

投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76号

范芮

电话：010-84555195

邮箱

fanrui@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3055660

投资咨询资格号

Z0014442

不确定性升温 贵金属价格有望走高

【策略观点】

美联储新任主席到任，美伊关系短期仍有诸多不确定性和扰动，贵金属价格周内有望小幅走高，需注意白银价格当前弹性偏大，以及消费端对白银价格的干扰。

【目录】

一、行情回顾	1
三、美元指数	1
四、库存	2
六、ETF 持仓	3
七、国内期货市场持仓	4
八、后市展望	6
8.1 黄金和白银	6

一、行情回顾

截至5月4日，贵金属市场整体表现偏弱，外盘伦敦金银分别下跌0.67%和0.55%，COMEX金银分别下跌1.13%和2.10%；SHFE金银分别下降2.13%和7.97%。

图表1：上周贵金属内外盘收盘情况

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)
伦敦金现 (美元/盎司)	4508.93	-30.46	-0.67
伦敦银现 (美元/盎司)	75.478	-0.416	-0.55
COMEX黄金 (美元/盎司)	4510.5	-51.4	-1.13
COMEX白银 (美元/盎司)	75.915	-1.632	-2.10
SGE黄金T+D (元/克)	991.81	-16.86	-1.67
SGE白银T+D (元/千克)	18623	-1177	-5.94
SHFE黄金 (元/克)	993.34	-21.62	-2.13
SHFE白银 (元/千克)	18681	-1583	-7.97

数据来源：Wind、国元期货

二、重要事件及其基本面

1. 上周美伊局势经历剧烈震荡。特朗普先是警告伊朗“不行动将一无所有”，后取消原定对伊袭击。22日据伊朗媒体消息，在巴基斯坦斡旋下，美伊协议最终草案已达成，预计数小时内公布。

2. 美国API数据显示上周原油库存大减911万桶（前值为减少218.8万桶）。EIA周报显示，包含战略储备的美国原油总库存创纪录暴跌1780万桶，原因是以历史新高步调推进的石油出口开始侵蚀本土供应缓冲垫。库存骤降反映美国出口强劲，短期或对油价形成支撑。

3. 美联储会议纪要显示，多数官员对通胀持续高企感到担忧，认为需更长时间维持高利率，甚至不排除加息可能；仅少数人认为若通胀压力缓解，今年可能多次降息。

4. 美国5月标普全球制造业PMI初值55.3（48个月新高），服务业PMI初值50.9（2个月新高），综合PMI初值51.7持平前值。此外5月NAHB房产市场指数37高于预期。

5. 应国家主席习近平邀请，俄罗斯总统普京于5月19日至20日对中国进行国事访问。访问期间双方就双边关系及共同关心的国际和地区问题交换意见。此次访问进一步巩固了中俄全面战略协作伙伴关系。

三、美元指数

上周美元指数整体在98.60附近窄幅震荡，短期多空力量较为均衡。美联储5月会议纪要释放明确鹰派信号，多数官员认为需更长时间维持高利率，甚至不排除未来加息可能，这为美元提供了核心支撑。与此同时，美国5月标普全球制造业PMI初值升至55.3，创48个月

新高，服务业 PMI 也高于预期，经济韧性持续显现；美国原油库存创纪录暴跌，反映出口强劲和本土经济活动活跃，进一步巩固了美元的基本面优势。虽然美伊在巴基斯坦斡旋下达成协议草案，地缘风险出现缓和迹象，可能短暂削弱避险买盘，但在美联储利率维持高位、美国经济明显强于其他主要经济体的背景下，美元下行空间有限。综合判断，短期美元指数有望保持坚挺，中期或随经济数据继续超预期而震荡上行。

图表 2：美元指数周图走势

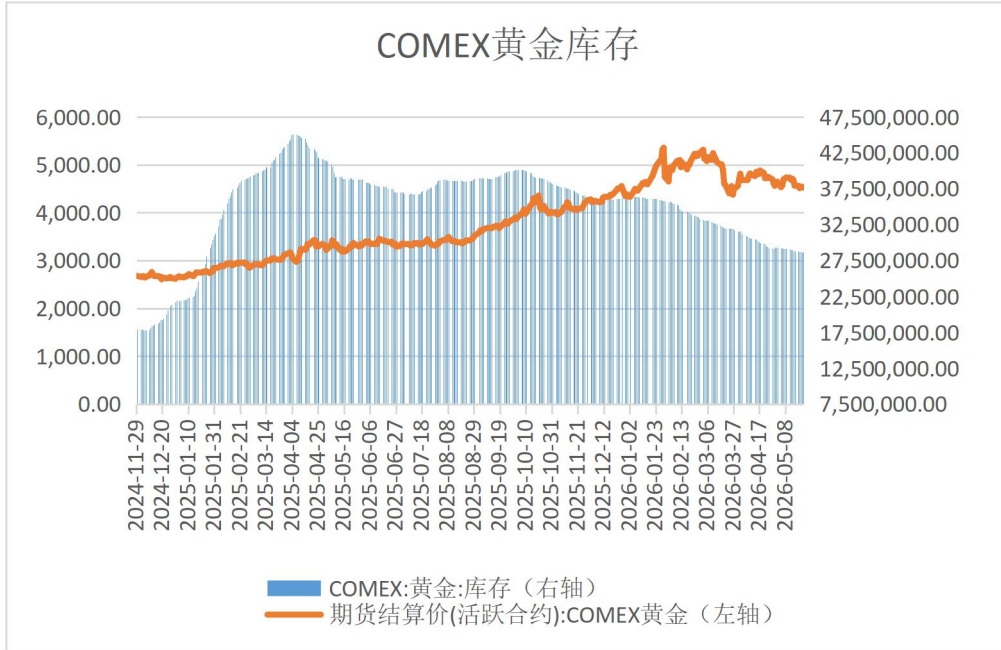


数据来源：文华财经、国元期货

四、库存

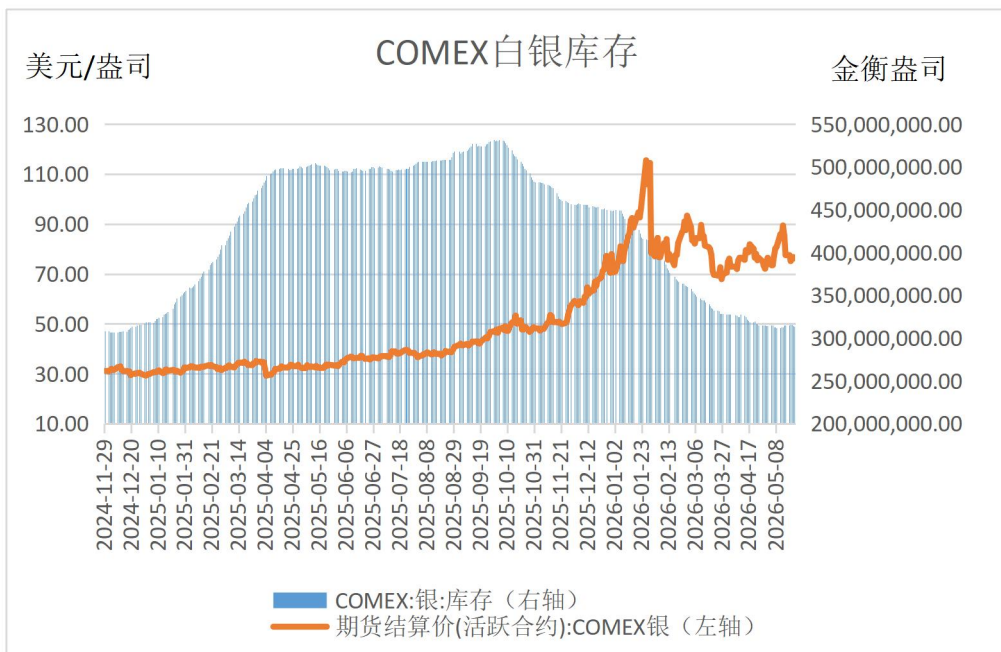
芝加哥商业交易所公布报告显示，5月22日 COMEX 金库存 2867.09 万盎司，较前一周减少 10.7 万盎司。芝加哥商业交易所公布报告显示，5月22号 COMEX 银库存 3.13 亿盎司，较前一周减少了 124.58 万盎司。

图表 3：COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4：COMEX 银库存



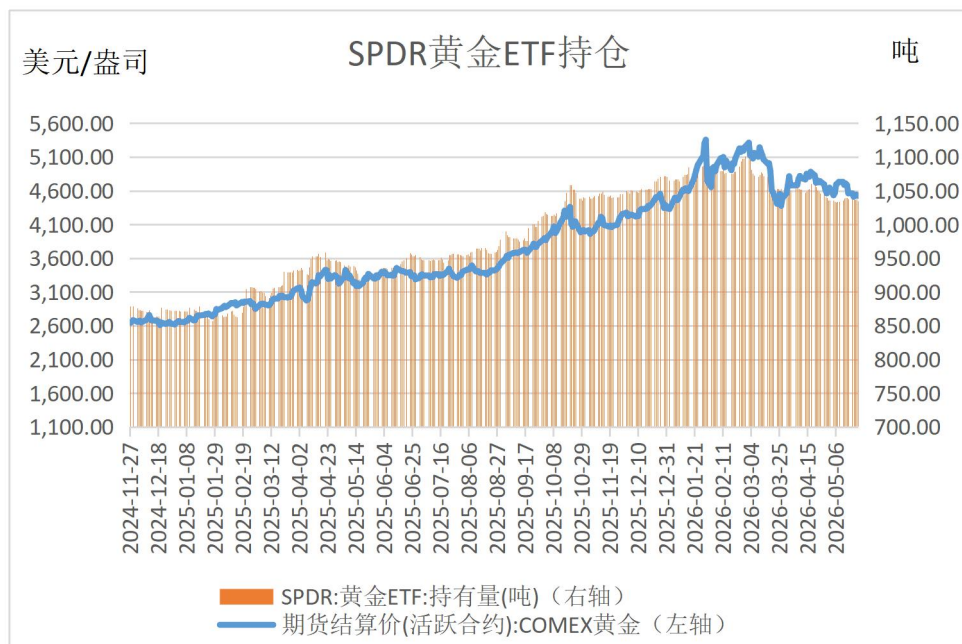
数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

截至 5 月 22 日，SPDR 持仓量为 1034.85 吨，与前一周相比减少了 2.57 吨，基金持仓有所减少。截至到 5 月 22 日，SLV 持仓量为 15214.37 吨，与前一周相比减少了 8.45 吨，基金

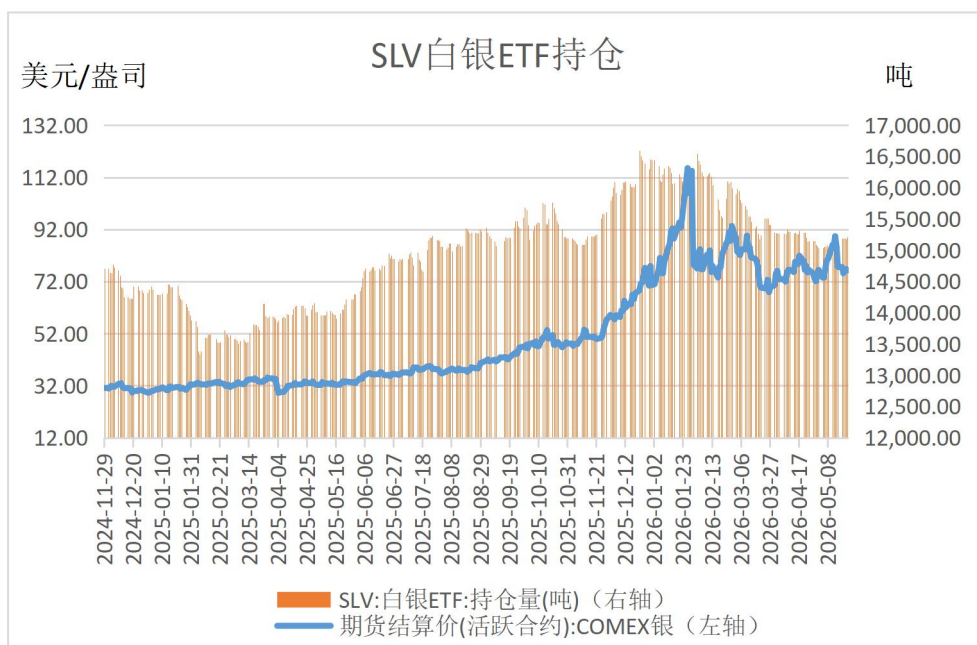
持仓有所减少。

图表 5: SPDR 黄金持仓



数据来源: spdrgoldshares.com、国元期货

图表 6: SLV 白银持仓

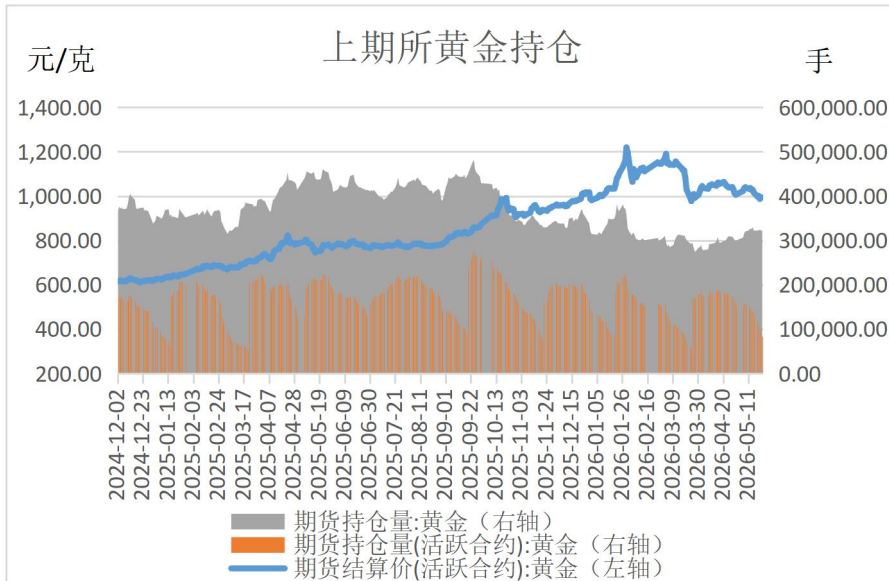


数据来源: iSharesSilverTrust、国元期货

七、国内期货市场持仓

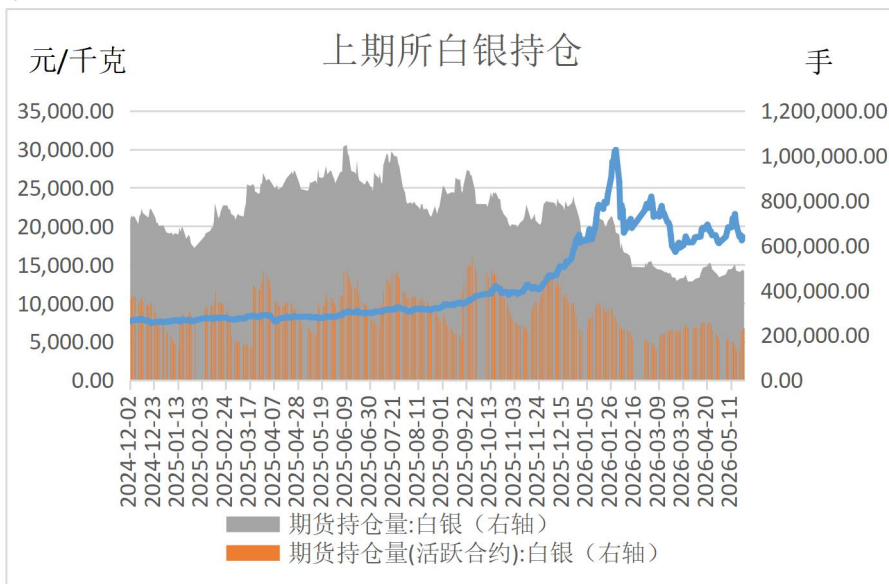
截至 5 月 22 日当周，沪金主力期货持仓量为 82798 手，较上周减少 44413 手；沪银主力期货持仓量为 233074 手，较上周增加 99264 手。

图表 7：沪金持仓量



数据来源：上期所、国元期货

图表 8：沪银持仓量



数据来源：上期所、国元期货

八、后市展望

8.1 黄金和白银

美联储新任主席到任，美伊关系短期仍有诸多不确定性和扰动，贵金属价格周内有望小幅走高，需注意白银价格当前弹性偏大，以及消费端对白银价格的干扰。

图表 9：COMEX 金周图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 10：沪金主连周图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 11: COMEX 银周线图



数据来源: 文华财经、国元期货

图表 12: 沪银主连周图



数据来源: 文华财经、国元期货

免责声明

本报告非期货交易咨询业务项下服务，内容仅供参考，不构成任何投资建议且不代表国元期货立场。请交易者务必独立进行投资决策，交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，国元期货不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告基于公开或调研资料，我们力求分析内容及观点的客观公正，但对于本报告所载内容及观点的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货，未经国元期货书面许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载或引用本报告内容，违者将被追究法律责任。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街46号1号楼19层1901，9层906、908B

电话：010-84555000

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号1304室之02-03室(即

磐基商务楼1502-1503室)

电话：0592-5312522

大连分公司

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

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段64号凯德广场西塔6层06室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路577号16层(实际楼层13层)04室

电话：021-50872756

广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路28号4701房自编04A单元

电话：020-89816681

北京分公司

地址：北京市东城区东直门外大街46号1号楼22层2208B室

电话：010-84555050

全资子公司：

国元投资管理(上海)有限公司

注册地址：上海市虹口区东大名路501号504A单元

办公地址：(北京地区)北京市东城区东直门外大街46号天恒大厦A座906

(上海地区)上海市浦东新区潍坊新村街道源深路1088号平安财富大厦1603B

电话：010-84555145

安徽分公司

地址：安徽省合肥市金寨路91号立基大厦6层

电话：0551-68115888/65170177

河南分公司

地址：河南省郑州市金水区未来路69号未来大厦1410室

电话：0371-53386809

青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路15号海韵东方1103户

电话：0532-66728681

深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道2008号中国凤凰大厦1号楼10B

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号网新双城大厦4幢2201-3室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆9#楼1-101-2室

电话：0475-6386928

上海中山北路营业部

地址：上海市普陀区中山北路1958号3层西半部318室

电话：021-52650802、021-52650801