



贵金属月度报告：2018年06月03日

## 美元强势不改 贵金属持续承压

## 贵金属月度报告

### 摘要：

中美贸易摩擦虽仍有分歧，但已部分解决，而美国与其他国家贸易问题未决。

美退出伊朗核协议，油价上涨提升通胀预期。

美国经济向好趋势明显，6月加息已板上钉钉，年内四次加息预期仍存。

欧洲经济数据疲软，欧央行退出宽松时间难定，叠加意大利乱局，欧元仍弱。

总的来说，由于美强欧弱的情况仍将大概率持续，近期美元或继续走强，贵金属仍有一定压力。沪金主力合约1812区间266-276元/克，沪银主力合约1812区间3650-3800元/千克。

### 操作策略：

沪金1812与沪银1812可在区间高点附近轻仓做空，仓位5%以内，突破区间止损。

### 不确定性风险：

特金会结果不及预期、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06月03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.....	3
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

五月以来，黄金白银价格略有走弱，其中金价振幅较大，最终沪金主力合约 1812 收于 274.50 元/克，月跌 0.18%，沪银主力合约 1812 收于 3756 元/千克，月跌 0.19%。从外盘来看，欧元区经济的走弱推升美元，朝鲜核问题的逐步解决令市场缺乏避险情绪，美国经济数据持续向好使得美元走强，令贵金属总体承压，纽约黄金 1808 最终报 1302.7 美元/盎司，月跌 1.02%，纽约白银 1807 报 16.430 美元/盎司，月涨幅 0.46%。

## 二、价格影响因素分析

### 1. 宏观金融

五月以来，贸易摩擦逐渐缓和，中美经过磋商达成一定共识，虽仍有一定分歧，但双方已经形成沟通机制。另一方面，6月1日美国正式宣布对加拿大、墨西哥和欧盟征收 25% 的钢铁关税，征收 10% 的铝关税，各国均称将采取报复，也说明贸易摩擦问题远未结束。

美国方面，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，亦使得美债收益率持续走强，推升美元。美朝首脑会晤虽中途经历波折，目前来看，顺利举行概率较大，市场对于朝鲜问题的解决抱有较高的预期。从经济数据上看，美国经济向好趋势不变。美国 4 月个人消费支出（PCE）同比增 2%，环比增 0.6%，预期增 0.4%，略超预期。非农数据表现强劲，美国 5 月非农新增就业人数 22.3 万，预期 18.8 万；失业率 3.8%，与 2000 年 4 月一致，均为 1969 年以来最低水平，预期 3.9%，前值 3.9%；薪资增长亦超出预期，5 月平均每小时工资同比增 2.7%，预期增 2.6%，前值增 2.6%。据 CME “美联储观察”，美联储今年 6 月加息 25 个基点至 1.75%-2% 区间的概率升至 93.8%，此前为 88.8%。美联储 5 月会议纪要中显示，多数委员表示下一次加息可能较快到来；对收益率曲线表示关注；通胀稍高于 2% 的目标符合对称性；一些委员认为，前瞻指引中的“宽松的货币政策立场”或将得以调整。

欧洲方面，意大利组阁一波三折，目前虽政治乱局有所平息，但对于经济的影响仍将持续。欧元区经济数据持续呈现疲软之势，欧元区 5 月制造业 PMI 初值 55.5，创 16 个月新低，预期 56.1，前值 56.2；服务业 PMI 初值 53.9，预期 54.7。通胀虽意外回升，但失业率不及预期。欧元区 5 月 CPI 初值同比升 1.9%，预期升 1.6%，前值升 1.2%；5 月核心 CPI 初值同比升 1.1%，预期升 1.0%，前值升 0.7%。欧元区 4 月失业率 8.5%，预期 8.4%，前值 8.5%。鉴于目前的经济状况，欧央行态度总体偏鸽。欧央行 4 月会议纪要中显示出欧央行对经济前景不确定性的担忧，委员们认为目前通胀进展不够充分，但对未来通胀数据朝目标靠拢有信心。

总的来说，目前美国经济数据良好，使得美联储加息有较好的基础，6 月加息板上钉钉，年内 4 此加息预期仍存。欧元区经济有回落压力，使得欧央行退出宽松时间难定。因此，美元或还有上行空间，预计美元 6 月仍将震荡上行，而贵金属价格将维持低位。

### 2. 持仓分析

截止 2018 年 6 月 1 日，SPDR 黄金 ETF 持有量为 836.42 吨，较上月减少 30.35 吨，截止 2018 年 5 月 29 日，COMEX 黄金非商业多头净持仓为 115130 张，较上月增加 8351 张。

截止 2018 年 6 月 1 日, SLV 白银 ETF 持有量为 10016.54 吨, 较上月减少 29.31 吨, 截止 2018 年 5 月 29 日, COMEX 白银非商业多头净持仓为 17453 张, 较上月增加 24649 张。

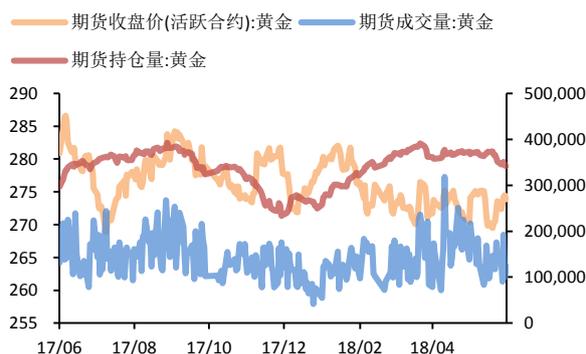
### 三、行情展望与投资策略

中美贸易摩擦虽仍有分歧, 但已部分解决, 而美国与其他国家贸易问题未决。美退出伊朗核协议, 油价上涨提升通胀预期。美国经济向好趋势明显, 6 月加息已板上钉钉, 年内四次加息预期仍存。欧洲经济数据疲软, 欧央行退出宽松时间难定, 叠加意大利乱局, 欧元仍弱。总的来说, 由于美强欧弱的情况仍然存在, 近期美元或继续走强, 贵金属仍有一定压力。沪金主力合约 1812 区间 266-276 元/克, 沪银主力合约 1812 区间 3650-3800 元/千克。

操作上, 沪金 1812 与沪银 1812 可在区间高点附近轻仓做空, 仓位 5% 以内, 突破区间止损。

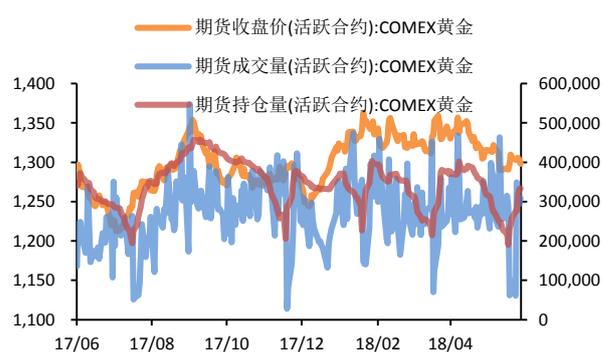
### 四、相关图表

图 1: 内盘黄金期货量价关系 (元/克, 手)



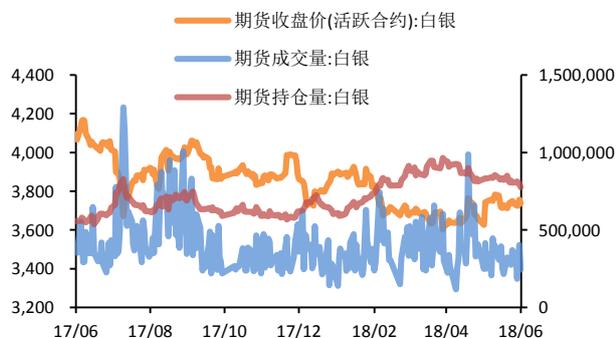
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 外盘黄金期货量价关系 (美元/盎司, 手)



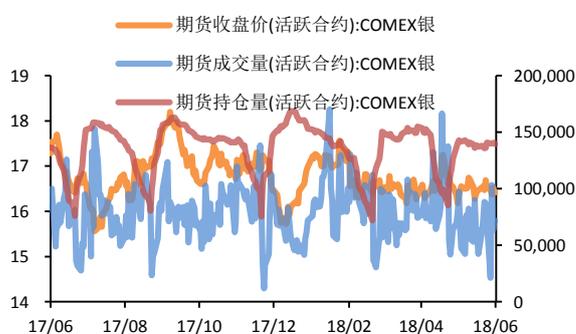
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: 内盘白银期货量价关系 (元/千克, 手)



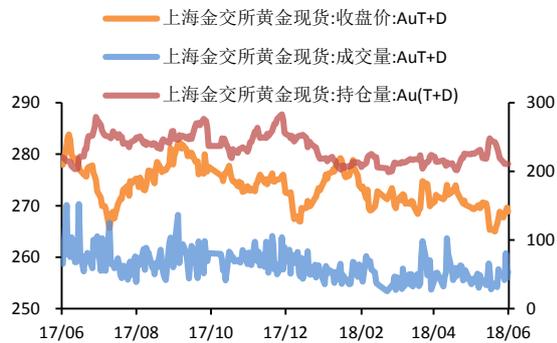
数据来源: Wind, 中信建投期货

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）



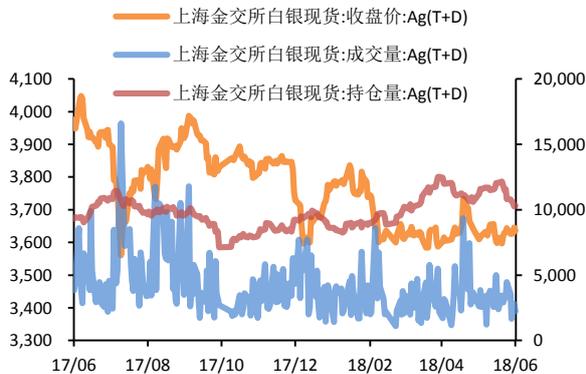
数据来源：Wind，中信建投期货

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）



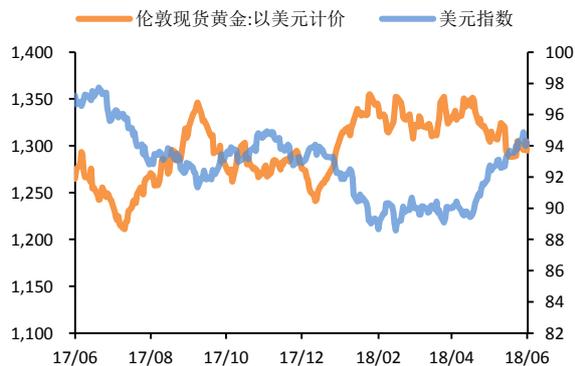
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：外盘白银现货价格走势（美元/盎司）



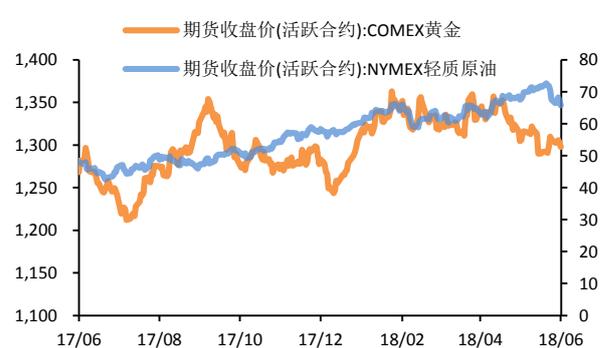
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：金价与美元指数（美元/盎司）



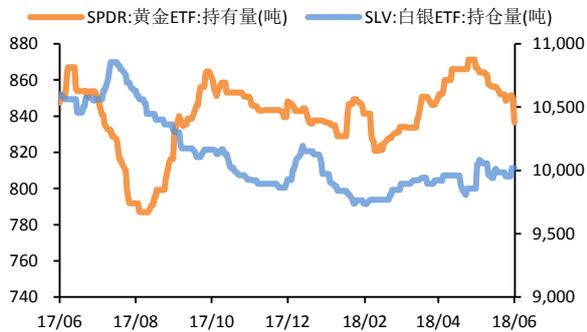
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：金价与油价（美元/盎司，美元/桶）



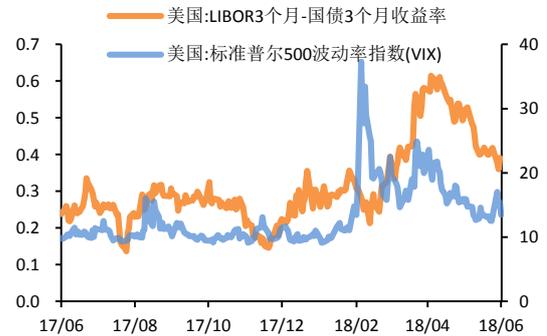
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11: 基金持仓 (美元/盎司)



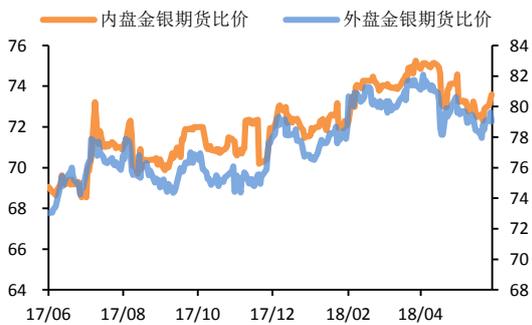
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 12: 市场风险—TED 利差与 VIX 指数



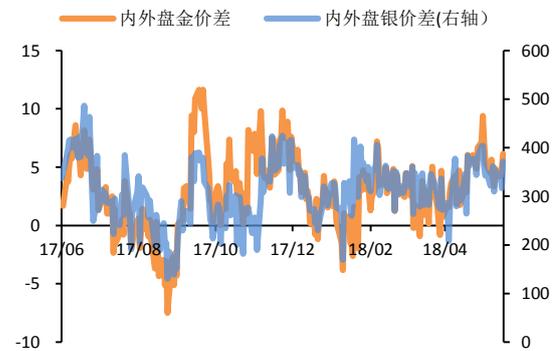
数据来源: Wind, 中信建投期货

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](http://www.cfc108.com)