

## 报告要点

## 贵金属周报

美联储官员对货币政策的分歧加大，上周美联储 5 月会议纪要总体略偏鸽派，打压未来的加息预期，地缘紧张局势缓解也让金银回吐了前期的涨幅，驱动指标总体中性，预计金银将呈现震荡走势。

### 国元期货研究咨询部

发布日期：2018 年 5 月 28 日

全国统一客服

400-8888-218

网址

[www.guoyuanqh.com](http://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 .....	3
图 3: COMEX 黄金库存 .....	4
图 4: COMEX 白银库存 .....	5
图 5: 黄金基金持仓 .....	5
图 6: 白银基金持仓 .....	5
图 7: 黄金 CFTC 净持仓 .....	6
图 8: 白银 CFTC 净持仓 .....	6
图 9: 国内黄金持仓量 .....	7
图 10: 国内白银持仓量 .....	7
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

上周美黄金收上下影线小阳线,在周线 60 日均线一线震荡,压力 1330,上涨 9.5 美元,涨幅 0.74%,以 1301.2 收盘;国内黄金 1812 合约周线收阳,压力日线 60 日均线,短期支撑 270 一线整数关口,上周反弹 3.25 元,涨幅 1.20%,收于 273.55。

美白银上周收下影线小阳线,1600 支撑,1700 压力,周线小幅上涨 5.5 点,涨幅 0.33%,收 1652.0;国内白银 1812 合约上涨 21 点,涨幅 0.56%,以 3750 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)	1301.70	8.73	0.68%
COMEX (美元/盎司)	1301.2	9.5	0.74%
黄金 T+D (元/克)	268.81	3.26	1.23%
黄金期货 (元/克)	273.55	3.25	1.20%
国际现货白银 (美元/盎司)	16.47	0.04	0.27%
白银期货 (元/千克)	3750	21	0.56%

数据来源:博易大师、国元期货

## 2、基本面

1. 美国 3 月 FHFA 房价指数月率为 0.1%,远低于前值和预期 0.6%;美国 4 月成屋销售总数年化为 546 万户,低于前值 560 万户及预期 557 万户;
2. 美国 5 月密歇根大学消费者信心指数终值为 98,低于前值 98.8 及预期;
3. 美国 4 月耐用品订单月率为下跌 1.7%,低于前值 2.6%,不及预期-1.4%。受到交通

运输设备需求下降影响。不过，排除波动性较大的运输类耐用品来看，美国 4 月份核心资本耐用品新订单增长超预期，表明商业设备支出在第一季度末放缓后有所回升；

4. 美国至 5 月 20 日当周彭博消费者信心指数 55.2，高于前值 54.6 和预期 54.6；
5. 欧洲央行官员：不排除 6 月会议讨论缩减 QE

### 3、重要事件

#### 美联储 5 月会议纪要

上周四（5 月 24 日）凌晨 02:00，美联储公布的 5 月会议纪要显示，联储官员多数预计可能适合很快再加息；认为美国贸易政策给经济和通胀前景带来不确定性；多位官员警惕收益率曲线倒挂风险。纪要公布后，美元指数小幅走低，缩小日内涨幅，一度跌破 94 关口；美股短线走低，但迅速回涨，标普 500 一度抹平跌幅转涨；美债价格整体回升、收益率走低，10 年期美债收益率逼近 3% 关口；金银双双走高，黄金一度拉升约 5 美元，白银也缩小了日内的跌幅。

### 4、美元指数

#### 美元指数谨慎调整

美元指数考验周线 60 日均线突破的有效性。

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，下跌第 5 浪（5-5）结构已经走完，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 25 日 COMEX 黄金库存 9015966.53 盎司，较上周减少 16423.91 盎司，驱动偏多；COMEX 白银库存 2.7004 亿盎司，较上周增加 240 万盎司，偏空。

图 3：COMEX 黄金库存

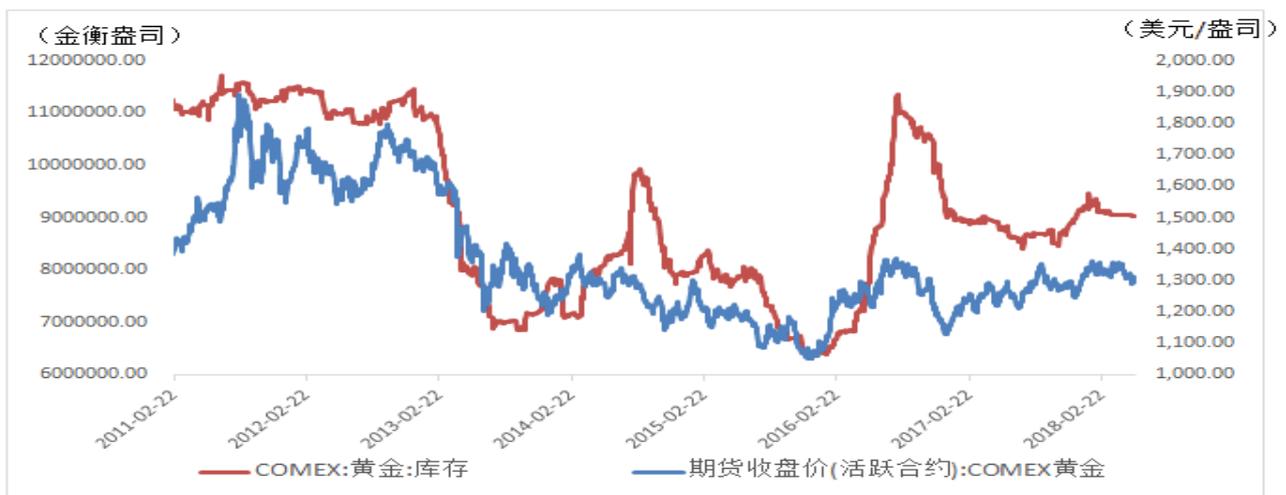


图 4：COMEX 白银库存



数据来源：Wind、国元期货

## 6、ETF 基金持仓

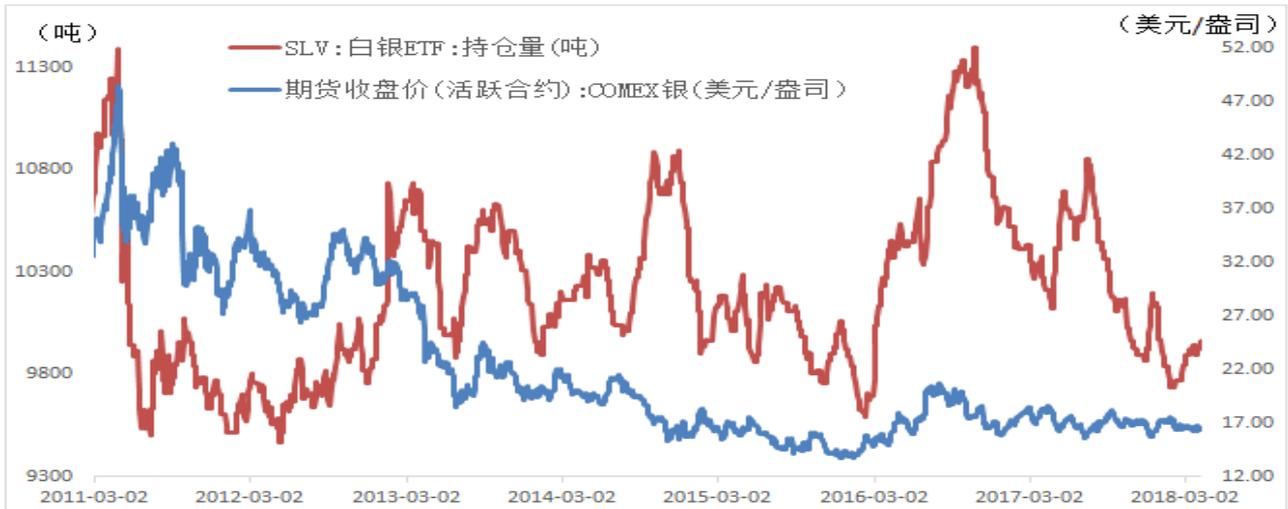
截止 5 月 25 日，黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 848.50 吨，比上周减少 7.67 吨，驱动指标偏空。SLV 白银 ETF 持仓至 9952.13 吨，与上周减少 32.21 吨，偏空。

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 1486 手至 90957 手 驱动指标处于合理水平偏中性。CFTC 白银基金净多增加 14567 手至 15225 手，偏多。

图 7：黄金 CFTC 净持仓

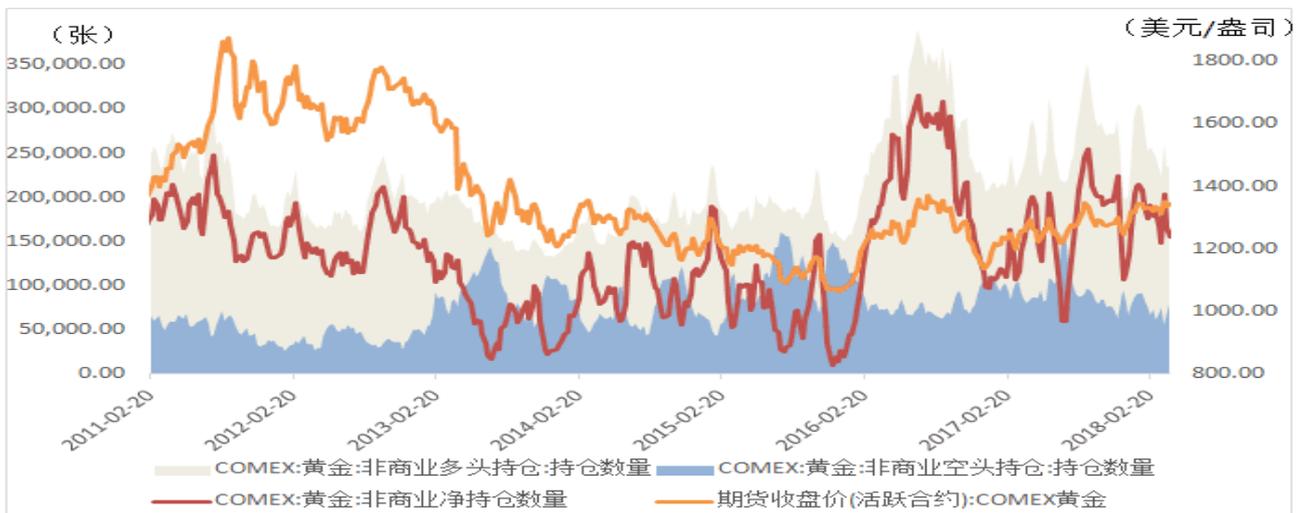
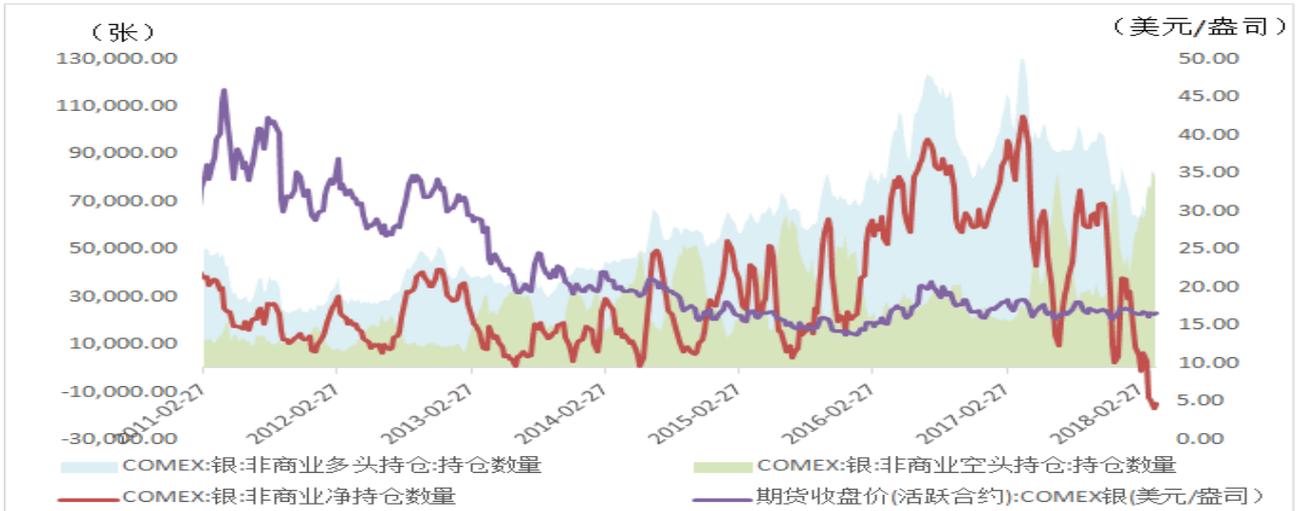


图 8：白银 CFTC 净持仓

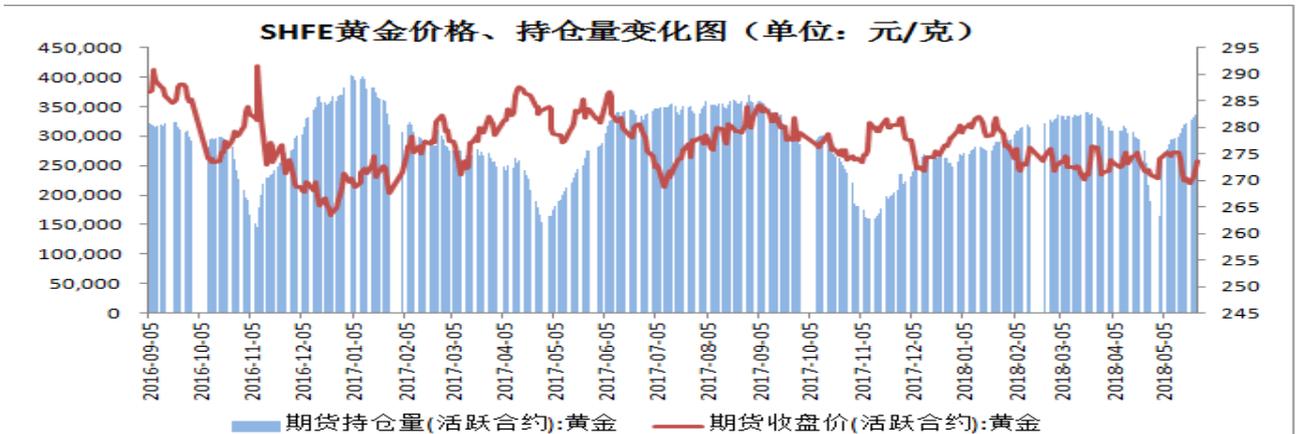


数据来源：Wind、国元期货

## 8、国内期货市场持仓

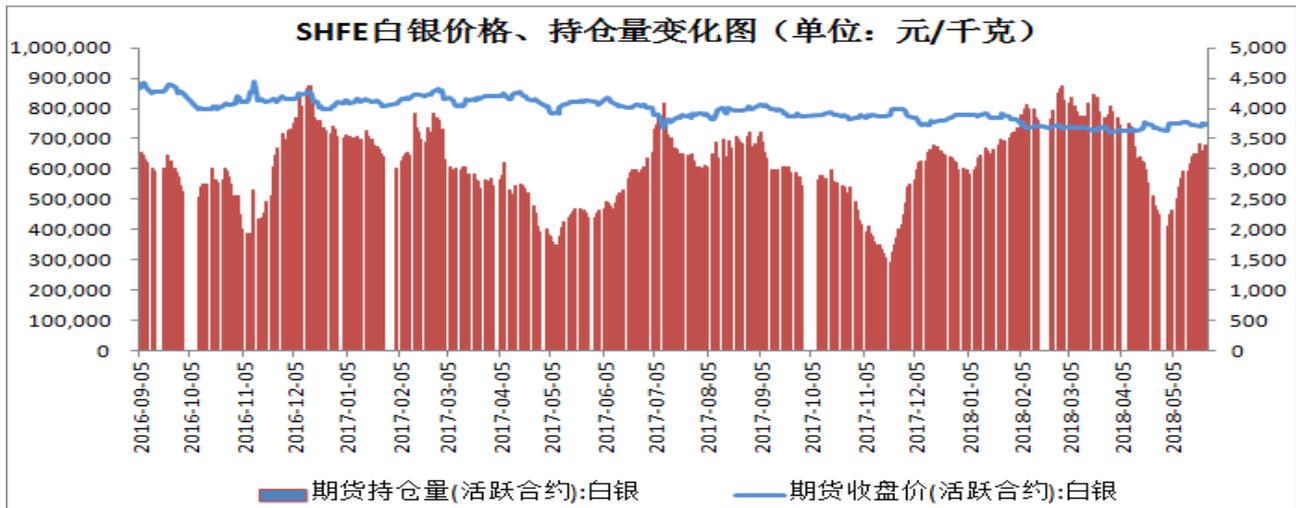
上周国内黄金期货市场持仓为 332452 手，较上周增加 12558 手，资金逐步介入；上周国内白银期货市场持仓为 676576 手，较上周增加 29252 手，多空分歧继续加大。

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

美联储官员对货币政策的分歧加大。上周美联储 5 月会议纪要总体略偏鸽派，打压未来的加息预期，美债收益率和美元指数均出现回落。地缘紧张局势缓解也让金银回吐了前期的涨幅。驱动指标总体中性。预计金银将呈现震荡走势。

从黄金主要驱动指标来看，上周 CFTC 黄金基金净多减少 1486 手至 90957 手，驱动指标处于合理水平偏中性。上周黄金 ETF 持仓量为 848.50 吨，比上周减少 7.67 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 5 月会议纪要总体略偏鸽派，打压未来的加息预期，地缘紧张缓解也让金银回吐了前期的涨幅，加上驱动指标总体中性，预计金银将呈现震荡走势。

## 10、技术分析

### 1) 黄金

美黄金周图收小阳线，短期黄金分割位置 0.382 形成支撑，但下破支撑 1300 美元整数关口表现仍偏弱。

图 11：美黄金周图



数据来源：博易大师、国元期货

国内黄金 1812 合约上周在 270 一线受支撑后震荡反弹，预期日线 60 日均线将形成短期市场压力，目前仍是 3 浪调整结构。

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，上周期价收上下影线小阳线，压力周线 60 日均线，预期将持续。

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 合约日线 60 日均线承压回落 从周线来看目前走势分析 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