



2018 年 5 月 2 日

星期三

贵金属周报

联系人 李婷、刘亚威（助理研究员）
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

本周策略

品种	方向	压力价位	支撑价位	交易周期
AU	震荡偏弱	271	268	短期
AG	震荡偏弱	3650	3550	短期
风险提示				

注:

- 1、本策略交易品种均为国内各期货品种主力合约
- 2、交易周期中，短期指1-5个交易日内，中期指1-4周，长期指1个月以上。

本周视点

地缘政治紧张局势的缓解刺激市场风险偏好回归，再加上美国强劲的经济数据提振美元创三个半月新高，黄金承压下行。近期美国经济数据表现良好，上周五公布的美国一季度GDP 2.3%超预期，创 2015 年来最佳同期表现，周一公布的美国 PCE 一年来首次触及美联储目标，核心 CPI 录得一年最佳，提升加息预期，美元的强势反弹对黄金走势构成利空，国际金价大幅下挫，已接连跌破 1320、1310 美元两大关口，几乎回吐年内所有涨幅。全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 周二也减持 4.43 吨至 866.77 吨，为近一个月以来首次减持。美元指数已经强势攻破 92 关口，对贵金属价格走势构成利空，近期国际金价将考验 1300 美元的整数关口。本周重点关注将于周四启动的中美贸易谈判，特朗普称中美很有可能达成协议；以及周五的 4 月非农数据，目前市场预期增长 18.5 万人。

一、贵金属交易数据

表 1 上周主要市场贵金属交易数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 黄金	271.15	-0.70	-0.26	225296.00	370248.00	元/克
COMEX 黄金	1316.10	-21.50	-1.61			美元/盎司
SHFE 白银	3658.00	-24.00	-0.65	406840.00	813730.00	元/千克
COMEX 白银	16.355	-0.760	-4.441			美元/盎司

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%；

表 2 贵金属 ETF 持仓变化

单位（吨）	2017/5/15	2018/4/3	2018/4/24	2018/5/1	较上周 增减	较上月 增减	较去年增 减
ETF 黄金总持仓	2146.2	2285.7	2335.0	2334.3	-0.8	48.6	188.1
SPDR 黄金持仓	853.1	852.3	865.9	866.8	0.9	14.5	13.7
ETF 白银总持仓	20630.2	20508.7	20841.8	20567.4	-274.4	58.7	-62.8
ishare 白银持仓	10208.2	9893.1	9806.9	9856.7	49.8	-36.4	-351.5

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

表 3 贵金属库存变化

黄金（盎司） 白银（千盎司）	Comex 黄金 库存	黄金库存 变化	黄金变化 比	Comex 白银 库存	白银库存 变化	白银变 化比
2018/5/1	9049628.06			263591		
2018/4/24	9049757	-129	0.00%	261049	2542	0.97%
2018/4/3	9065414	-15786	-0.17%	262107	1484	0.57%
2017/5/3	8929938	119690	1.34%	197610	65981	33.39%

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

二、市场要闻回顾

中国内地 3 月自香港净进口黄金环比增加 78.67%

澳大利亚最大的金矿商 Newcrest 下调全年黄金产量预估至 225-235 万盎司

南非第二大黄金矿业公司金田公司一季度黄金产量下滑，下调全年产量目标

BMO 表示中国第一季度黄金产量下降

野村警告英镑近期或疲软 美银美林看涨黄金

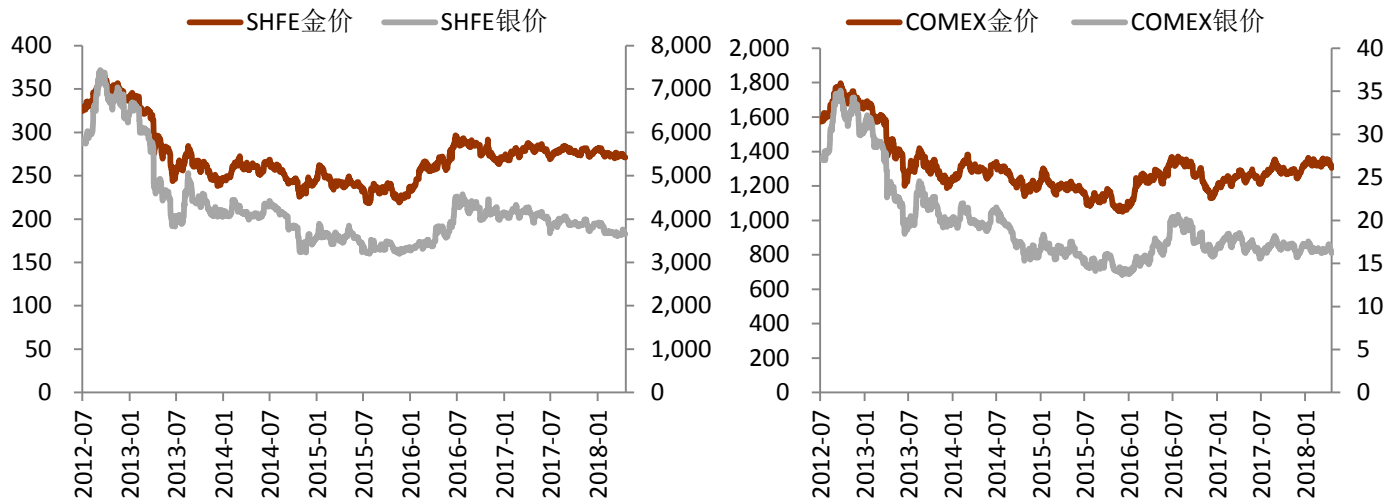
特朗普推迟对欧盟、加拿大和墨西哥关税问题作出决定至 6 月 1 日

投机者再次减仓黄金多头 净多头创四个月新低

三、相关数据图表

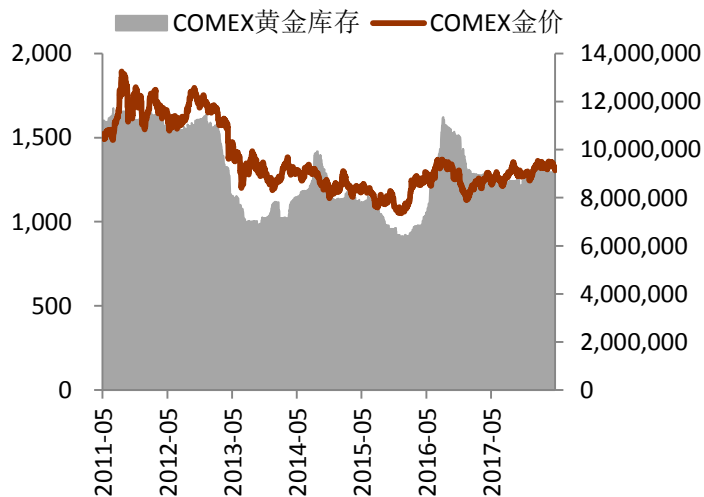
图 1 SHFE 金银价格走势

图 2 COMEX 金银价格走势



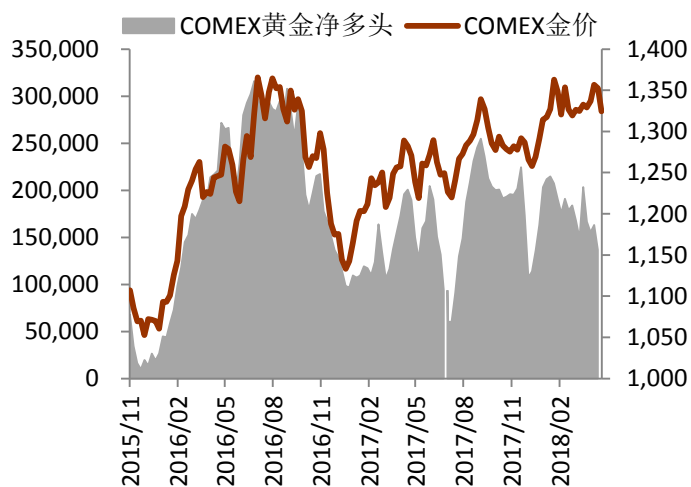
资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图3 COMEX 黄金库存变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图5 COMEX 非商业性净多头变化



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图4 COMEX 白银库存变化

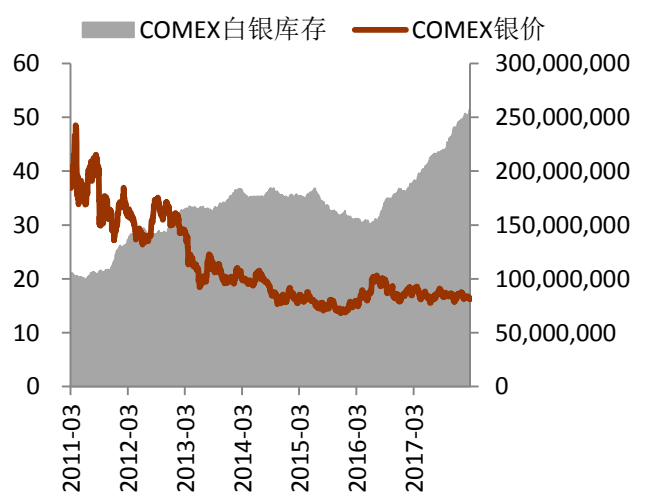


图6 COMEX 白银净多头变化

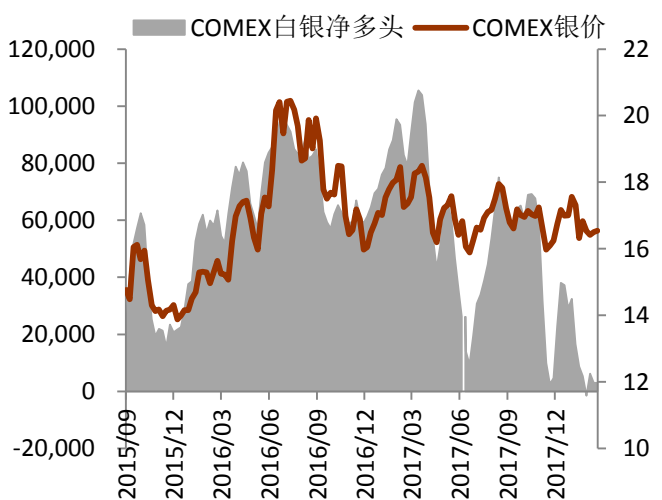
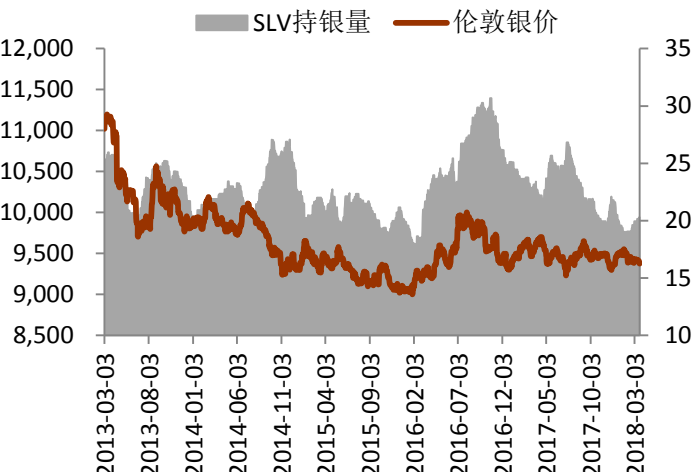
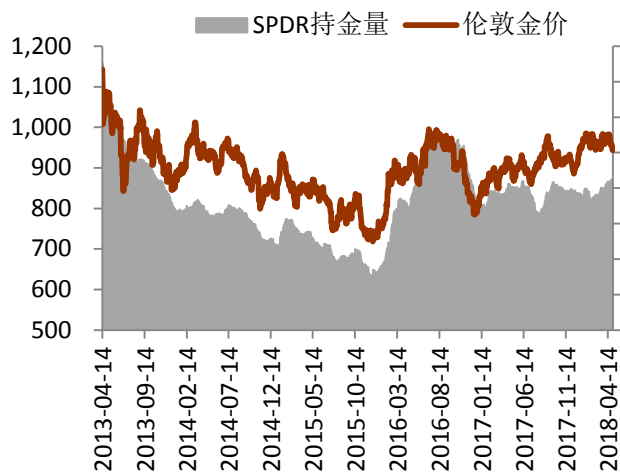


图7 SPDR 黄金持有量变化

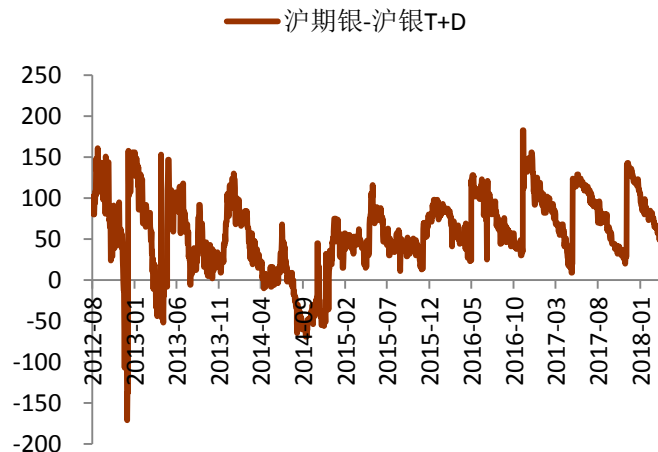
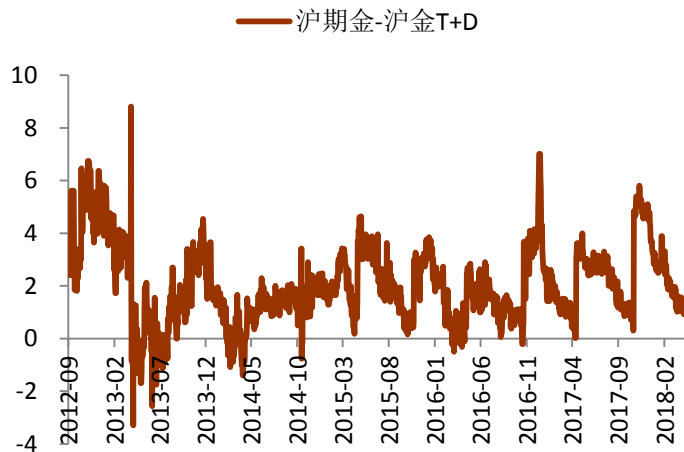
图8 SLV 白银持有量变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图9 沪期金与沪金T+D价差变化

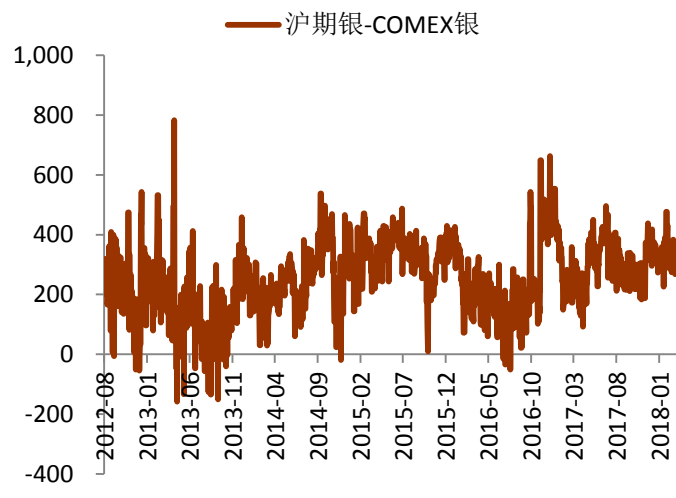
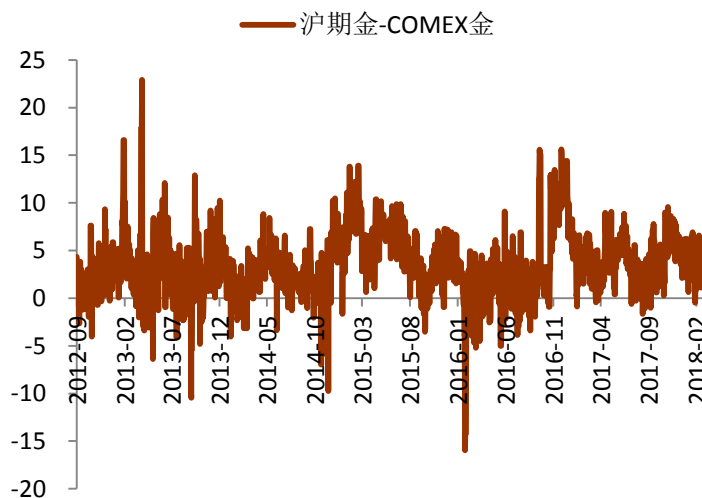
图10 沪期银与沪银T+D价差变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图11 黄金内外盘价格变化

图12 白银内外盘价格变化



资料来源：Wind，铜冠金源期货

图 13 COMEX 金银比价

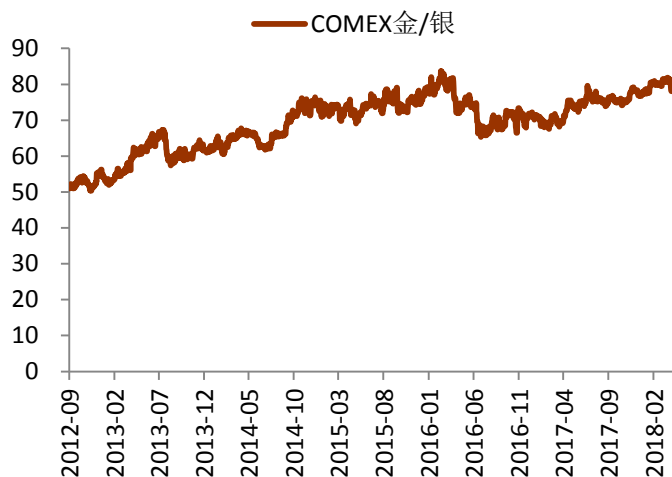


图 14 黄金原油比价

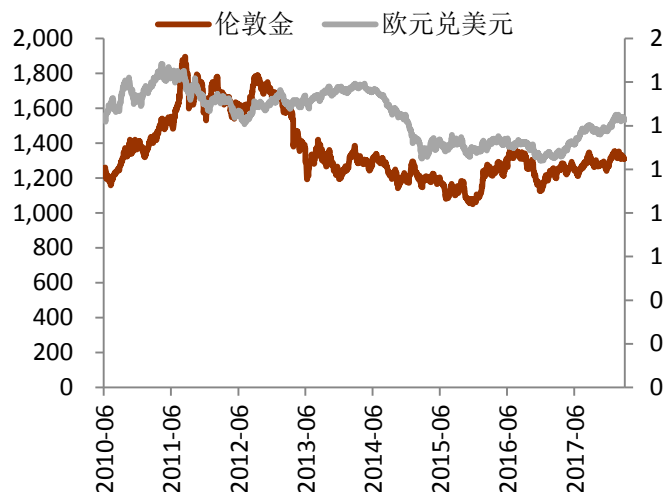


资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 15 金价与美元走势



图 16 金价与欧元走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 17 金价与 CRB 指数走势

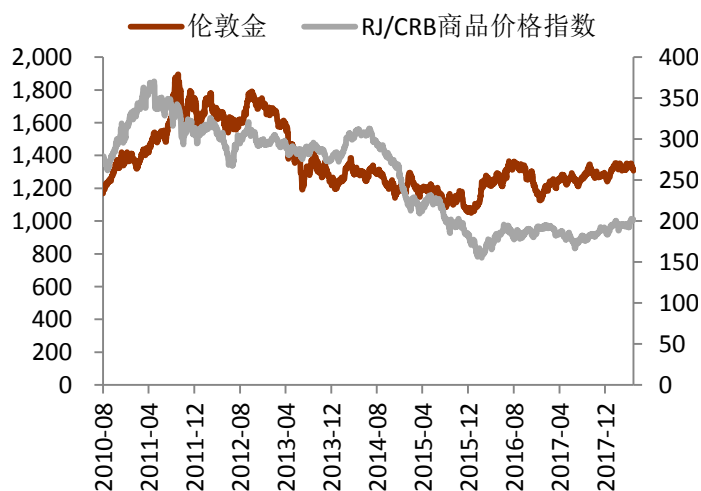
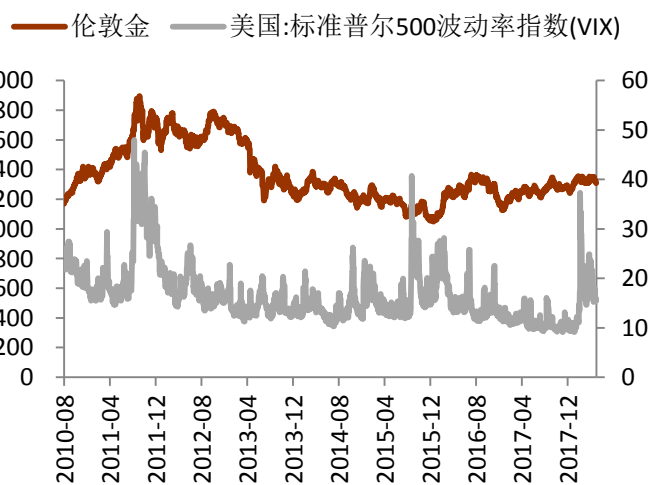


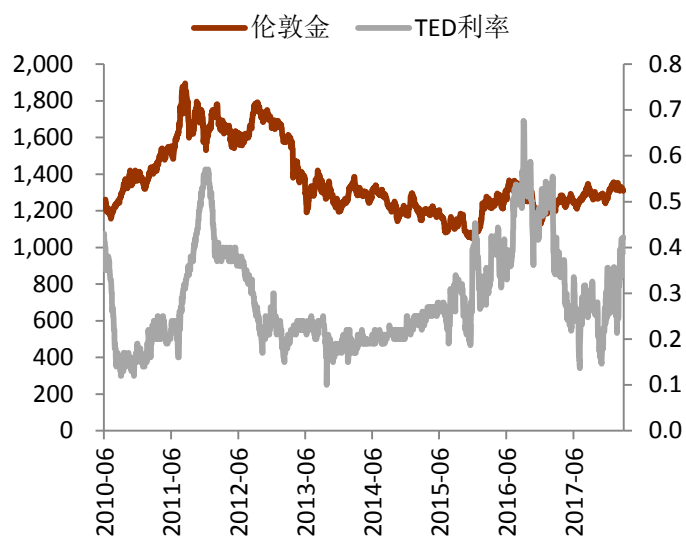
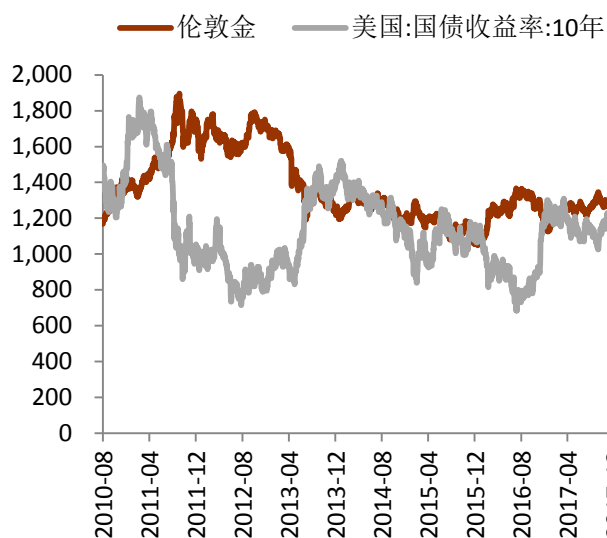
图 18 金价与 VIX 指数走势



资料来源: Wind, 铜冠金源期货

图 19 金价与美国 10 年期国债收益率走势

图 20 金价与 TED 利率走势



资料来源：Wind，铜冠金源期货

四、本周重要经济数据和事件

5月2日	周三	09:45	中国4月财新制造业PMI	
5月3日	周四		美国贸易代表团访华	
5月4日	周五	20:30	美国4月非农就业人口变动(万人)	美国4月失业率

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号

2603、2904 室

电话：021-68400688

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河

世纪大厦 A 栋 2908 室

电话：0755-82874655

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连

国际金融中心 A 座大连期货大厦

2506B

电话：0411-84803386



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来

公寓 1201

电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财

富广场 A2506 室

电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。