

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

美联储释放鹰派言论，贵金属继续回落

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回升态势，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。

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.....	2
图表 3: COMEX 金库存.....	3
图表 4: COMEX 银库存.....	3
图表 5: SPDR 黄金持仓.....	4
图表 6: SLV 白银持仓.....	5
图表 7: CFTC 黄金持仓.....	5
图表 8: CFTC 白银持仓量.....	6
图表 9: 沪金持仓量.....	6
图表 10: 沪银持仓量.....	7
图表 11: COMEX 金周图.....	7
图表 12: 沪金 2002 周图.....	8
图表 13: COMEX 银周线图.....	9
图表 14: 沪银 2002 周图.....	10

一、周度行情回顾

上周贵金属价格如我们预期，走出了较为流畅的下跌行情。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）	1763.20	-114.01	-6.07%
COMEX（美元/盎司）	1763.90	-115.70	-6.16%
黄金 T+D（元/克）	370.75	-16.38	-4.23%
黄金期货（元/克）	371.62	-17.46	-4.49%
国际现货白银（美元/盎司）	25.78	-2.11	-7.57%
白银期货（元/千克）	5418.00	-336.00	-5.84%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、圣路易斯联储行长布拉德周五在接受采访时表示，因通胀上升速度快于之前预期，预计美联储最快将在2022年末首次升息。

2、美联储会议仍决定保持近零的政策利率和QE购债规模不变，明显上调了今年的通胀预期，虽然重申通胀上升主要来自暂时的因素，但释放了两年后，即2023年较有可能加息不止一次的信号。

3、美国劳工部发布的数据显示，美国5月PPI同比增长6.6%，为该机构2010

年11月统计该数据以来的最大同比增速,高于市场预期的6.2%,也高于前值6.2%。

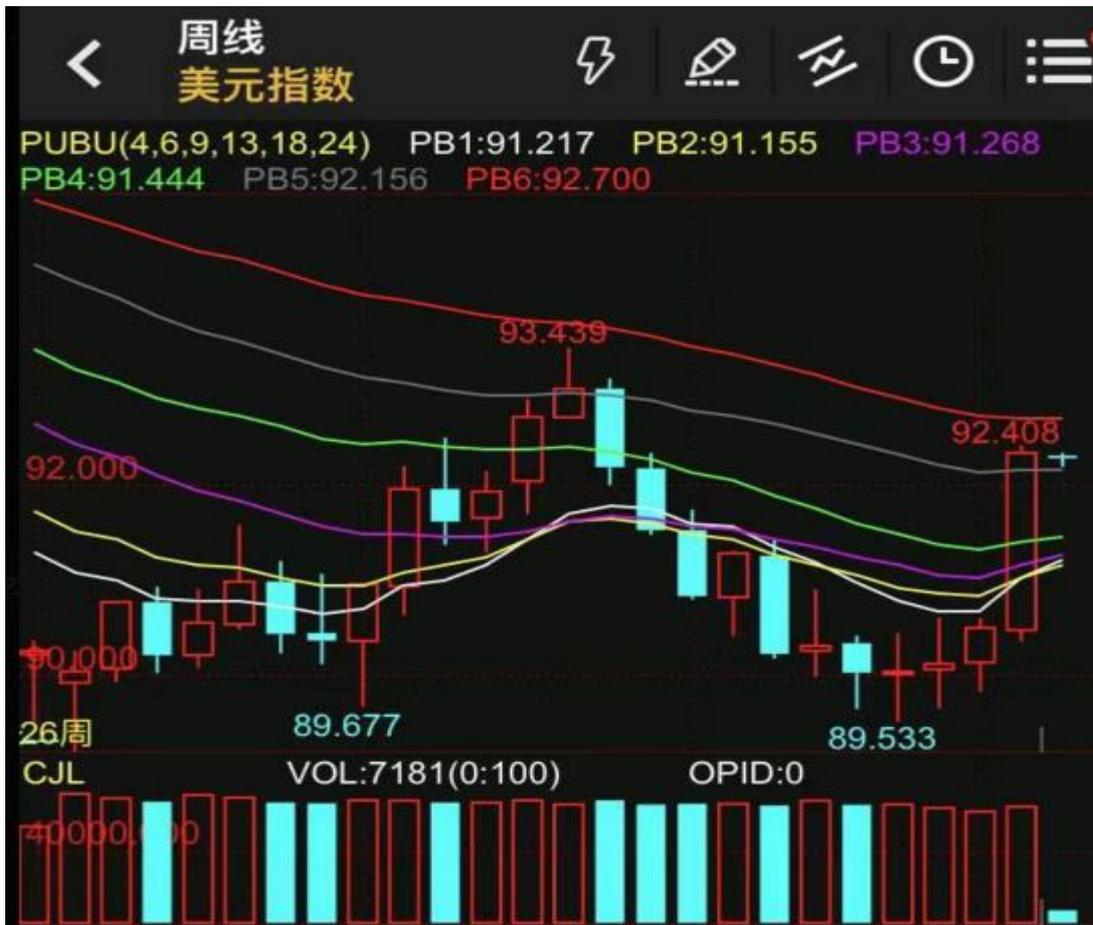
4、纽约联储本周一公布的今年5月消费者预期调查显示,未来一年消费者通胀预期的中位值从4月调查的3.4%升至创纪录的4%,连续七个月环比攀升。

三、重要事件

美联储会议仍决定保持近零的政策利率和QE购债规模不变,明显上调了今年的通胀预期,虽然重申通胀上升主要来自暂时的因素,但释放了两年后,即2023年较有可能加息不止一次的信号。

四、美元指数

图表 2: 美元指数周图走势



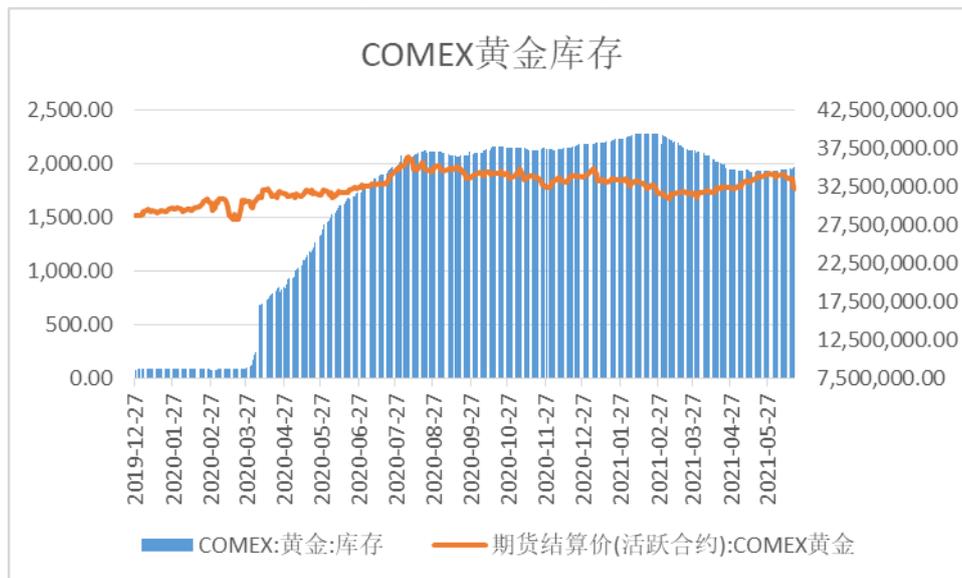
数据来源：文华财经、国元期货

上周美元指数大幅走强。北京时间上周四凌晨将召开6月FOMC议息会议，并发表鹰派言论，会议释放了两年后，即2023年较有可能加息不止一次的信号，令美元明显借力走强。目前美元回升态势已经明朗，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

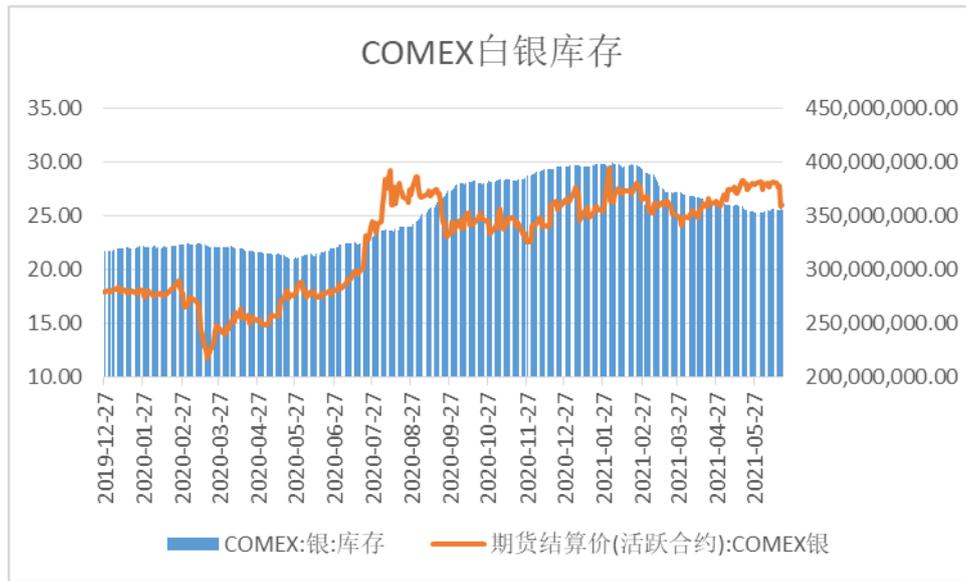
芝加哥商业交易所公布报告显示,6月18日COMEX金库存3507.94万盎司,较前一周增加25.68万盎司;COMEX银库存为3.56亿盎司,较前一周减少41.89万盎司,COMEX银目前库存水平仍然偏高,对银价存在一定的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存

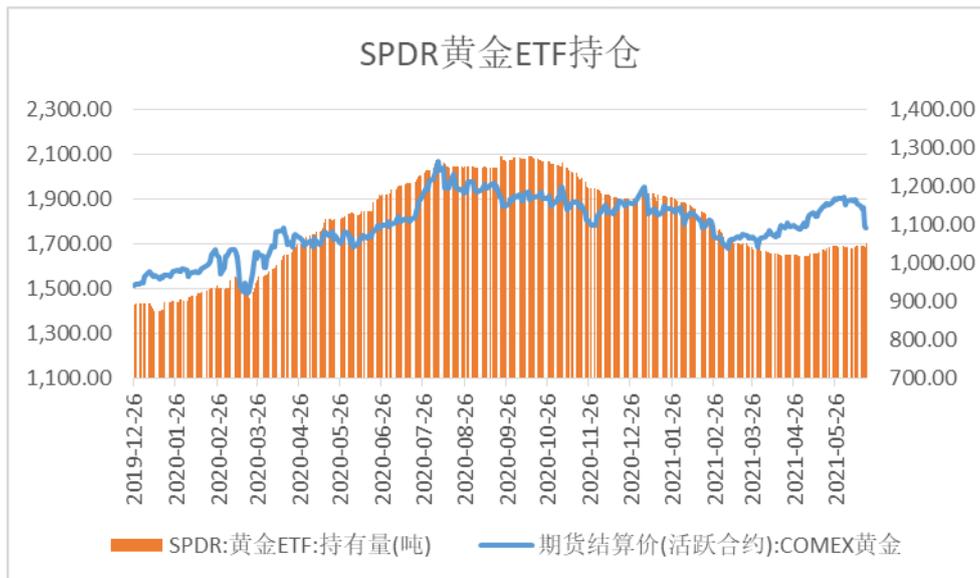


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

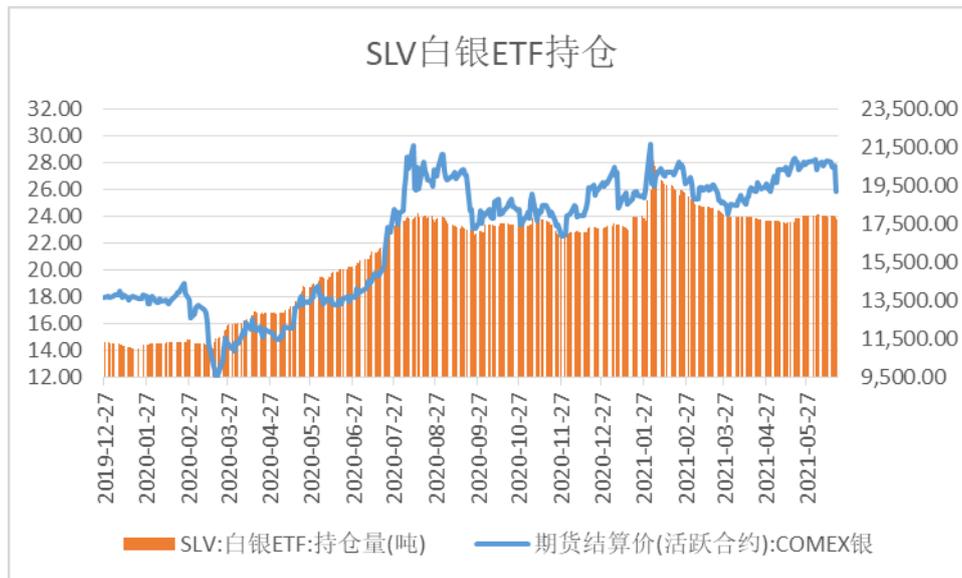
截止6月18日当周，SPDR持仓量为1053.06吨，环比上周增加8.45吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV持仓量为17724.51吨，较前一周减少175.93吨，目前SLV持仓仍然偏高。

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

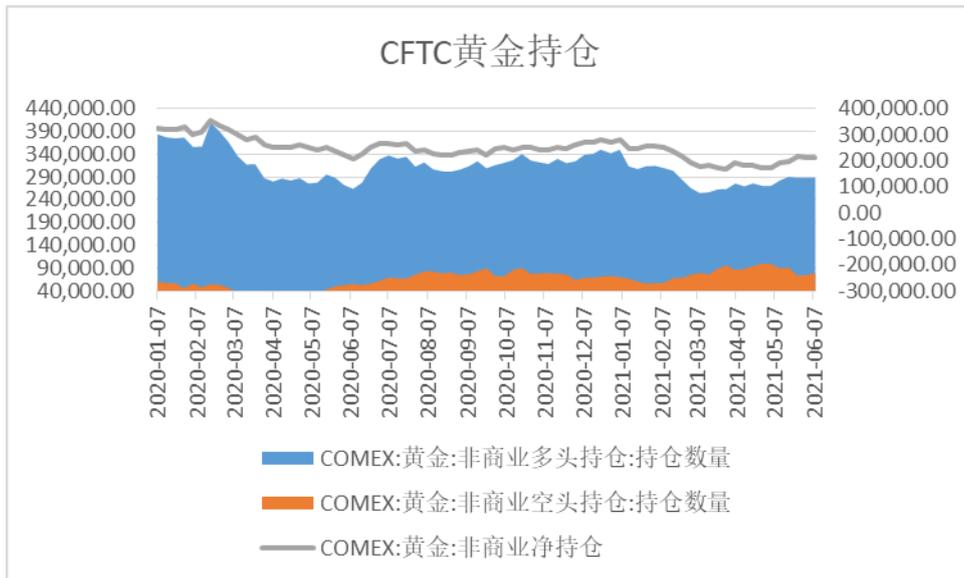


数据来源: iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

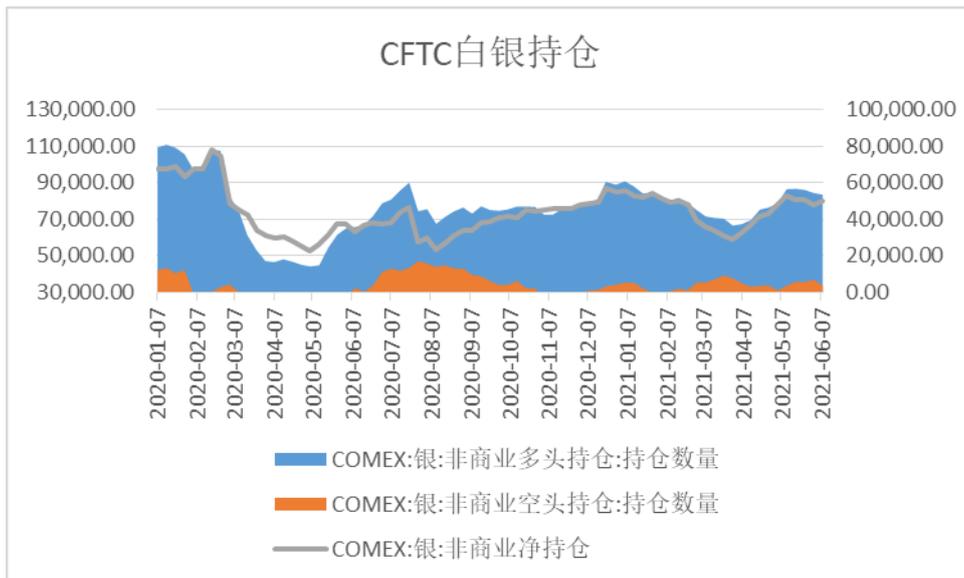
截止6月8日,黄金非商业多头持仓为288781张,较上周减少45张,非商业空头持仓为79394张,较上周增加4269张,基金净持仓为209387张。截止6月1日的周度统计周期中,多头有零星撤离,空头入场明显;白银非商业多头持仓为83378张,较上周减少1022张,非商业空头持仓为33572张,较上周减少3311张,基金净持仓为49806张,目前市场对于白银后市观点开始趋于一致,空头氛围较为明显。

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

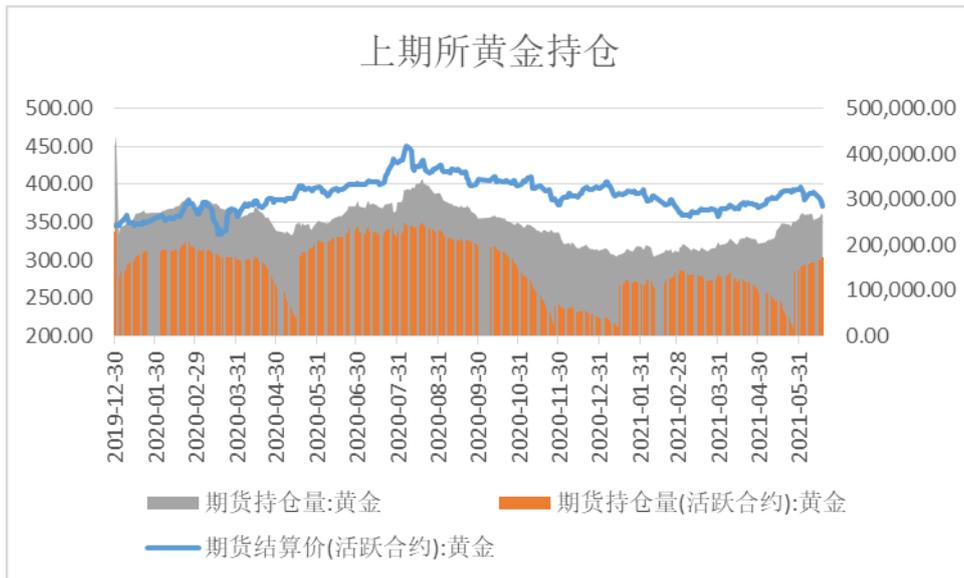


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

截止6月18日当周，沪金主力期货持仓量为17.22万手，较前一周增加10384手；沪银主力期货持仓量为45.92万手，较前一周增加5.59万手。

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

上周黄金大幅回落。北京时间上周四凌晨将召开6月FOMC议息会议，并发表鹰派言论，会议释放了两年后，即2023年较有可能加息不止一次的信号。美联储开始不断释放货币政策转向讨论临近的言论，美元已经出现明显的回升态势，货币超发带来的贵金属抗通胀行情接近结束。贵金属将继续回落行情。

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。当前美元走强对贵金属价格影响明显，白银有望继续与黄金同步回落。

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