

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

贸易谈判再生波澜，贵金属整体持稳

报告要点：

美国上调对超过 2000 亿美元的中国商品加征关税税率，中美贸易摩擦再生波澜；美国 3 月贸易帐高于前值低于预期，预期可能不会像去年那样对经济造成大的影响；美国 4 月 PPI 月率低于前值符合预期，CPI 上涨低于前值；上期所公布了仓单交易管理办法修订案。美元指数震荡回落，贵金属驱动指标中性偏空，整体持稳。

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 合约日 K 线图	10

一、周度行情回顾

上周美黄金周线收上下影线小阳线，整体波动不大，周线 60 日均线短期支撑，周线反弹 6.6 点，涨幅 0.52%，以 1286.8 收盘；国内黄金 1912 合约下挫后反弹，收下影线阴线，跳空缺口 285 形成短期支撑，反弹 2.45 点，涨幅 0.86%，收于 287.25。

美白银周线收小阴线，下跌 17.5 点，跌幅 1.17%，以 1477.5 收盘；国内白银 1912 合约上周收长上下影线阴线震荡剧烈，反弹 4 点，以 3591 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）	1286.8	+6.6	+0.52%
COMEX（美元/盎司）	1285.60	+6.70	+0.52%
黄金 T+D（元/克）	283.27	+2.73	+0.97%
黄金期货（元/克）	287.25	+2.45	+0.86%
国际现货白银（美元/盎司）	14.75	-0.16	-1.05%
白银期货（元/千克）	3591	+4	+0.11%

数据来源：博易大师、国元期货

二、基本面

1、美国 3 月贸易帐为-500 亿美元，高于前值-494 亿美元但低于预期-502 亿美元，美国对中国商品贸易逆差收窄至 283 亿美元，创 5 年以来最低。评论称因自德国和日本工业产品进口量增加，美国进口规模上升，导致美国 3 月贸易赤

字略微扩大，但仍低于去年同期水平，表明贸易帐可能不会像去年那样对经济造成大的影响；

2、美国至5月4日当周初请失业金人数为22.8万人，低于前值23万人但高于预期22万人，但仍趋于稳定；

3、美国4月PPI月率为0.2%，低于前值0.6%符合预期；评论称4月份美国生产者物价指数温和上涨，但潜在通胀压力似乎正在提升。剔除食品、能源和贸易服务的PPI指数环比增长0.4%，是2018年1月以来最大增幅；

4、4月美国消费者价格指数(CPI)上涨0.3%，前值为上涨0.4%；在截至4月份的12个月中，居民消费价格指数(CPI)上涨2.0%，3月份为上涨1.9%；

5、5月10日，上期所公布了《上海期货交易所标准仓单交易管理办法（试行）》（下称《管理办法》）修订案，具体涉及仓单交易商准入制度、交易制度、结算制度及违约违规处理等内容。修订后的《管理办法》自2019年5月10日起施行。

三、重要事件

中美贸易谈判再生波澜

美国上调对超过2000亿美元的中国商品加征关税税率，中美第十一轮贸易磋商谈判已结束，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤在磋商后接受采访时表示，双方进行了比较好的沟通与合作，谈判并没有破裂，而是恰恰相反，这只是两国谈判中正常的小曲折，是不可避免的，中方对磋商未来审慎乐观。他同时透露，双方经贸团队商定，将很快在北京见面，继续进行沟通，推动磋商。

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



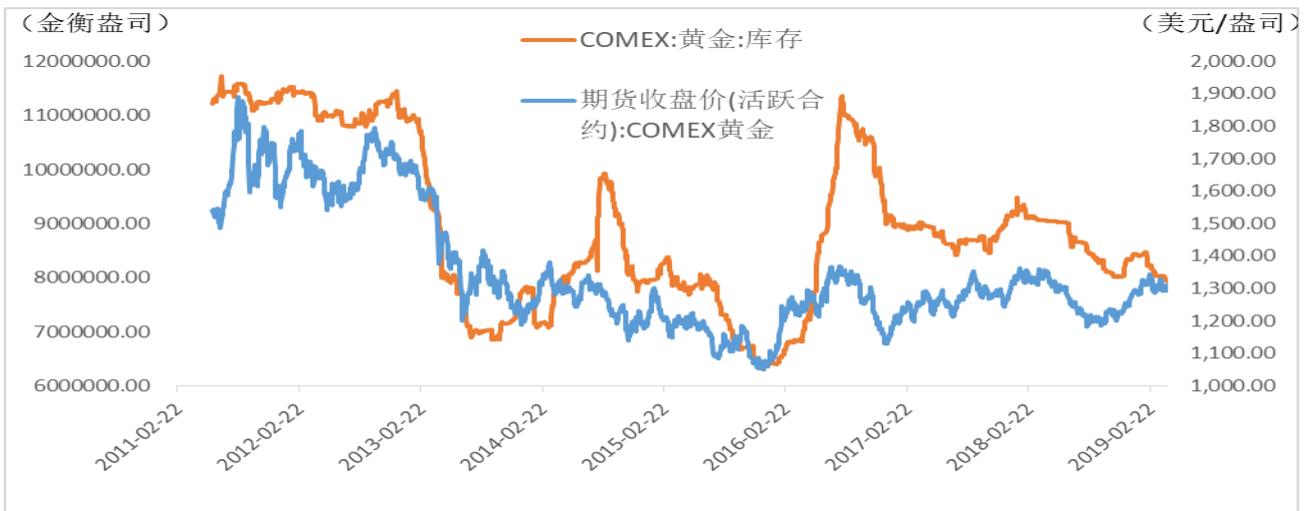
数据来源：博易大师、国元期货

近期美国数据喜忧参半，美元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，关注趋势线及证书关口 96 一线支撑。

五、库存

芝加哥商业交易所(CME)公布报告显示, 5月10日 COMEX 黄金库存 7,702,775.66 盎司, 较上周减少 67513.88 盎司, 驱动偏多; COMEX 白银库存 307,338,728.75 盎司, 较上周减少 90.61 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 10 日, 黄金 ETF-SPDRGoldTrust 的持仓量为 733.23 吨, 与上周相

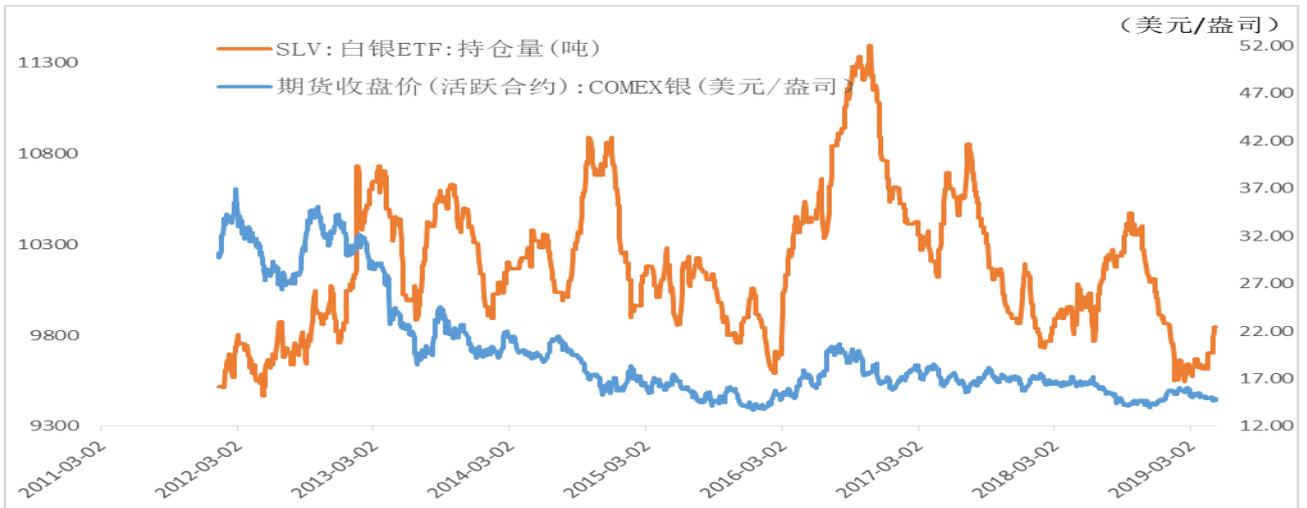
比减少 6.41 吨，驱动偏空；SLV 白银 ETF 持仓至 9846.81 吨，与上周相比增加 27.69 吨，驱动偏多。

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



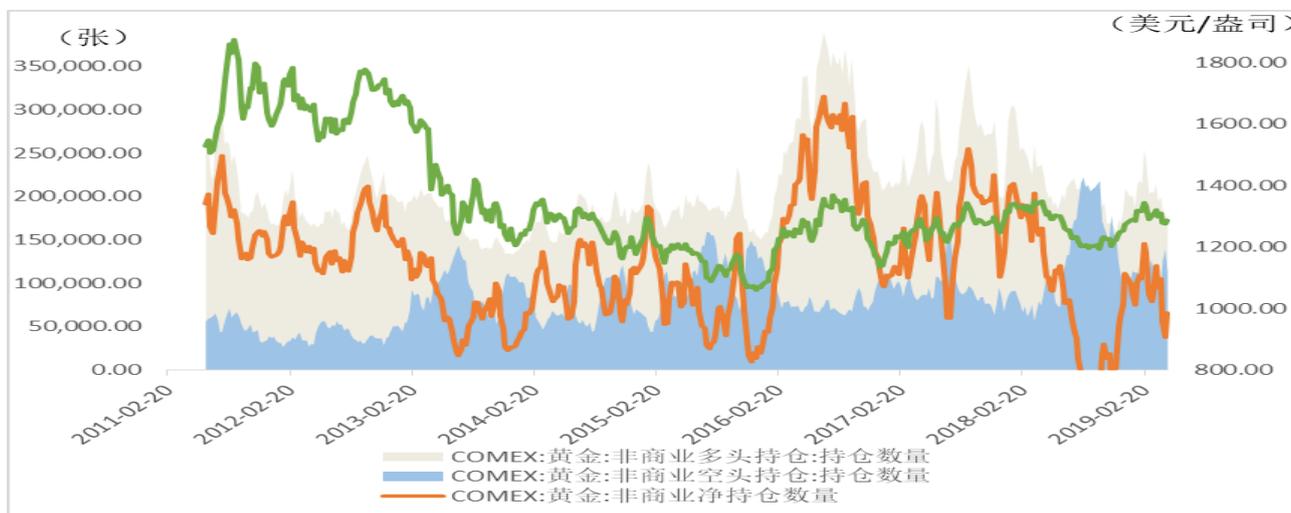
数据来源：Wind、国元期货

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，非商业空头小幅减少，非商业净持仓增加 9192 张为 75411 张，驱动偏多；白银非商业多头持仓基本持平，非商业空头持仓增加，非商业净持仓减

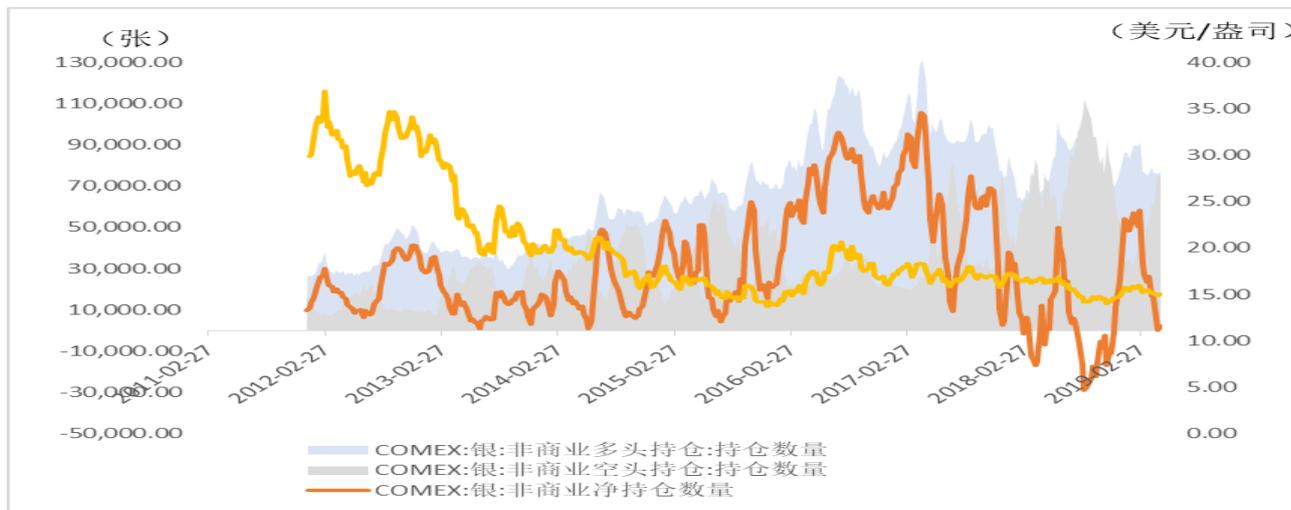
少 3093 张至-957 张，驱动偏空。

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

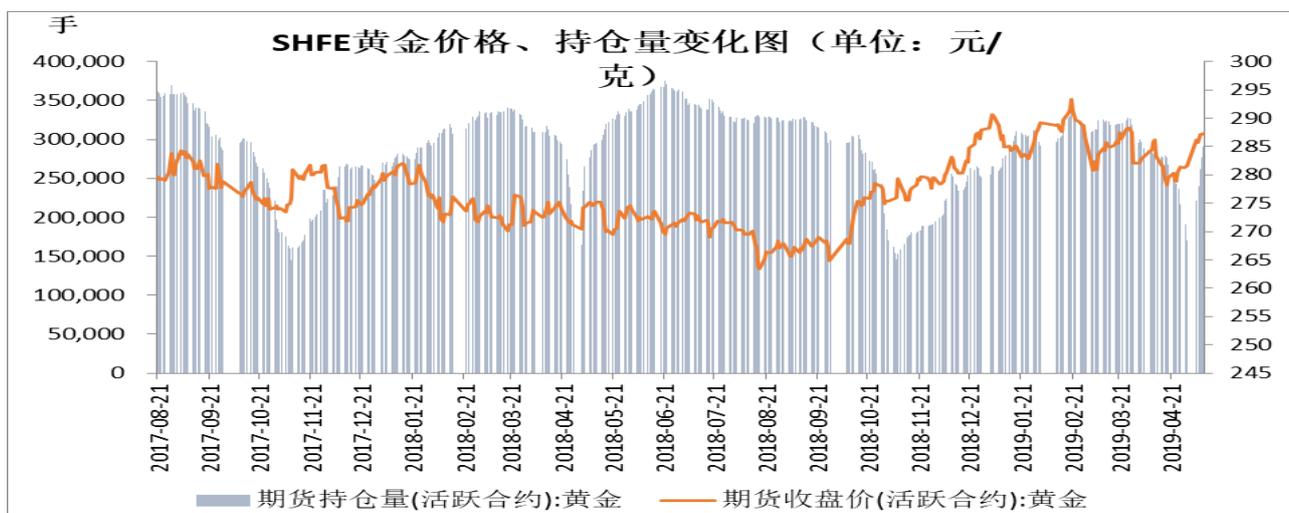


数据来源：Wind、国元期货

八、国内期货市场持仓

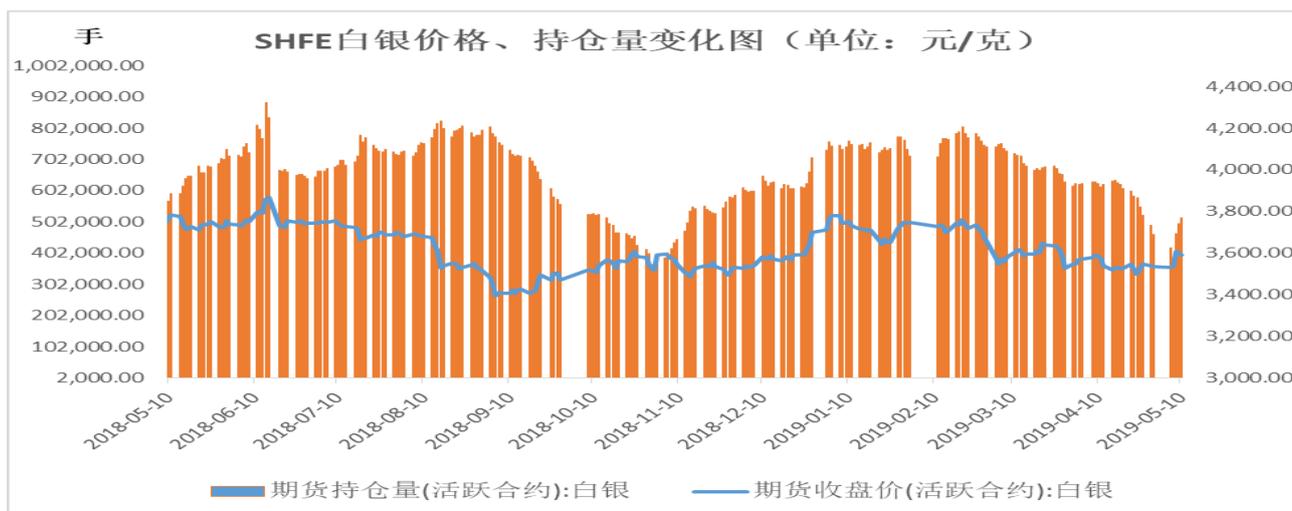
截止 5 月 10 日，国内黄金期货市场持仓为 291046 手，较上周增加 51558 手；国内白银期货市场持仓为 515854 手，较上周增加 96142 手。向远期合约移仓完成换月。

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

美国上调对超过 2000 亿美元中国商品加征关税税率；美国 3 月贸易帐高于前值低于预期，预期可能不会像去年那样对经济造成大的影响；美国 4 月 PPI 月率低于前值符合预期，CPI 上涨低于前值；上期所公布了《上海期货交易所标准仓单交易管理办法（试行）》修订案，具体涉及仓单交易商准入制度、交易制度、结算制度及违约违规处理等内容。

从黄金主要驱动指标来看，5月10日COMEX黄金库存7,702,775.66盎司，较上周减少67513.88盎司，驱动偏多；截止5月10日，黄金ETF-SPDRGoldTrust的持仓量为733.23吨，与上周相比减少6.41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，非商业空头小幅减少，非商业净持仓增加9192张为75411张，驱动偏多；国内黄金、白银持仓明显增加，向远期完成移仓换月。

综上，美国上调对超过2000亿美元中国商品加征关税税率，中美贸易摩擦再生波澜；美国3月贸易帐高于前值低于预期，预期可能不会像去年那样对经济造成大的影响；美国4月PPI月率低于前值符合预期，CPI上涨低于前值；上期所公布了仓单交易管理办法修订案，美元指数震荡回落，贵金属驱动指标中性偏空，整体持稳。

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

美黄金周线收上下影线小阳线，整体波动幅度不大，持稳为主，技术上周线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 1912 合约震荡反弹，上破短期日线 60 日均线压力，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，上破均线跟多多单下破均线需严格止损。

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 线图上收小阴线震荡下行，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 合约日 K 线图



数据来源：国元期货、博易大师

国内白银 1906 合约上周横盘为主，MACD 指标在 0 轴之下来看表现较弱，短期压力建议关注 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

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
电话：0475-6380818

大连营业部

地址：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

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

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

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

西安分公司

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融恒时代广场 14-6
电话：023-67107988

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 1707-1708 室
电话：0592-5312522

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：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：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302
电话：0597-2529256

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

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