

贵金属策略周报

贵金属策略研究

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

无惧非农强劲，贵金属出现反弹

报告要点：

美国 4 月非农就业数据低于前值和预期创 49 年以来新低；因交通设备订单增长美国 3 月工厂订单月率高于前值和预期；美国 4 月 Markit 服务业 PMI 终值为高于前值和预期，显示美国经济第二季度开端显著放缓；央行 4 月份对金融机构开展常备借贷便利（SLF）操作有利于维护货币市场利率平稳运行。美元指数冲高回落，贵金属驱动指标中性偏多，下挫后反弹。

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	6
图表 11: 国内白银持仓量	7
图表 12: 美黄金周图	8
图表 13: Au1912 合约日 K 线图	9
图表 14: 美白银周线图	9
图表 15: Ag1912 日 K 线图	10

一、周度行情回顾

上周国内“五一”小长假休市，美黄金周线下挫后反弹，收下影线阴线，周线60日均线形成短期支撑，周线下跌8.2点，跌幅0.64%，以1280.2收盘；国内黄金1906合约向1912合约完成移仓换月，上周收近似星线，反弹0.40点，涨幅0.14%，收于284.80。

美白银周线收下影线阴线，下跌17点，跌幅1.12%，以1495.0收盘；国内白银1906合约逐步向1912合约移仓，上周收小阴线震荡下行，下跌17点，以3587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)	1278.90	-6.90	-0.54%
COMEX (美元/盎司)	1280.2	-8.2	-0.64%
黄金 T+D (元/克)	280.54	-0.31	-0.11%
黄金期货 (元/克)	284.80	+0.40	+0.14%
国际现货白银 (美元/盎司)	14.91	-0.15	-0.97%
白银期货 (元/千克)	3587	-17	-0.47%

数据来源：博易大师、国元期货

二、基本面

1、美国3月工厂订单月率为1.9%，高于前值-0.5%和预期1.5%，因交通设备订单大增7%，尤其是民用飞机暴涨31%，带动美国3月工厂订单月率录得好

于预期表现，且增幅创 2018 年 8 月以来最大；

2、美国 4 月 Markit 服务业 PMI 终值为 53，高于前值和预期 52.9；MARKIT 首席经济学家 Chris Williamson 表示，美国 4 月服务业 PMI 终值显示，美国经济第二季度开端显著放缓；

3、美国 4 月芝加哥 PMI 为 52.6，低于前值 58.7 及预期 59，第一季度的疲弱延续至了第二季度，五个分项数据中 4 个录得下跌；

4、美国 4 月 ISM 非制造业 PMI 为 55.5，低于前值 56.1 和预期 57；创 2017 年 4 月份以来新低；

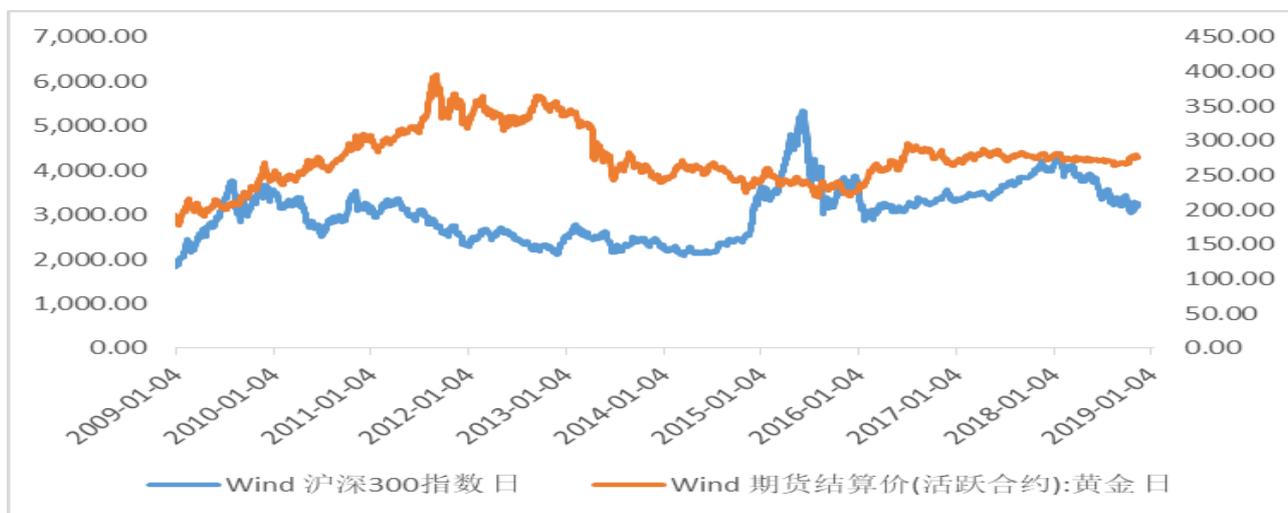
5、据央行消息，央行 4 月份对金融机构开展常备借贷便利（SLF）操作共 140.5 亿元，其中 7 天 3.5 亿元，1 个月 137 亿元。常备借贷便利利率发挥了利率走廊上限的作用，有利于维护货币市场利率平稳运行。期末常备借贷便利余额为 140.5 亿元。

三、重要事件

美 4 月非农就业数据好于预期

美国 4 月非农就业数据为上涨 26.3 万人，远高于前值 19.6 万人即预期的 18.5 万人。美国 4 月失业率为 3.6%，低于前值和预期 3.8%；创 49 年以来新低。评论称，因一部分人脱离就业市场（未被统计在内），表明就业市场仍有一定闲置；不过，由于各行业就业人数普遍增加，此次公布的非农就业人数录得大幅上升，就业人数增幅继续维持在 10 万人/月这一与工作年龄人口增速大致相当的速度；薪资方面，稳步上涨的薪资令留在就业市场和脱离就业市场的劳动力保持大体一致。整体而言，报告表明美国经济稳步增长。

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



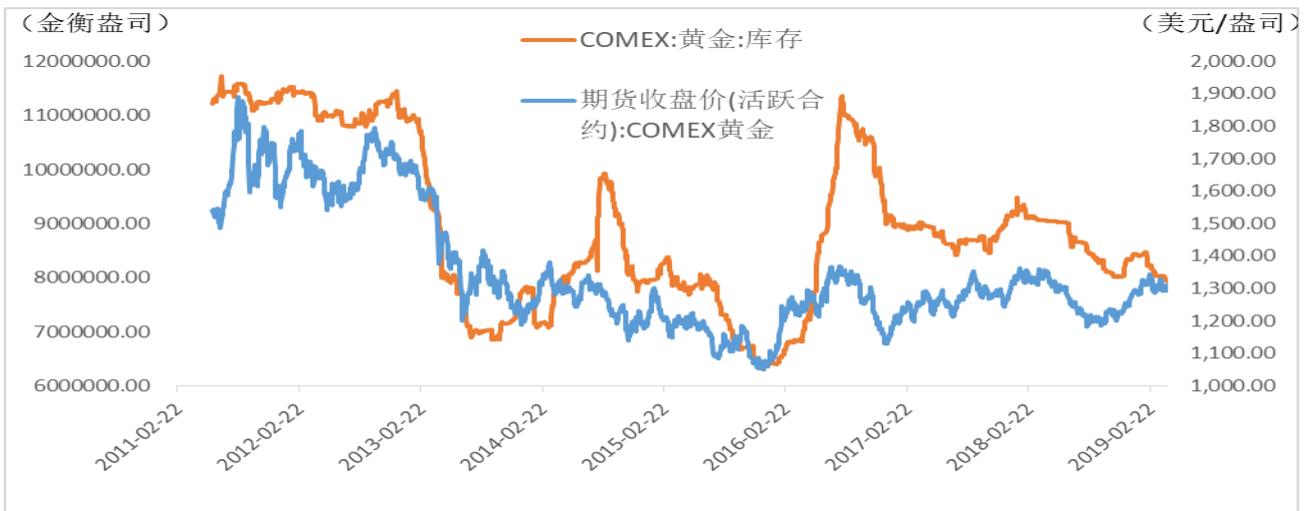
数据来源: 博易大师、国元期货

近期美国数据利好，美黄金创近期高点后回落重回震荡区。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3日 COMEX 黄金库存 7,782,015.79 盎司, 较上周持平, 驱动中性; COMEX 白银库存 307,709,124.43 盎司, 较上周增加 62.89 万盎司, 驱动偏空。

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 3 日, 黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 740.82 吨, 与上周相

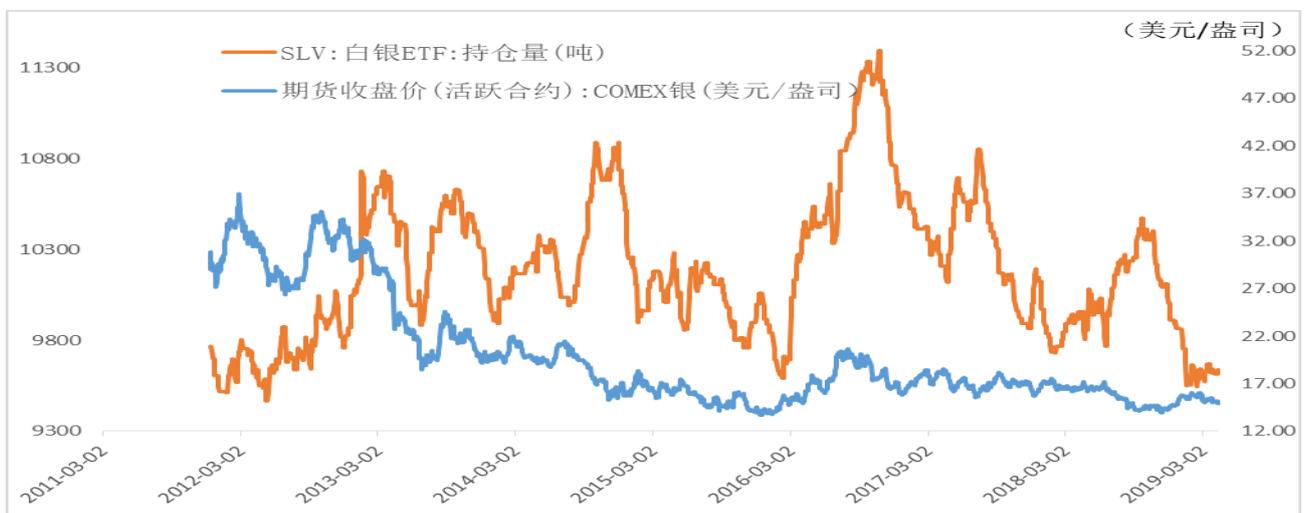
比减少 5.87 吨，驱动偏空；SLV 白银 ETF 持仓至 9819.12 吨，与上周相比增加 115.48 吨，驱动偏多。

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



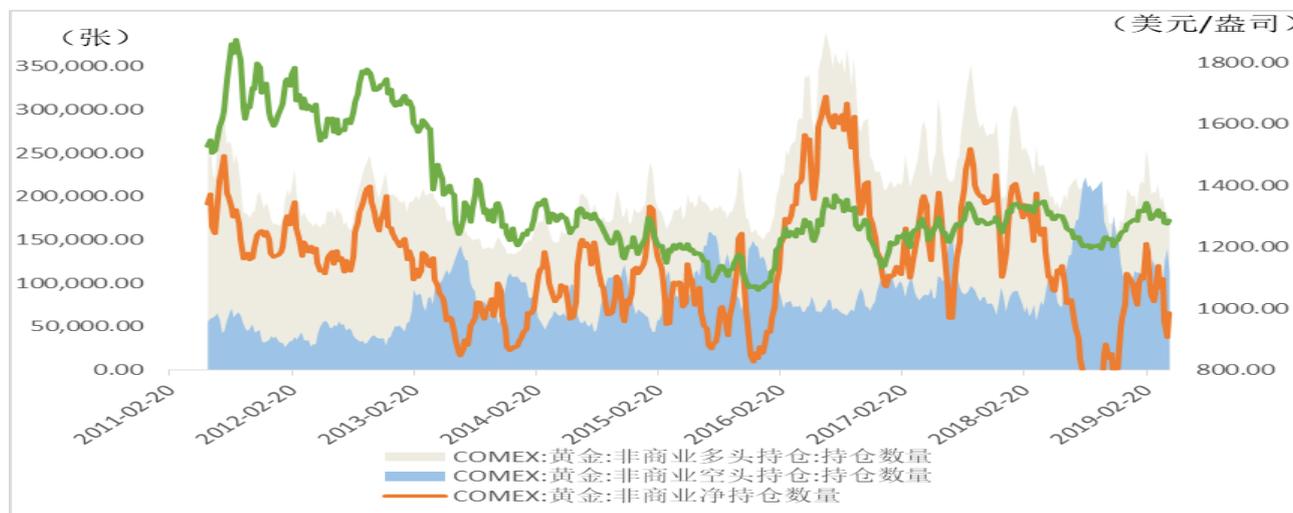
数据来源：Wind、国元期货

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增加，非商业空头减少，非商业净持仓增加 28824 张为 66219 张，驱动偏多；白银非商业多头持仓增加，非商业空头持仓减少，非商业净持仓增加 2246 张至

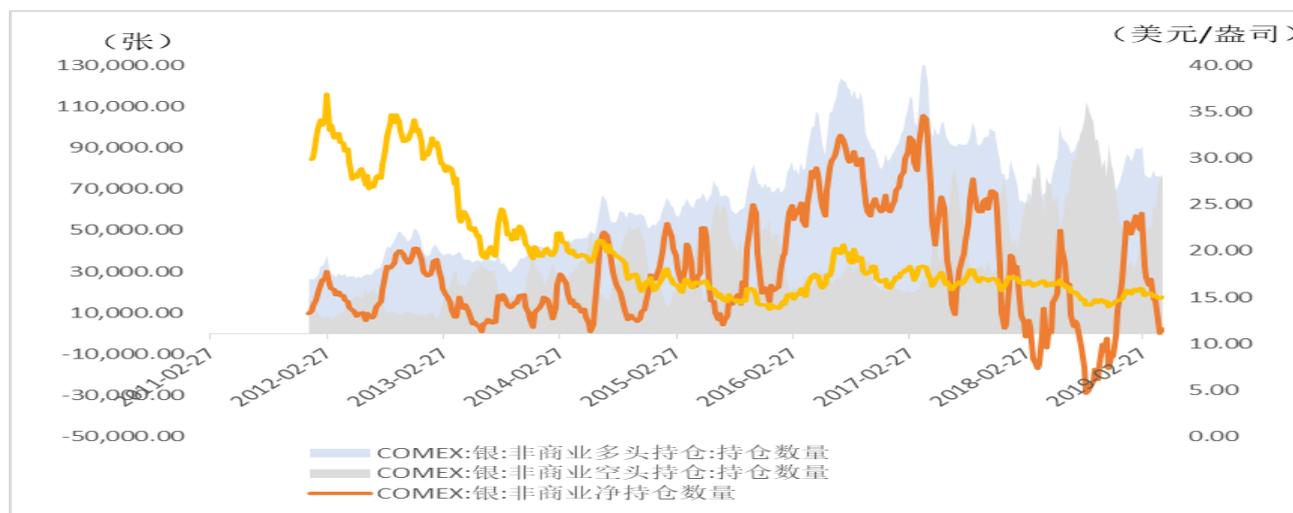
2136 张，驱动偏多。

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

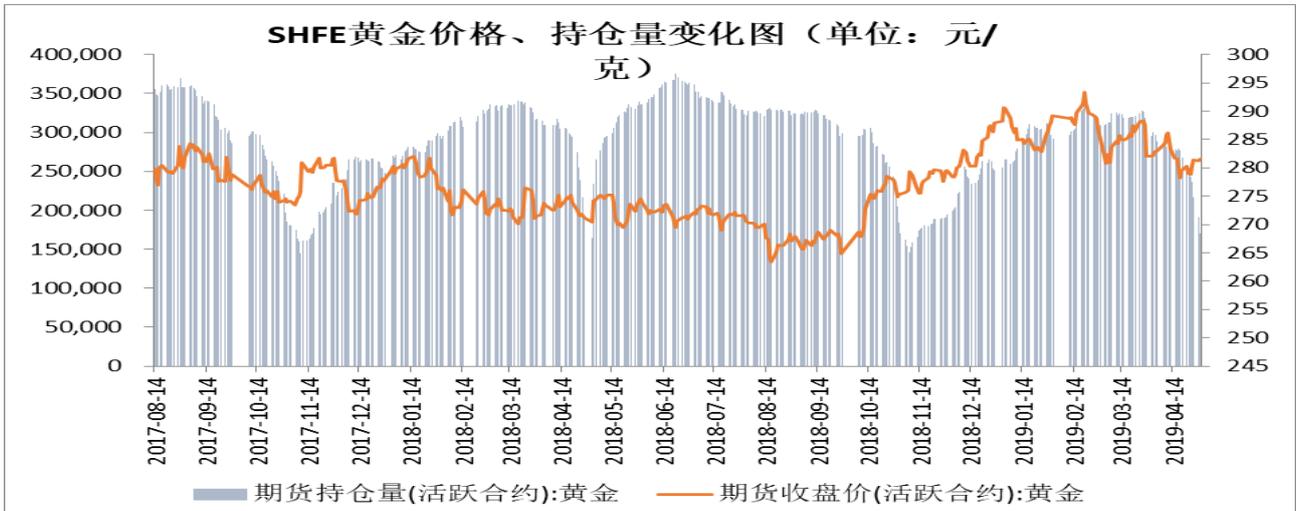


数据来源：Wind、国元期货

八、国内期货市场持仓

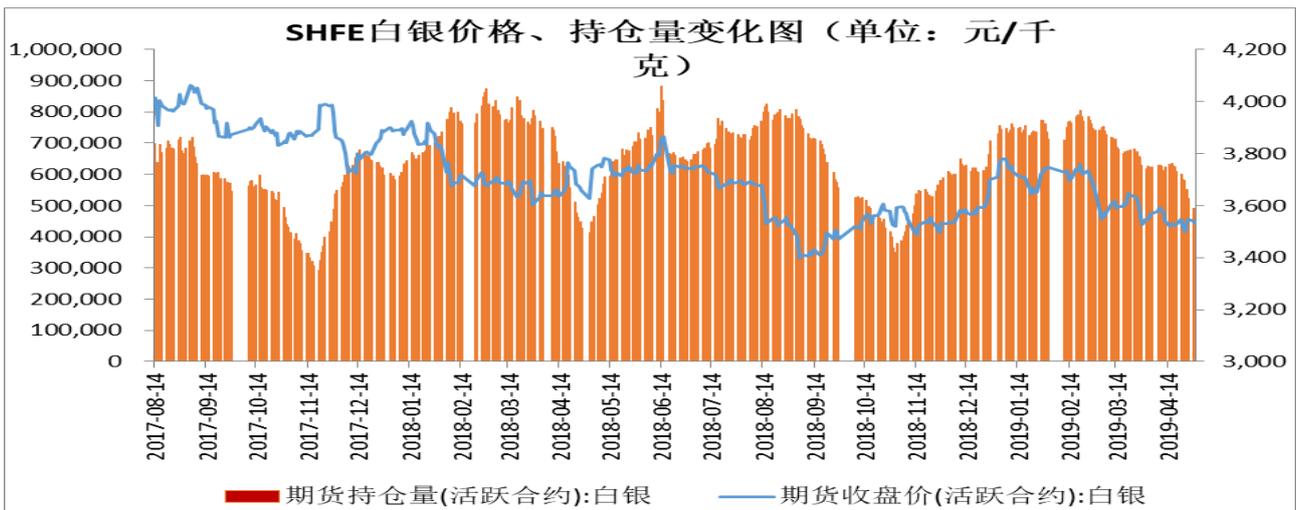
截止 4 月 30 日，国内黄金期货市场持仓为 170426 手，较上周减少 65628 手；国内白银期货市场持仓为 461918 手，较上周减少 117090 手。向远期合约移仓较为明显。

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4月非农就业数据低于前值和预期创49年以来新低；因交通设备订单增长美国3月工厂订单月率高于前值和预期；美国4月Markit服务业PMI终值为高于前值和预期，显示美国经济第二季度开端显著放缓；央行4月份对金融机构开展常备借贷便利（SLF）操作有利于维护货币市场利率平稳运行。

从黄金主要驱动指标来看，5月3日COMEX黄金库存7,782,015.79盎司，

较上周持平，驱动中性；截止5月3日，黄金ETF-SPDRGoldTrust的持仓量为740.82吨，与上周相比减少5.87吨，驱动偏空；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增加，非商业空头减少，非商业净持仓增加28824张为66219张，驱动偏多；国内黄金、白银持仓减少显示向远期合约移仓较为明显。

综上，美国4月非农就业数据低于前值和预期创49年以来新低；因交通设备订单增长美国3月工厂订单月率高于前值和预期；美国4月Markit服务业PMI终值为高于前值和预期，显示美国经济第二季度开端显著放缓；央行4月份对金融机构开展常备借贷便利（SLF）操作有利于维护货币市场利率平稳运行。美元指数冲高回落，贵金属驱动指标中性偏多，下挫后反弹。

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

美黄金周线下挫后反弹，收下影线小阴线显示短期有支撑，技术上上周线60日均线形成支撑，强支撑仍建议关注这波反弹的原始趋势线，目前震荡走势

(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 1906 合约向 1912 合约完成移仓换月，黄金 1912 合约震荡反弹，短期日线 60 日均线承压，结构上调整后有望走 b-c 的预期，操作上建议调整 280 一线可以轻仓参与反弹多单，下破严格止损。

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 线图上收长下影线小阴线，显示 1500 下方多头有反抗，鉴于

均线系统承压，并收在 1500 整数关口的下方，技术上走势表现继续偏空。

图表 15: Ag1912 日 K 线图



数据来源：国元期货、博易大师

国内白银 1906 合约上周下跌后反弹，MACD 指标来看表现力度较弱，压力建议关注 3620 一线，预期支撑 3550，操作上建议日内参与为主。

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