



2018年6月25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	273	270	短期
AG	震荡偏强	3800	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

上周贵金属价格震下行，尽管贸易紧张加剧，市场不确定性加剧，但金价仍未能获得需求提振，这在很大程度上受到美元走强的拖累。近期公布的德国制造业 PMI 指数，和美国申请失业救济人数都符合美强欧弱的判断，基本面的支撑强化了美元指数持续走强的基础。上周五在油价反弹、美元走低和欧美贸易紧张局势加剧之际，黄金终于止跌反弹重返 1270 美元上方，终结五连跌。美国对中国投资限制和出口管制措施的最后期限 6 月 30 日即将到来，贸易争端从口头上转移到实际中来将令市场紧张情绪上升，黄金的避险需求将得到实际支撑，预计本周贵金属价格将有所反弹。本周重点关注周四将公布的美国一季度 GDP 初值、周五的核心 PCE 物价指数，以及几位央行发言人发表讲话。

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	270.55	-3.10	-1.13	90546.00	371536.00	元/克
COMEX 黄金	1269.00	-13.00	-1.01			美元/盎司
SHFE 白银	3755.00	-112.00	-2.90	287934.00	667968.00	元/千克
COMEX 白银	16.530	-0.260	-1.569			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）	2017/7/6	2018/5/25	2018/6/15	2018/6/22	较上周 增减	较上月 增减	较去年增 减
ETF 黄金总持仓	2056.0	2229.3	2205.5	2193.7	-11.8	-35.6	137.7
SPDR 黄金持仓	853.7	852.0	828.8	824.6	-4.1	-27.4	-29.1
ETF 白银总持仓	16764.3	16462.4	16379.8	16257.5	-122.4	-205.0	-506.8
ishare 白银持仓	10562.9	9984.3	9824.9	9933.2	108.3	-51.1	-629.7

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
2018/6/22	8823383			272798		
2018/6/15	9013297	-189914	-2.10%	271278	1520	0.56%
2018/5/24	9028589	-205206	-2.27%	270041	2758	1.02%
2017/6/26	8627523	195860	2.27%	206375	66423	32.19%
	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

俄罗斯 1-4 月黄金产量为 70.67 吨

俄罗斯 5 月份增持 60 万盎司黄金储备

CFTC：金价走势低迷之际 投机客以一个半月以来最大力度抛售黄金

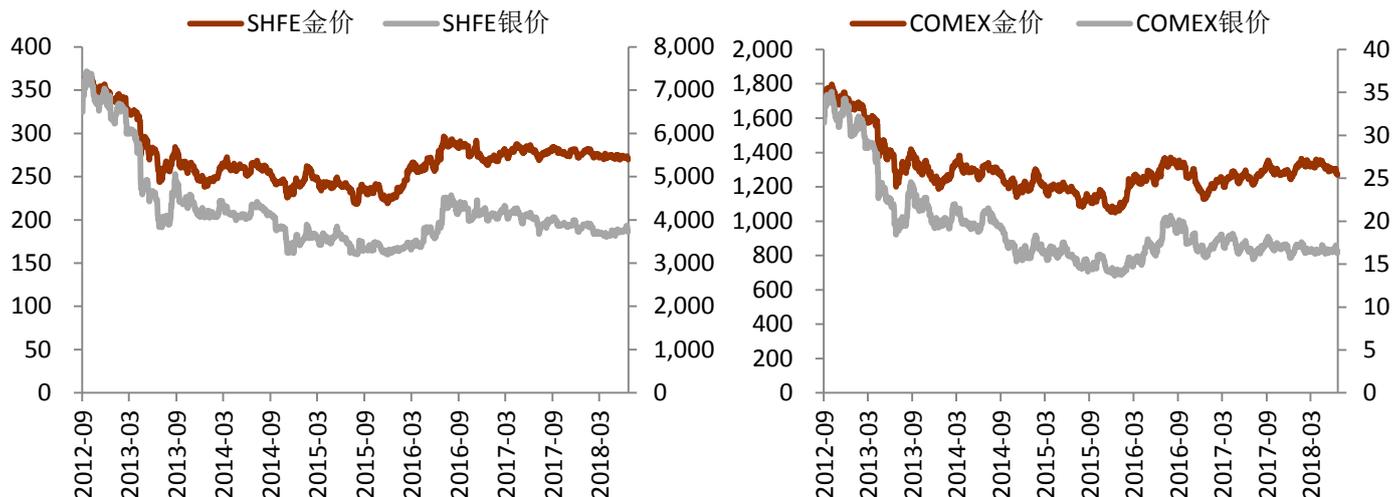
OPEC：恢复 100%减产执行率 原油大涨

5 月瑞士向中国香港地区出口了大量黄金，但出口到印度的黄金量则相当低迷

欧美贸易紧张局势加剧 黄金止跌反弹夺回 1270 关口

三、相关数据图表

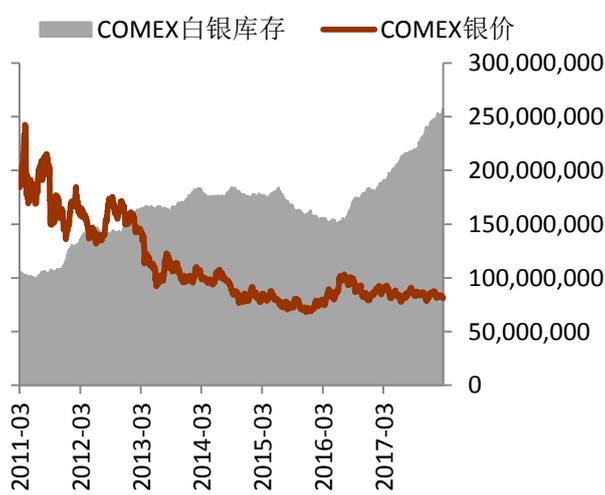
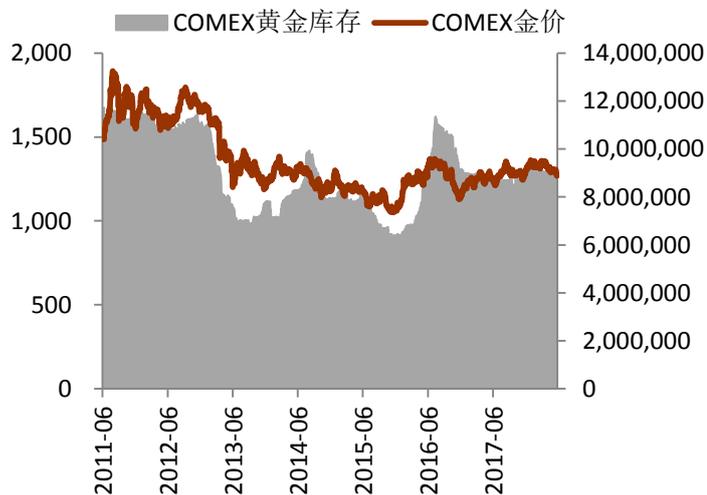
图 1 SHFE 金银价格走势
图 2 COMEX 金银价格走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图3 COMEX黄金库存变化

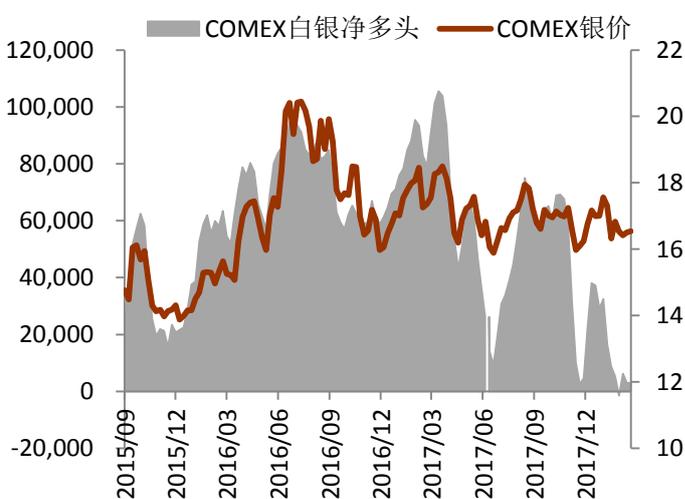
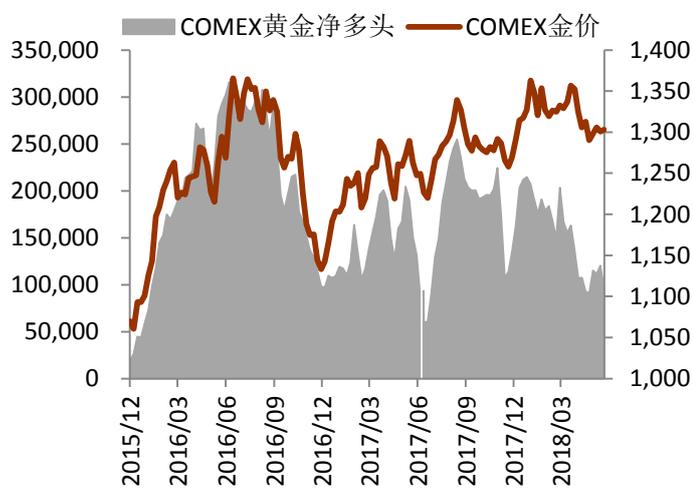
图4 COMEX白银库存变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图5 COMEX非商业性净多头变化

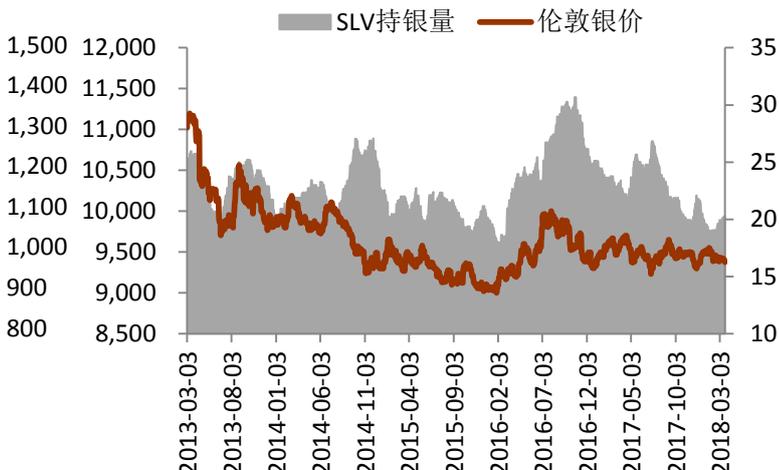
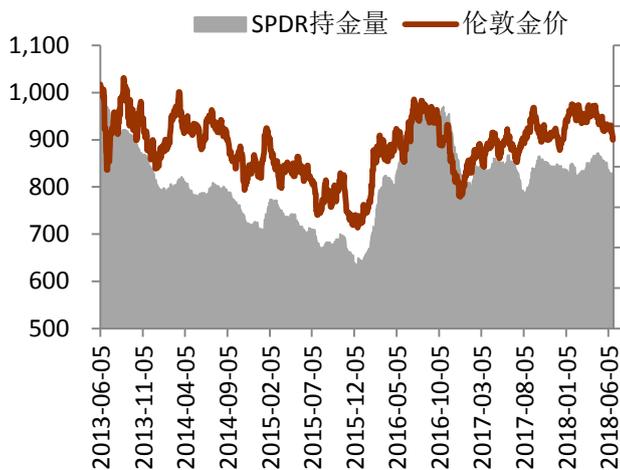
图6 COMEX白银净多头变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图7 SPDR 黄金持有量变化

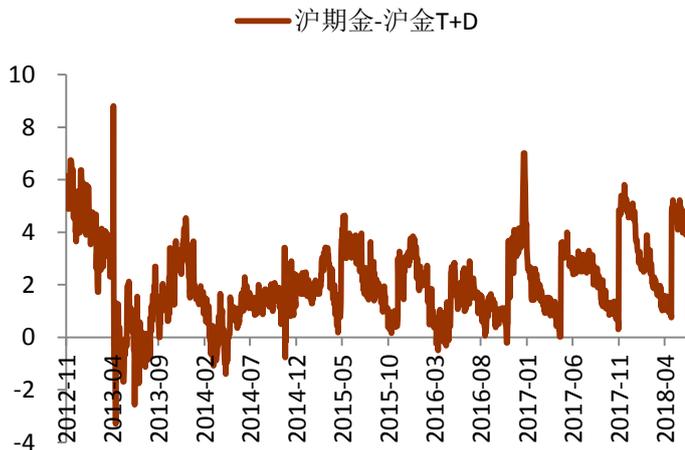
图8 SLV 白银持有量变化



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

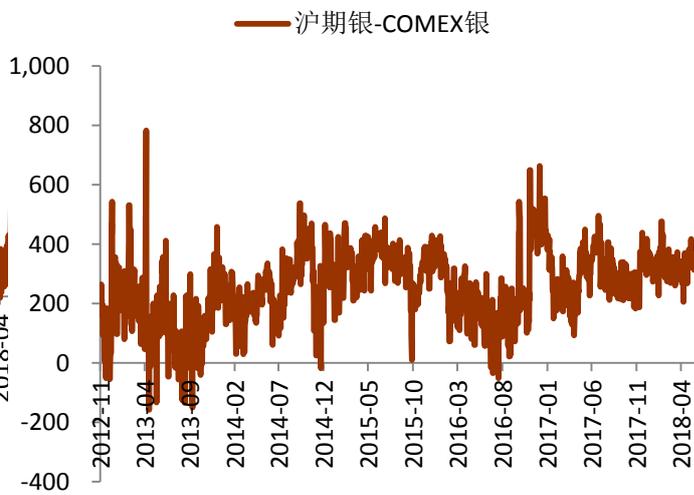
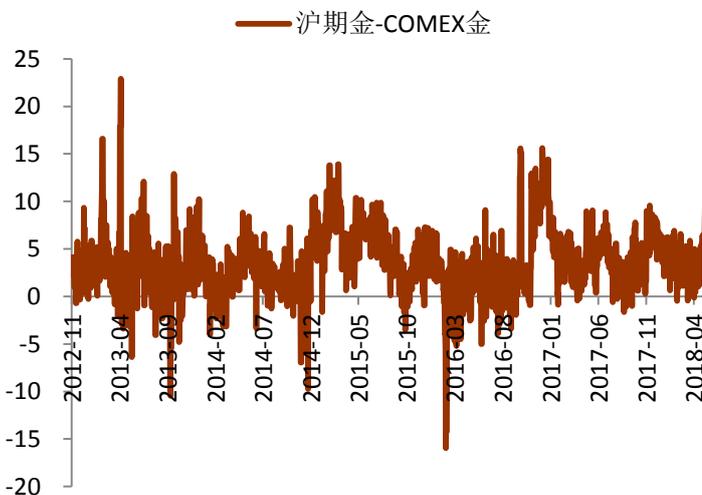
图10 沪期银与沪银 T+D 价差变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图11 黄金内外盘价格变化

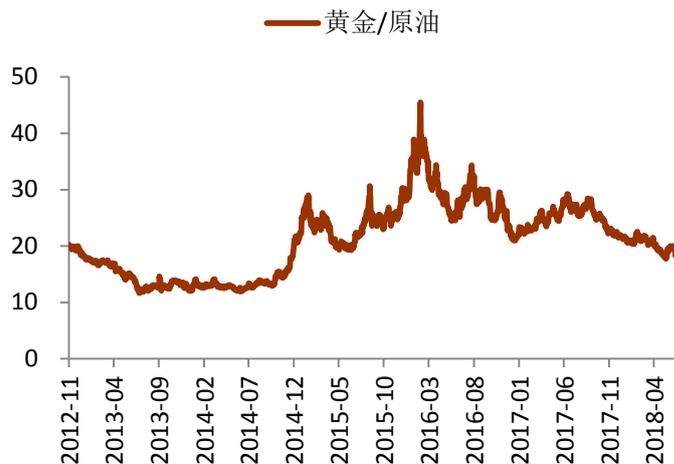
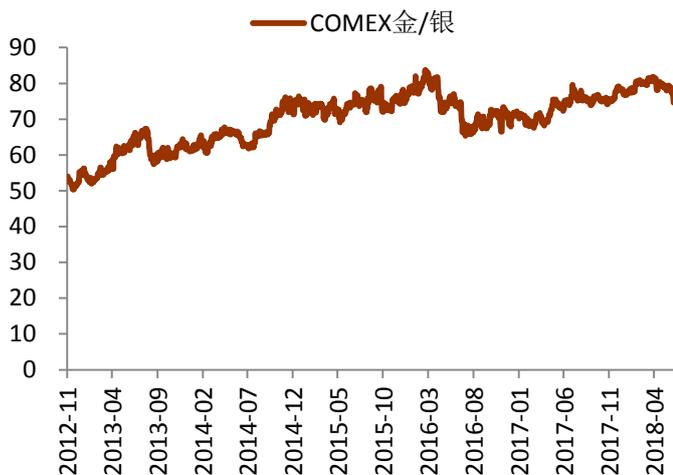
图12 白银内外盘价格变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 13 COMEX 金银比价

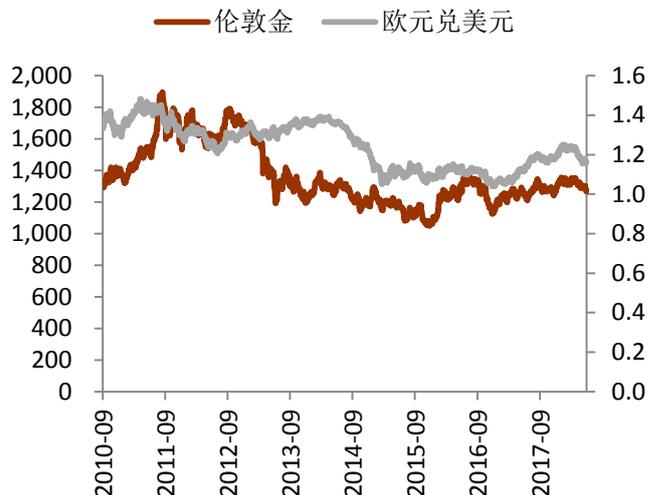
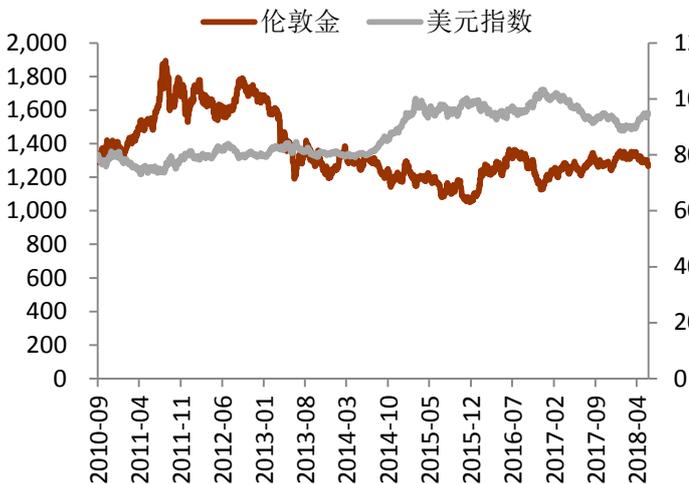
图 14 黄金原油比价



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 15 金价与美元走势

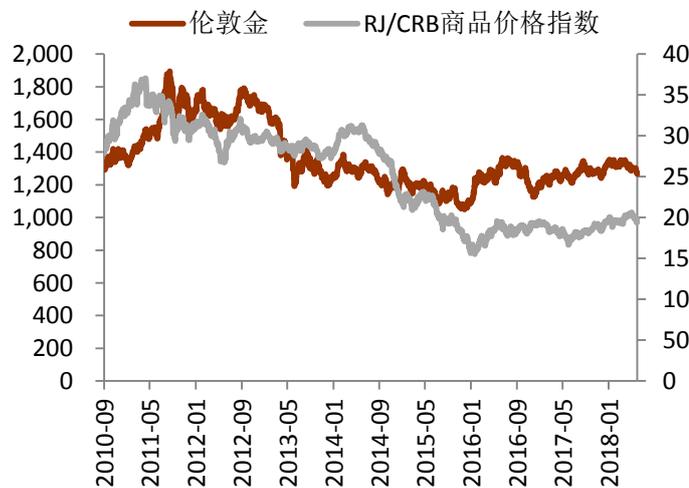
图 16 金价与欧元走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 17 金价与 CRB 指数走势

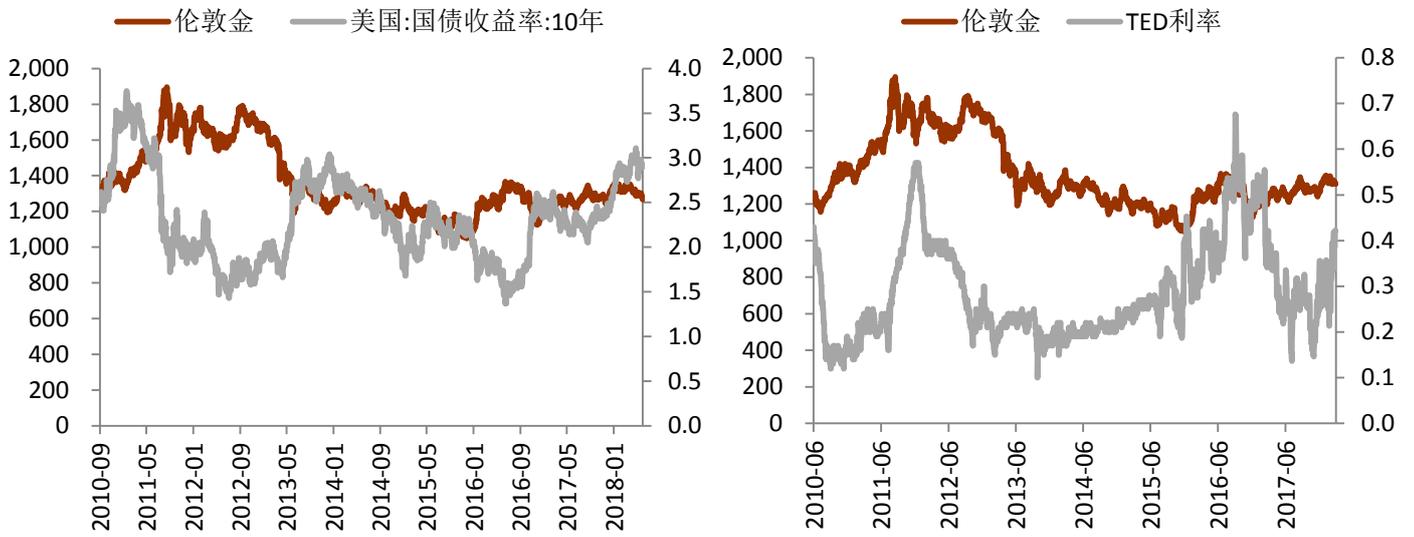
图 18 金价与 VIX 指数走势



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。