

2017年7月2日 星期日

大有期货研究所
贵金属研究组

美欧英加央行撒鹰 贵金属价格震荡走弱

——贵金属期货周报 (20170626-20170630)

陈超
从业资格证号: F3031971
Tel: 0731-84409197
E-mail: chencao@dayouf.com

1、贵金属价格本周震荡走弱。截至6月30日,国内期货盘面,AU1712收275.50元/克,周跌1.77%;AG1712收4013元/千克,周跌1.01%。现货方面,金交所现货金银价格同样显著走弱。外盘方面:COMEX金银价格及伦敦现货金银价格同样震荡走弱。

2、宏观方面:

(1) 欧州经济走强,美欧英央行集体偏鹰派,欧美股债均跌。美元指数本周显著减小,触及去年10月以来最低水平。

(2) 6月资金大考平稳过关,短端利率全线下行。中国央行连续六日暂停公开市场操作,本周净回笼3300亿元人民币,创逾四个半月单周新高,主因临近月末财政支出力度加大,对冲央行逆回购到期后银行体系流动性处于较高水平。年中节点资金面保持稳定,市场可以稍微松一口气,但并不意味着就此可以高枕无忧。7月份28天逆回购和MLF将集中到期,再加上金融去杠杆的持续推进,预计今后一段时间资金面仍将维持紧平衡的状态。

(3) 美国6月24日当周首次申请失业救济人数小幅升至24.4万,略高于预期的24万,但仍为连续第121周低于30万的门槛,为20世纪70年代以来最长周数;数据表明劳动力市场持续紧缩,也符合招聘需求持续稳定,就业市场接近充分可持续水平;

3、库存方面:黄金总库存小幅减少,其中上期所黄金库存减少幅度较大,外盘库存小幅减少;白银总库存本周小幅增加,其中上期所白银库存减少,外盘库存增加。

4、基金持仓方面:全球最大黄金上市交易基金SPDR增仓1.48吨;白银上市交易基金SLV持仓减少8.83吨。CFTC公布持仓报告显示,截至6月27日,COMEX



全国客服热线

4006-365-058

您身边的财富管理专家

请务必认真阅读尾页的免责声明

黄金非商业净多头减仓 12.61%，创六周新低；白银净多头持仓减少 23.88%，创逾 17 个月新低。

5、总体而言，从目前价格走势分析贵金属价格有短期企稳迹象。利空因素方面，美联储加息影响暂时消退，后续缩表计划预计九月份公布，美国 GDP 终值再度上修至 1.4%，好于预期。利多因素方面，受美欧英央行货币收紧预期影响，欧美股市走弱，美债收益率大涨，美元指数走弱，触及去年 10 月以来最低水平，对于金价提供支撑。预计后市贵金属将处于宽幅震荡格局，操作上可暂时保持观望。

期货价格	COMEX 黄金	SHFE 黄金
6月30日	1,241.40	275.50
周涨跌	-16.40	-4.95
涨跌幅	-1.30%	-1.77%

本周,内外盘期金价格均呈现显著下跌态势,其中国内期金跌幅较大。

现货价格	伦敦金	AuT+D
6月30日	1,242.25	272.81
周涨跌	-13.45	-4.71
涨跌幅	-1.07%	-1.70%

本周,现货黄金价格显著下跌,国内现货金价跌幅大于伦敦金。

期货价格	COMEX 白银	SHFE 白银
6月30日	16.63	4,013.00
周涨跌	-0.11	-41.00
涨跌幅	-0.63%	-1.01%

本周,内外盘白银期货价格走弱。

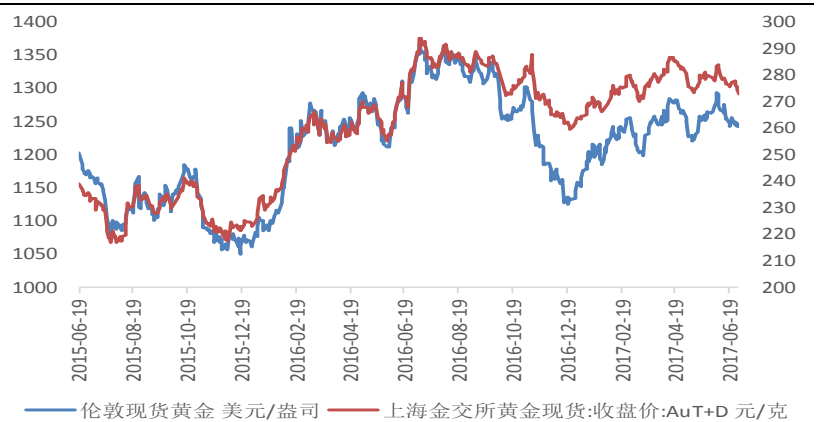
1、价格

图 1：黄金期货盘面价格



数据来源：大有期货研究所，wind

图 2：黄金现货价格



数据来源：大有期货研究所，wind

图 3：白银盘面价格



数据来源：大有期货研究所，wind

现货价格	伦敦银	Ag (T+D)
6月30日	16.47	3901
周涨跌	-0.24	-37.00
涨跌幅	-1.44%	-0.94%

本周，白银现货价格走弱，外盘现货银价跌幅大于内盘现货银价。

黄金	基差
6月30日	-2.69
周增减	0.24

国内黄金现货处于贴水格局，本周贴水有所收窄。

白银	基差
6月30日	-112.00
周增减	4.00

国内白银现货处于贴水格局，本周贴水小幅收窄。

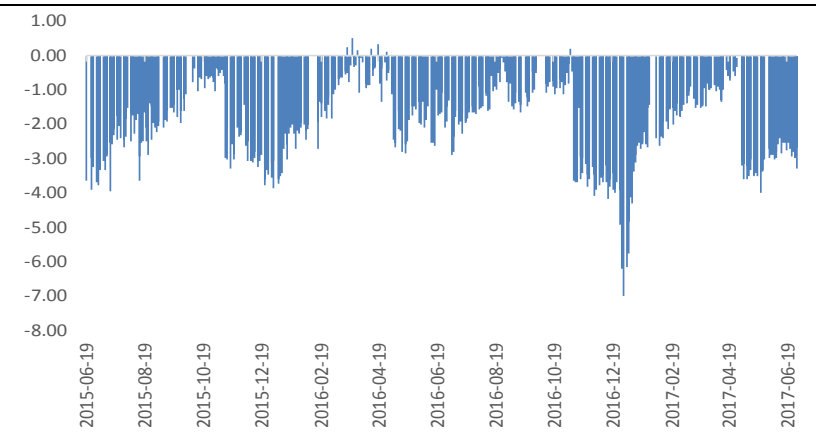
图 4：白银现货价格



数据来源：大有期货研究所，wind

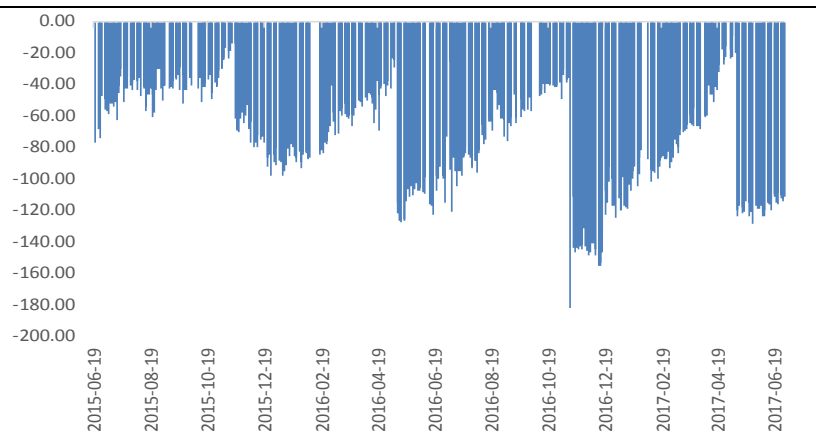
2、基差与价差

图 5：黄金基差



数据来源：大有期货研究所，wind

图 6：白银基差



数据来源：大有期货研究所，wind

黄金	内外价差
6月30日	4.91
周增减	1.01

内盘黄金期货价格对外盘期金价格升水，本周内外价差小幅扩大。

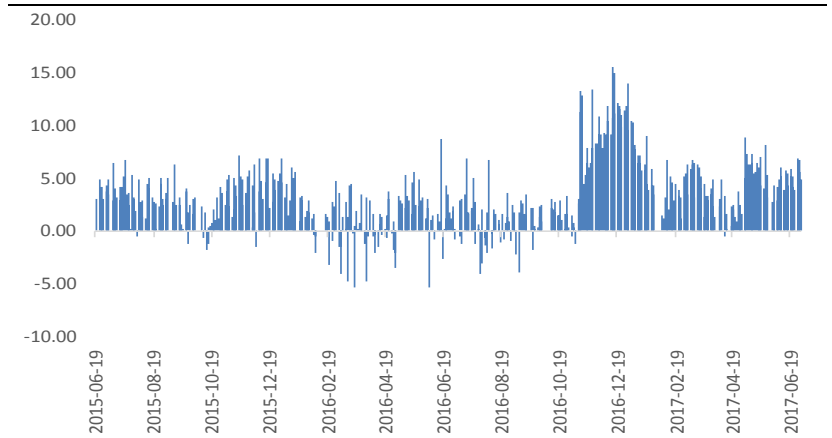
白银	内外价差
6月30日	389.26
周增减	13.68

内盘白银期货价格对外盘期银价格升水，本周内外价差小幅扩大。

日期	国内金银比	国外金银比
6月30日	68.65	74.67
周增减	-0.53	-0.51
增减幅	-0.76%	-0.68%

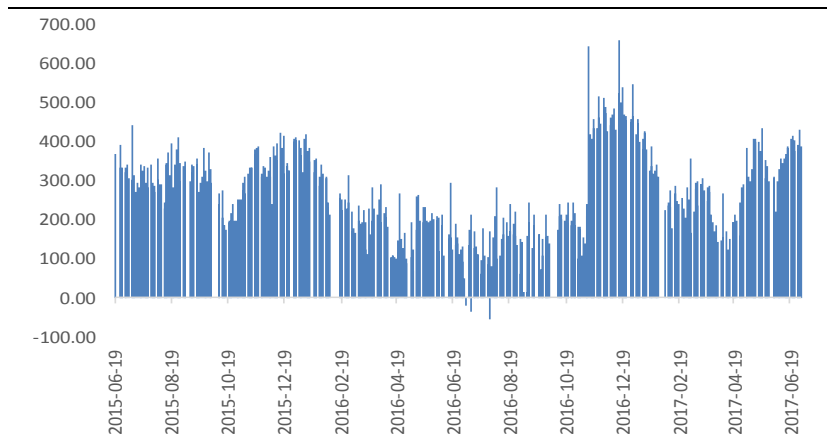
内外盘金银比均小幅减少。

图 7：黄金内外价差



数据来源：大有期货研究所，wind

图 8：白银内外价差



数据来源：大有期货研究所，wind

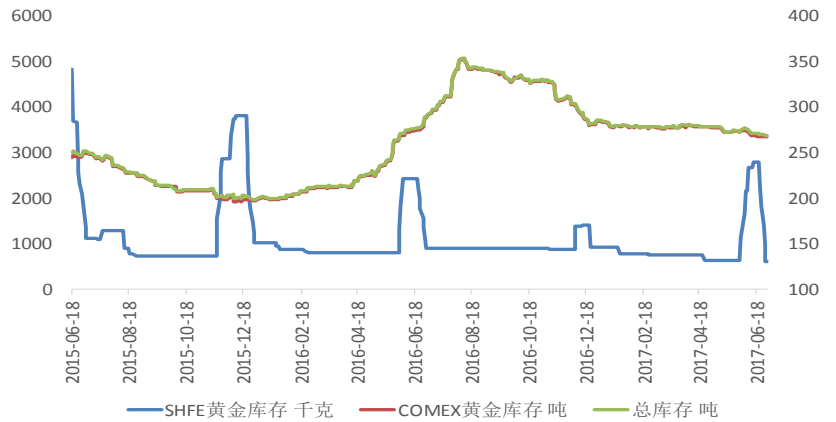
图 9：金银比



数据来源：大有期货研究所，wind

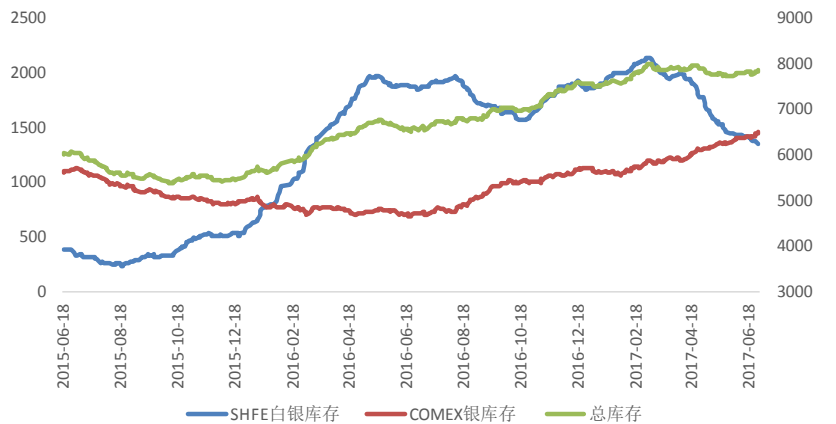
3、库存与持仓

图 10：黄金库存



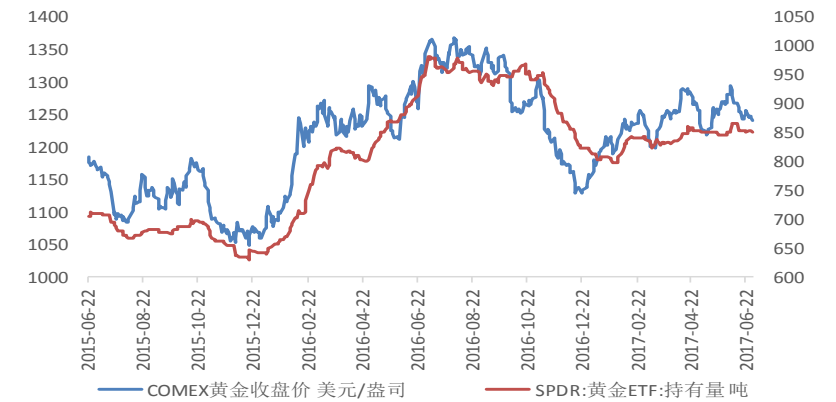
数据来源：大有期货研究所，wind

图 11：白银库存



数据来源：大有期货研究所，wind

图 12：SPDR 基金持仓



数据来源：大有期货研究所，wind

日期	SHFE 黄金库存	COMEX 黄金库存	总库存
6月30日	624.00	268010.22	268634.22
周增减/kg	-1206.00	-335.92	-1541.92
增减幅	-65.90%	-0.13%	-0.57%

库存方面，总库存小幅减少。其中上期所黄金库存减少幅度较大，外盘库存小幅减少。

日期	SHFE 白银库存	COMEX 白银库存	总库存
6月30日	1355.27	6500.90	7856.17
周增减/t	-23.66	100.84	77.17
增减幅	-1.72%	1.58%	0.99%

白银总库存本周小幅增加。其中上期所白银库存减少，外盘库存增加。

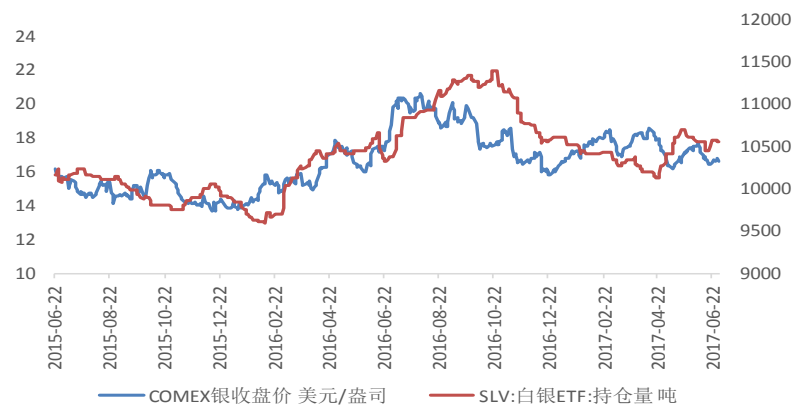
日期	SPDR 持仓
6月30日	852.50
周增减/t	1.48
增减幅	0.17%

本周，全球最大黄金上市交易基金 SPDR 增仓 1.48 吨。

日期	SLV 持仓
6月30日	10562.90
周增减/t	-8.83
增减幅	-0.08%

本周，白银上市交易基金 SLV 持仓减少 8.83 吨。

图 13 : SLV 基金持仓

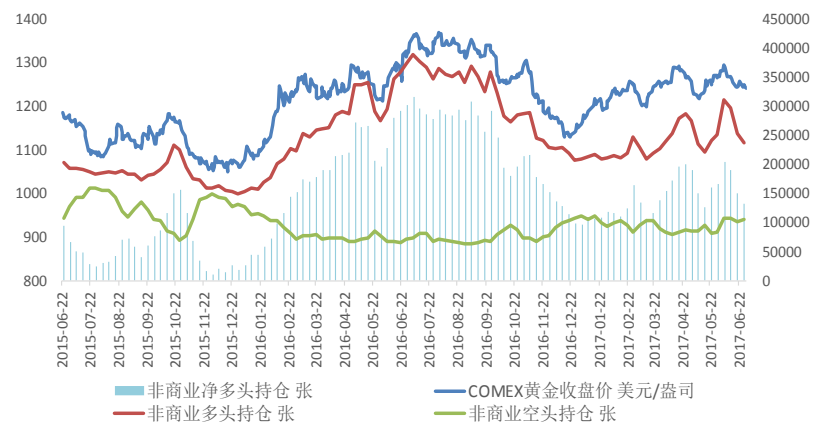


数据来源：大有期货研究所，wind

日期	多头持仓	空头持仓	净多头持仓
6月27日	236586	104914	131672
周增减	-16034	2969	-19003
增减率	-6.35%	2.91%	-12.61%

CFTC 公布持仓报告显示，截至 6 月 27 日，COMEX 黄金非商业多头持仓减少 6.35%；空头增仓 2.91%，黄金非商业净多头减仓 12.61%，净多头连续四周减少，净多头持仓量创 6 周最低。

图 14 : CFTC 黄金净多头持仓

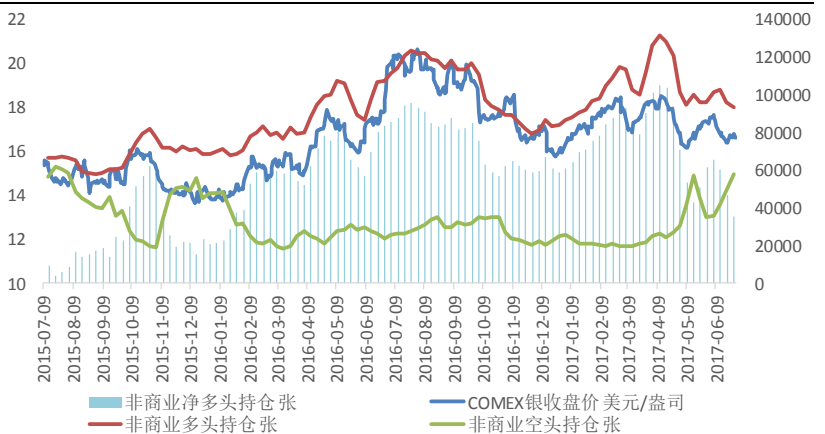


数据来源：大有期货研究所，wind

日期	多头持仓	空头持仓	净多头持仓
6月27日	93869	58337	35532
周增减	-2131	9018	-11149
增减率	-2.22%	18.29%	-23.88%

COMEX 白银非商业多头持仓减少 2.22%；空头持仓增加 18.29%，增幅偏大。白银净多头持仓减少 23.88%，连续四周减少，净多头持仓量创逾 17 个月新低。

图 15 : CFTC 白银净多头持仓



数据来源：大有期货研究所，wind

4、相关性指标

图 16：美元指数

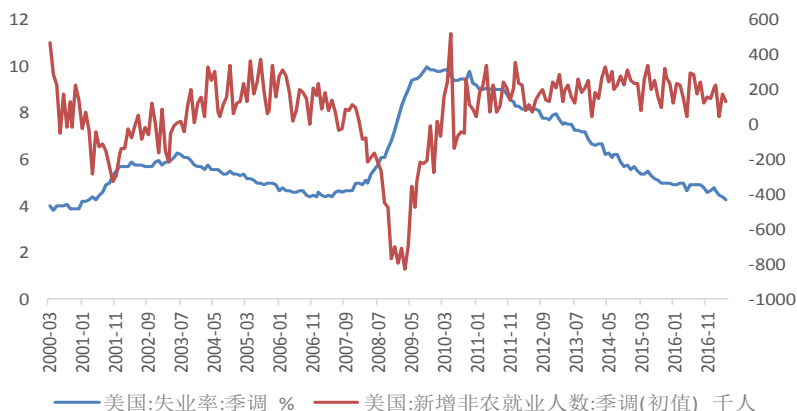


数据来源：大有期货研究所，wind

日期	美元指数
6月30日	95.6309
周增减	-1.6727
增减率	-1.72%

美元指数本周显著减小，目前在95.5附近震荡徘徊，触及去年10月以来最低水平。

图 17：新增非农就业人数



数据来源：大有期货研究所，wind

美国6月24日当周首次申请失业救济人数小幅升至24.4万，略高于预期的24万，但仍为连续第121周低于30万的门槛，为20世纪70年代以来最长周数。

图 18：美债收益率



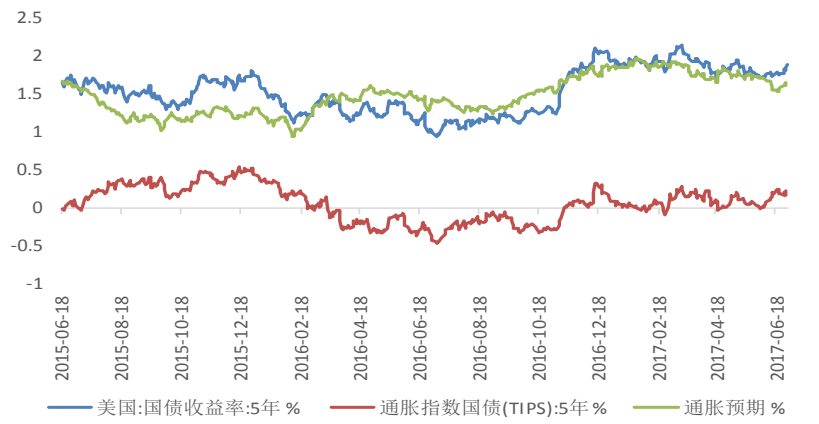
数据来源：大有期货研究所，wind

日期	10年期美债收益率	3个月美债收益率
6月30日	2.31	1.03
周增减	0.16	0.06
增减率	7.44%	6.19%

本周，3个月及10年期美债收益率均大幅上行。

美国 5 年期通胀指数国债收益率 0.23%，本周小幅增加。

图 19：通胀预期



数据来源：大有期货研究所，wind

图 20：WTI 原油价格



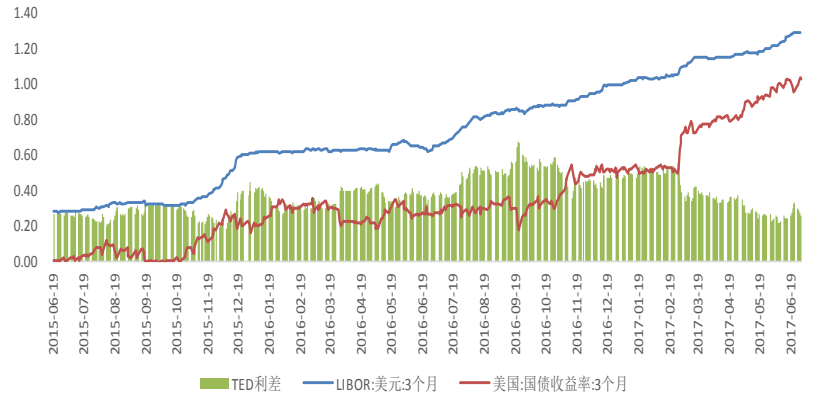
数据来源：大有期货研究所，wind

日期	WTI 原油价格
6 月 29 日	44.93
周增减	1.92
增减幅	4.46%

原油价格止住前期连续五周下跌态势，本周价格上涨 1.92 美元/桶。

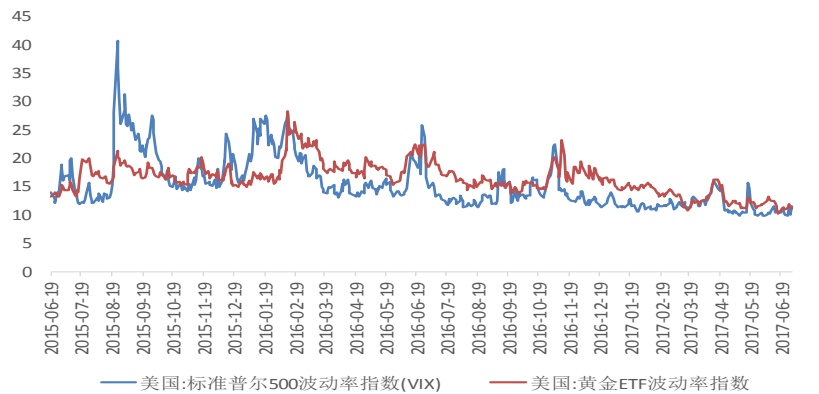
5、风险指标

图 21 : TED 利差



数据来源：大有期货研究所，wind

图 22 : 标普 500 波动率指数 (VIX)



数据来源：大有期货研究所，wind

日期	LIBOR:美元:3个月	美国:国债收益率:3个月	TED 利差
6月29日	1.29861	1.04000	0.25861
周增减/%	0.005	0.070	-0.065
增减幅	0.41%	7.22%	-20.00%

TED 利差本周显著减小。

日期	标普 500 波动率指数	黄金 ETF 波动率指数
6月30日	11.18	11.21
周增减	1.16	0.35
增减幅	11.58%	3.22%

标普 500 波动率指数及黄金 ETF 波动率指数均有所增加，其中标普 500 波动率指数增幅较大。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表述的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点及见解以及分析方法，如与大有期货公司发布的其它信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了大有期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映大有期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经大有期货公司允许批准，本报告内容不得以任何形式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处“大有期货公司”，并保留我公司的一切权利。

湖南省证监局、期货业协会温馨提示：期市有风险，入市需谨慎。



公司总部地址：湖南省长沙市芙蓉南路二段 128 号现代广场三、四楼

全国统一客服热线：4006-365-058

电话：0731-84409000

网址：<http://www.dayouf.com>