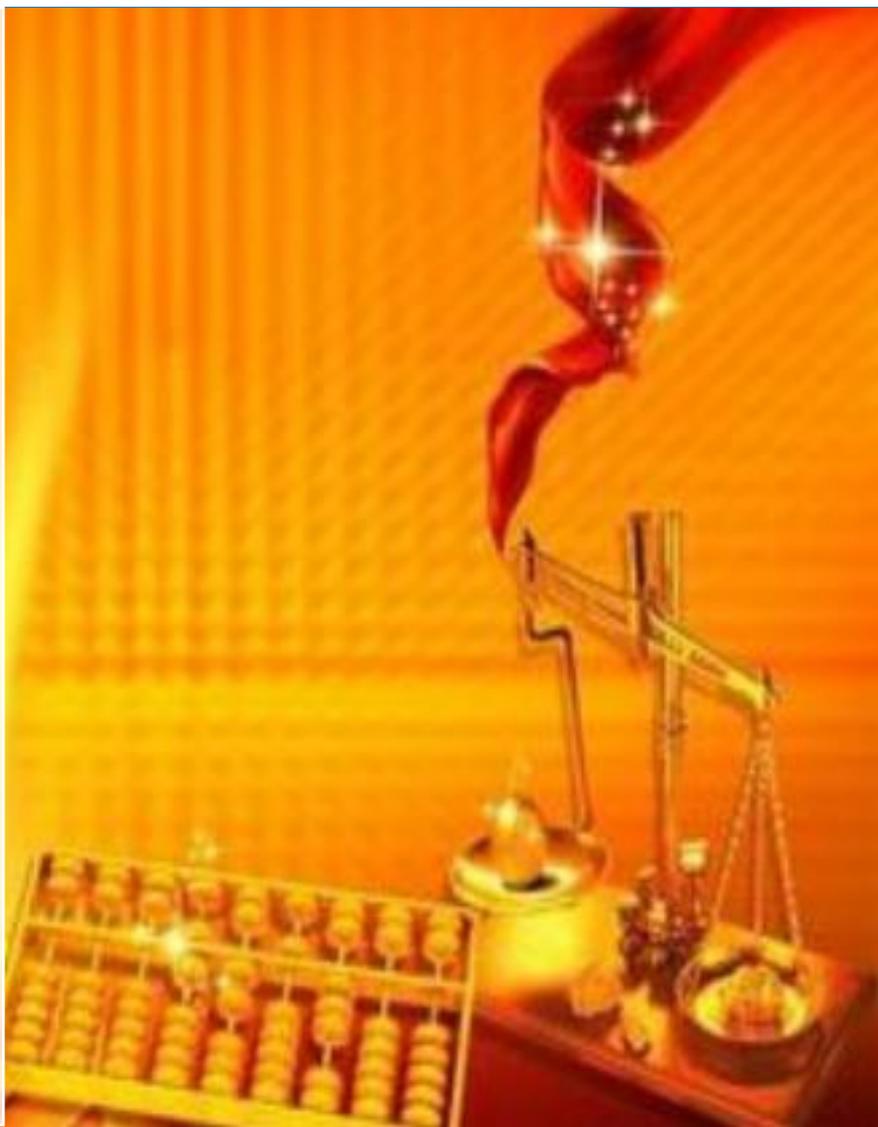


# 贵金属周报

翠绿  
金业

吴迪

黄金疲软不堪  
眼下一品种正是买入良机



地址：  
深圳市罗湖区文锦北路 2020 号  
茂名大厦 7 楼  
电话：  
0755-25685948-8018

黄金疲弱不堪，反弹上涨步履维艰；白银节节走高，后市领涨品种非他莫属！

---

## 上周行情概览:

6月4日至6月8日当周，黄金表现依旧很弱势，1300美元关口成为拦路虎，市场仍在等待下周美联储议息会议。而反观白银，银价一路势如破竹，呈现快速上行态势，和黄金相比形成巨大反差。截至目前，黄金报价1295美元，较上周微涨0.22%，最高冲击1303.5美元，最低下探1289.65美元。

## 基本面分析:

本周黄金市场继续在1300下方窄幅震荡，波幅不大。在基本面无大利好推动下，黄金多头表现较谨慎。相比较而言，白银受工业需求增长拉动，涨势如虹，一度逼近17美元关口。

具体来看，国际黄金周一（6月4日）亚市早盘开于1293.20美元后金价成盘整走势多空拉锯，之后盘中出现大幅下挫，录得日内低点1289.87美元后再转盘整。欧市多头上攻，金价震荡上行，走出一波上涨行情。美市金价加大涨幅录得日内高点1297.84美元后转跌，金价震荡下行，不断走低且波幅狭窄，走势低迷，终收于1291.69美元。具体数据显示，日内公布的美国4月工厂订单月率为下跌0.8%，低于前值1.6%及预期-0.5%，主要因为交通设备和机械需求下降，但是潜在趋势仍暗示制造业领域保持强劲势头；美国5月谘商会就业趋势指数为107.69，不及前值108.08和预期108.08。数据对黄金都较为利好，但是由于美联储强烈的加息预期以及美国国债收益继续走强，美指隔夜收复所有跌势，重回94关口上方，令黄金涨势受阻，再次回落到1300美元下方。

---

来到周二（6月5日），日内公布的美国5月Markit服务业PMI终值为56.8，低于前值及预期55.7，但仍录得历史新高，因美国5月经济增速上扬，服务业领域表现显著改善；美国5月ISM非制造业PMI为58.6，高于前值56.8和预期57.5。在公布数据后，金价小幅探底1290美元后快速走高，黄金出现止跌企稳走势。主要动力来自空头回补和抄底买盘的推动，涨幅不断扩大，盘中触及1300一线。同时，美指出现快速回落，重回94关口下方，这也为金价带来支撑，可以说美元指数此前的涨势很大程度上已经反映了市场对美联储加息的预期，因此越临近美联储决议时机，美指买盘反而减少，而卖盘则进一步增加，正所谓的“买预期，卖现实”。此外，欧洲央行可能在14日会议讨论结束QE的消息也提振欧元从而打压美指。不过目前黄金整体仍处于盘整之中，依旧面临不少消极因素影响。当下美股情绪乐观，美国数据支持美联储下周加息。黄金走势缺乏波动性，金价目前难以摆脱盘整区间。但是我们也不宜过于悲观，毕竟当下美国及其贸易伙伴将会有较紧张的关系，有可能导致世界贸易大战。另外，随着特金会的临近，任何意外的变动都可能对黄金形成支撑，地缘政治对金价的影响仍然存在，黄金多头需要多点耐心。

随后来周三（6月6日），日内公布的美国4月贸易帐为下跌462亿美元，低于前值及预期-490亿美元，出口创纪录新高，4月贸易赤字降至七个月新低，其中，商品与服务出口环比增长0.3%，总额至纪录新高的2112亿美元，特朗普的贸易保护主义政策正在奏效。但黄金似乎并没准备好，美市盘中虽然一度上探至1301.65美元，遗

---

憾金价未能维持涨势，美盘后半夜出现回落，仍运行在 1300 美元下方。我们认为原因有二，一是市场正在等待在周五召开的七国集团（G7）峰会，看是否会有重大举措。尽管对全球贸易战的担忧仍然是一个主要的市场主题，但黄金显然需要新的催化剂来加速避险需求。这种急需的催化剂可能会来自美国，特朗普总统如果在峰会期间造成混乱和不确定性，那么由于贸易担忧加剧而产生的新一轮避险可能将黄金上涨至 1300 美元上方。另外一方面，在美联储议息会议公布之前，黄金将会维持盘整，很难突破 1300 的心理大关。但近期美元的回调对黄金形成一定的支撑，部分先知先觉机构已经在议息会议前购入黄金，暗示对后市较看好。但反观白银，由于工业需求增长强劲，去年汽车行业的白银需求增长 5%，太阳能消费则大幅攀升 19%。未来预计工业需求将继续增长，有助于推动白银上涨。另外，黄金、白银比目前在 78 附近，这一比率远高于 63 这个平均水平。这意味着黄金、白银比有望进一步回落，未来白银或继续领先黄金。

紧接着周四（6 月 7 日），日内公布的美国至 6 月 2 日当周初请失业金人数为 22.2 万人，略高于前值 22.1 万人但低于预期 22.5 万人，表明劳动力市场进一步收紧，目前认为劳动力市场接近甚至是达到充分就业状态。5 月失业率降至 3.8%，为十八年来新低。劳动力市场迅速收紧，且通胀企稳，市场预测美联储下周将加息以防止经济过热。但我们发现黄金依旧萎靡不振，并未受到数据提振，1300 关口久攻不下。我们认为这与强势美股有一定关联，隔夜全球股市较为坚挺，美股小幅高开，纳指连续第三日刷新历史新高，道指、标普 500 齐创

---

三个月新高，但之后标普及纳指有所回软。同时，美国商务部部长罗斯周四宣布，美国与中兴达成协议。将对中兴罚款 10 亿美元。中兴在美供应商全线走高，高通、恩智浦携手大涨，消息称中国准备批准恩智浦与高通交易。在股市大涨中，黄金黯然失色，这种市场氛围限制了黄金的涨幅。最终，金价仍运行在 1300 下方，继续震荡。

今日再次迎来周五（6 月 8 日），市场将迎来备受瞩目的 G7 峰会，美国总统特朗普将出席本次峰会。此次 G7 峰会备受关注，近期美国霸王条款征收进口钢铝关税举动惹怒其他 G7 国家，促使加拿大、墨西哥、欧盟纷纷采取报复行动，按照我们此前预估特朗普今日将面临六国领导人集体“围攻”，四面楚歌。一旦贸易摩擦进一步升级，美元将面临更大级别回落，而黄金可能实现逆境突袭，迎来上行。具体来看，2018 年七国集团(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。

最后，对于下周，尽管全球贸易担忧仍是市场的主题，但黄金显然需要一种新的催化剂让资金加速涌向避险资产。而这个不确定性、风暴源头或许仍是与美国相关。此外，好久不见的英国脱欧消息再次

出现新的变化，值得我们关注。此前有报道称，英国首相特雷莎·梅与脱欧大臣戴维斯在北爱尔兰边界担保提案是否设置具体结束日期上有分歧，并引发了市场对戴维斯将辞职的猜测。英国的脱欧担保计划将在特雷莎·梅和戴维斯会谈后进行修改，据悉该担保计划将涵盖更加详细的时间限制，不过也将“回避”截止日期的问题。英国外交部欧洲与美洲事务国务大臣日内称，或许会就脱欧协议进行公投。这暗示特雷莎·梅不能就脱欧协议一锤定音，并加重了人们对脱欧协议能否提交至欧盟的担忧，市场担忧英国可能硬脱欧。一旦出现硬脱欧现象，将会引发市场恐慌，避险情绪油然而生，进而对黄金构成利好支撑。

## 技术分析：

### 黄金



从日线图表来看，黄金整体偏下行，但下方同样面临趋势线支撑，底部有抬高迹象，不跌破支撑前提下可逢低接多。

## 白银



从日线图表来看，白银震荡上行，逐步靠近收敛三角形区间上轨阻力，后市若突破继续看涨，否则仍将重回震荡区间。

---

### 行情研判:

本周黄金表现总体不如人意,自从5月15日跌破1300关口以来,目前金价虽未再次下破,但很明显低位买盘并不多,并未推动金价大幅反弹,此种情形预估仍要持续至下周美联储议息会议结束后。但同时,我们也有可喜的发现,白银表现可谓让人眼前一亮,在需求增长利好推动下以及技术形态逐渐走好情形下,接下来一段时间我们仍以看涨为主,白银的投资表现将优于黄金。

### 策略建议:

黄金白银本周以逢低做多为主。

黄金: 下方支撑 1285—1290 (266—267); 上方阻力 1315—1330 (272—274)

白银: 下方支撑 16.3—16.4 (3620—3630); 上方阻力 17.3 (3740)

### 经济数据:

周一 6月11日 16:30 英国4月工业产出月率★★★★

周二 6月12日 20:30 美国5月季调后CPI月率★★★★★

周三 6月13日 20:30 美国5月PPI月率 ★★★

---

周四 6 月 14 日 20:30 美国上周季调后初请失业金人数(万人)★

★★★

周五 6 月 15 日 22:00 美国 6 月密歇根大学消费者信心指数初值

★★★

观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎。

想得到更及时，全面，专业的服务，敬请关注“翠绿金业”公众号

