

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

美联储议息会议将至，贵金属延续回落

报告要点：

美联储开始不断释放货币政策转向讨论临近的信号，美元已经出现明显的筑底态势，货币超发带来的贵金属抗通胀行情接近结束。贵金属将迎来下跌行情。

贵金属策略研究

国元期货研究咨询部

电话：010-59544991

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: 美元指数周图走势.....	3
图表 3: COMEX 金库存.....	4
图表 4: COMEX 银库存.....	4
图表 5: SPDR 黄金持仓.....	5
图表 6: SLV 白银持仓.....	5
图表 7: CFTC 黄金持仓.....	6
图表 8: CFTC 白银持仓量.....	6
图表 9: 沪金持仓量.....	7
图表 10: 沪银持仓量.....	7
图表 11: COMEX 金周图.....	8
图表 12: 沪金 2002 周图.....	9
图表 13: COMEX 银周线图.....	10
图表 14: 沪银 2002 周图.....	11

一、周度行情回顾

上周贵金属价格如我们预期，走出了回落行情。黄金表现弱于白银，持仓量有下降。白银在3月中旬跌破上涨趋势线后，持续在趋势线下方运行，并承压明显。

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）	1877.21	-14.12	-0.75%
COMEX（美元/盎司）	1879.50	-12.50	-0.66%
黄金 T+D（元/克）	388.17	+9.83	+2.60%
黄金期货（元/克）	389.92	+10.42	+2.75%
国际现货白银（美元/盎司）	27.89	+0.10	+0.35%
白银期货（元/千克）	5821.00	+194.00	+3.45%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、纽约联储本周一公布的今年5月消费者预期调查显示，未来一年消费者通胀预期的中位值从4月调查的3.4%升至创纪录的4%，连续七个月环比攀升。

2、欧洲央行公布最新政策决议，重申维持其非常宽松的货币政策立场，利率将维持在当前或更低水平直至接近通胀目标，并将以“显著加快”的步伐进行PEPP抗疫紧急购债。

3、纽约联储数据公布显示，当日共有49个对手方在美联储的隔夜固定利率

逆回购中接纳了总计5029亿美元，刷新了本周二所创的逆回购工具用量最高纪录。

4、据全球最大的银行间交易经纪商之一ICAP统计，美国隔夜一般担保回购（GC Repo）利率首次在0%交投，买卖价在0.01%/0%，且隔夜逆回购工具（RRP）的使用量在周一飙升至4861亿美元的历史新高，一周半两度打破最高纪录，越来越多的分析师认为美联储将在6月末对逆回购利率等关键工具利率加以调整。

5、以美元计价，中国5月出口同比增长27.9%，预期增长32.1%，前值增长32.3%。以美元计价，中国5月进口同比增长51.1%，预期增长53.5%，前值增长43.1%。以人民币计价，中国5月出口同比增长18.1%，预期增长19.5%，前值增长22.2%。以人民币计价，中国5月进口同比增长39.5%，预期增长44.2%，前值增长32.2%。

三、重要事件

美联储发布4月FOMC议息政策会议的纪要。纪要首次提出可能开始讨论调整资产购买步伐。

5月28日周五，白宫发布了拜登总统任内第一份正式预算提案，向国会申请美国联邦政府在今年10月开启的2022财年中支出6万亿美元，并展示了与前任总统特朗普截然相反的政策重点。有分析指出，这份预算案假设了美国公司税率从21%提高至28%。由于预算中绝大部分资金将用于医疗保险（medicare）、医疗救助（medicaid）、社会保障、国债利息等法律规定的强制支出，6万亿美元中只有3000亿美元是下一财年要求的新支出。

四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



数据来源：文华财经、国元期货

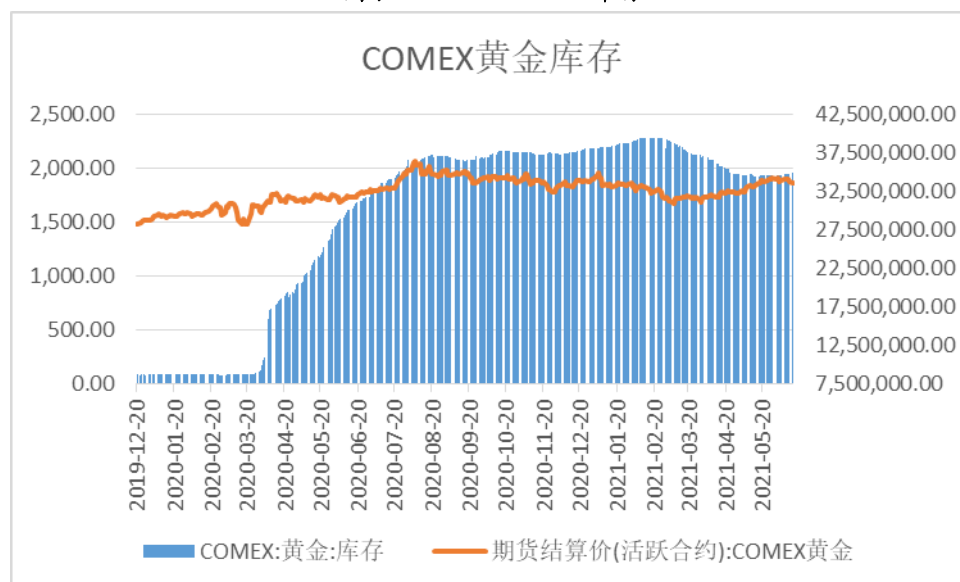
上周美元指数震荡走强。目前市场对于美联储货币政策转向存在持续的预期，北京时间本周四凌晨将召开6月FOMC议息会议，关注其对货币政策的讨论。美元已经呈现明显的筑底回升态势，短期伴随货币政策转向的讨论预期持续，走强仍有空间。

五、库存

芝加哥商业交易所公布报告显示,6月14日COMEX金库存3487.32万盎司,

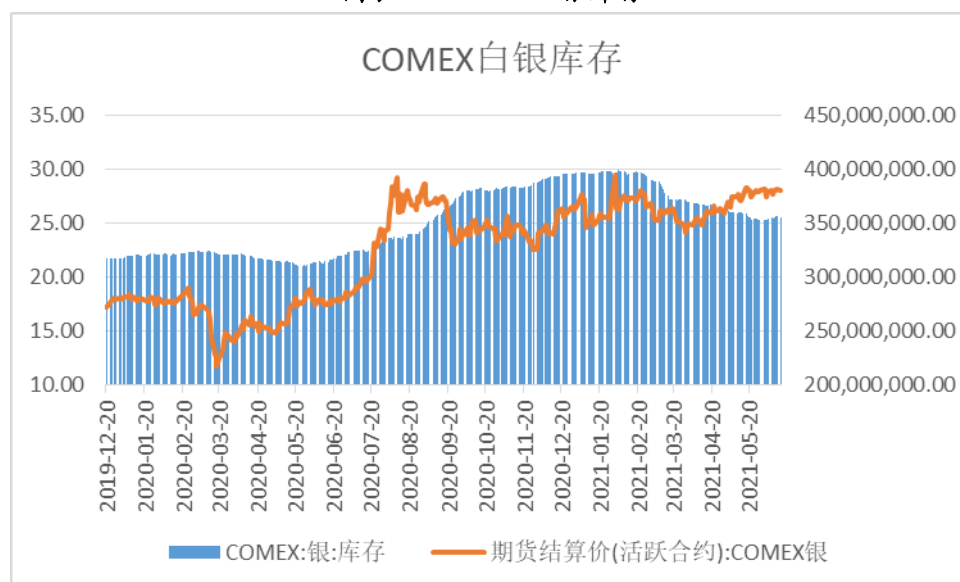
较前一周增加 11.23 万盎司；COMEX 银库存为 3.55 亿盎司，较前一周增加 12.79 万盎司，COMEX 银目前库存水平仍然偏高，对银价存在一定的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存



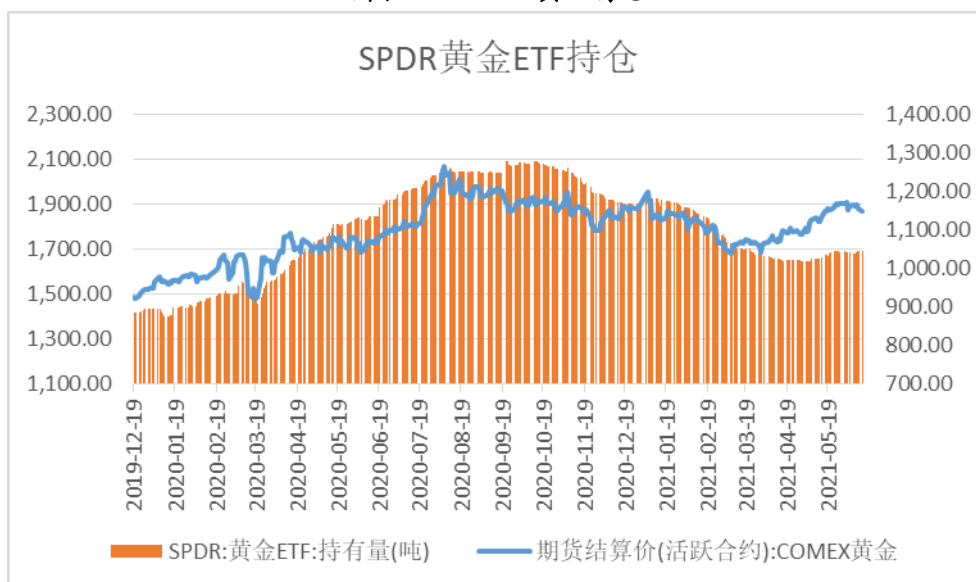
数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

截止 6 月 14 日当周，SPDR 持仓量为 1044.61 吨，环比上周增加 7.28 吨，目

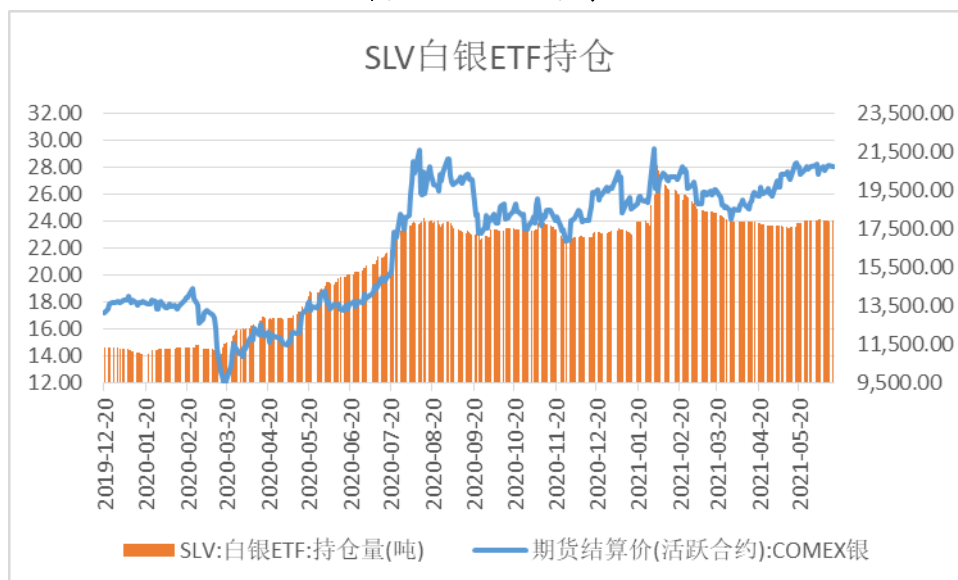
前基金持仓处于近几年高位。SLV 持仓量为 17946.59 吨，较前一周减少 14.42 吨，目前 SLV 持仓仍然偏高。

图表 5: SPDR 黄金持仓



数据来源：spdrgoldshares.com、国元期货

图表 6: SLV 白银持仓



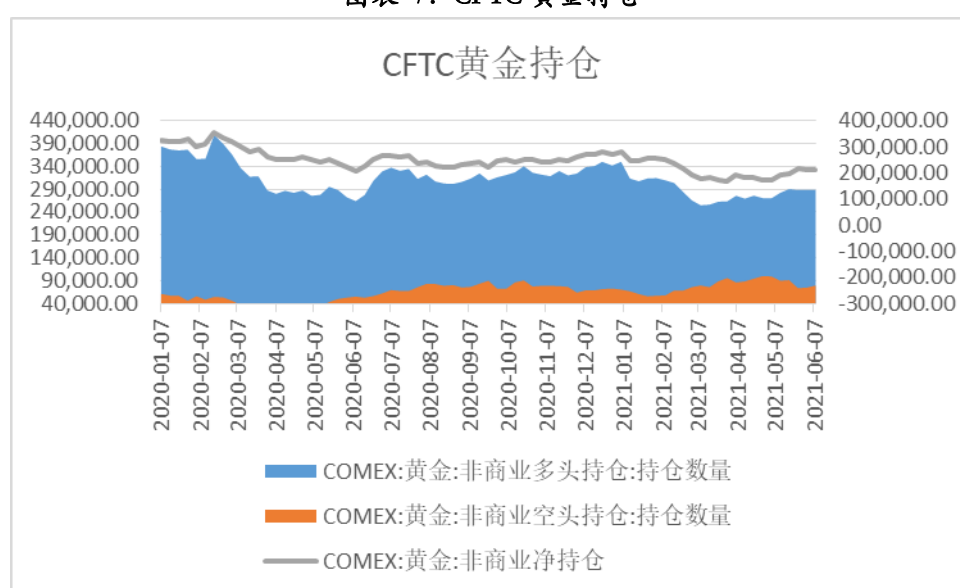
数据来源：iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

截止6月8日，黄金非商业多头持仓为 288781 张，较上周减少 45 张，非商

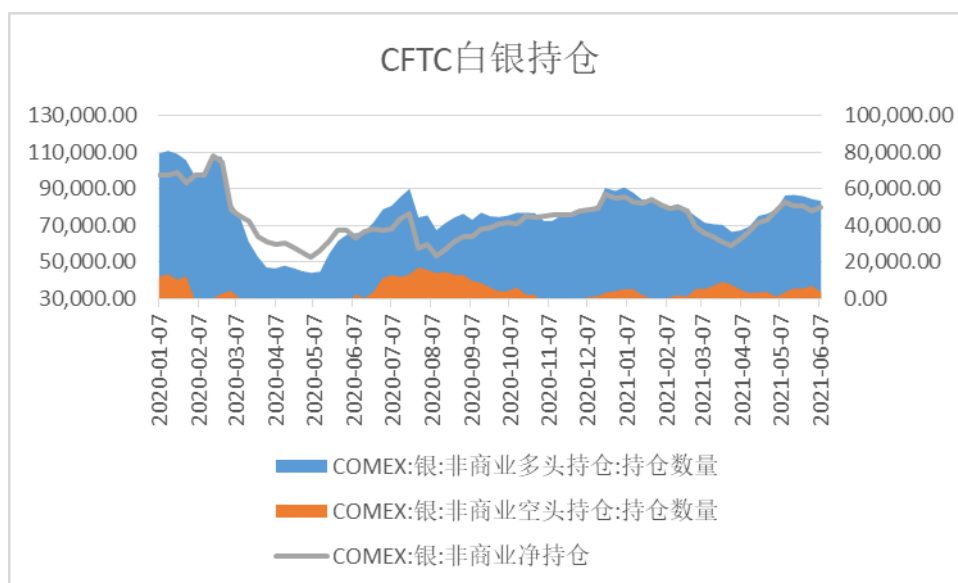
业空头持仓为 79394 张，较上周增加 4269 张，基金净持仓为 209387 张。截止 6 月 1 日的周度统计周期中，多头有零星撤离，空头入场明显；白银非商业多头持仓为 83378 张，较上周减少 1022 张，非商业空头持仓为 33572 张，较上周减少 3311 张，基金净持仓为 49806 张，目前市场对于白银后市观点开始趋于一致，空头氛围较为明显。

图表 7: CFTC 黄金持仓



数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

图表 8: CFTC 白银持仓量

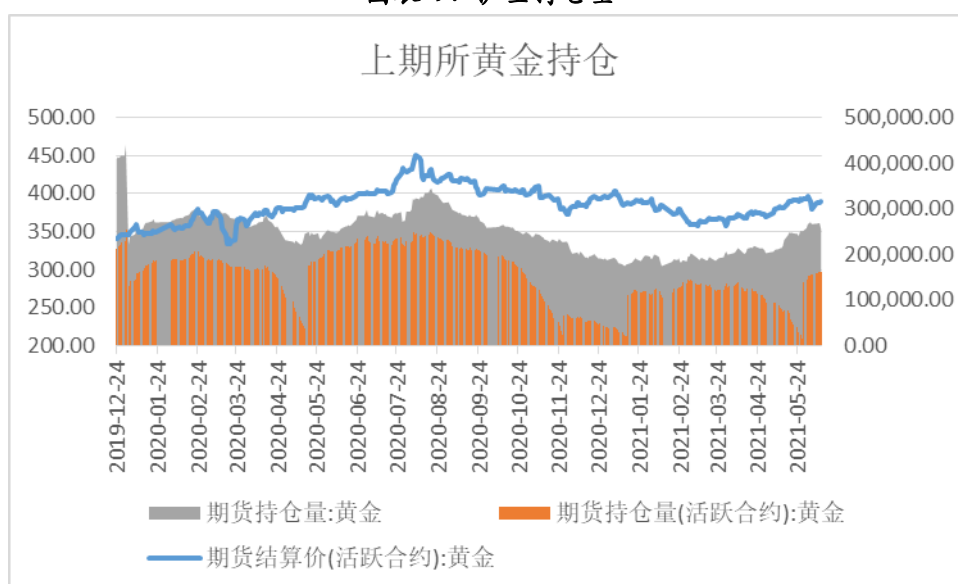


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

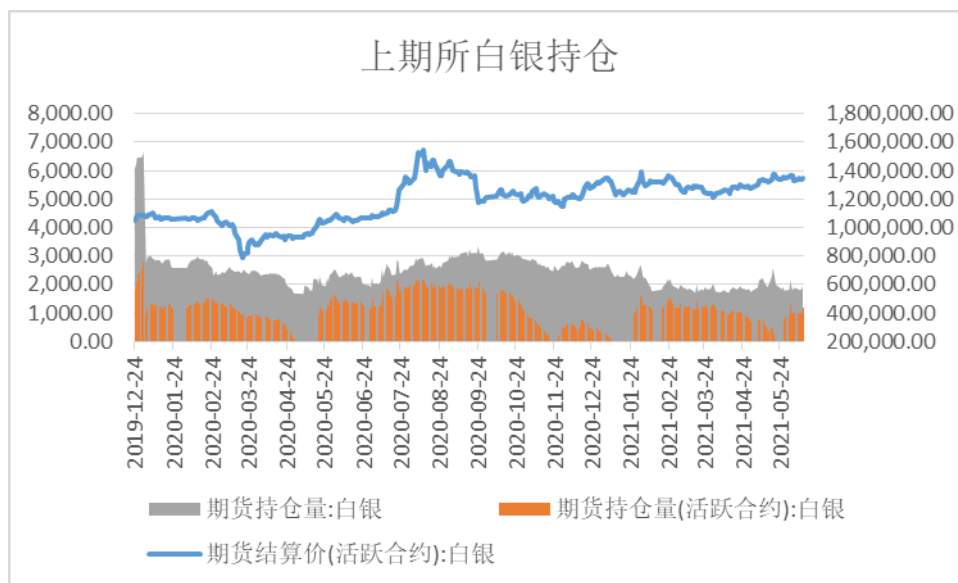
截止6月11日当周，沪金主力期货持仓量为16.13万手，较前一周增加5921手；沪银主力期货持仓量为44.11万手，较前一周增加3.59万手。

图表 9：沪金持仓量



数据来源：上期所、国元期货

图表 10：沪银持仓量



数据来源：上期所、国元期货

九、技术分析

1、黄金

图表 11: COMEX 金周图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 12：沪金 2112 周图



数据来源：文华财经、国元期货

上周黄金继续减仓回落。美联储开始不断释放货币政策转向讨论临近的信号，美元已经出现明显的筑底态势，货币超发带来的贵金属抗通胀行情接近结束。贵金属将迎来回落行情。

2、白银

图表 13: COMEX 银周线图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 14：沪银 2112 周图



数据来源：国元期货、博易大师

白银与黄金走势基本一致，自3月末COMEX白银跌破上涨趋势线以来，并未有能再度突破。短期美元筑底对贵金属价格影响明显，白银有望与黄金同步回落。

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：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

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

大连分公司

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

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

上海分公司

地址：上海自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号 3 层 C 区

电话：021-50872756

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

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

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

青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室

电话 0532-66728681

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

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