国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.6.3

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

避险情绪回升，黄金短期走强

报告要点：

美国第二季度 GDP 增长率低于前值符合预期，市场对此数据的反应平淡；作为美联储首选的通胀指标，核心个人消费支出物价指数同比增速与预期和前值一致，这可能再次引起美国总统特朗普等政要要求降息的呼声；美国将取消给予印度的普遍优惠制待遇，会继续上调对墨西哥所有商品的关税税率给市场带来极大不确定性。国内 5 月份 PMI 值为 49.4%位于荣枯线下方表明制造业经济承压。美元指数冲高回落，贵金属驱动指标中性偏多，短期走强。

贵金属策略研究

国元期货研究咨询部

电话：010-84555196

相关报告

早盘直通车：8 点 30 之前

每日点睛：16 点之前

周报：周一 16 点之前

附　图

图表 1：上周贵金属内外盘收盘情况 1
图表 2：黄金与 A 股走势 3
图表 3：美元指数周图走势 3
图表 4：COMEX 黄金库存 4
图表 5：COMEX 白银库存 4
图表 6：黄金基金持仓 5
图表 7：白银基金持仓 5
图表 8：黄金 CFTC 净持仓 6
图表 9：白银 CFTC 净持仓 6
图表 10：国内黄金持仓量 7
图表 11：国内白银持仓量 7
图表 12：美黄金周图 9
图表 13：Au1912 合约日 K 线图 9
图表 14：美白银周线图 10
图表 15：Ag1912 日 K 线图 11

一、周度行情回顾

上周美黄金周线平开高走收阳线，周线 60 日均线形成短期支撑后反弹，走势震荡偏强，周线上涨 25.9 点，涨幅 2.02%，以 1310.2 收盘；国内黄金 1912 合约上周收小阳线，反弹 2.35 点，涨幅 0.81%，收于 293.45。

美白银周线收星线，反弹 1.5 点，涨幅 0.10%，以 1456.0 收盘；国内白银 1912 合约上周收下影线小阴线低位横盘，下跌 8 点，以 3576 收盘。

图表 1：上周贵金属内外盘收盘情况

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）	1305.20	+20.68	+1.60%
COMEX（美元/盎司）	1310.2	+25.9	+2.02%
黄金 T+D（元/克）	290.72	+2.27	+0.79%
黄金期货（元/克）	293.45	+2.35	+0.81%
国际现货白银（美元/盎司）	14.55	+0.01	+0.09%
白银期货（元/千克）	3576	-8	-0.22%

数据来源：博易大师、国元期货

二、基本面

1、美国 3 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率为 2.68%，低于前值 3%和预期 2.8%；美国 5 月达拉斯联储商业活动指数为-5.3，低于前值 2 和预期 5.8；

2、美国 4 月成屋签约销售指数月率为下跌 1.5%，低于前值 3.8%和预期 0.9%，机构快评称衡量美国楼市健康状况的前瞻性指标成屋销售意外下跌，销售较去

年同期下滑了 2.0%，为连续第 16 个月下跌；

3、美国第二季度 GDP 增长率为 3.1%，低于前值 3.2%但符合预期，市场对此数据的发布反应平淡。机构评论称美国第一季度 GDP 增速增长，但有迹象表明出口和库存积累带来的刺激性因素是暂时的，工厂产量正在下滑；

4、美国 5 月谘商会消费者信心指数为 134.1，高于前值 129.2 和预期 130；创 2018 年 11 月以来新高；

5、美国 4 月核心个人消费支出(PCE)物价指数同比增速 1.6%，与预期和前值一致。分析认为，作为美联储首选的通胀指标，核心 PCE 指数在 2018 年 3 月触及 2%的目标后，一直“不达标”，而且 4 月通胀还在放缓，这可能再次引起美国总统特朗普等政要要求降息的呼声；

6、美国白宫 5 月 31 日发布总统公告，宣布美方 6 月 5 日将取消给予印度的普遍优惠制待遇；

7、美国总统特朗普表示，美国会继续上调对墨西哥所有商品的关税税率，直到来自该国的非法移民停止进入美国。在 6 月 10 日开始征收 5%关税税率后，如果危机持续，“税率将在 7 月 1 日上调至 10%，在 8 月 1 日提高到 15%，9 月 1 日提高到 20%，10 月 1 日提高至 25%，并将永久保持在 25%。”

三、重要事件

中国 5 月份 PMI 值为 49.4%位于荣枯线下方

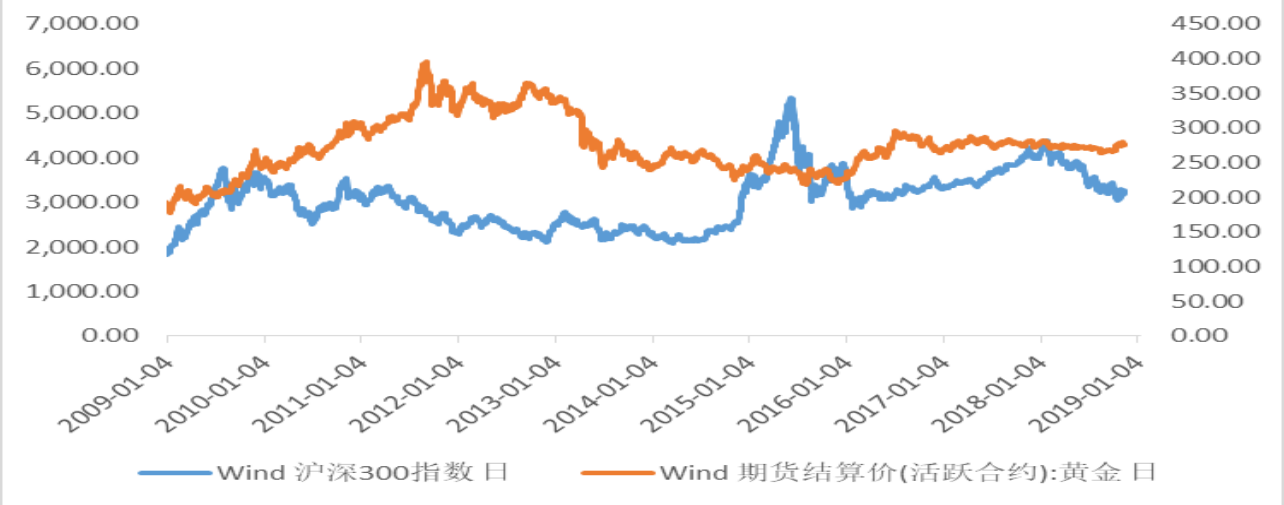
2019 年 5 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.4%，比上月回落 0.7 个百分点。

从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.3%，比上月回落 0.5 个百分点，仍高于

临界点；中、小型企业 PMI 为 48.8%和 47.8%，分别比上月下降 0.3 和 2.0 个百分点。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

图表 2：黄金与 A 股走势



数据来源：Wind、国元期货

四、美元指数

图表 3：美元指数周图走势



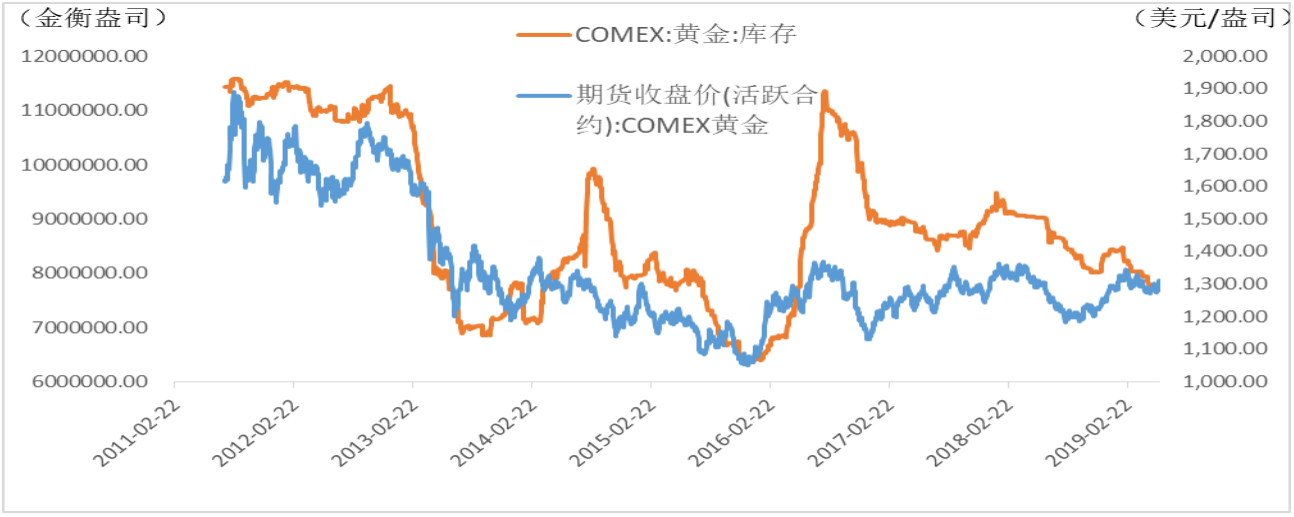
数据来源：博易大师、国元期货

近期国际市场动荡，美元指数冲高回落高位震荡。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，目前认为对下跌反弹的大 A 浪结构结束（下破 95），目前市场对整体 A 浪调整进行调整，目前认为是 3 浪调整结构，预期目前将运行小 c 浪（有可能是横盘调整）调整的过程中，关注一线 96 支撑。

五、库存

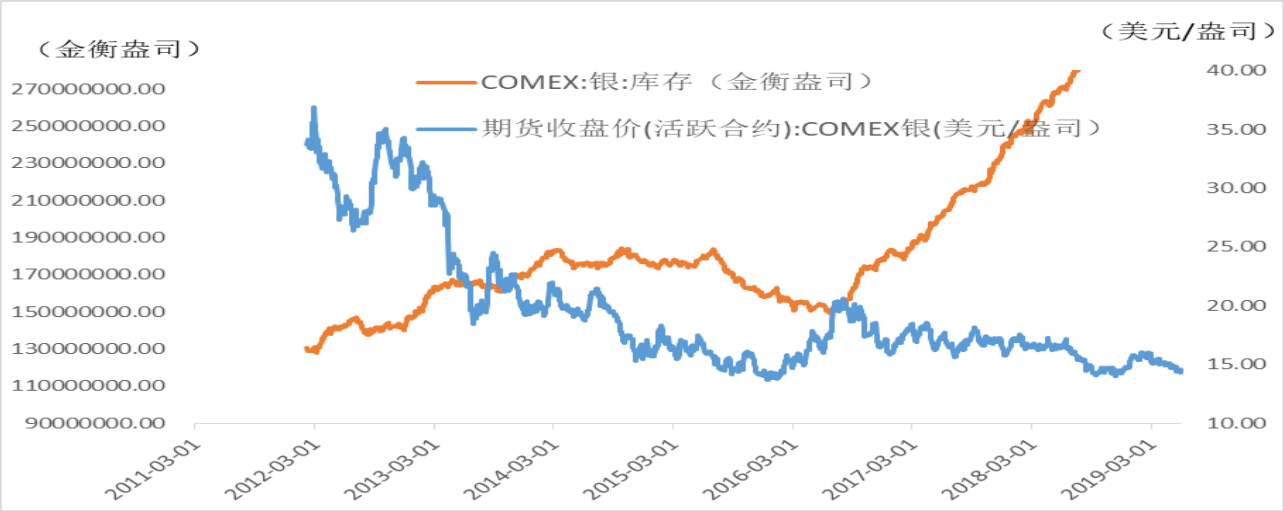
芝加哥商业交易所(CME)公布报告显示，5 月 31 日 COMEX 黄金库存 7,678,316.82 盎司，较上周减少 1170.9，驱动中性；COMEX 白银库存 305,853,849.32 盎司，较上周减少 23.54 万盎司，驱动中性。

图表 4：COMEX 黄金库存



数据来源：Wind、国元期货

图表 5：COMEX 白银库存

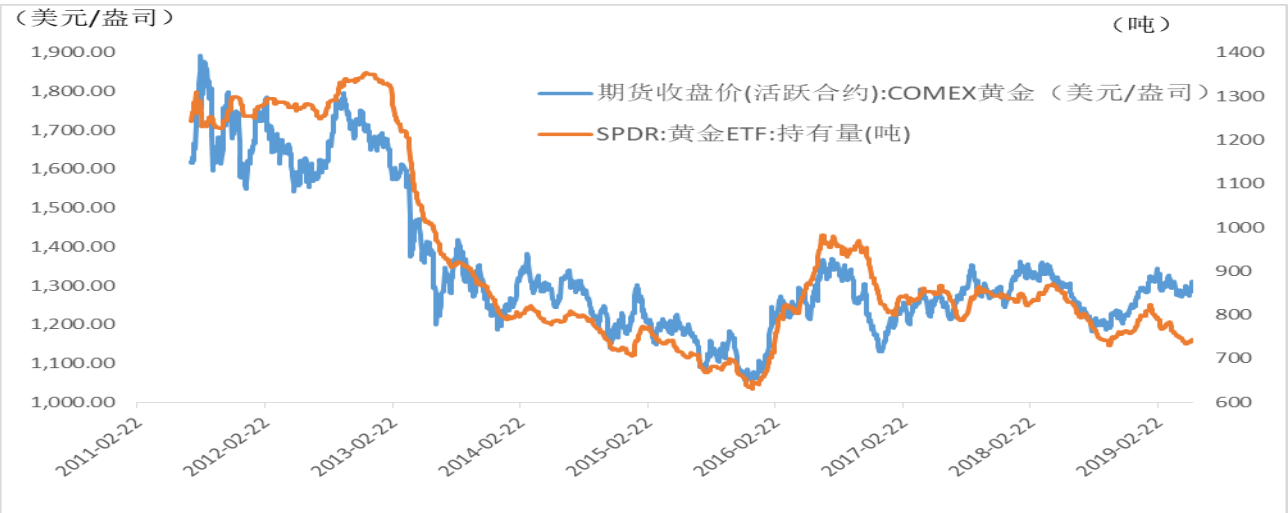


数据来源：Wind、国元期货

六、ETF 基金持仓

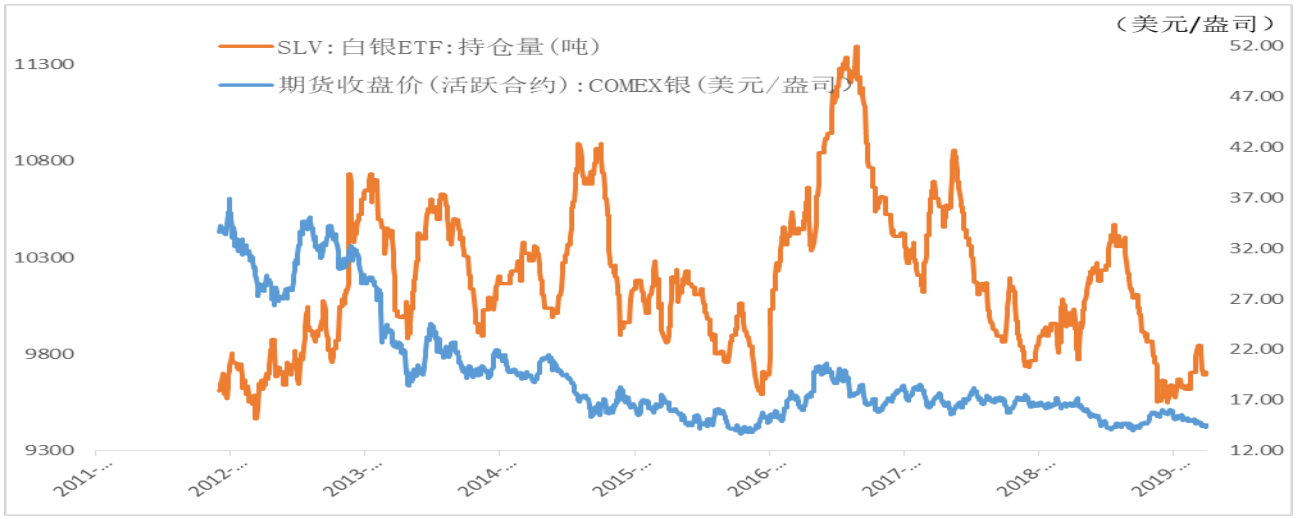
截止 5 月 31 日，黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 743.21 吨，与上周相比增加 4.4 吨，驱动偏多；SLV 白银 ETF 持仓至 9705.48 吨，与上周相比增加 13.11 吨，驱动偏多。

图表 6：黄金基金持仓



数据来源：Wind、国元期货

图表 7：白银基金持仓

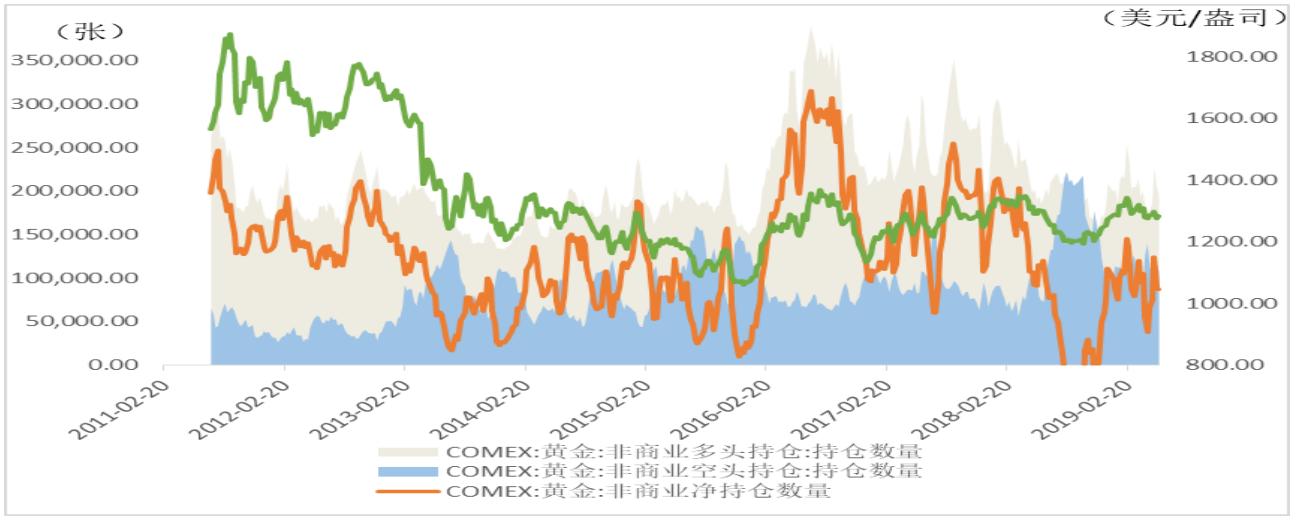


数据来源：Wind、国元期货

七、CFTC 净持仓

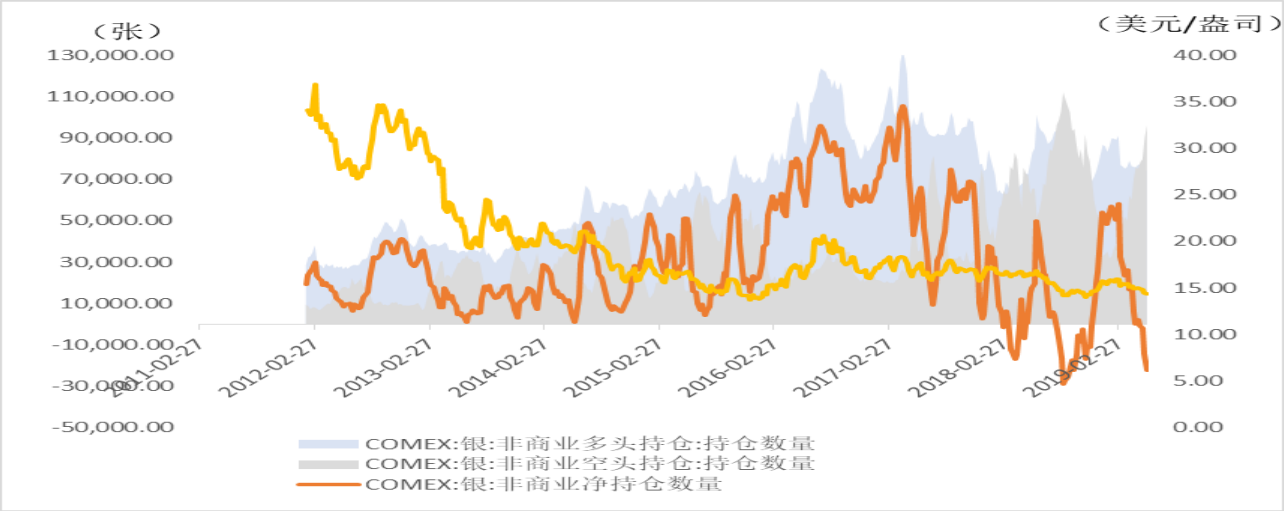
上周美国商品期货交易委员会（CFTC）发布的报告显示，黄金非商业多头持仓减少，非商业空头减少，非商业净持仓减少 2117 张为 86688 张，驱动中性；白银非商业多头持仓减少，非商业空头持仓增加，非商业净持仓增加 7747 张至 -22409 张，驱动偏空。

图表 8：黄金 CFTC 净持仓



数据来源：Wind、国元期货

图表 9：白银 CFTC 净持仓

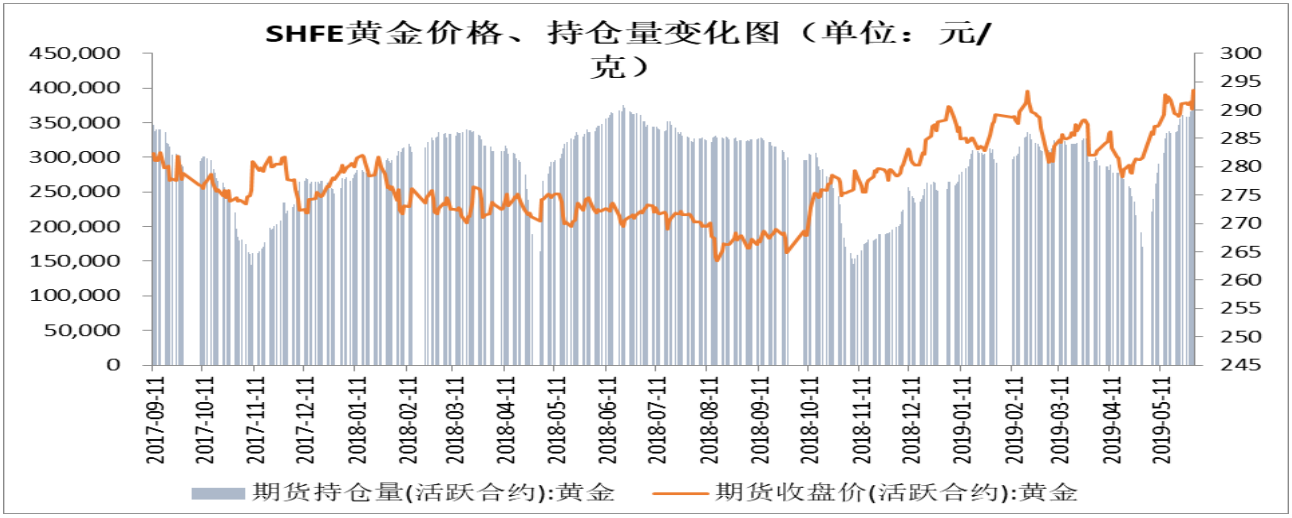


数据来源：Wind、国元期货

八、国内期货市场持仓

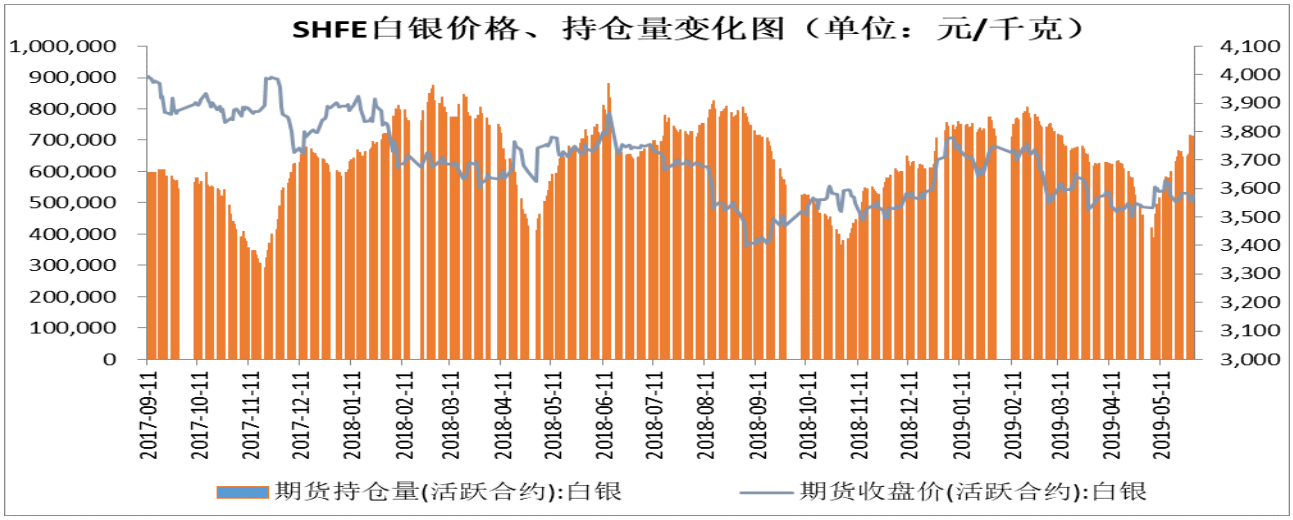
截止 5 月 31 日，国内黄金期货市场持仓为 389,780.00 手，较上周增加 31234 手；国内白银期货市场持仓为 703,032.00 手，较上周增加 52760 手。多空分歧加剧。

图表 10：国内黄金持仓量



数据来源：博易大师、国元期货

图表 11：国内白银持仓量



数据来源：博易大师、国元期货

九、基本面小结

美国大城市房价指数低于前值和预期，4 月成屋签约销售指数月率下跌，低于前值和预期；第二季度 GDP 增长率低于前值符合预期，市场对此数据的发布反应平淡；作为美联储首选的通胀指标，美国 4 月核心个人消费支出(PCE)物价指数同比增速与预期和前值一致；美国将取消给予印度的普遍优惠制待遇，会继续上调对墨西哥所有商品的关税税率。国内 5 月份 PMI 值为 49.4%位于荣枯线下方。

从黄金主要驱动指标来看，5 月 31 日 COMEX 黄金库存 7,678,316.82 盎司，较上周减少 1170.9，驱动中性；黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 743.21 吨，与上周相比增加 4.4 吨，驱动偏多；上周美国商品期货交易委员会（CFTC）发布的报告显示，黄金非商业多头持仓减少，非商业空头减少，非商业净持仓减少 2117 张为 86688 张，驱动中性；国内持仓增加，多空分歧加剧。

综上，美国第二季度 GDP 增长率低于前值符合预期，市场对此数据的发布反应平淡；作为美联储首选的通胀指标，核心个人消费支出物价指数同比增速

与预期和前值一致，这可能再次引起美国总统特朗普等政要要求降息的呼声；美国将取消给予印度的普遍优惠制待遇，会继续上调对墨西哥所有商品的关税税率给市场带来极大不确定性。国内 5 月份 PMI 值为 49.4%位于荣枯线下方表明制造业经济承压。美元指数冲高回落，贵金属驱动指标中性偏多，短期走强。

十、技术分析

1、黄金

图表 12：美黄金周图



数据来源：博易大师、国元期货

美黄金周线在上周收下影线小阳线，技术上周线 60 日均线形成支撑后再次收阳反弹，表明市场震荡偏强，压力下降趋势线，在没有突破之前仍建议按区间震荡走势对待（如上图所示）。

图表 13：Au1912 合约日 K 线图



数据来源：博易大师、国元期货

国内黄金 1912 合约短期日线 60 日均线形成支撑后震荡走高，增仓放量显示有买盘介入，关注对于近期高点 297.4 能否有效突破，操作上建议调整 295 一线参与反弹多单，下破严格止损，不建议追高操作。

2、白银

图表 14：美白银周线图



数据来源：博易大师、国元期货

从美白银周 K 线图收星线，显示周线级别多空势均力敌，整体下跌后收星，均线系统承压，如下周能收中阳线则止跌反弹，否则仍按震荡偏空思路对待。

图表 15：Ag1912 日 K 线图



数据来源：国元期货、博易大师

国内白银 1912 合约创近期低点后反弹，震荡减仓显示有空头出现获利离场盘，关注日线 60 日均线短期压力，如上破则反弹预期，否则低位震荡思路对待。操作上建议上破压力区尝试多单，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。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部
地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000　传真：010-84555009

合肥分公司
地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115908

福建分公司
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

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）
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。
电话：0411-84807840　传真：0411-84807340-803

青岛营业部
地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532--66728681,传真 0532-66728658

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
电话 ：0371-53386809/53386892

上海营业部
地址：上海浦东新区松林路 300 号期货大厦 2002 室
电话：021-68401608　传真：021-68400856

合肥营业部
地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115888　传真：0551-68115897

宝鸡营业部
地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920-921 室
电话：0917-3859933

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
电话：010-84555028　010-84555123

合肥金寨路营业部
地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼
电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

西安营业部
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

重庆营业部
地址：重庆市江北区观音桥步行街 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6
电话：023-67107988

厦门营业部
地址：厦门市思明区莲岳路 1 号 1604 室 08 室
电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部
地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼
电话：0755-36934588

唐山营业部
地址：河北省唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室
电话：0315-5105115

龙岩营业部
地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元
电话：0597-2529256　传真：0592-5312958

杭州营业部
地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号双城国际大厦 4 号楼 22 层
电话：0571-87686300