



2018 年 5 月 21 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	272	268	短期
AG	震荡偏弱	3750	3680	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

上周贵金属价格大幅下挫，主要受到美元指数走强再创新高的压制。上周二美国消费者支出增长超预期提振美元指数上升至逼近 93.50 关口，10 年期美债收益率突破七年新高。国际金价暴跌 20 美元，下破 1300 美元/盎司的整数关口。黄金 ETF 的持仓趋势走低，全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓周五减少 0.89 吨，当前持仓量为 855.28 吨。黄金多头在持续流出市场，COMEX 黄金期货和期权净多头头寸持有量创至少 10 个月新低。在美国宣布退出伊朗核协议，中东地区政治风险并未能进一步支撑黄金。而周末中美达成共识，贸易战停火，预计本周美元指数将继续保持强势与美债利率连续上扬对继续对金银价格形成压制。预计本贵金属价格将呈偏弱运行。

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	270.30	-4.90	-1.78	97558.00	372640.00	元/克
COMEX 黄金	1290.00	-28.40	-2.15			美元/盎司
SHFE 白银	3729.00	-53.00	-1.40	214312.00	823562.00	元/千克
COMEX 白银	16.445	-0.255	-1.527			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）	2017/6/1	2018/4/20	2018/5/11	2018/5/18	较上周 增减	较上月 增减	较去年增 减
ETF 黄金总持仓	2157.0	2332.5	2333.0	2342.8	9.7	10.3	185.8
SPDR 黄金持仓	847.5	865.9	864.1	855.3	-8.9	-10.6	7.8
ETF 白银总持仓	20893.4	20916.5	20780.9	20737.0	-43.9	-179.4	-156.4
ishare 白银持仓	10417.2	9959.2	10054.6	10013.6	-41.0	54.4	-403.6

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
2018/5/18	9032390			267583		
2018/5/11	9049523	-17133	-0.19%	268536	-953	-0.35%
2018/4/20	9049885	-17495	-0.19%	261699	5885	2.25%
2017/5/22	8760910	271480	3.10%	200666	66918	33.35%

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

二、市场要闻回顾

金价疲软 实物黄金需求开始出现变化

CFTC：空头回归 黄金净多仓创 10 个月新低

WGC 公布的数据，4 月份北美地区黄金 ETFs 持仓量增加了 43.7 吨，较 3 月时增加 3.4%

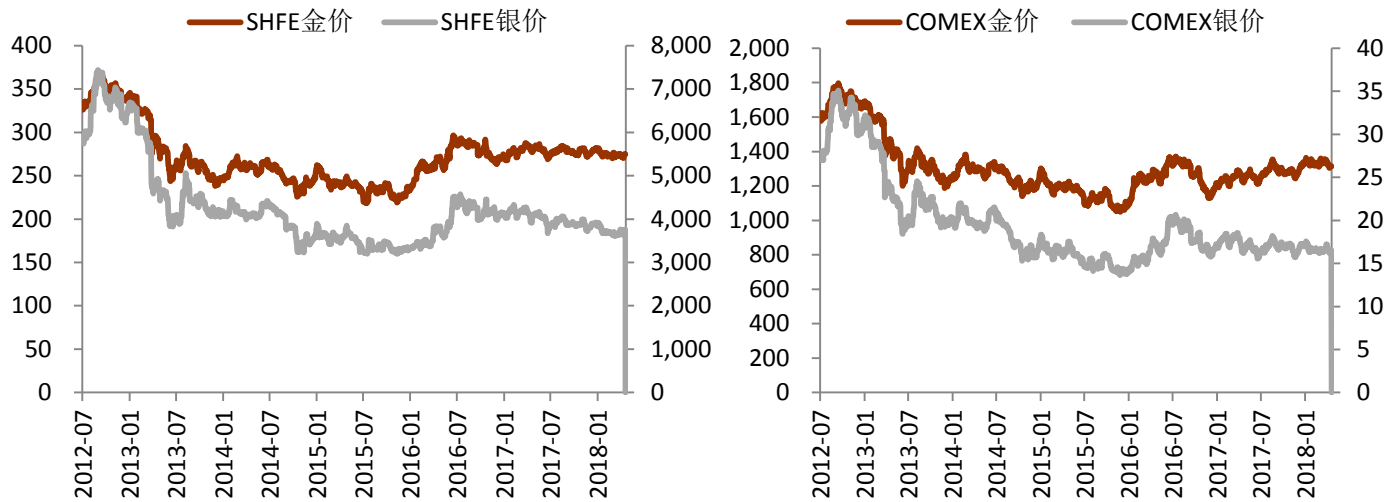
中美“暂停”贸易战，金价或承压

荷兰银行：黄金还会跌 到 1250 就是入场机会

三、相关数据图表

图 1 SHFE 金银价格走势

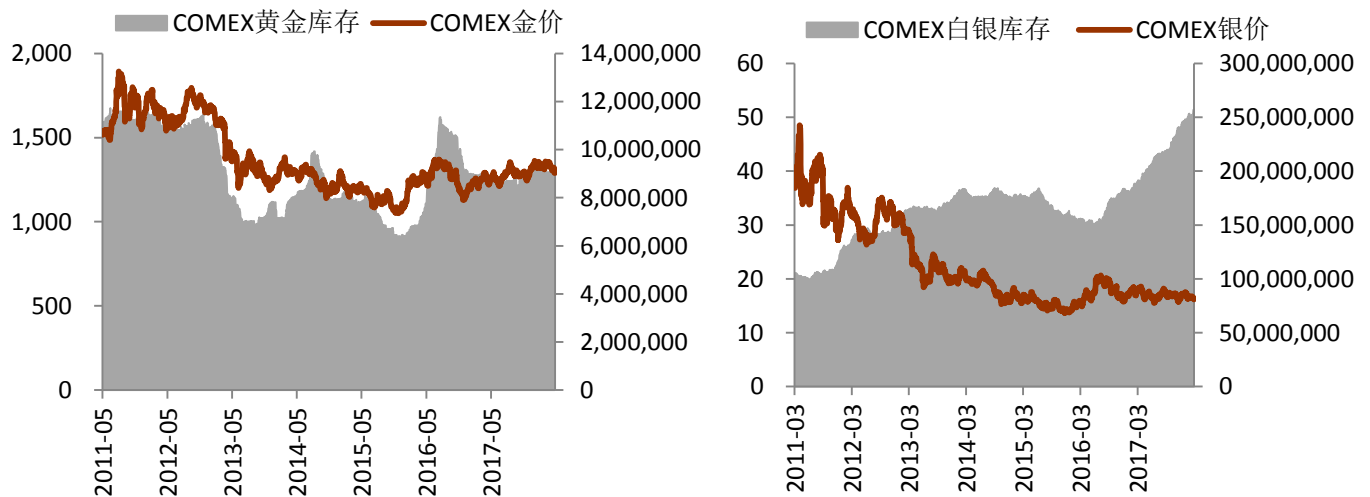
图 2 COMEX 金银价格走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图3 COMEX 黄金库存变化

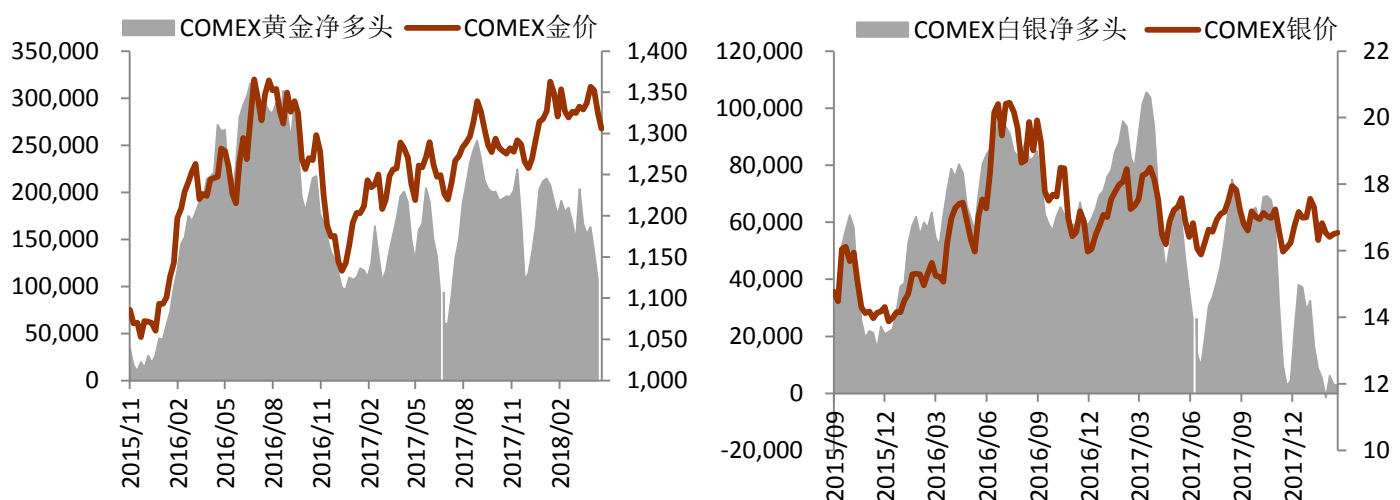
图4 COMEX 白银库存变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图5 COMEX 非商业性净多头变化

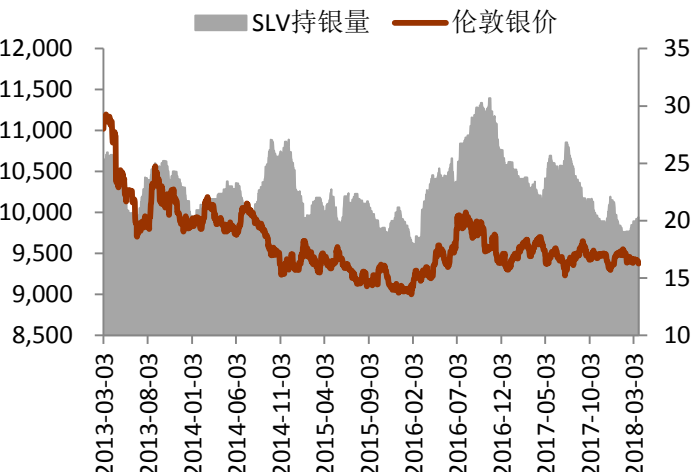
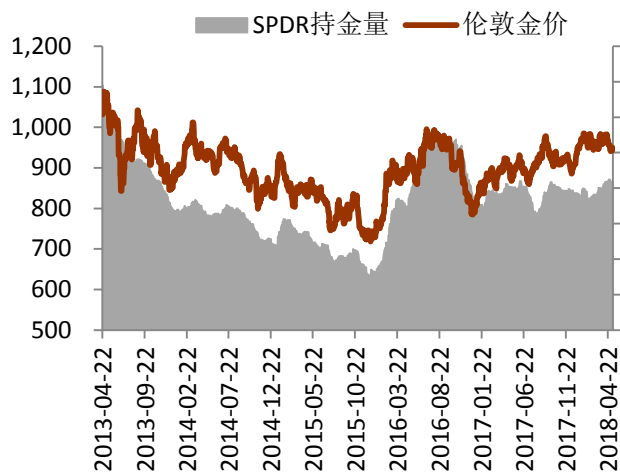
图6 COMEX 白银净多头变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图7 SPDR 黄金持有量变化

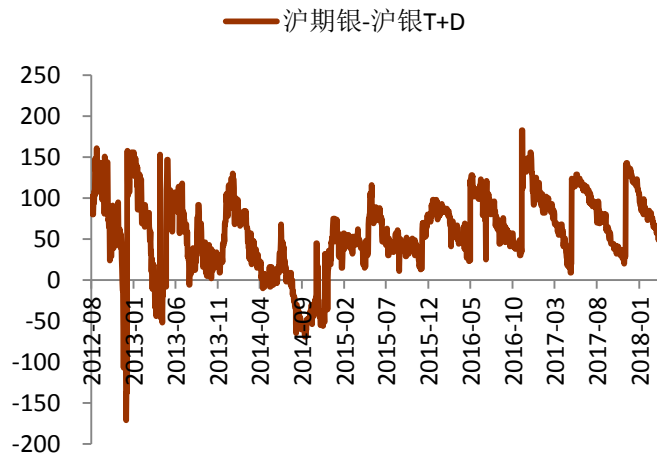
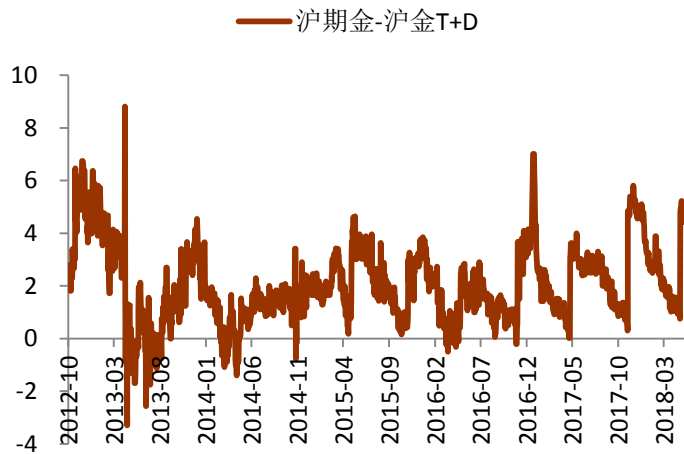
图8 SLV 白银持有量变化



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

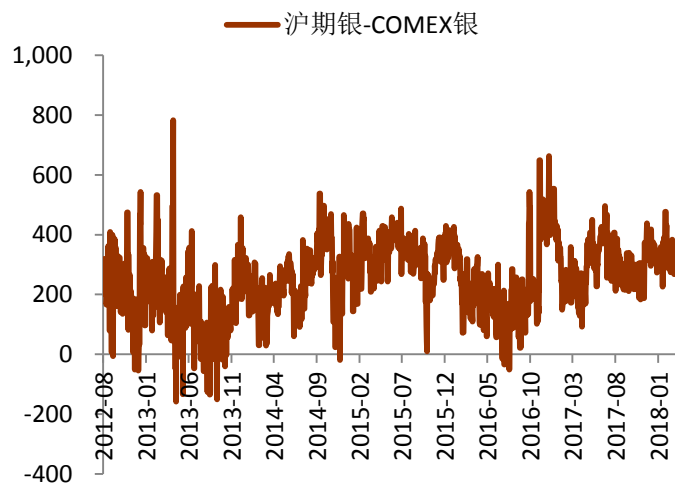
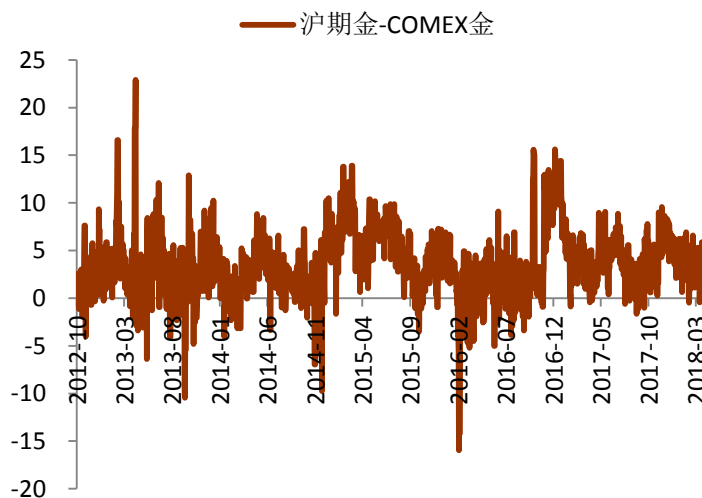
图10 沪期银与沪银T+D价差变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图11 黄金内外盘价格变化

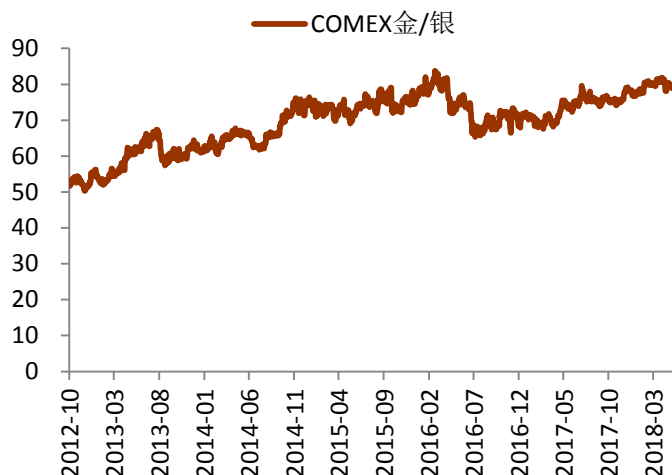
图12 白银内外盘价格变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 13 COMEX 金银比价

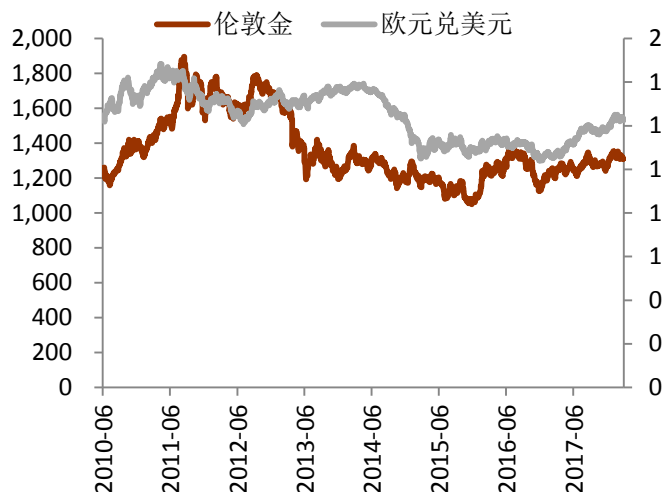
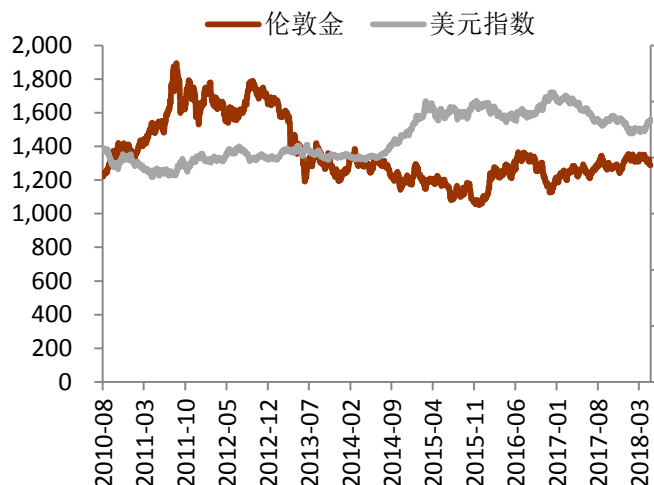
图 14 黄金原油比价



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 15 金价与美元走势

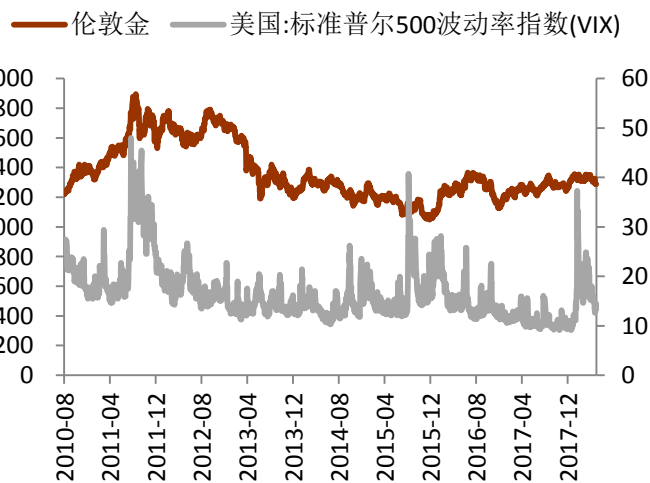
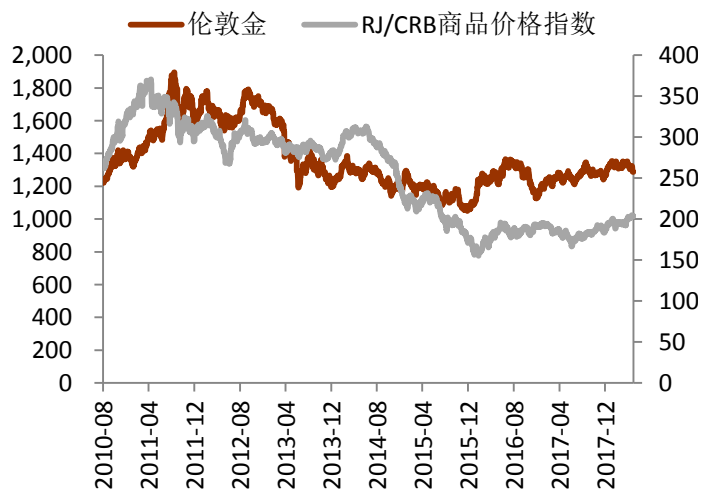
图 16 金价与欧元走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 17 金价与 CRB 指数走势

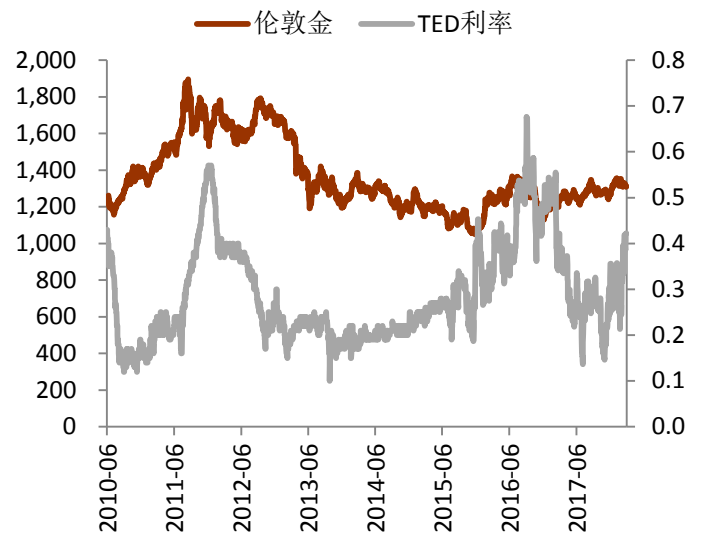
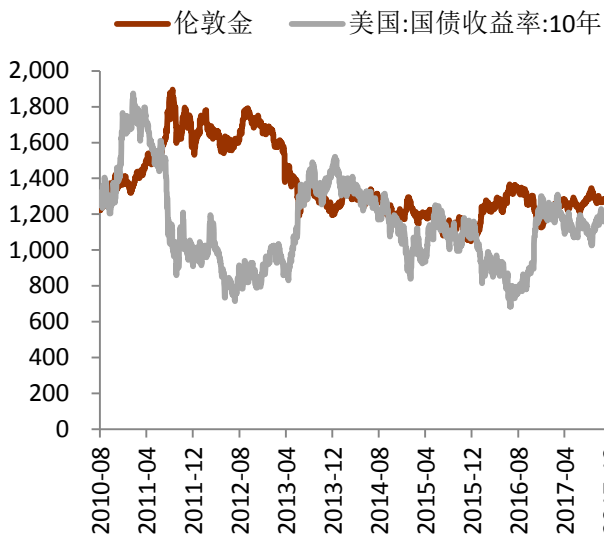
图 18 金价与 VIX 指数走势



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23日 周三 美联储4月会议纪要公布
5月23日 周三 欧美PMI数据
5月24日 周四 德国总理默克尔访华。

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。