

黄金白银周报

撰稿：宋东杰

一、 上周行情回顾

品种合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅	涨跌	交易量	持仓量
AU1812	272.65	273.65	271.65	272.10	-1.75	-0.64%	484694	348568
AG1812	3727	3796	3719	3753	+14	+0.37%	1967880	723234

本周贵金属市场金银价格呈现窄幅震荡的态势，白银由于工业品的属性表现强于黄金。美元汇率持续回落，美黄金跌破 1300 关口后出现反弹，美联储会议临近，多空情绪表现谨慎。周 K 线收小阳线，全周震荡反弹。本周现货黄金收涨 0.04% 至 1303.5 美元/盎司，周 K 线收小阳线。本周市场焦点在贸易战引发的避险情绪的上升以及美联储 6 月会议加息预期较强年内可能加息四次，黄金持续震荡。后市焦点在美国一系列的经济数据，6 月份加息仍是大概率事件。

二、 基本面分析

贸易战引发的避险情绪的上升

当下全球贸易战似乎有愈演愈烈的迹象，墨西哥在周二正式打响反击“第一枪”。市场参与者警告称美元可能遭到新的打击。墨西哥周二正式宣布对美国进口关税清单，对美国钢铁产品和部分农产品征收 15% 至 25% 关税，被加征关税的美国农产品包括猪腿肉、猪肩肉和波本威士忌酒等。彭博社周二援引欧元区官员的消息报道称，政策制定者预计将举行一场关键的讨论，届时可能会宣布他们打算停止购买债券的时间。受消息影响，欧元上涨至日高 1.1725，美元进一步回调，叠加美国和欧盟、加拿大、墨西哥的贸易战影响黄金一度走高，但仍然受到压力线的压制。现在黄金多空争持正激烈，双方理由都充分。看多的论点是美国总统特朗普引发的贸易

请仔细阅读正文后的声明

战问题会提升全球的避险情绪，且美元继续上涨的空间有限，一旦美元回调将利好黄金；看空的论点是美国经济数据良好，年内加息 4 次的预期很大。

美联储 6 月会议加息预期较强 年内可能加息四次

值得注意的是周二的美国 ISM 非制造业指数为 58.6，好于预期和前值水平，但美元依然没有停下回调的步伐，美元多头在 95 获利回吐短期内不会因为一两个好的数据而停止，但美元回调之下黄金依旧是上涨乏力，策略上应该是待黄金突破上下区间后再跟进，但根据以往美国加息的经验，加息前黄金都倾向于下跌，而随着黄金在 1300 美元下方盘整多时但迟迟无法在中期支撑线上有效反弹，下跌的风险越来越大。而随着低位窄幅波动时间的推移，日线布林带也缓慢下移，加息前上方空间有限，上方阻力在 1320 美元，但一旦下破中期支撑线的话，下方空间将被打开。

本周数据面清淡，值得关注的是七国集团(G7)峰会将于 2018 年 6 月 8 日至 9 日在加拿大魁北克省举行。此前特朗普征收进口钢铝关税之举惹怒其他 G7 国家，已经促使加拿大、墨西哥、欧盟纷纷采取报复行动。G7 其他各国领袖将借此机会与特朗普当面交涉。美国商务部长罗斯上周四表示，美国将从 6 月 1 日开始对欧盟、加拿大和墨西哥的钢铝产品分别征收 25%和 10%的关税。罗斯表示，美国希望继续与加拿大、墨西哥和欧盟就贸易进行谈判。其还指出，与欧盟的谈判取得了进展，但是不足以继续豁免其关税。

请仔细阅读正文后的声明

美国本周重要经济数据

图表 1 美国耐用品订单月率



资料来源：先融期货研究院

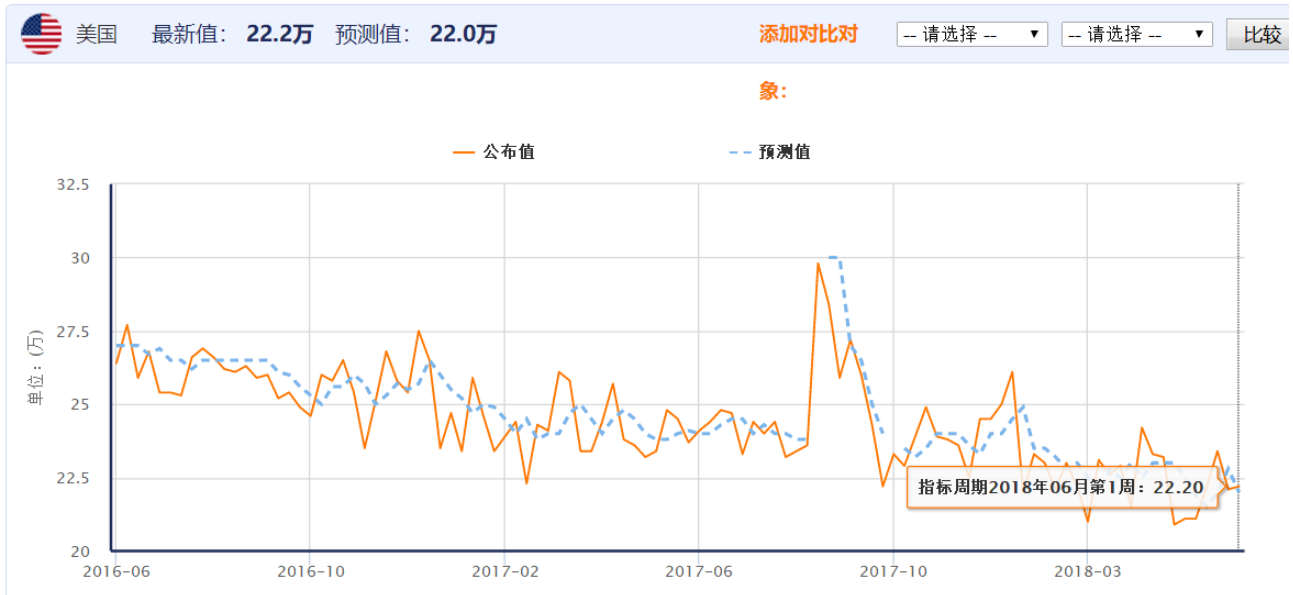
代表未来一个月内,对不易耗损的物品订购数量,该数据反映了制造业活动情况,就定义而言,订单泛指有意购买、而预期马上交运或在未来交运的商品交易。市场也较注重扣除国防部门用品及运输部门用品后数据的变化情况,因剔除这两项之后的数据,被用以衡量商业投资。为生产的领先指标,订单的上市意味着制造业活动的增加,利好美元。

周一晚间公布的美国耐用品订单月率-1.6 低于预期的-1.7,该数据利空美元,利多黄金白银。数据公布之后,黄金白银价格小幅度反弹。

请仔细阅读正文后的声明

图表 2 美国初请失业金人数

美国初请失业金人数



资料来源: 先融期货研究院

初请失业金人数是反映其国内劳动力市场状况的指标之一,统计的是第一次申请领取失业金的人数。由于该数据每周都公布,是投资市场的焦点所在,失业人数的大幅增加,美国政府的财政压力也就随之增大,对于得了“双赤绝症”的美国经济来说也是一个考验,对美元不利。

周四晚间公布的截至6月2日当周初请失业金人数22.2万高于预期20万人,该数据利空美元,利多黄金白银,数据公布后黄金白银价格小幅度上涨。

请仔细阅读正文后的声明

图表 3 美国 ISM 非制造业 PMI

美国ISM非制造业PMI



美国 ISM 服务业（非制造业指数）是由美国供应管理协会（the Institute for Supply Management）公布的重要数据，是考察非制造业在生产、新订单、商品价格、存货、雇员、定单交货、新出口定单和进口等方面的情况得出结论以描述经济的走势的指数。该指标是经济健康与否的先行指标，商业能迅速对市场条件作出反应，采购经理人对其公司经济状况的看法或许是最及时和相关的。

周二晚间公布的美国 ISM 非制造业 PMI 为 58.6 高于预期的 57.6，该数据利多美元，利空黄金白银，数据公布后黄金白银价格小幅度下跌。

请仔细阅读正文后的声明

Kitco 新闻黄金调查：惊奇！美联储加息来袭 多数人士看涨下周黄金

Kitco 周五（6月8日）发布的每周黄金调查显示，尽管市场普遍预计下周 FOMC 将再次上调利率，但大多数接受调查的华尔街和普通投资者都期待下周黄金价格上涨。但随后一些观察人士指出，交易员已经将美国加息考虑在内进入市场了。投资者有很多重大新闻事件要在下周进行监测，其中最重要的可能是美联储会议，政策制定者预计将加息 25 个基点。其他活动包括美朝首脑会议和欧洲中央银行会议。在针对华尔街专业人士的调查中，有 17 人参与了调查，有 10 人，或 59%认为下周黄金将会上涨，有 4 人即 24%认为下周黄金将会下跌，3 人或 18%认为黄金将会盘整。市场参与者中包括黄金交易商，投行，期货交易员及技术分析师。在针对普通投资者的调查中，有 830 人参与了调查，有 505 人，或 61%认为下周黄金将会上涨，有 223 人即 27%认为下周黄金将会下跌，102 人或 12%认为黄金将会盘整。

在即将结束的交易周中，71%的华尔街看跌，51%的普通投资者看涨。美国东部时间上午 11 点左右，Comex 8 月黄金本周上涨 0.2%至 1302.50 美元/盎司。

拉塞尔期货集团资深市场策略师 Charlie Nedoss 预计下周将持续下跌，贵金属最终会比本周的下跌幅度更大。他在美联储会议期间寻找通常的“膝下反弹”市场反应，但补充道，决策者通常会提前传达他们的意图。他补充说，任何价格下跌可能最终都会成为买入机会。Nedoss 说“我们处于关键点。我们正在 10 日和 20 日移动平均线上.....我寻找美联储的弱点，但在美联储之后，我正在寻求支撑。”

加拿大皇家银行财富管理公司董事总经理 George Gero 表示，自美联储加息已经考虑到价格以来，黄金价格可能会上涨，因此美元可能会走弱。“加息已计价。大部分的负面消息都已计价，” George Gero 说。“这都是关于美元的。”

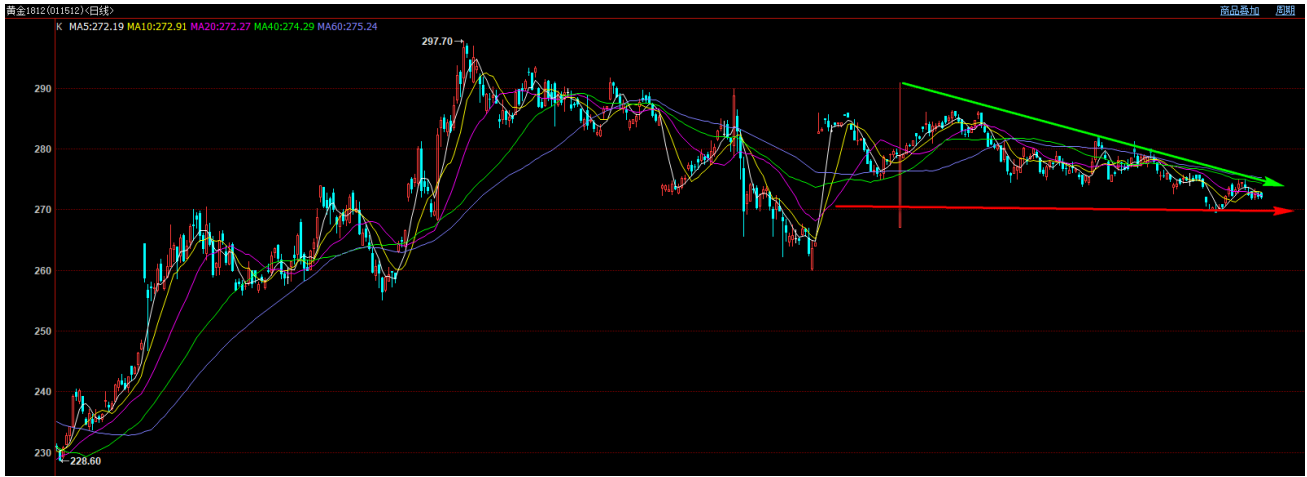
Kitco 的高级技术分析师 Jim Wyckoff 认为，黄金价格持续走高，价格下跌趋势在本周已被否定。

与此同时，Heritage West Financial 的负责人 Ralph Preston 认为因美元强势，黄金将会下跌。Preston 说：“黄金近期的价格行为就像看着油漆干枯无聊一样。”“如前所述，在地缘政治事件中，我们可能会看到更高的股票。但是，面对美元升值，我认为黄金价格不会有任何显著的增长。”

新航财富管理公司首席市场策略师 Colin Cieszynski 也对下周黄金价格持观望态度。“美元在本月早些时候继续上涨到美联储会议召开，联邦公开市场委员会预计将再次加息，”他说。“与此同时，看起来总统特朗普与朝鲜领导人金正恩将举行峰会，这可能会缓解亚洲的政治紧张局势。美元的逆风加上政治风险的消除可能会在未来几天使黄金止步撤退。”

请仔细阅读正文后的声明

三：技术面分析



数据来源：博弈大师 先融期货研究院

以黄金主力合约 AU1812 为例，从技术分析上看，AU1812 为例，黄金价格宽幅震荡的态势。目前来看价格尚未打破平衡区间，仍然处于震荡区间。压力位 274, 276，支位在 270。指标方面，MACD 处于相对低位徘徊，后市价格有望震荡下跌。短期价格处于均线的下方，说明短期价格处于震荡偏弱的状态，KDJ 处于 30 附近说明价格处于相对均衡的状态，价格表现震荡偏弱，274 附近存在比较大的压力，建议逢高介入空单为主。



从白银期货 1812 合约来看，从技术分析上看，AG1812 为例，短期价格价格宽幅震荡的态势。目前来看价格尚未打破平衡区间，仍然处于震荡区间。压力位 3800 关口附近，支撑位在 3700

请仔细阅读正文后的声明

先融期货研究院周度报告

关口附近。MACD 高位已经死叉，后市价格有望震荡下跌。短期价格处于均线的下方，说明短期价格处于震荡偏弱的状态，因为白银具有工业品的属性。KDJ 处于 50 附近说明价格处于中部区间，短期价格维持震荡区间，价格表现明显强于黄金，短期不建议追空，可以采取反弹抛空的策略。

四、下周行情走势预测

本周市场焦点本周市场焦点在贸易战引发的避险情绪的上升以及美联储 6 月会议加息预期较强年内可能加息四次，黄金持续震荡。后市焦点在美国一系列的经济数据，6 月份加息仍是大概率事件。预计黄金白银市场的下跌趋势延续到 6 月中旬美联储加息前后。

操作上建议保持逢反弹抛空的策略，黄金压力位 276 附近，白银压力位 3800 附近。

请仔细阅读正文后的声明

免责声明

本报告仅提供给中电投先融期货股份有限公司（以下简称“先融期货”）的特定客户及其他专业人士。未经先融期货事先书面明文批准，不得更改或以其他方式传送、复印或派发本报告的材料、内容予任何其他人。如引用、转发，需注明其出处为先融期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告中的信息均来源于已公开资料，先融期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证报告所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中作出的任何建议不作为我公司的建议。

在任何情况下，先融期货不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此作出的任何投资决策均与本公司无关。

请仔细阅读正文后的声明