

贵金属月度报告：2019 年 5 月 6 日

美元高位运行 金银小幅回落

摘要：

中欧关系有所进展，美国方面扰动不断。

美国经济较为平稳，美联储目前按兵不动，对下一步保持耐心。

欧元区经济状况持续疲软，英国脱欧暂缓局面稳定，欧央行仍延续偏鸽的态度。

总的来说，目前市场处于相对平静的阶段，短期贵金属版块震荡为主，但由于全球经济的风险仍存，因此贵金属下方支撑仍然较强，长线做多仍然是较安全的选择。

沪金主力合约 1906 区间 278-288 元/克，沪银主力合约 1906 区间 3450-3700 元/千克。

操作策略：

操作上，沪金 1906 与沪银 1906 可在区间低点附近入场做多。

不确定性风险：

中美谈判、美联储政策、伊朗问题

贵金属月度报告

作者姓名：江露

邮箱：wangyanqing@csc.com.cn

电话：023-81157295

投资咨询资格号：Z0012916

发布日期：2019 年 5 月 6 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)	4
图 4: 外盘白银期货量价关系 (美元/盎司, 手)	4
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)	5
图 10: 金价与油价 (美元/盎司, 美元/桶)	5
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

4月，贵金属整体震荡走低，但由于人民币对美元略有贬值，国内贵金属价格跌幅较小。沪金主力合约1906收于281.55元/克，月跌幅0.16%，沪银主力合约1906收于3534元/千克，月涨0.23%。从外盘来看，欧元区经济继续显示疲态，但脱欧推迟再度给了欧元区喘息之机，美国经济数据好坏参半，非农就业数据靓丽，但薪资增长始终处于低位，美联储表态颇中性。相比于欧元区，美国经济状态更佳，美元维持在高位，使得贵金属有所承压。纽约黄金1906最终报1285.4美元/盎司，月跌幅0.89%，纽约白银1907报收14.975美元/盎司，月跌幅0.83%。

二、价格影响因素分析

1. 宏观金融

在中欧贸易关系向好的同时，欧美双方却开始了新的关税威胁，且中美贸易关系开始变得紧张，这给了市场一定的悲观情绪。此外，美国宣布不再给予部分国家和地区进口伊朗石油的制裁豁免，以全面禁止伊朗石油出口，这使得市场风险偏好有所下降。

美国方面，4月美国经济数据好坏参半，美联储议息会议表态颇为中性。美国非农就业报告显示，美国4月非农就业人口新增26.3万人，预期19万人，前值19.6万人；美国4月失业率3.6%，创49年来新低；但薪资增长不及预期，美国4月时薪增长0.2%，预期0.3%，前值0.1%。通胀方面，美国3月CPI同比升1.9%，预期1.8%，前值1.5%；核心CPI同比升2%，预期2.1%，前值2.1%。美国3月PPI同比升2.2%，预期1.9%，前值1.9%；环比0.6%，录得五个月以来最大涨幅，预期0.3%，前值0.1%。美国一季度GDP增速超预期，但核心PCE物价指数表现不佳。美国第一季度实际GDP初值年化季环比升3.2%，预期2.3%，前值2.2%。美国3月个人消费支出（PCE）环比增0.9%，创2009年以来最大增幅，预期增0.7%，前值增0.1%；美国3月核心PCE物价指数同比升1.6%，创14个月新低，预期升1.7%，前值升1.8%。制造业活动景气程度下降较快，美国4月ISM制造业PMI为52.8，大幅低于预期值55，前值55.3。

面对企稳的经济数据，美联储在最新的议息会议后表态相对中性，会议声明中表示，由于经济稳健，通胀前景不明，美联储在利率方面保持耐心。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上称，没看到利率上调或下调的强烈理由，当前的立场是合适的；经济增长与就业增长强于委员会的预期，受稳定基本面的支持；回应特朗普的连续喊话，在FOMC决策上不考虑短期性政治问题。

欧洲方面，脱欧期限推迟局势暂稳，经济承压欧央行维持偏鸽。英国脱欧最后期限再次获得延期，欧盟同意将英国脱欧延期至10月31日，这是为了给予英国足够长的时间解决内部矛盾，但目前英国内部对于现有的脱欧方案仍然不满，而欧盟方面拒绝更改脱欧协议的条款，后续英国脱欧的进程仍然艰难。欧央行利率决议如预期维持三大利率不变，并决议将保持现有关键利率水平不变至少到2019年年底，QE债券再投资将持续到首次加息后较长时间，此次议息会议未提及定向长期再融资操作（TLTRO）。欧央行行长德拉吉在会后表示，全球经济持续面临逆风，近期数据印证了经济增长势头放缓，仍然需要相当程度的刺激政策。从经济数据上来看，欧元区经济仍然十分疲软，欧元区的制造业衰退已经持续至第三个月，欧元区4月制造业PMI终值为47.9，虽高于前值47.8，但仍处于收缩区间。

总的来说，因地缘关系紧张，市场风险偏好有所下降，而美联储目前处于按兵不动的状态，市场预期变得更加稳定，近期应更注重经济数据的变化情况。

2. 持仓分析

截止 2019 年 5 月 3 日，SPDR 黄金 ETF 持有量为 740.82 吨，较上月减少 23.47 吨，截止 2019 年 3 月 26 日，COMEX 黄金非商业多头净持仓为 119741 张，较上月减少 15955 张。

截止 2019 年 5 月 3 日，SLV 白银 ETF 持有量为 9819.12 吨，较上月增加 202.94 吨，截止 2019 年 3 月 26 日，COMEX 白银非商业多头净持仓为 26189 张，较上月减少 32124 张。

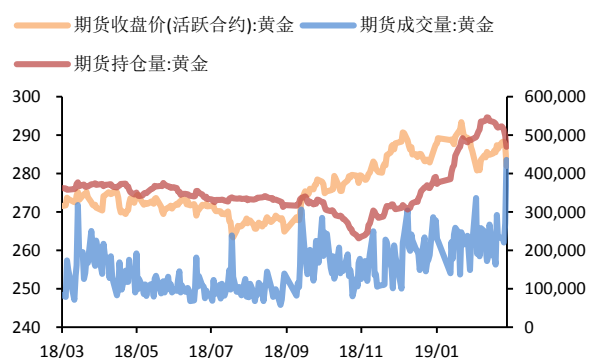
三、行情展望与投资策略

中欧关系有所进展，美国方面扰动不断。美国经济较为平稳，美联储目前按兵不动，对下一步保持耐心。欧元区经济状况持续疲软，英国脱欧暂缓局面稳定，欧央行仍延续偏鸽的态度。总的来说，目前市场处于相对平静的阶段，短期贵金属板块震荡为主，但由于全球经济的风险仍存，因此贵金属下方支撑仍然较强，长线做多仍然是较安全的选择。沪金主力合约 1906 区间 278-288 元/克，沪银主力合约 1906 区间 3450-3700 元/千克。

操作上，沪金 1906 与沪银 1906 可在区间低点附近入场做多。

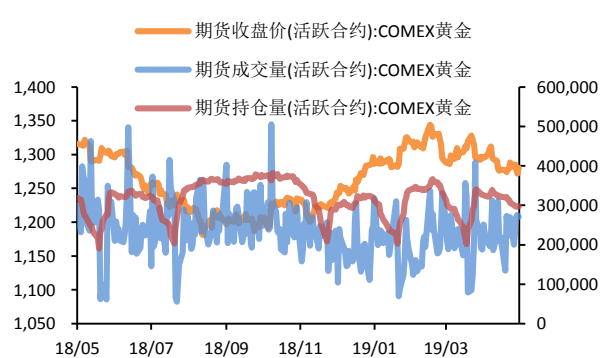
四、相关图表

图 1：内盘黄金期货量价关系（元/克，手）



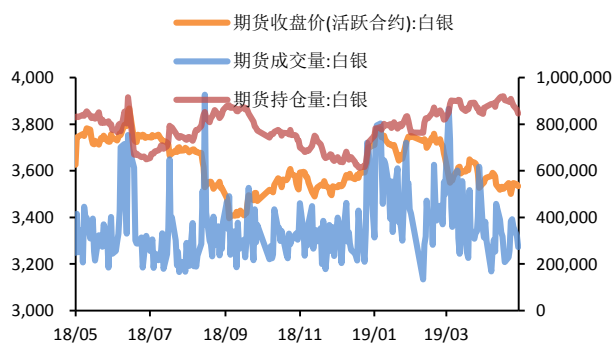
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：外盘黄金期货量价关系（美元/盎司，手）



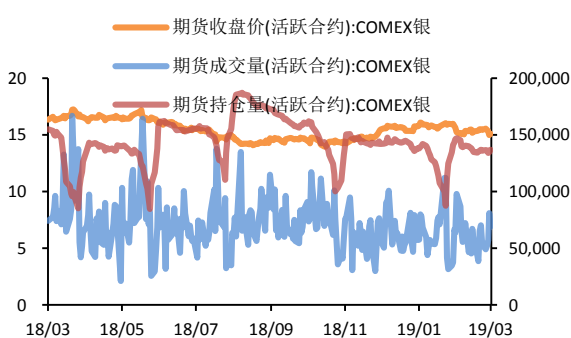
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：内盘白银期货量价关系（元/千克，手）



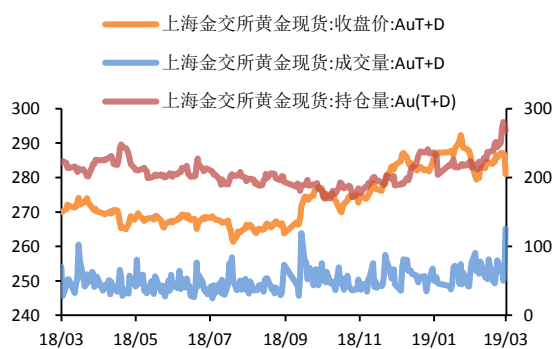
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：外盘白银期货量价关系（美元/盎司，手）



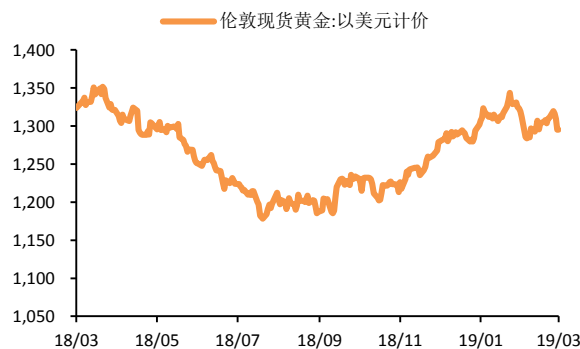
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：内盘黄金现货量价关系（元/千克，吨）



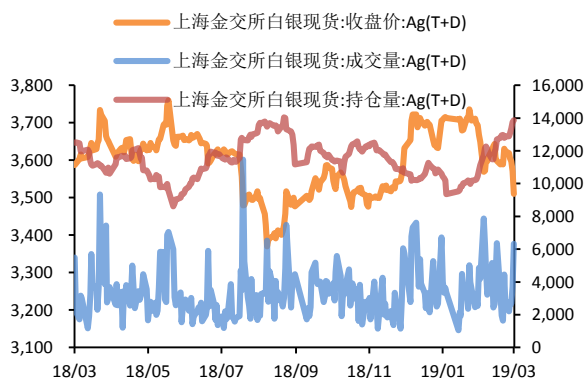
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：外盘黄金现货价格走势（美元/盎司）



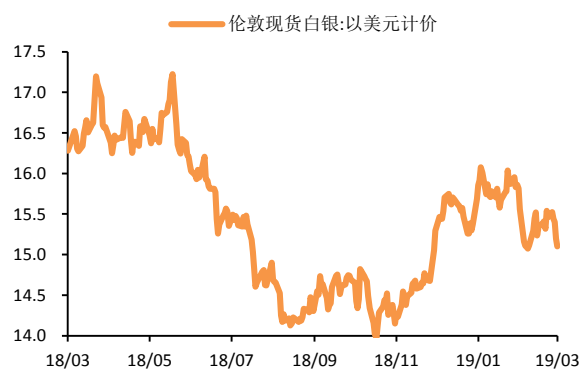
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：内盘白银现货量价关系（元/千克，吨）



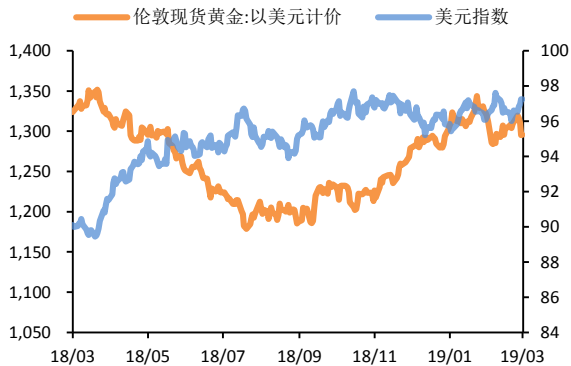
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：外盘白银现货价格走势（美元/盎司）



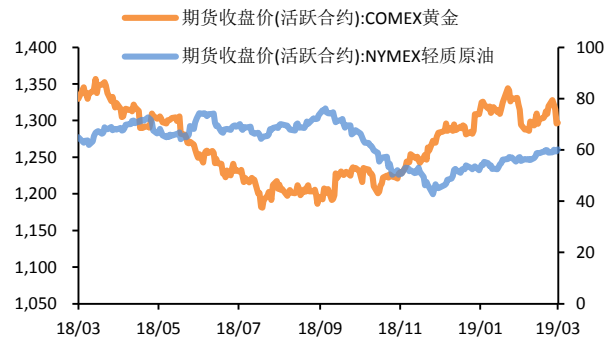
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：金价与美元指数（美元/盎司）



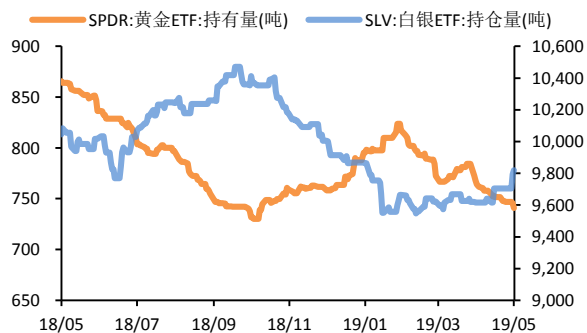
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：金价与油价（美元/盎司，美元/桶）



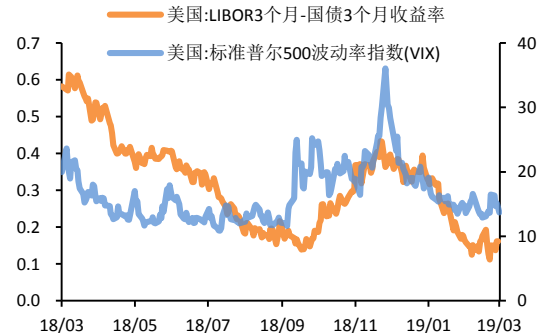
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11：基金持仓（美元/盎司）



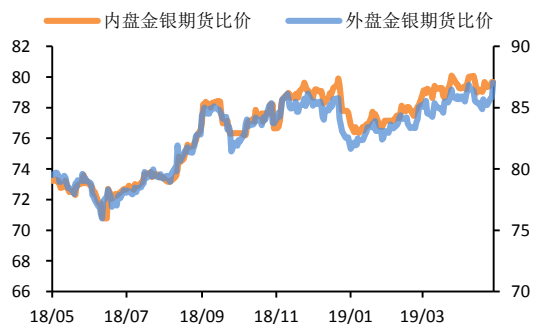
数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：市场风险—TED 利差与 VIX 指数



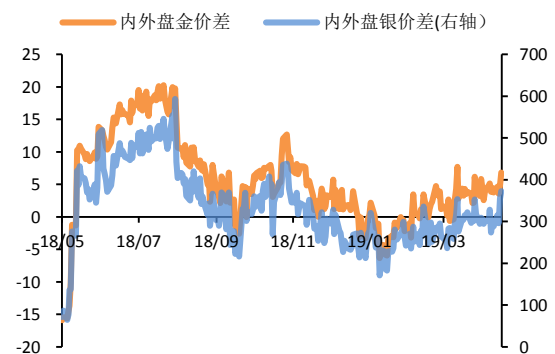
数据来源：Wind，中信建投期货

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

上海分公司

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 08-11 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

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：0791-82082702

廊坊营业部

地址：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：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号

电话：0596-6161588

西安营业部

地址：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 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

电话：027-59909521

杭州营业部

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811、812 室

电话：0571-28056983

太原营业部

地址：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：济南市历下区冻源大街 150 号中信广场 A 座十层 1016、1018、1020 室

电话：0531-85180636

大连营业部

地址：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：0411-84806316

郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房

电话：0371-65612397

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：020-28325286

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：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号

电话：028-62818701

深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 11I

电话：0755-33378759

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室

电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、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

电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905 室

电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406

电话：020-22922102

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话：021-68597013

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