



国元期货

Guoyuan Futures Co., Ltd.



GUOYUANFUTURES RESEARCH

目录

- 一、 本周行情回顾
- 二、 基本面分析
 - (一) 供需
 - 1、 黄金 4 月份储备情况
 - 2、 黄金库存、升贴水情况
 - 3、 供需消息面
 - (二) 重要经济数据
 - (三) 美元指数及外汇
- 三、 技术面分析
 - (一) 行情走势分析
 - (二) 持仓情况
- 四、 综合分析

贵金属周刊

国元期货投资咨询部

电话：010-8455 5196

发布日期：2017 年 5 月 15 日

一、本周行情回顾

图 1：内外盘收盘情况

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
国际现货黄金（美元/盎司）	1227.93	-0.97	-0.08%
COMEX 连（美元/盎司）	1227.8	-0.6	-0.05%
黄金 TD（元/克）	275.07	-0.57	-0.21%
黄金期货（元/克）	278.1	-0.7	-0.25%
国际现货白银（美元/盎司）	16.44	0.14	0.86%
白银期货（元/千克）	4053	16	0.4%

数据来源：博易大师 国元期货

二、基本面分析

（一）供需

1、黄金4月份储备情况

图2：世界主要黄金储备国黄金储备情况

日期	黄金储备： 美国：当月 值(吨)	黄金储 备：IMF：当 月值(吨)	黄金储备： 德国：当月 值(吨)	黄金储备： 法国：当月 值(吨)	黄金储备： 意大利：当 月值(吨)	黄金储备： 瑞士：当月 值(吨)	黄金储备： 俄罗斯：当 月值(吨)	黄金储备： 日本：当月 值(吨)	黄金储备： 中国：当月 值(吨)	黄金储备： 印度：当月 值(吨)
2016-11	8133.5	2814.0	3377.9	2435.8	2451.8	1040.0	1583.1	765.2	1842.6	557.8
2016-12	8133.5	2814.0	3377.9	2435.8	2451.8	1040.0	1,615.20	765.2	1842.6	557.8
2017-01	8133.5	2814.0	3377.9	2435.8	2451.8	1040.0	1,615.20	765.2	1842.6	557.8
2017-02	8133.5	2814.0	3377.9	2435.8	2451.8	1040.0	1645.1	765.2	1842.6	557.8
2017-03	8133.5	2814.0	3377.9	2435.8	2451.8	1040.0	1655.4	765.2	1842.6	557.8
2017-04	8133.5	2814.0	3377.9	2435.8	2451.8	1040.0	1680.1	765.2	1842.6	557.8

数据来源：世界黄金协会 国元期货

4月份俄罗斯黄金储备较上个月增加24.7吨，中国已连续6个月持平。世界黄金协会(WCG)最新报告显示央行购买黄金数量第一季出现显著下降。央行净购入76.3吨，为6年单季度低位。和去年第一季相比，购买量暴跌27%；和上个季度相比，购买量大跌大约三分之一。

俄罗斯、哈萨克斯坦是一季度最活跃的买家。俄罗斯黄金储备上升64.9吨至1680.1吨，占储备比重达到17%。哈萨克斯坦第一季度购入9.6吨，过去

国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
 电话：010-84555196 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

54周都是净买入。

虽然中国方面没怎么买，但黄金第一季占中国储备2.4%，是自本世纪早期以来最高。

一些国家净卖出黄金，约旦和卡塔尔各净卖出3吨，其他国家还包括捷克、墨西哥、蒙古和莫桑比克。同时，阿根廷和匈牙利宣布进行黄金换汇。

2、黄金库存、升贴水情况

本周CME黄金库存较上周减少1.026吨，年初至今库存数量维持窄幅波动；国内上期所库存较上周不变，维持在645千克，目前库存维持低位。

国内现货黄金升贴水8.9553美元/盎司，较上周下降6.926美元/盎司。

3、供需消息面

(1) 伦敦5月8日消息，咨询公司GFMS公布的初步数据显示，印度4月黄金进口量同比翻逾一番至75吨，因节日期间需求强劲促进采购且珠宝商在新的国家消费税开始征收前备货。

(2) 莫斯科5月12日消息，俄罗斯财政部周五在声明中称，俄罗斯1-3月黄金产量为55.33吨，高于去年同期的50.26吨。

其中包括38.93吨矿山产量，去年同期为37.41吨。

白银产量为226.68吨，低于去年同期的227.22吨。

(二)重要经济数据

利多因素：

1、美国劳工部周五(5月12日)公布的数据显示，美国4月核心CPI月率增长0.1%，年率增长1.9%，创19个月以来的新低。

利空因素：

- 1、美联储(FED)周一(5月8日)数据显示，美国4月就业市场状况指数(LMCI)录得+3.5，远高于预期的+1.0，前值从+0.4修正为+3.6。
- 2、美国商务部(DOC)周二(5月9日)公布最新数据显示，美国3月批发库存修正后为较前月增加0.2%，预估为减少0.1%。同时公布的美国3月批发销售持平于上月，预估为增长0.2%。此外，美国3月批发库存较去年同期增加3%。
- 3、美国商务部周三（5月10日）公布，美国4月进口物价指数月率0.5%，好于预期和前值，连续第五个月上升。
- 4、周四(5月11日)数据显示，美国当周初请失业金人数已经连续114周低于30万关口，美国至4月29日当周续请失业金人数也跌至1988年11月以来最低。
- 5、美国劳工部(DOL)周四(5月11日)公布数据显示，美国最终需求服务价格上涨0.4%，为美国4月PPI月率贡献了三分之二的涨幅，加之能源价格上涨0.8%和商品价格上涨0.5%，进一步刺激PPI月率上行。
- 6、美国周五(5月12日)公布的一份报告显示，密歇根大学5月美国消费者信心指数初值为97.7，高于预估的97.0，4月终值为97.0。
- 7、美国商务部周五(5月12日)公布的最新报告显示，美国4月零售销售月率增长0.4%，预期增长0.6%，前值修正为增长0.1%。

（三）美元指数及外汇

图 3：美元走势图



数据来源：博易大师 国元期货

图 4：欧元走势图



数据来源：博易大师 国元期货

图 5：英镑走势图



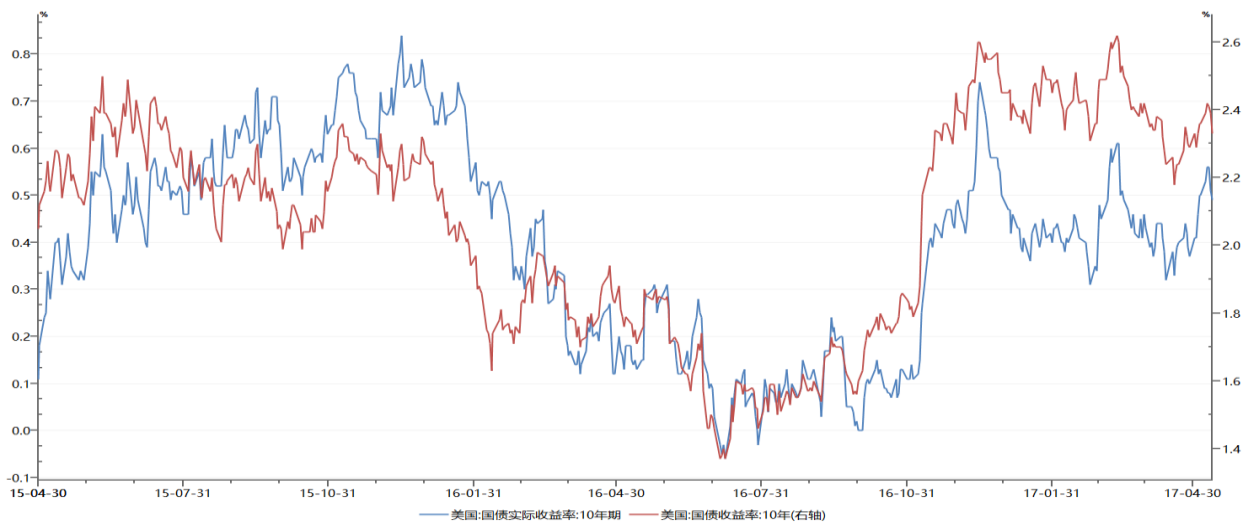
数据来源：博易大师 国元期货

国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555196 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

本周，美元收 99.187，较上周上涨 0.63%，欧元收 1.09320，下跌 0.62%，英镑收 1.28866，下跌 0.74%，人民币收 6.8976，上涨 0.08%。

本周，美国各项经济数据总体表现靓丽，尽管 4 月份 CPI 表现不佳，但进口物价指数和好于预期的 PPI 数据对通胀有一定的提振作用，另外，劳动力市场依然保持强劲，消费、零售数据都在增长，表明，经济复苏出现好转，尽管一季度不尽人意，二季度截至目前的数据增加了美联储 6 月加息预期。不过，目前美股表现滞涨，美债 10 年收益率较上周有所降低，美元基本面多空交织，短期，仍维持阴跌走势。

图 6: 美债 10 年收益率情况



数据来源: Wind 资讯 国元期货

欧洲央行发布研究报告称，目前欧元区真实失业率将近是官方数据的两倍，这意味着目前欧元区失业率高达 18% 左右，而非 3 月公布的 9.5%。该报告再度引发了外界对欧洲央行能否很快开始退出刺激政策的质疑。不过，一季度欧元区的整体经济复苏是强劲的，失业率数据的问题对欧元打击有限，技术面，欧元需要回补 1.0738 的缺口，短期仍有下行动能。

三、技术面分析

(一) 行情走势分析

图 7：现货黄金走势图



数据来源：博易大师 国元期货

图 8：国内黄金期货走势图



数据来源：博易大师 国元期货

本周，国际现货黄金在 1220 美元处暂时获得支撑小幅反弹，上方压力 1250 美元，支撑 1220 美元、1200 美元；国内黄金期货 1712 合约走势跟随国际现货黄金，下方支撑 275、272。

图 9：现货白银走势图



数据来源：博易大师 国元期货

图 10：国内期货白银走势图



数据来源：博易大师 国元期货

本周，国际现货白银在 16 美元处获得支撑，小幅反弹，走势强于黄金，上方压力 17 美元；国内白银期货 1712 合约走势跟随国际现货白银，下方支撑 4000，上方压力 4150。

（二）持仓情况

1、ETF 持仓

全球最大黄金上市交易基金(ETF) SPDR Gold Shares GLD 持仓较上周

下降 1.19 吨，当前持仓量为 851.89 吨。

全球最大白银基金（ETF）SLV 持仓本周增加 192.81 吨，当前持仓量为 10605.55 吨。

2、COMEX 黄金期货持仓

美国商品期货交易委员会 (CFTC) 周五 (5 月 12 日) 公布的周度报告显示，截至 5 月 9 日当周，对冲基金和基金经理减持 COMEX 黄金净多头头寸至六周低位。本周为投机客连续两周减持黄金净多头头寸。

此外，投机客还减持了白银净多头头寸。白银净多头头寸降至 2016 年 2 月以来最低水准。

数据显示，COMEX 黄金投机净多头头寸减少 48512 手，至 99920 手。COMEX 白银投机净多头头寸减少 21057 手，至 33542 手合约，净多仓连降四周。

四、 综合分析

本周，美国经济数据表现靓丽，提振美联储 6 月加息信心，周三，波士顿联邦储备银行总裁罗森格伦称，今年应该再加息三次，并且同时开始缩减资产负债表；此番言论为联储政策提出了一个较鹰派的选项。对于加息问题，在前面的分析中，我们多次提到，对黄金的长期趋势影响有限，对于 6 月份加息消息，市场已提前兑现。而特朗普政府目前出现“政策瘫痪”情况，对风险资产支撑不足，对金价构成一定支撑。另外，朝鲜准备进行第六次核试验以及特朗普解除 FBI 局长职务的消息引发投资者担忧，市场避险情绪仍在。

基本面方面，多空因素交织，短期内，金价将以弱势震荡走势为主。

技术面，黄金目前止跌反弹，基金持仓减仓，维持偏空思路；白银投机基金虽然减仓，但投资基金已经连续三周大幅增仓，不宜过分看空。

操作上，上周建议客户在黄金期货 1712 合约跌至 275 附近少量试多，本周建议多单继续持有，止损提高到 277，上方压力 282。

白银期货 1712 合约上周建议客户在 4000 附近少量试多，本周建议客户多单继续持有，止损提高到 4030，上方压力 4150。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218 网址：www.guoyuanqh.com

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
邮编：100027
电话：010-84555000 传真：010-84555009

上海营业部

地址：上海市浦东松林路 300 号期货大厦 3101 室
邮编：200122
电话：021-68401608 传真：021-68400856

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号（世基大厦 12 层西侧）
邮编：028000
电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
邮编：116023
电话：0411-84807140 0411-84807540 传真：0411-84807340-803

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心商务楼 1707-1708 室
邮编：361012
电话：0592-5312922、5312906

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新四路 13 号朗臣大厦 11701 室
邮编：710075
电话：029-88604098 029-88604088

重庆营业部

地址：重庆江北区观音桥步行街融恒时代广场 14-6
邮编：400020
电话：023-67107988

合肥营业部

地址：安徽省合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层
邮编：230001
电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

郑州营业部

地址 郑州市郑东新区金水东路 21 号永和广场 16 层 C 区
邮编：450018
电话：0371-53386806 传真：0371-55617912

北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 9 层
邮编：100027
电话：010-84555028 010-84555123

北京业务二部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
邮编：100027
电话：010-84555195

青岛营业部

地址：青岛市崂山区苗岭路 28 号金岭广场 1502 室
邮编：266000
电话：0532-80936887 传真：0532-80933683

合肥金寨路营业部

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座国元证券财富中心 4 楼
邮编：230001
电话：0551-63626903 传真：0551-63626903

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼
邮编：518028 电话：0755-36934588