

目录

贵金属周刊

一、 本周行情回顾

二、 基本面分析

（一） 供需

黄金库存、升贴水情况

（二） 重要经济数据

（三） 美元指数及外汇

三、 技术面分析

（一） 行情走势分析

（二） 持仓情况

四、 综合分析

国元期货投资咨询部

电话：010-8455 5196

发布日期：2017年6月12日

一、本周行情回顾

图 1：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）	1265.9	-12.87	-1.01%
COMEX 连（美元/盎司）	1268.8	-12.7	-0.99%
黄金 TD（元/克）	279.1	1.14	0.41%
黄金期货（元/克）	281.55	0.7	0.25%
国际现货白银（美元/盎司）	17.2	-0.39	-2.23%
白银期货（元/千克）	4085	18	0.44%

数据来源：博易大师 国元期货

二、基本面分析

（一）供需

1、黄金库存、升贴水情况

本周CME黄金库存较上周减少0.703吨，年初至今库存数量逐步减少；国内上期所库存因为临近交割的原因，较上周增加了1.53吨。

本周随着金价的下跌，国内现货黄金升贴水14.54美元/盎司，较上周上涨19.34美元/盎司。

图2：CME黄金库存情况



数据来源：Wind资讯 国元期货

图3：上期所黄金库存情况

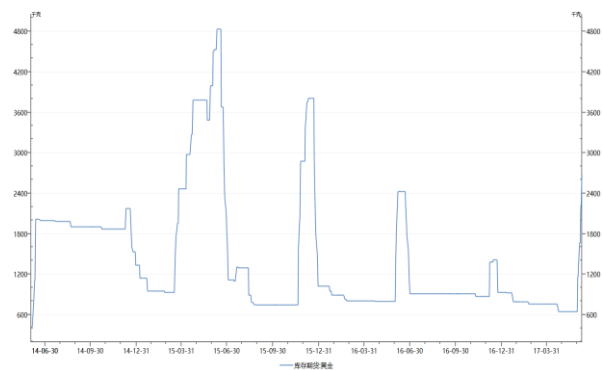


图4：内外盘黄金升贴水情况

国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街46号天恒大厦B座21层
 电话：010-84555196 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明



数据来源：Wind资讯 国元期货

（二）重要经济数据

利多因素：

- 1、美国商务部(DOC)公布，4月工厂订单较上月下滑0.2%，与预估一致，3月上修为增长1.0%，前值为增长0.5%。
- 2、美国供应管理协会(ISM)公布数据显示，5月非制造业采购经理人指数(PMI)为56.9，预估为57.0，4月为57.5。

利空因素：

- 1、美国劳工部(DOL)报告显示，截至6月3日当周，初请失业金人数减少1万人，经季节性调整后为24.5万，分析师预估为24万人。数据低于30万反映就业市场状况良好。

本周，美国国内公布经济数据较少，总体偏差，对黄金影响较小。

（三）美元指数及外汇

图 5：美元走势图



数据来源：博易大师 国元期货

图 6：欧元走势图



数据来源：博易大师 国元期货

图 7：英镑走势图



数据来源：博易大师 国元期货

本周，美元收 97.268，上涨 0.62%，欧元收 1.11965，下跌 0.76%，英镑

国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555196 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

收 1.2743，下跌 1.15%，人民币收 6.7974，上涨 0.17%。

本周，美国公布经济数据较少，总体表现偏差，美国 4 月工厂订单和耐用品订单双双较前月下滑，表明制造业活动正在降温，并可能削弱二季度经济增速大幅反弹的预期。本周美联储将迎来议息会议，尽管近来美国经济表现复苏缓慢，市场对 6 月份加息仍存在较大预期，支撑美元小幅反弹，不过加息预期已被市场提前消化，料美元反弹空间有限。

欧元区 5 月服务业 PMI 终值 56.3，预期 56.2，前值 56.2；欧元区 5 月综合 PMI 56.8，预期 56.8，前值 56.8。欧元区一季度 GDP 同比终值 1.9%，预期 1.7%，前值 1.7%。欧央行周四公布利率决议，维持利率不变，会上并未讨论缩减量化宽松规模和降息的问题。行长德拉吉在会后发表讲话，表示欧央行管委会全线下调欧元区通货预期，欧央行预计 2017 年通胀率为 1.5%，此前预期 1.7%。预计 2018 年通胀率为 1.3%，此前预期 1.6%。预计 2019 年通胀率为 1.6%，此前预期 1.7%。欧元区经济复苏继续向好，欧元走势仍维持偏多思路。

本周英镑波动幅度较大，英国首相特雷莎·梅周五（6 月 9 日）宣布将在北爱尔兰民主统一党的帮助下组建政府。这一声明发布之后，市场风险情绪迅速抬头，“恐慌指数” VIX 跌至逾 23 年低位，英国大选后英镑跌愈 2%，录得 6 周以来的低位，但最糟的可能还在后头。我们认为，英国首相特雷莎·梅不但要维持首相实力，同时还需要维持稳定的政府目前已经有点难度。欧盟已经意识到特雷莎·梅大选中的失利，会借此来讨价还价。

英国大选结果令政治以及脱欧不确定性增加，英国大选出现悬浮议会令

脱欧可能出现的结果范围增多，其中包括更“软”的脱欧协定以及无序脱欧。2010年，英国经历悬浮议会，当时英镑第一个反应是下跌，随后带来的是数日整理，然后出现大跌。我们认为目前英国的情况对英镑不利，对黄金有一定支撑作用。

三、技术面分析

(一) 行情走势分析

图 8：现货黄金走势图



数据来源：博易大师 国元期货

图 9：国内黄金期货走势图



数据来源：博易大师 国元期货

国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555196 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

本周，国际现货黄金反弹至前高处遇阻回调，下方支撑 1258 美元，1225 美元，压力位仍然看 1300 美元；国内黄金期货 1712 合约走势跟随国际现货黄金，下方支撑 280 元、278 元。

图 10：现货白银走势图



数据来源：博易大师 国元期货

图 11：国内期货白银走势图



数据来源：博易大师 国元期货

本周，国际现货白银处于回调走势，下方支撑 17 美元、16 美元，国内白银期货 1712 合约走势跟随国际现货白银，下方支撑位 4000 元。

（二）持仓情况

1、ETF 持仓

全球最大黄金上市交易基金(ETF) SPDR Gold Shares GLD 持仓较上周增加 16 吨, 当前持仓量为 867 吨。

全球最大白银基金(ETF) SLV 持仓本周减少 38.26 吨, 当前持仓量为 10562.91 吨。

2、COMEX 黄金期货持仓

美国商品期货交易委员会(CFTC)周五(6月9日)公布的周度报告显示,截至6月6日当周,对冲基金和基金经理连续第三周增持 COMEX 黄金净多头头寸,净多仓攀升至7个月高位。

COMEX 黄金投机净多头头寸增加 43086 手,至 174658 手。此次增持使得黄金看多押注攀升至 11 月初以来最高水平。

COMEX 白银投机净多头头寸增加 7783 手,为连续第三周增加,至 49818 手合约,为约一个月最高水平。

四、综合分析

本周将迎来美联储 6 月议息会议,目前市场预计美联储 6 月加息 25 个基点的概率为 99.6%。不过,从本周黄金走势来看,加息预期市场已部分消化,市场重点要关注 FOMC 利率决议发布会上耶伦对美国经济的看法以及对未来美联储加息和缩表路径的表述。

英国方面政局及脱欧的不确定性利空英镑,利多黄金。欧元区经济数据向好支撑欧元,未来欧元的强势抑制美元,对黄金提供支撑。

所以总体基本面,我们仍维持偏多思路,整体以震荡上涨基调为主。

技术面：目前黄金维持回调走势，基金大幅增仓，CME 净多头增仓，技术面偏空，但下调空间有限，白银技术面比黄金弱。

操作上，前期多单上周已经止盈离场，本周建议 AU1712 合约 278 元附近进场做多，若有效跌破，则离场观望；AG1712 合约 4000 元位置附近进场做多，有效跌破 4000，则离场观望。

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 网址：www.guoyuanqh.com

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：0411-84807140 0411-84807540 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：029-88604098 029-88604088

重庆营业部

地址：重庆江北区观音桥步行街融恒时代广场14-6
邮编：400020
电话：023-67107988

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：郑州市郑东新区金水东路21号永和广场16层C区
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：010-84555028 010-84555123

北京业务二部

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：010-84555195

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