



2018年5月14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	276	274	短期
AG	震荡	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

上周国际贵金属价格震荡偏强，黄金结束了三周连跌的走势，主要因为美元指数下修对黄金形成了一定的支撑。上周美国总统特朗普宣布美国退出伊核协议却并没有为黄金市场带来意料中的避险情绪，反而是美国不及预期的CPI数据使得美元指数回落到93下方，金价在上周四重新站回1320美元/盎司上方。CFTC上周五公布的数据显示，截至5月8日当周，对冲基金和管理基金增持COMEX黄金期货及期权净多仓。球最大黄金ETF-SPDR Gold Trust持仓周五减少5.31吨至857.64吨，创逾一个月新低。目前主导金银价格走势的逻辑在于利率上行预期和中长期通胀预期之间的博弈。目前来看，美联储6月加息的可能性近乎一定，也在市场普遍预期内，对金银的影响在于接下来释放的加息节奏。通胀方面，伊朗地区存在较大的不确定性，通胀二季度看上涨。上周利空因素减弱，金银得以反弹，但美元趋势线走强和美国国债收益率走高，使得贵金属仍面临压力。预计本周贵金属价格将保持震荡走势，继续关注伊朗地区的局势。

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	275.20	0.90	0.33	117446.00	365544.00	元/克
COMEX 黄金	1318.40	2.40	0.18			美元/盎司
SHFE 白银	3782.00	36.00	0.96	397400.00	854916.00	元/千克
COMEX 白银	16.700	0.145	0.876			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）	275.20	0.90	0.33	117446.00	365544.00	较上月 增减	较去年增 减
ETF 黄金总持仓	1318.40	2.40	0.18			17.4	181.4
SPDR 黄金持仓	3782.00	36.00	0.96	397400.00	854916.00	-8.3	5.8
ETF 白银总持仓	16.700	0.145	0.876			8.8	-130.5
ishare 白银持仓	10181.7	9959.2	9856.7	10054.6	198.0	95.4	-127.1

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
2018/5/11	9049523			268536		
2018/5/4	9049523	0	0.00%	266598	1938	0.73%
2018/4/13	9058984	-9461	-0.10%	263191	5345	2.03%
2017/5/15	8772195	277328	3.16%	199026	69510	34.92%

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

二、市场要闻回顾

印度央行时隔 9 年再度增持黄金储备

WGC: 北美黄金 ETF 流入了 43.7 吨，持仓量已升至自 2017 年 9 月以来最高水平

德国商业银行表示黄金可能从伊朗的不确定性中受益

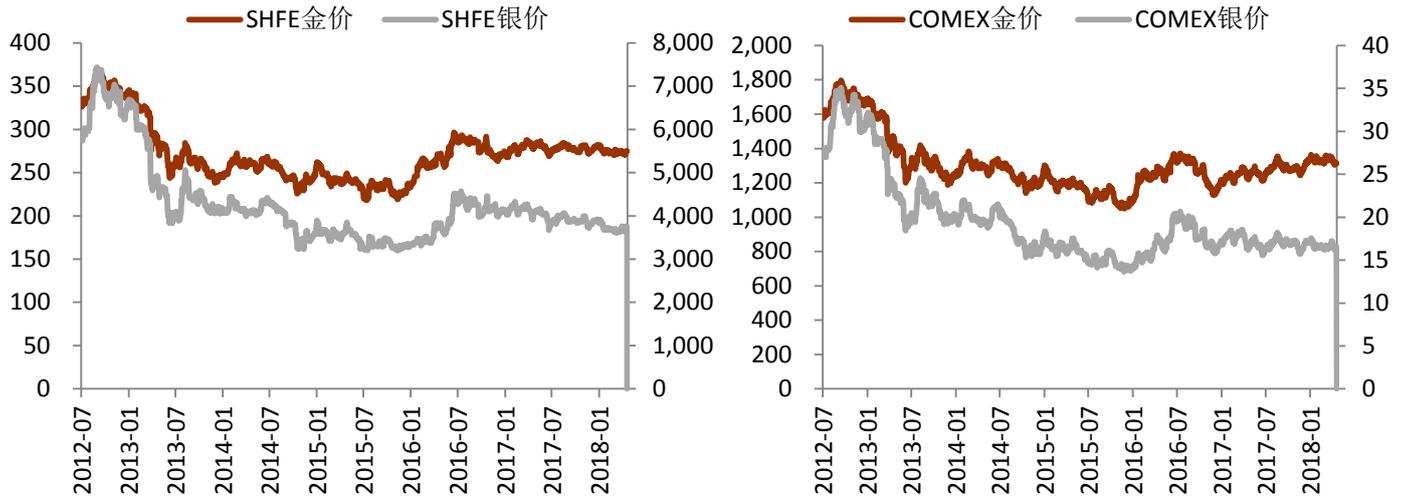
央行: 中国 4 月末黄金储备为 5,924 万盎司，约 1842.6 万吨

黄金比不过“黑金” 黄金/原油触低点

央行要求互联网机构不得提供任何形式的黄金账户服务等

三、相关数据图表

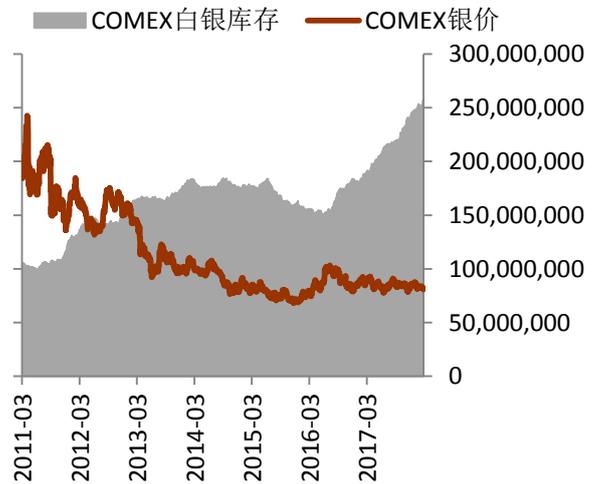
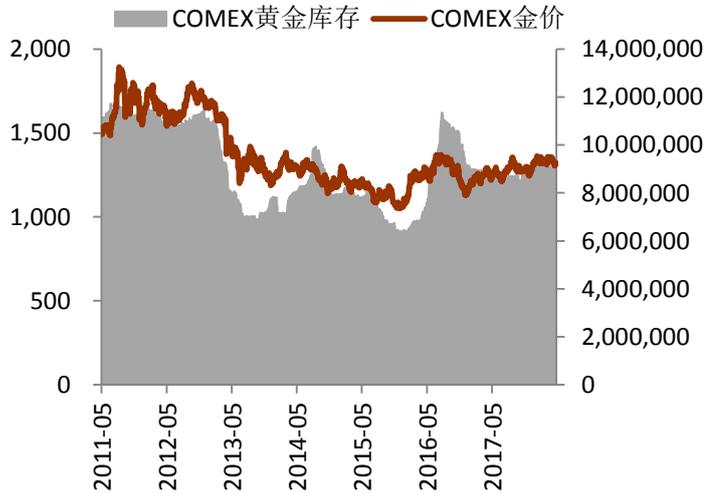
图 1 SHFE 金银价格走势
图 2 COMEX 金银价格走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图3 COMEX 黄金库存变化

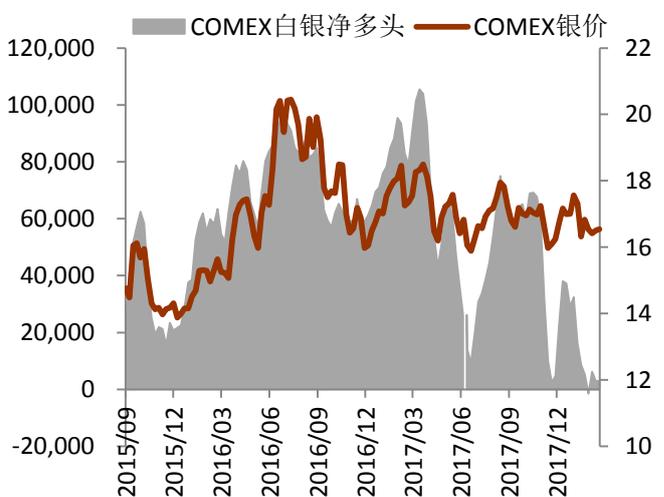
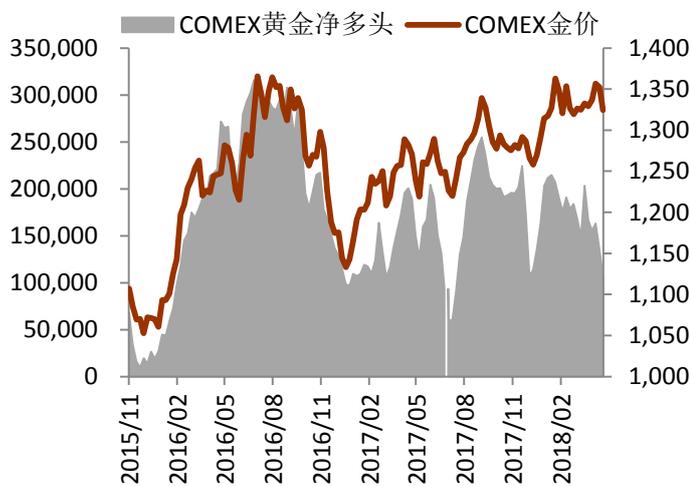
图4 COMEX 白银库存变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图5 COMEX 非商业性净多头变化

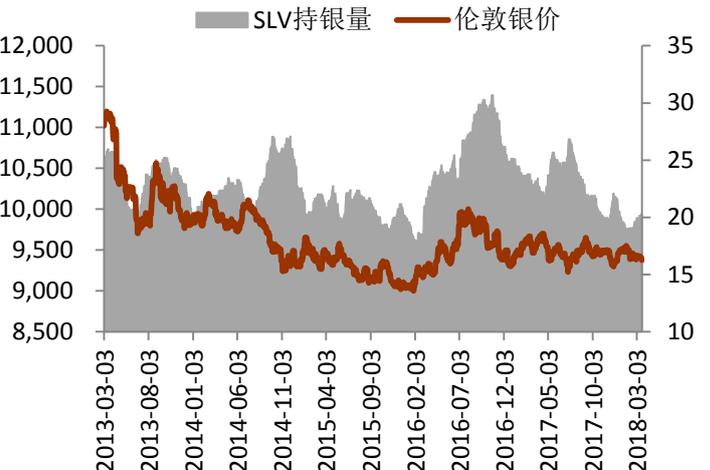
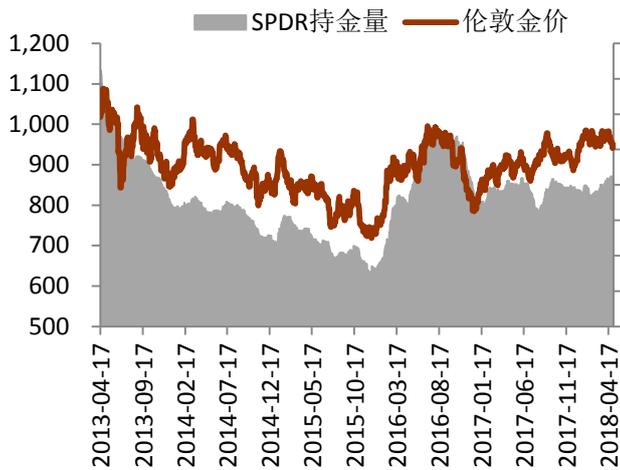
图6 COMEX 白银净多头变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图7 SPDR 黄金持有量变化

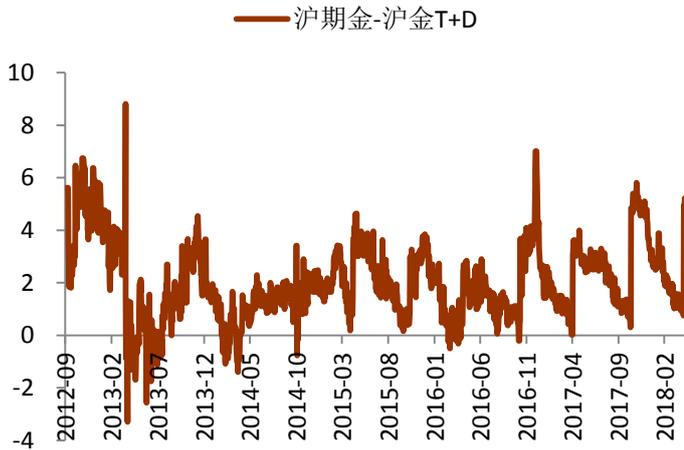
图8 SLV 白银持有量变化



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

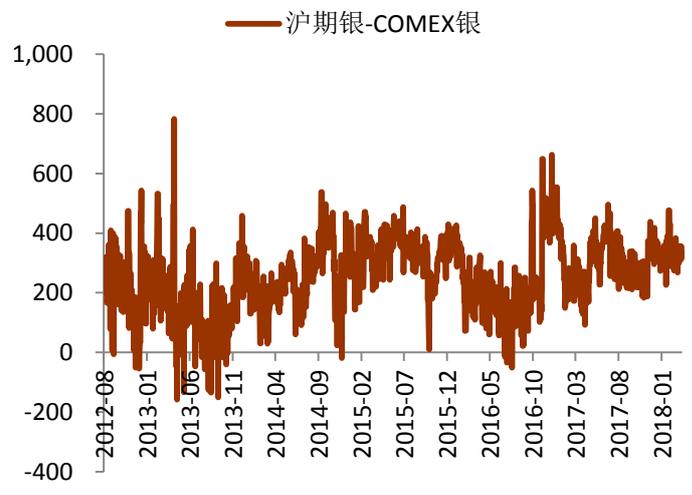
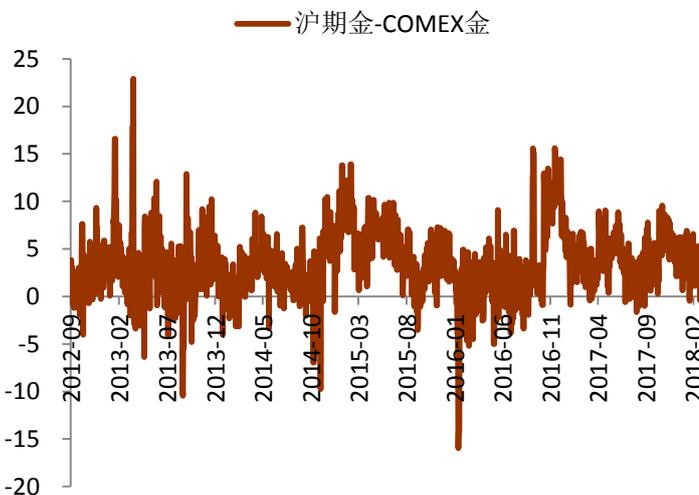
图10 沪期银与沪银 T+D 价差变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图11 黄金内外盘价格变化

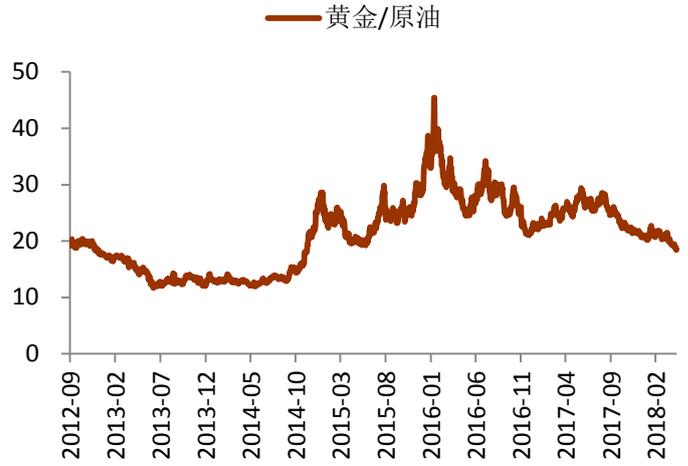
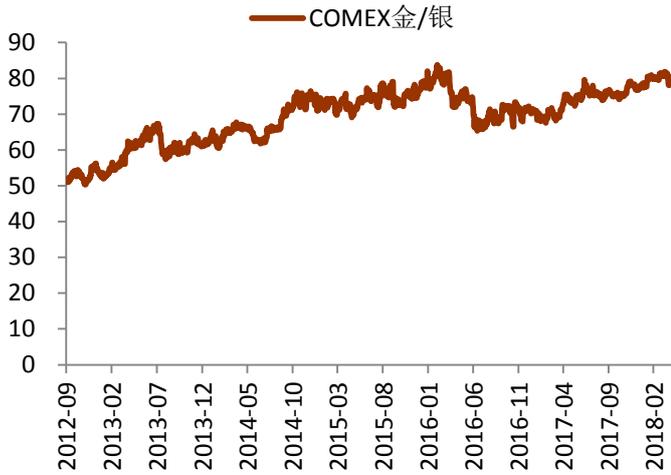
图12 白银内外盘价格变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 13 COMEX 金银比价

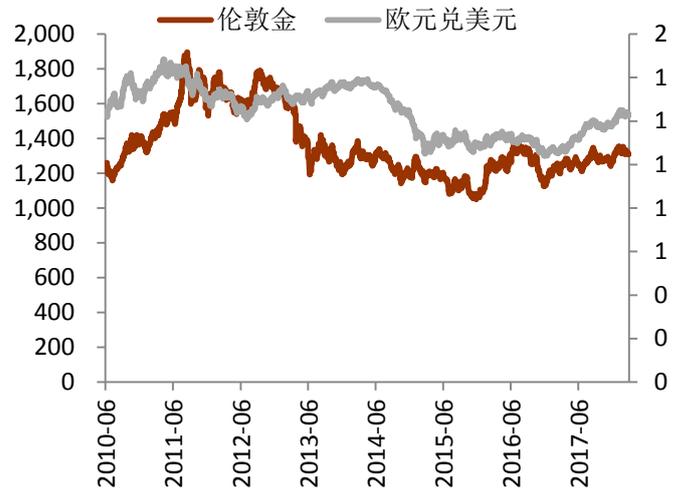
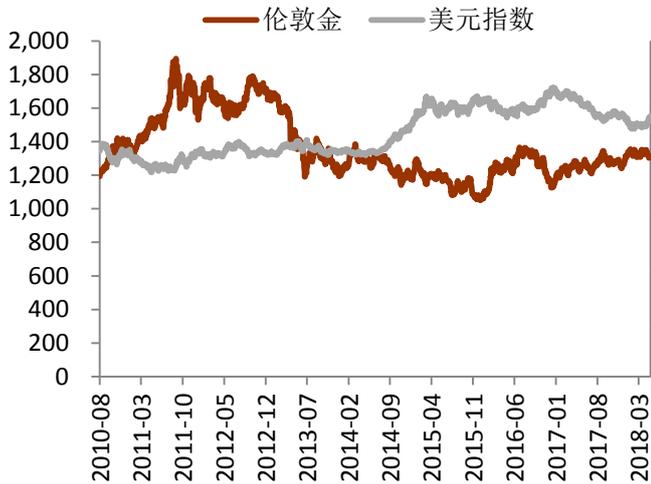
图 14 黄金原油比价



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 15 金价与美元走势

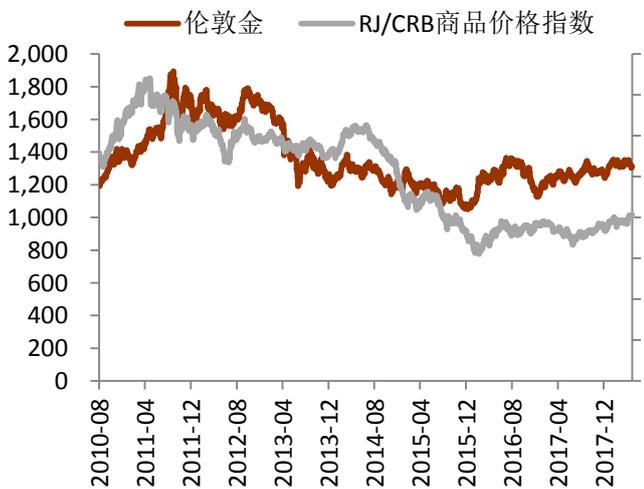
图 16 金价与欧元走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 17 金价与 CRB 指数走势

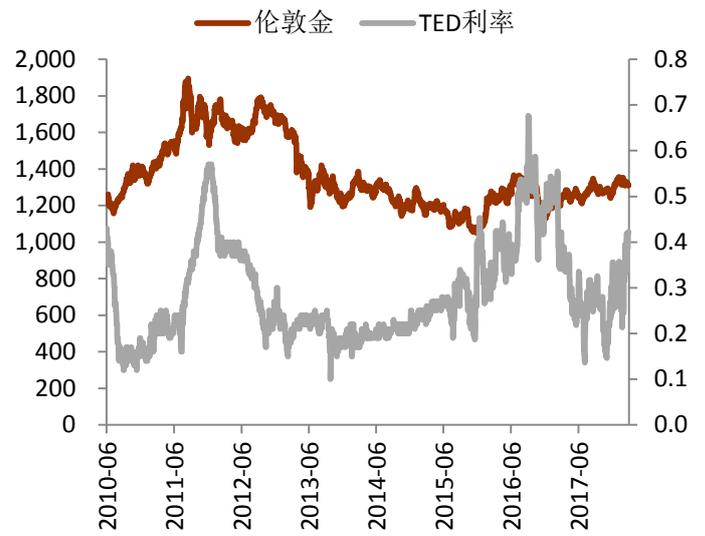
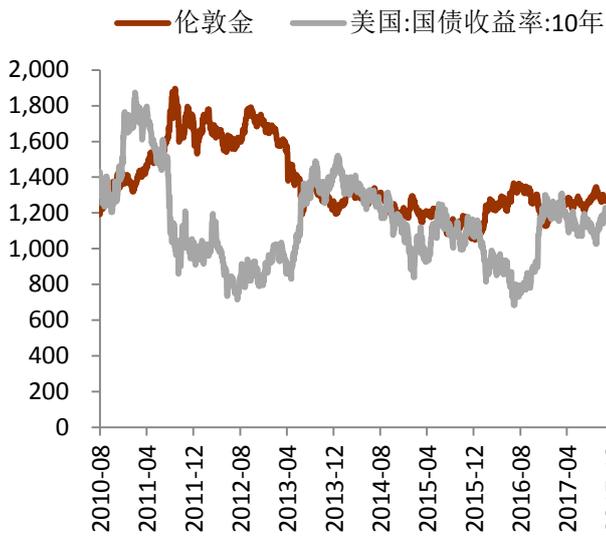
图 18 金价与 VIX 指数走势



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14日 周一 OPEC原油市场月
- 5月15日 周二 中国4月高频经济数据
- 5月16日 周三 中美贸易第三轮谈判开始

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。