

报告要点

贵金属周报

美联储 6 月加息窗口越来越近，近期美元持续维持强势，在美债收益率走高的提振下，不断上冲创出新高。且中美达成协议不打贸易战，也利好美元。黄金受到美元走强的打压，持续弱势，白银表现强于黄金。

国元期货研究咨询部

发布日期：2018 年 5 月 21 日

全国统一客服

400-8888-218

网址

www.guoyuanqh.com

目 录

图 1:上周黄金内外盘收盘情况	2
图 2: 美元指数周图走势	4
图 3: COMEX 黄金库存	5
图 4: COMEX 白银库存	5
图 5: 黄金基金持仓	6
图 6: 白银基金持仓	6
图 7: 黄金 CFTC 净持仓	7
图 8: 白银 CFTC 净持仓	7
图 9: 国内黄金持仓量	7
图 10: 国内白银持仓量	8
图 11: 美黄金周图	9
图 12: Au1812 日线图	9
图 13: 美白银周线图	10
图 14: Ag1812 周线图	10

1、行情回顾

上周美黄金收中阴线，下破整数关口支撑 1300 表现偏空，压力 1330，下跌 26.7 美元，跌幅 2.03%，以 1291.7 收盘；国内黄金 1812 合约周线收阴，压力日线 60 日均线，短期支撑 270 一线整数关口岌岌可危，上周下跌 4.90 元，跌幅 1.78%，收于 270.30。

美白银上周收下影线小阴线，1600 支撑，1700 压力，周线下跌 23.5 点，跌幅 1.41%，收 1646.5；国内白银 1812 合约下跌 53 点，跌幅 1.40%，以 3729 收盘。

图 1:上周黄金内外盘收盘情况

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）	1292.97	-25.88	-1.96%
COMEX（美元/盎司）	1291.7	-26.7	-2.03%
黄金 T+D（元/克）	265.55	-5.05	-1.87%
黄金期货（元/克）	270.30	-4.90	-1.78%
国际现货白银（美元/盎司）	16.43	-0.19	-1.17%
白银期货（元/千克）	3729	-53	-1.40%

数据来源：博易大师、国元期货

2、基本面

1. 有“恐怖数据”之称的美国 4 月零售销售月率为 0.3%，低于前值 0.6%但符合预期 0.3%，连续两个月录得上涨，表明美国消费者支出似乎仍处在正轨之上，一季度数据表现曾出现大幅放缓；

2. 美国 4 月工业产出月率为 0.7%，高于前值 0.5%和预期 0.6%；评论称美国 4 月份工

业产出月率上升，这给经济前景增加了不确定；

3. 美国 5 月费城联储制造业指数为 34.4，高于前值和预期；美国 4 月谘商会领先指标月率为 0.4%，高于前值符合预期；

4. 美国至 5 月 12 日当周初请失业金人数为 22.2 万人，略高于前值和预期，仍处于自 1973 年 12 月以来的低位，表明劳动力市场疲软程度有所减少，即劳动力市场趋紧；

5. 美国 4 月进口物价指数月率为 0.3%，高于前值 0%但低于预期 0.5%，评论称美国 4 月进口物价指数低于预期，因进口石油价格上涨被食品价格下降所抵消；进口石油价格 4 月上涨 1.6%，进口食品价格连续两个月下跌。

3、重要事件

中美达成共识，不打贸易战

正在对美国进行访问的习近平主席特使、中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤于当地时间 19 日上午接受了媒体采访。他表示，此次中美经贸磋商的最大成果是双方达成共识，不打贸易战，并停止互相加征关税。

刘鹤说，这是一次积极、务实、富有建设性和成果的访问，双方就发展积极健康的中美经贸关系达成许多共识。这次磋商取得积极成果的最重要原因是两国元首此前达成的重要共识，根本原因是两国人民和全世界的需求。中美双方将在能源、农产品、医疗、高科技产品、金融等领域加强贸易合作。这既可以推动我国经济转向高质量发展，满足人民的需要，也有利于美方削减贸易赤字，是双赢的选择。同时，双方还将继续加强相互投资和深化知识产权保护领域的合作。这不仅有利于中美两国，也有利于全球经济贸易的稳定繁荣。

他强调，中国有庞大的中等收入群体，将成为世界最大的市场。这个市场具有高度竞争

性，如果想在中国市场获得份额，出口国必须要提高自己产品和服务的竞争力，让中国人民愿意买。中国不仅愿意从美国买，也将从全世界买。中国将举办首届国际进口博览会，欢迎世界各国参加。

刘鹤表示，习近平主席在 2018 年博鳌亚洲论坛上提出了扩大开放的四个领域，我们将按照习主席的要求加快落实。以开放促改革、促发展是中国改革开放 40 年来的经验和启示，未来也会继续坚持下去。此次双方取得共识有其必然性，但同时也要认识到，冰冻三尺非一日之寒，解决两国经贸关系多年来的结构性问题需要时间。中美经贸关系健康发展是符合历史潮流的，无人能挡，面对未来两国关系发展中可能遇到的新曲折新矛盾，我们要冷静看待，坚持对话，妥善处理。

4、美元指数

美元指数谨慎调整

美元指数考验周线 60 日均线压力。

图 2：美元指数周图走势



数据来源：博易大师、国元期货

美国数据近期表现仍乐观，从技术上看，美元指数 2 月 16 日创出 88.251 低点后，仍倾

向下跌第 5 浪结构已经走全，5-5 浪结构或已经走完，按预期反弹，目前仍运行在对下跌反弹的 A 浪结构中，鉴于次轮反弹浪运行出小 5 浪结构，谨慎出现调整。

5、库存

芝加哥商业交易所(CME)公布报告显示,5月17日COMEX黄金库存9032390,44盎司,较上周减少17132.3盎司,驱动偏多;COMEX白银库存2.6758亿盎司,较上周减少95.28万盎司,偏多。

图 3：COMEX 黄金库存

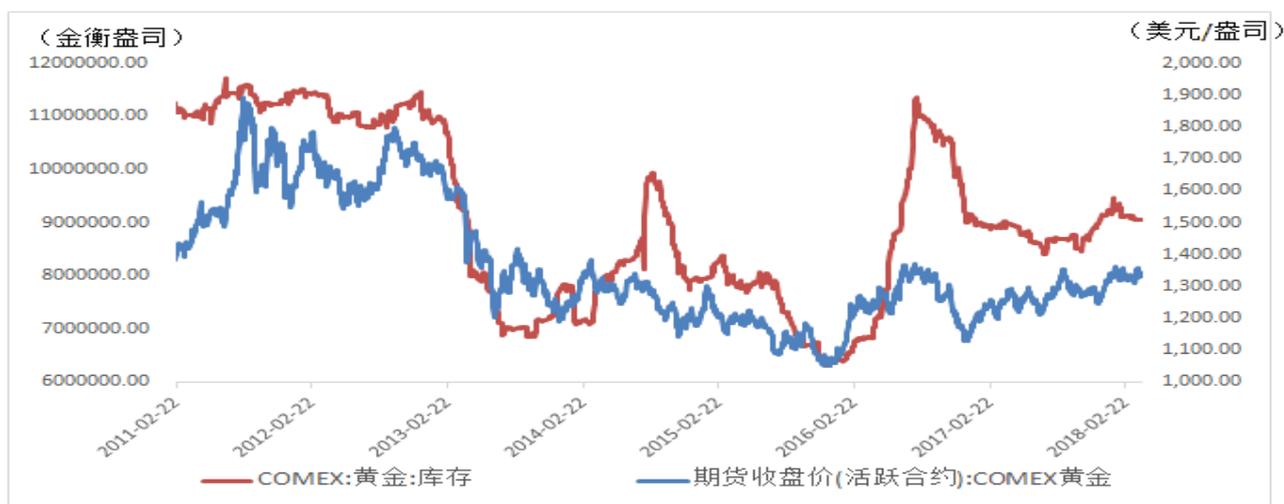


图 4：COMEX 白银库存



数据来源：Wind、国元期货

6、ETF 基金持仓

截止 5 月 17 日，黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 855.28 吨，比上周减少 2.36 吨，驱动指标偏空。SLV 白银 ETF 持仓至 9984.34 吨，与上周减少 17.57 吨，偏空。

图 5：黄金基金持仓



数据来源：Wind、国元期货

图 6：白银基金持仓



数据来源：Wind、国元期货

7、CFTC 净持仓

上周 CFTC 黄金基金净多减少 70626 手至 92443 手，驱动指标偏空。CFTC 白银基金净

多增加 779 手至 658 手，偏多。

图 7：黄金 CFTC 净持仓

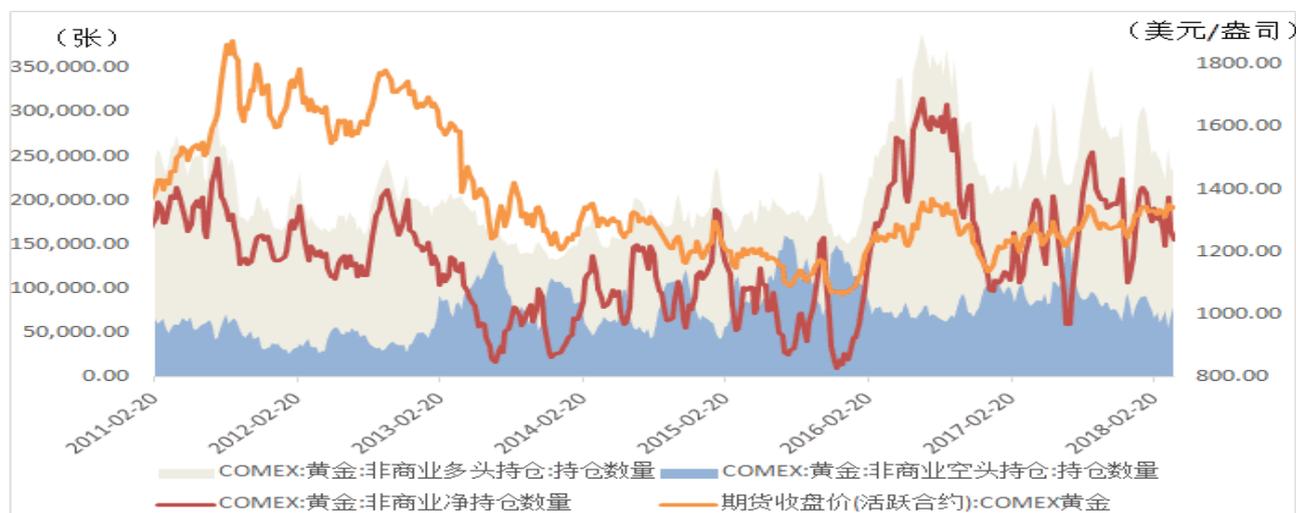
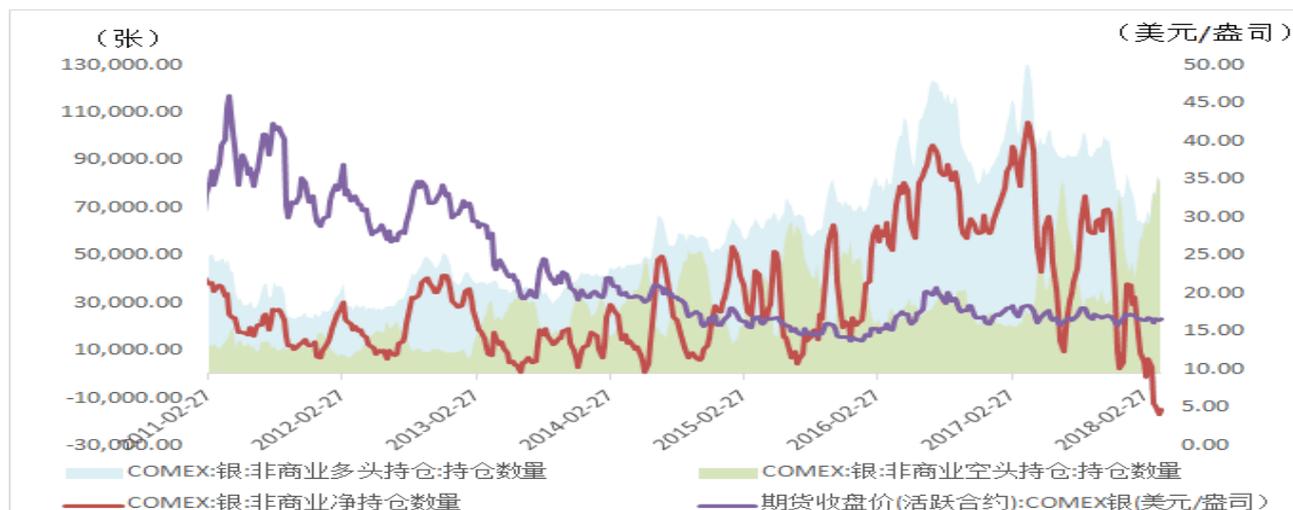


图 8：白银 CFTC 净持仓

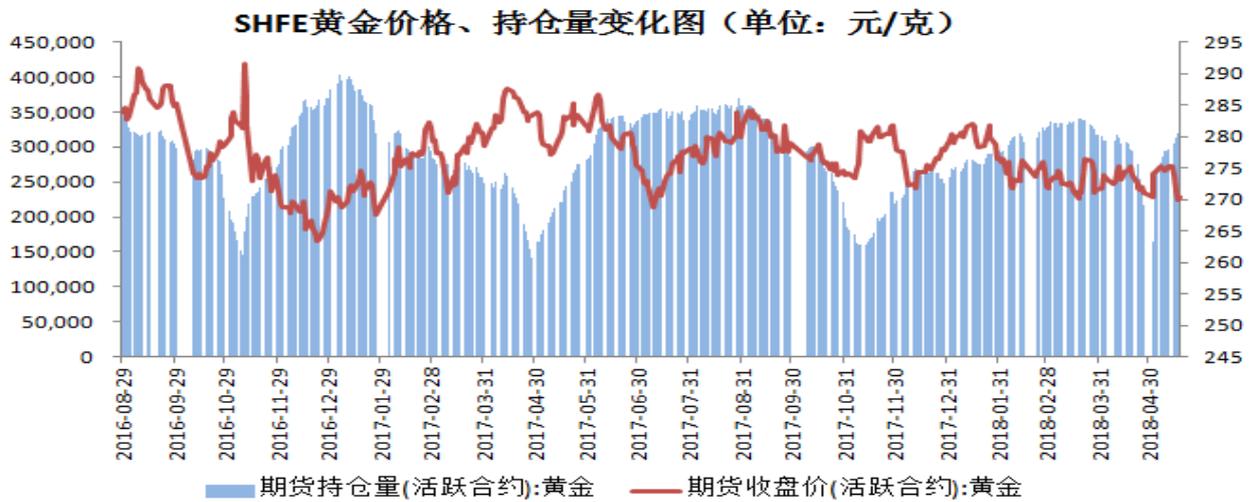


数据来源：Wind、国元期货

8、国内期货市场持仓

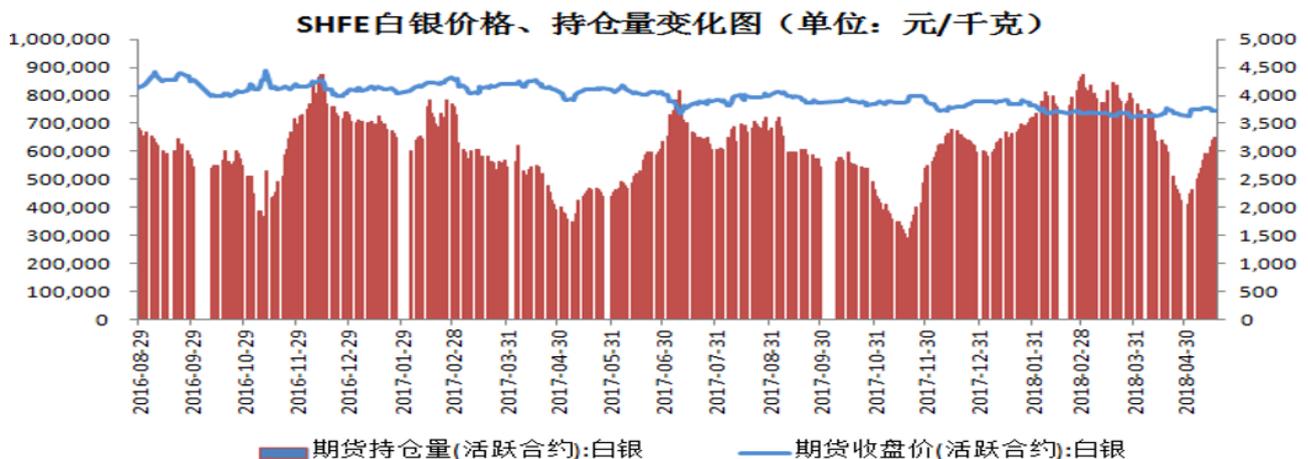
上周国内黄金期货市场持仓为 321724 手，较上周增加 26162 手，资金逐步介入；上周国内白银期货市场持仓为 647222 手，较上周增加 54970 手，多空分歧继续加大。

图 9：国内黄金持仓量



数据来源：博易大师、国元期货

图 10：国内白银持仓量



数据来源：博易大师、国元期货

9、基本面小结

近期美元持续维持强势，在美债收益率走高的提振下，不断上冲创出新高。且中美达成协议不打贸易战，也利好美元。黄金受到美元走强的打压，持续弱势，白银表现强于黄金。上周黄金大跌的推手主要是强势的美元指数。

从黄金主要驱动指标来看，上周 CFTC 黄金基金净多减少 70626 手至 92443 手，驱动

指标偏空。上周黄金 ETF 持仓量为 857.64 吨，比上周减少 6.49 吨，驱动指标偏空。国内黄金白银持续增仓，分歧继续加大。

综上，美联储 6 月加息窗口越来越近，中美不打贸易战利好美元，贵金属承压，白银强于黄金。

10、技术分析

1) 黄金

美黄金周图收阴线，下破支撑 1300 美元整数关口表现偏空，目前运行在寻找支撑的过程中。

图 11：美黄金周图



数据来源：博易大师、国元期货

国内黄金 1812 合约日线 60 日线形成了短期市场压力，受外盘的影响上周出现下挫，结构上倾向于小 C 浪下跌的过程中，目前还没有止跌迹象。

图 12：Au1812 日 K 线图



数据来源：博易大师、国元期货

2) 白银

从美白银周图看，上周期价小幅收阴，压力周线 60 日均线。

图 13：美白银周线图



数据来源：博易大师、国元期货

图 14：Ag1812 周图



数据来源：国元期货、博易大师

国内白银 1812 合约反弹表现弱于预期，从目前走势分析 B 浪还没有结束，或仍将持续，支撑预期在 3600 一线，操作上调整此线可以参与反弹多单下破严格止损。

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。

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：0411-848071400411-84807540 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：029-88604098029-88604088

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街 9 号嘉年华大厦 12-4 号

邮编：400020

电话：023-62766506

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：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室

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：010-84555028010-84555123

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