



贵金属周度报告：2018年05月14日

美通胀不及预期 贵金属略有回暖

贵金属周度报告

摘要：

美国宣布退出伊朗核协议，推升通胀预期，但美国4月CPI数据略低于预期，美元冲高回落。

欧元区经济数据疲软，英国央行维持利率，欧元仍然承压。

总的来说，目前美元高位略有回落，美元指数短期内或在92附近震荡，贵金属预计本周震荡为主。

沪金主力合约1812区间272-278元/克，沪银主力合约1812区间3700-3850元/千克。

操作策略：

沪金1812与沪银1812建议观望，考虑到目前金银比价高位，长线亦可采取多白银空黄金的套利策略。

不确定性风险：

贸易战问题反复、美欧货币政策变化

作者姓名：江露，王彦青

邮箱：wangyanqing@csc.com.cn

电话：023-81157295

投资咨询资格号：Z0012916

发布日期：2018年05月14日

目录

一、行情回顾.....	2
二、价格影响因素分析.....	2
三、行情展望与投资策略.....	2
四、相关图表.....	3

图表目录

图 1: 内盘黄金期货量价关系 (元/克, 手)	3
图 2: 外盘黄金期货量价关系 (美元/盎司, 手)	3
图 3: 内盘白银期货量价关系 (元/千克, 手)	3
图 4: 外盘白银期货量价关系 (美元/盎司, 手)	3
图 5: 内盘黄金现货量价关系 (元/千克, 吨)	4
图 6: 外盘黄金现货价格走势 (美元/盎司)	4
图 7: 内盘白银现货量价关系 (元/千克, 吨)	4
图 8: 外盘白银现货价格走势 (美元/盎司)	4
图 9: 金价与美元指数 (美元/盎司)	4
图 10: 金价与油价 (美元/盎司, 美元/桶)	4
图 11: 基金持仓 (美元/盎司)	5
图 12: 市场风险—TED 利差与 VIX 指数.....	5
图 13: 金银比价	5
图 14: 内外盘金银价差 (元/克)	5

一、行情回顾

上周，国内黄金白银价格震荡上行，最终沪金主力合约 1812 收于 275.20 元/克，周涨幅 0.33%，沪银主力合约 1812 收于 3782 元/千克，周涨幅 0.96%。从外盘来看，由于美国退出伊朗核协议提升了通胀预期，美元冲高，但美国 4 月通胀数据不及预期打击了市场信心，美元随之回落，因而贵金属呈低位反弹的走势，纽约黄金 1806 报 1318.4 美元/盎司，周涨幅 0.18%，纽约白银 1807 报 16.700 美元/盎司，周涨幅 0.88%。

二、价格影响因素分析

1. 宏观金融

美国方面，美国总统特朗普宣布退出伊朗核协议，美国 4 月通胀不及预期。上周二，美国总统特朗普宣布美国退出伊朗核协议、并对伊朗实施“最高级别”的经济制裁，原油价格受此影响持续上涨，推升了通胀预期。但美国 4 月通胀数据不及预期，美国 4 月 PPI 环比增 0.1%，预期增 0.2%，前值增 0.3%；同比增 2.6%，预期增 2.8%，前值增 3%；美国 4 月 CPI 环比升 0.2%，预期升 0.3%，前值降 0.1%；同比升 2.5%，符合预期。从就业数据上看，美国 5 月 5 日当周初请失业金人数 21.1 万人，预期 21.9 万人，前值 21.1 万人，就业数据好于预期表明美国劳动力市场持续收紧，美国 6 月加息有较好的支撑。此外，贸易战缓和趋势继续。上周末，特朗普称将与中国共同给出中兴快速解决方案，中兴问题的解决有利于中美贸易紧张关系的缓解。

欧洲方面，经济回落压力继续显现。欧元区 5 月 Sentix 投资者信心指数 19.2，创 2017 年 2 月以来最低，预期 21.1，前值 19.6。德国 3 月季调后工厂订单环比-0.9%，预期 0.5%，前值 0.3%。德国 3 月季调后工厂订单同比 3.1%，预期 5%，前值 3.5%。英国央行按兵不动，维持利率在 0.5%，目前英国经济和通胀疲软不支持英央行加息。目前欧央行对欧元区经济增长的基础仍有信心，欧央行月度经济公报显示，经济增长面临的风险大致平衡，目前贸易保护主义威胁加大，宽松政策仍然必要。

总的来说，目前美国 6 月加息基础仍然较好，欧元区近期疲软的经济数据使得欧央行退出宽松时间难定，贸易摩擦趋缓，但由于通胀不及预期，美元强势走势暂缓。目前美元指数运行在 92.5 附近，短期内或呈震荡状态，贵金属短期内方向仍不明朗，但长远来看，美元弱周期仍将支持贵金属价格上涨。

2. 持仓分析

截止 2018 年 5 月 11 日，SPDR 黄金 ETF 持有量为 857.64 吨，较上周减少 6.49 吨，截止 2018 年 5 月 8 日，COMEX 黄金非商业多头净持仓为 107440 张，较上周增加 661 张。

截止 2018 年 5 月 11 日，SLV 白银 ETF 持有量为 9966.77 吨，较上周减少 117.15 吨，截止 2018 年 5 月 8 日，COMEX 白银非商业多头净持仓为-121 张，较上周增加 7075 张。

三、行情展望与投资策略

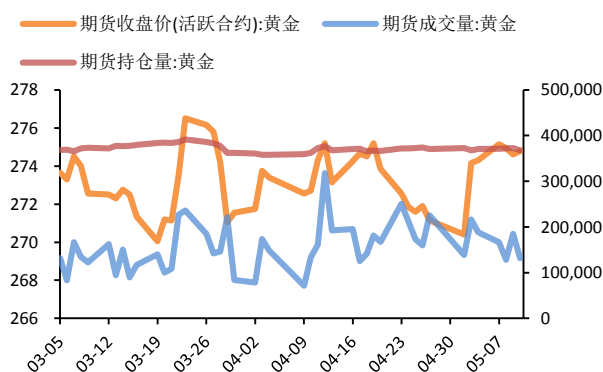
美国宣布退出伊朗核协议，推升通胀预期，但美国 4 月 CPI 数据略低于预期，美元冲高回落。欧元区经济

数据疲软，英国央行维持利率，欧元仍然承压。总的来说，目前美元高位略有回落，美元指数短期内或在 92 附近震荡，贵金属预计本周震荡为主，沪金主力合约 1812 区间 272-278 元/克，沪银主力合约 1812 区间 3700-3850 元/千克。

操作上，沪金 1812 与沪银 1812 建议观望，考虑到目前金银比价高位，亦可采取多白银空黄金的套利策略。

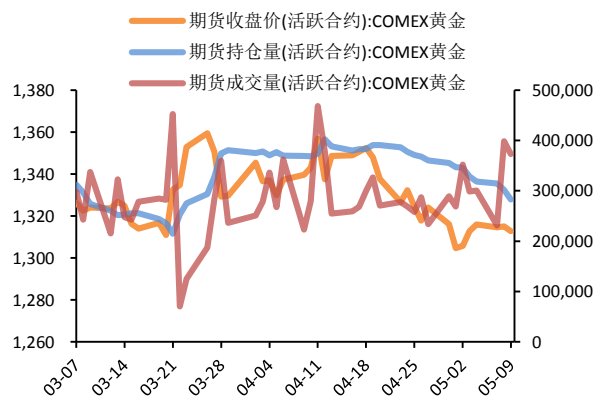
四、相关图表

图 1：内盘黄金期货量价关系（元/克，手）



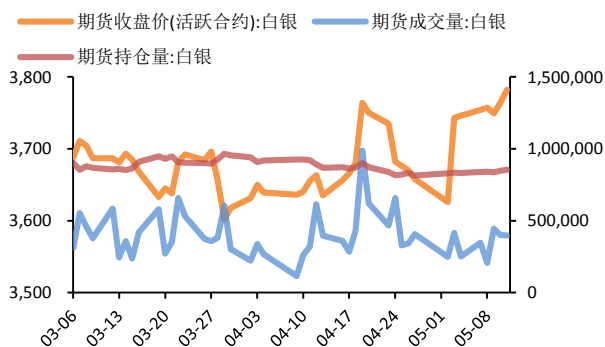
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：外盘黄金期货量价关系（美元/盎司，手）



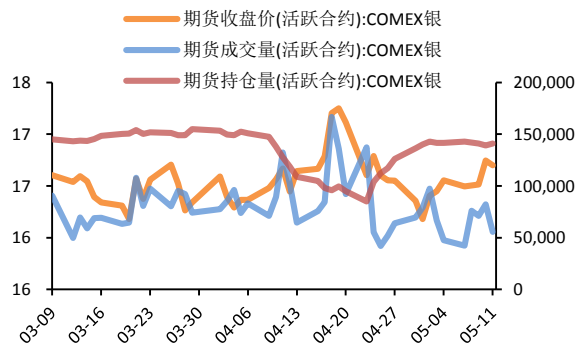
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：内盘白银期货量价关系（元/千克，手）



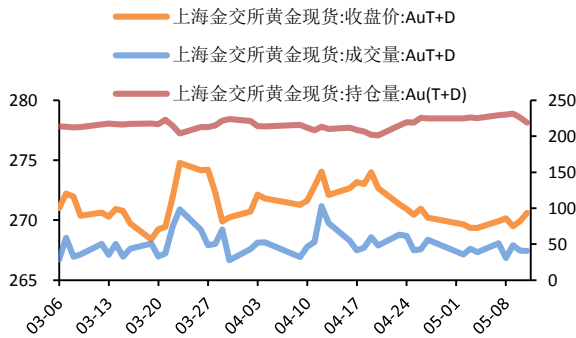
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：外盘白银期货量价关系（美元/盎司，手）



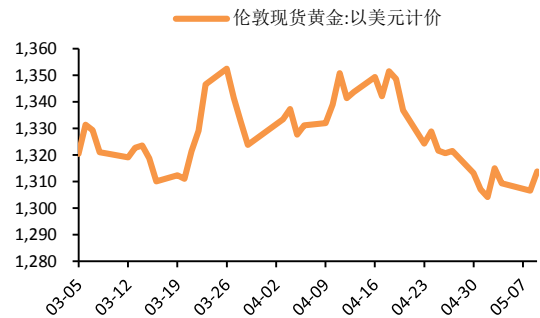
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：内盘黄金现货量价关系（元/千克，吨）



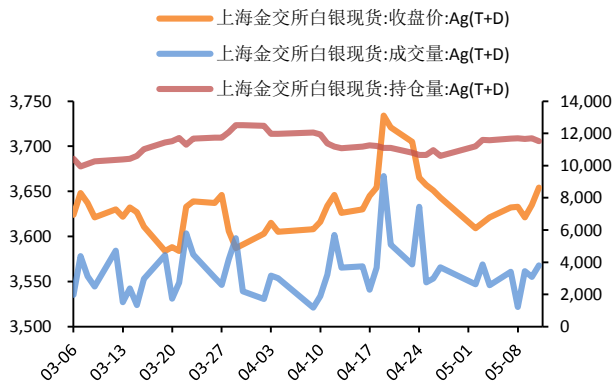
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：外盘黄金现货价格走势（美元/盎司）



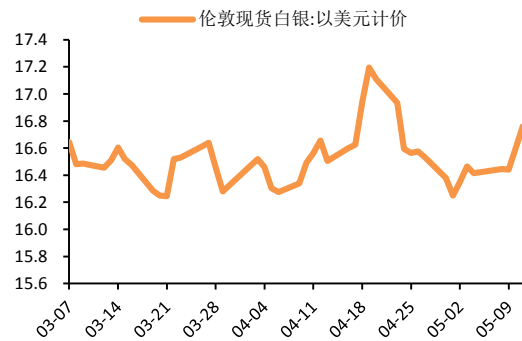
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：内盘白银现货量价关系（元/千克，吨）



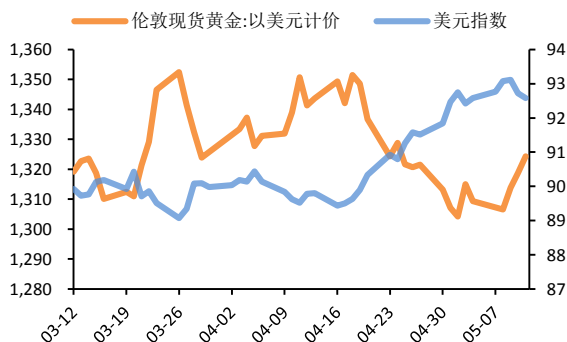
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：外盘白银现货价格走势（美元/盎司）



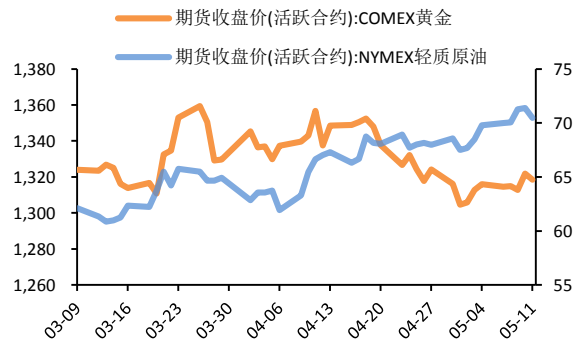
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：金价与美元指数（美元/盎司）



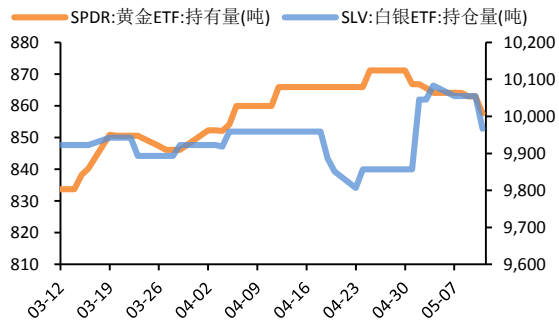
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：金价与油价（美元/盎司，美元/桶）



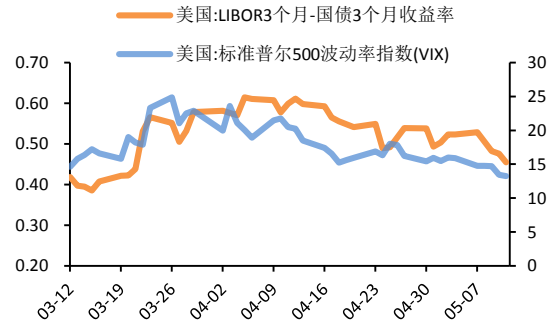
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11: 基金持仓 (美元/盎司)



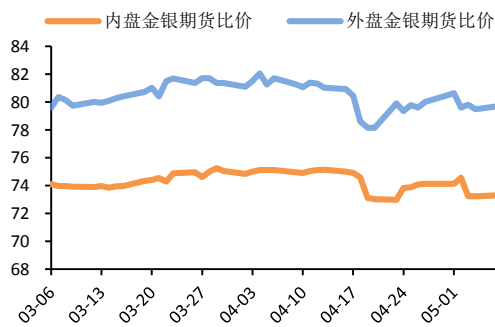
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 12: 市场风险—TED 利差与 VIX 指数



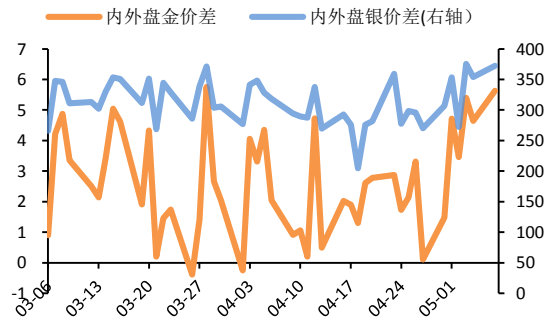
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 13: 金银比价



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 14: 内外盘金银价差 (元/克)



数据来源: Wind, 中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B, 名义层11-A, 8-B4, C

电话：023-86769605

上海世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 8 楼 808-811 单元

电话：021-68765927

长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室

电话：0791-82082701

廊坊营业部

地址：河北省廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话：0596-6161566

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室

电话：027-59909520

杭州营业部

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811 室

电话：0571-28056982

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话：0351-8366898

济南营业部

地址：济南市泺源大街 150 号中信广场 1018

电话：0531-85180636

大连营业部

地址：辽宁省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 2901、2904、2905、2906 室

电话：0411-84806305

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211 室

电话：0371-65612356

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话：020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话：023-88502030

成都营业部

地址：成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802, 1803

电话：028-62818708

深圳营业部

地址：深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话：0755-33378736

上海漕溪北路营业部

地址：上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9 层 B 室

电话：021-33973869

南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话：025-86951881

宁波营业部

地址：浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 5-5, 5-6 室

电话：0574-89071687

合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室

电话：0551-62876855

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 13A06 单元

电话：020-22922100

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com