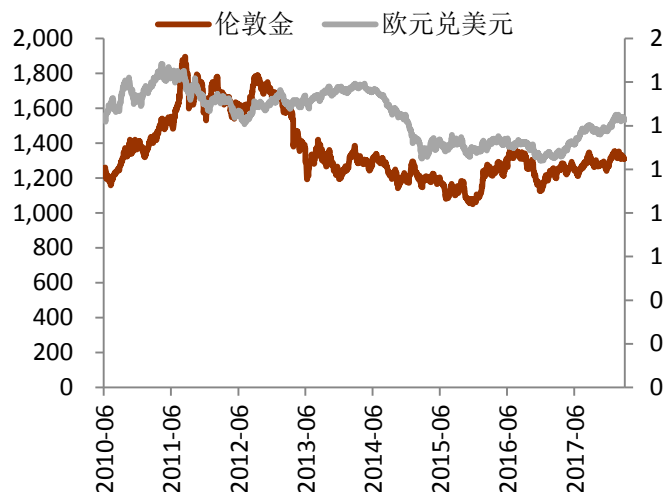


图 16 金价与欧元走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 17 金价与 CRB 指数走势

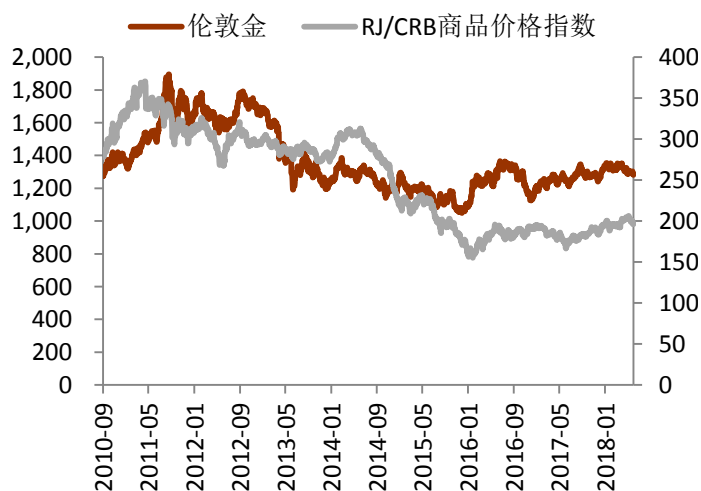
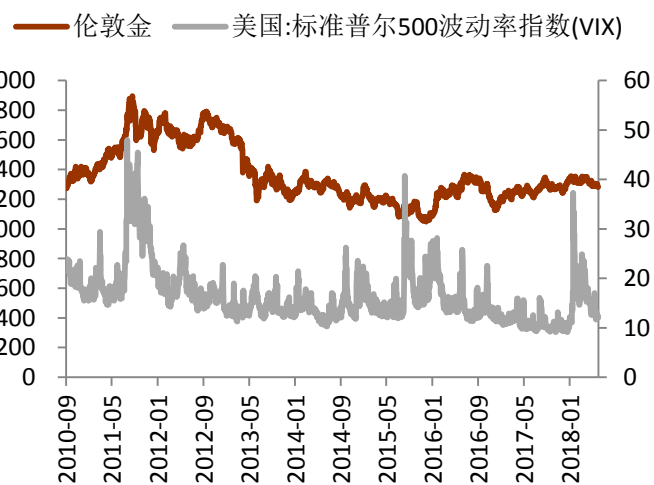


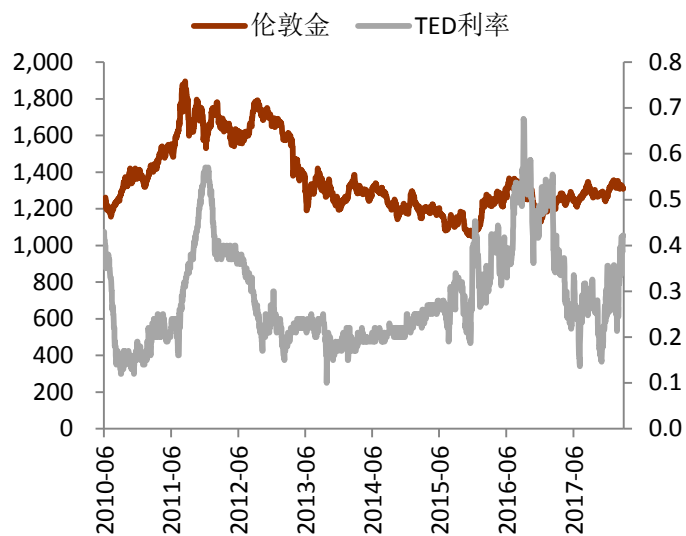
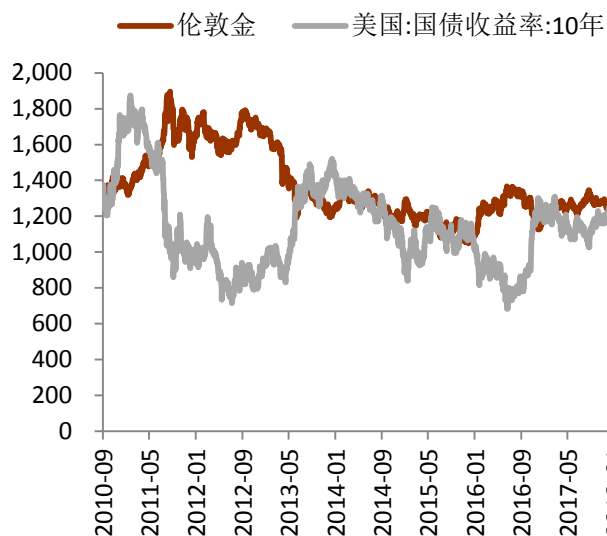
图 18 金价与 VIX 指数走势



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

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。