



贵金属周度报告：2018年06月11日

美元高位回落 贵金属略受支撑

贵金属周度报告

摘要：

近期欧央行显示出将退出 QE 的态度，使得欧元回暖，美元高位回落，贵金属略受支撑。

目前贸易摩擦持续，“特金会”即将举行，美联储6月加息即将到来，对贵金属价格的影响因素不确定性较强，操作上应谨慎。

沪金主力合约 1812 区间 268-275 元/克，沪银主力合约 1812 区间 3750-3900 元/千克。

操作策略：

沪金 1812 与沪银 1812 建议暂观望，考虑到金银比价有回落的趋势，长线亦可采取多白银空黄金的套利策略。

不确定性风险：

美朝关系进展、贸易摩擦问题反复、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11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)	3
图 6: 外盘黄金现货价格走势 (美元/盎司)	3
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)	4
图 12: 市场风险—TED 利差与 VIX 指数.....	4
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，国内黄金白银价格走势出现分化，沪金主力合约 1812 收于 272.10 元/克，周跌幅 0.64%，沪银主力合约 1812 收于 3753 元/千克，周涨幅 0.37%。从外盘来看，受美元高位回落的影响，贵金属价格略有抬升，但由于美联储 6 月加息即将到来，贵金属上升动力颇弱。纽约黄金主力合约 1808 报 1303.5 美元/盎司，周涨幅 0.43%，纽约白银主力合约 1807 报 16.820 美元/盎司，周涨幅 2.44%。

二、价格影响因素分析

1. 宏观金融

美国方面，经济数据整体清淡，市场聚焦美国与其他国家的贸易摩擦。美国 5 月 ISM 非制造业 PMI 为 58.6，再超预期，预期值为 57.6，前值 56.8。就业情况方面，美国截至 6 月 2 日当周初请失业金人数 22.2 万，略高于预期值 22 万。上周备受市场关注的仍是美国与其他国家的贸易摩擦，G7 峰会上，特朗普与其他国家领导人争锋相对，并于会后拒签 G7 联合公报，美国与其他国家的贸易问题仍将持续。

欧洲方面，经济继续承压，但货币收紧预期升温。欧元区 5 月服务业 PMI 终值 53.8，为 16 个月低点，预期 53.9，初值 53.9，前值 54.7；综合 PMI 终值 54.1，为 18 个月低点，预期 54.1，初值 54.1，前值 55.1。英国脱欧谈判将于 6 月 5-8 日在布鲁塞尔重启，据媒体报道，英国寻求在脱欧后继续留在欧盟增值税系统内。欧洲央行管委魏德曼此前表示，预计通胀将回归至央行目标值；市场预期 QE 在 2018 年结束是合理的；退出 QE 将只是货币政策正常化的第一步。市场对欧央行货币正常化的预期正在回升，欧元区货币市场定价显示，欧洲央行在 2019 年 6 月加息的可能性升至 70%

总的来说，目前美国经济运转良好，欧元区经济表现疲软，贸易摩擦仍将长时间影响市场，市场避险情绪仍存。目前美元指数略有走弱，对贵金属形成一定支撑，但短期不确定因素较多，贵金属方向难明，本周关注美联储议息会议以及“特金会”结果。

2. 持仓分析

截止 2018 年 6 月 8 日，SPDR 黄金 ETF 持有量为 828.76 吨，较上周减少 7.66 吨，截止 2018 年 6 月 5 日，COMEX 黄金非商业多头净持仓为 111416 张，较上周减少 3714 张。

截止 2018 年 6 月 8 日，SLV 白银 ETF 持有量为 9930.31 吨，较上周减少 86.23 吨，截止 2018 年 6 月 5 日，COMEX 白银非商业多头净持仓为 19434 张，较上周增加 1981 张。

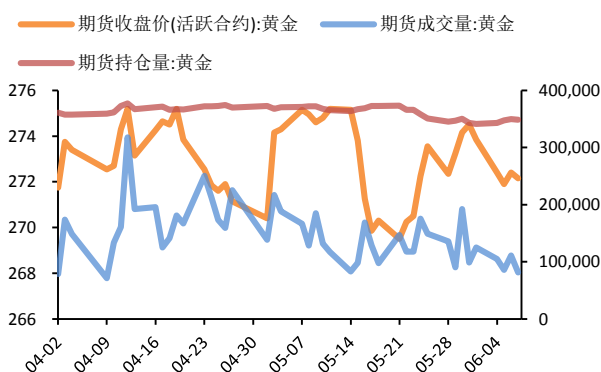
三、行情展望与投资策略

美国经济对美元仍有支撑，但近期欧央行显示出将退出 QE 的态度，使得欧元回暖，美元高位回落，贵金属略有上涨。目前贸易摩擦持续，“特金会”将举行，美联储 6 月加息即将到来，对贵金属价格的影响因素不确定性较强，操作上应谨慎。沪金主力合约 1812 区间 268-275 元/克，沪银主力合约 1812 区间 3750-3900 元/千克。

操作上，沪金 1812 与沪银 1812 建议暂观望，考虑到金银比价有回落的趋势，长线亦可采取多白银空黄金的套利策略。

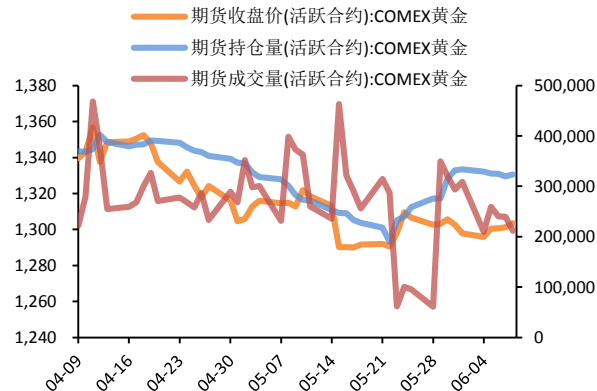
四、相关图表

图 1：内盘黄金期货量价关系（元/克，手）



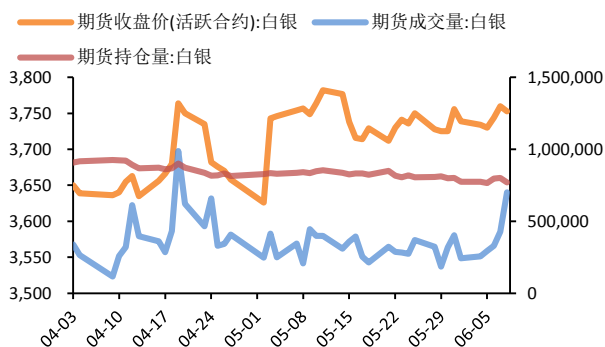
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：外盘黄金期货量价关系（美元/盎司，手）



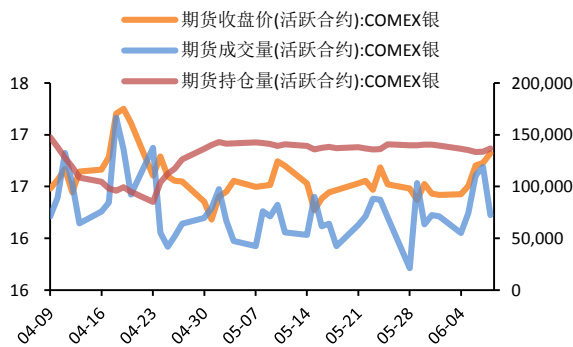
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：内盘白银期货量价关系（元/千克，手）



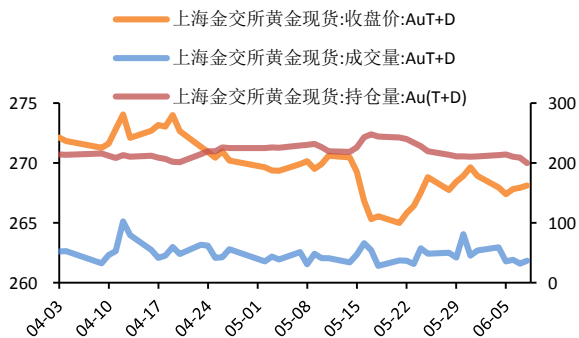
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：外盘白银期货量价关系（美元/盎司，手）



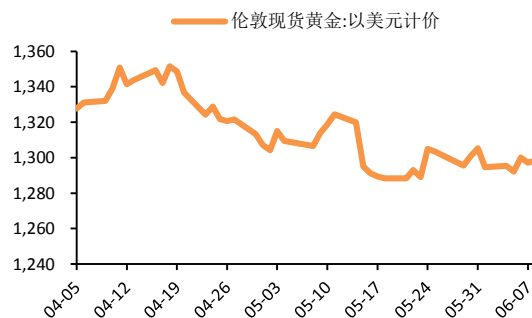
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：内盘黄金现货量价关系（元/千克，吨）



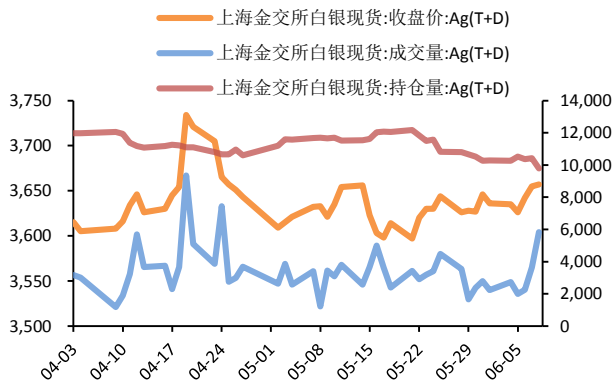
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：外盘黄金现货价格走势（美元/盎司）



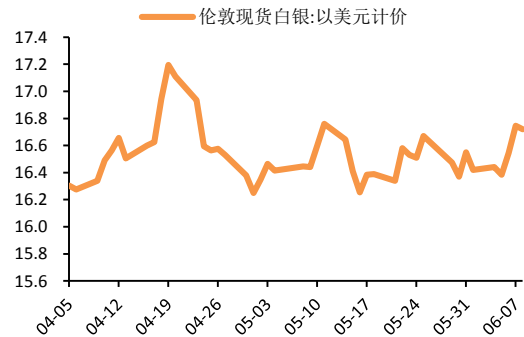
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：内盘白银现货量价关系（元/千克，吨）



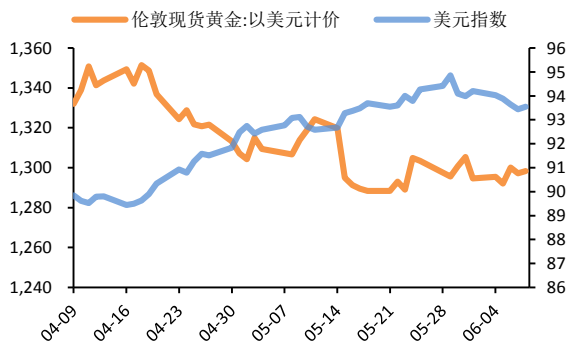
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：外盘白银现货价格走势（美元/盎司）



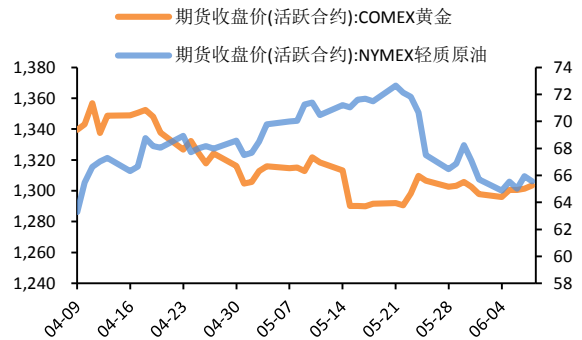
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：金价与美元指数（美元/盎司）



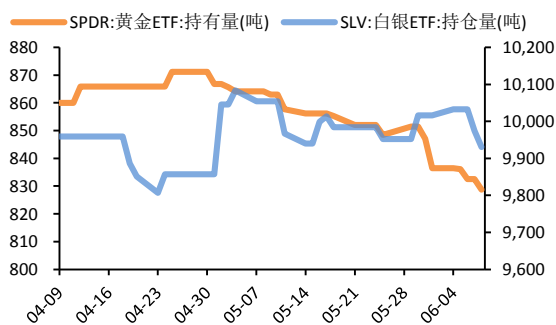
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：金价与油价（美元/盎司，美元/桶）



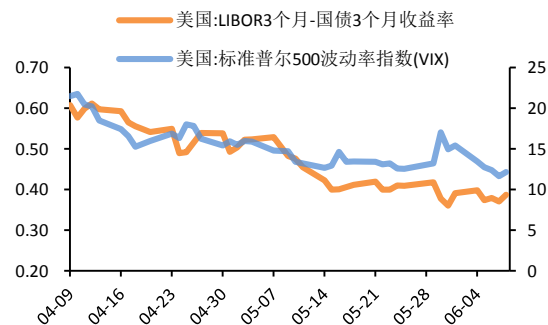
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11：基金持仓（美元/盎司）



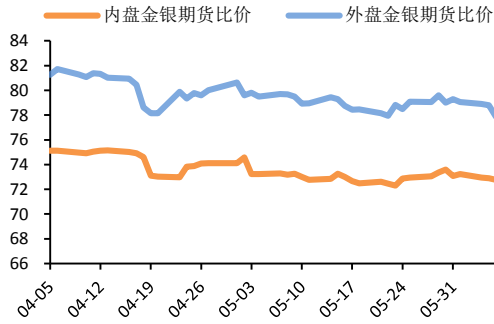
数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：市场风险—TED 利差与 VIX 指数



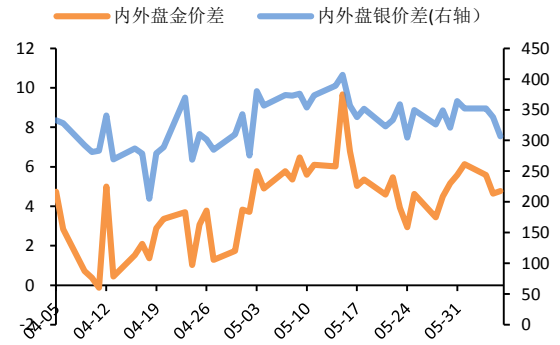
数据来源：Wind，中信建投期货

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