



贵金属周度报告：2018年06月19日

美强欧弱 贵金属或继续走弱

贵金属周度报告

摘要：

美国经济数据良好，美联储显现出偏鹰的态度，

而欧元区经济疲软，欧央行退出 QE 步伐缓慢，美元有良好的支撑，贵金属仍将承压。

贸易战对市场的影响力仍存，中美贸易战范围是否扩大是关键，市场避险情绪略有升高，但幅度有限。

总的来说，贵金属近期仍将大概率弱势运行，可考虑逢高做空。

沪金主力合约 1812 区间 267-273 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 建议在区间上沿附近轻仓做空，仓位 5% 以内，突破区间止损。目前由于贸易战，白银商品属性被沽空，前期做空金银比价的策略目前暂不考虑。

不确定性风险：

贸易占范围扩大、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19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，国内黄金白银价格均呈上涨趋势，但银价较金价上涨幅度更大，沪金主力合约 1812 收于 273.65 元/克，周涨幅 0.57%，沪银主力合约 1812 收于 3867 元/千克，周涨幅 3.04%。从外盘来看，由于前期市场对白银商品属性的看好，白银价格上涨较多，但随着贸易战的袭来，金银大幅回落，白银更甚。纽约黄金主力合约 1808 报 1282.0 美元/盎司，周跌幅 1.65%，纽约白银主力合约 1807 报 16.570 美元/盎司，周跌幅 1.49%。

二、价格影响因素分析

1. 宏观金融

美国方面，经济数据表现依然强劲，美联储加息落地，年内或还有两次加息。从经济数据上看，好于预期。美国 5 月 CPI 同比升 2.8%，创 2012 年 2 月以来新高，预期升 2.8%，前值升 2.5%；环比 0.2%，预期 0.2%，前值 0.2%。美国 5 月 PPI 同比 3.1%，创 2012 年 1 月以来最大升幅，预期 2.8%，前值 2.6%；环比 0.5%，预期 0.3%，前值 0.1%。美国 5 月零售销售、进口价格指数均强于预期，初请失业金人数少于预期。正是基于良好的经济环境，美联储 6 月加息靴子落地，美联储决议声明中撤销 5 月份决议声明中关于“联邦基金利率仍将相当长一段时间保持利率在当前低位”的表述，预计 2018 年还将加息两次。此外，中美贸易战风波再起，在美国宣布向中国 500 亿美元的商品加征关税之后，中方予以同等强度的反击，市场恐慌情绪略有升高。

欧洲方面，经济继续承压，欧央行态度偏鸽。欧元区 4 月工业产出环比-0.9%，预期-0.7%，前值由 0.5%修正为 0.6%；同比 1.7%，预期 2.5%，前值由 3%修正为 3.2%。欧元区一季度就业人数同比升 1.4%，前值升 1.6%；环比升 0.4%，前值升 0.3%。欧洲央行维持三大利率不变，维持每月购债规模 300 亿欧元不变，符合市场预期。欧洲央行同时宣布，每月 300 亿欧元的购债规模将持续到 9 月份，10 月至 12 月的月度购债规模为 150 亿欧元，将在 12 月底结束购债；将保持利率不变至少至 2019 年夏天。目前欧元区的经济情况使得欧央行退出宽松的时间点延后，使得欧元承压。

总的来说，目前美国经济运转良好，欧元区经济表现疲软，贸易摩擦影响持续，且目前有扩大的趋势，市场避险情绪略有提升。目前美元指数走势偏强，对贵金属形成一定压力，贵金属或将弱势运行。

2. 持仓分析

截止 2018 年 6 月 15 日，SPDR 黄金 ETF 持有量为 828.76 吨，较上周不变，截止 2018 年 6 月 12 日，COMEX 黄金非商业多头净持仓为 120240 张，较上周增加 8824 张。

截止 2018 年 6 月 15 日，SLV 白银 ETF 持有量为 9769.3 吨，较上周减少 161.01 吨，截止 2018 年 6 月 12 日，COMEX 白银非商业多头净持仓为 49730 张，较上周增加 30296 张。

三、行情展望与投资策略

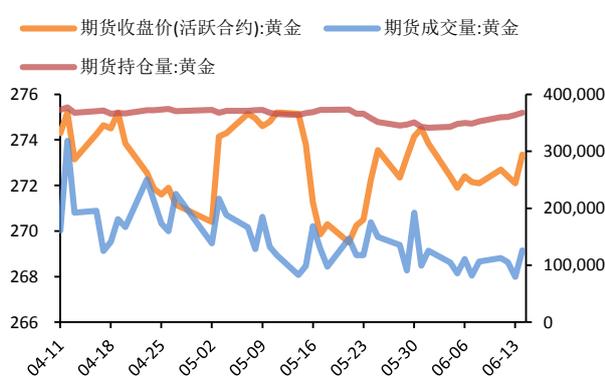
美国经济数据良好，美联储显现出偏鹰的态度，而欧元区正好相反，经济显示疲软，欧央行退出 QE 步伐

缓慢，美元有良好的支撑，贵金属仍将承压。此外，贸易战对市场的影响力仍存，中美贸易战范围是否扩大是关键，市场避险情绪略有升高，但幅度有限。总的来说，贵金属近期仍将大概率弱势运行，可考虑逢高做空。沪金主力合约 1812 区间 267-273 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 建议在区间上沿附近轻仓做空，目前由于贸易战，白银商品属性被沽空，前期做空金银比价的策略目前暂不考虑。

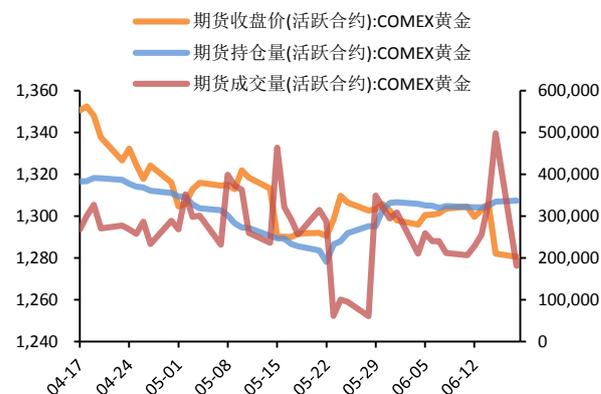
四、相关图表

图 1：内盘黄金期货量价关系（元/克，手）



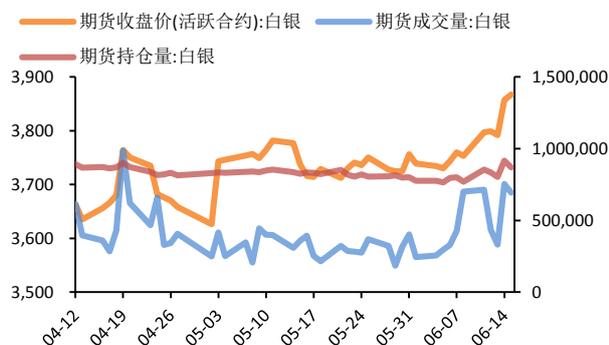
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：外盘黄金期货量价关系（美元/盎司，手）



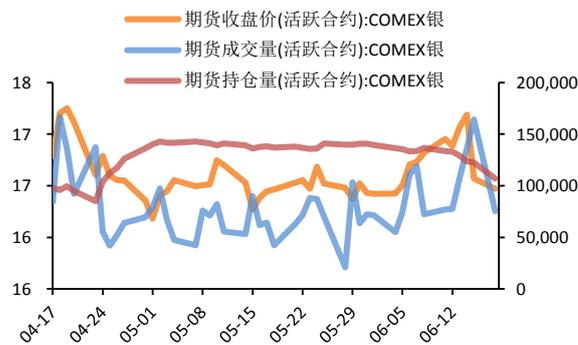
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：内盘白银期货量价关系（元/千克，手）



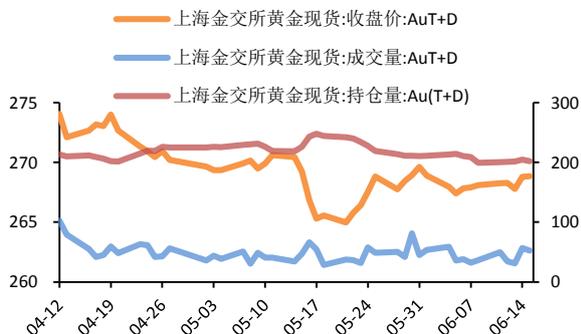
数据来源：Wind，中信建投期货

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）



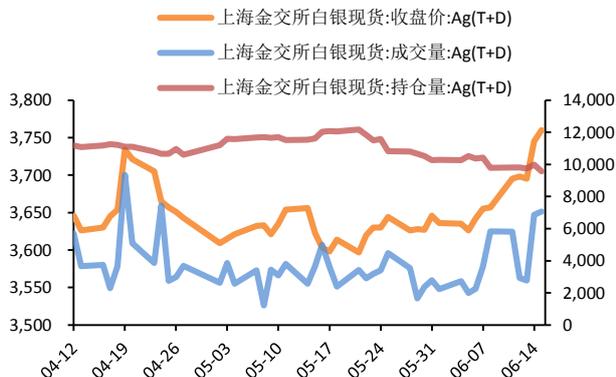
数据来源：Wind，中信建投期货

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）



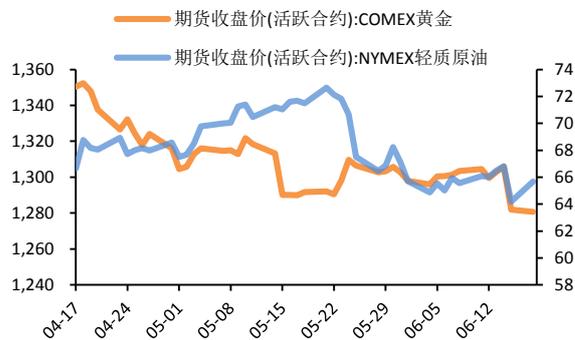
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：金价与美元指数（美元/盎司）



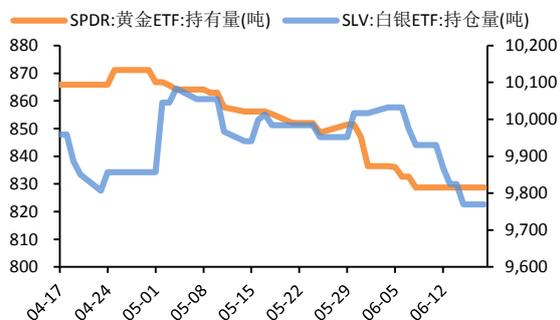
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：金价与油价（美元/盎司，美元/桶）



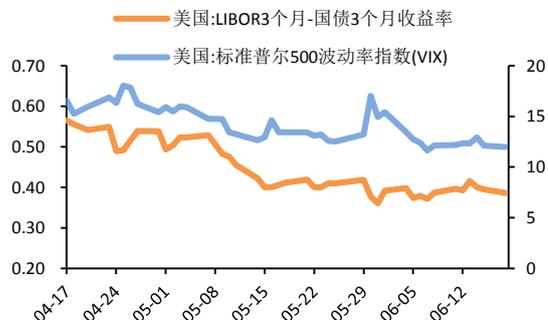
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11: 基金持仓 (美元/盎司)



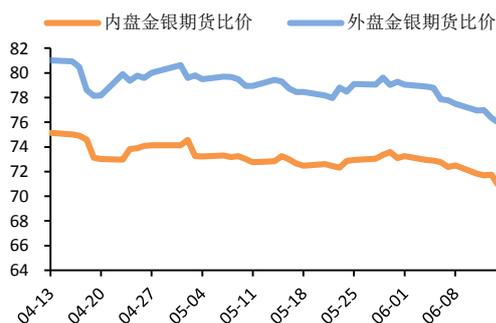
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 12: 市场风险—TED 利差与 VIX 指数



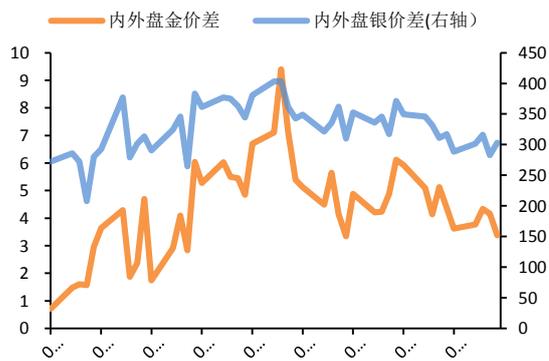
数据来源: Wind, 中信建投期货

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