

# 贵金属月报

## 06

绿金业

莫旻誼

六月加息靴子落地 做多金银等收割



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

5 月靓丽的经济数据及 6 月加息预期，美元飙涨，黄金终于失守坚持了 4 个月的区间横盘区间 1300-1360。

5 月贸易战的雨点终于落下；特朗普终究还是退出伊朗核协议；“特金会”一波三折；意大利同样上演 2 次组阁，但这些都没能阻止黄金下跌的步伐。

进入 6 月，美联储加息的靴子落下，买消息，卖事实的行情是否再次上演？

# 贵金属月报 6月

## 目录

### 行情回顾

### 基本面分析

- 。美联储对通胀持宽松态度，提振黄金
- 。特朗普增收关税可能促使美元贬值
- 。乱世黄金“逞英雄”

### 基金持仓

- 。黄金 ETF, CFTC 持仓
- 。白银 ETF, CFTC 持仓

### 技术分析

- 。黄金技术分析
- 。白银技术分析

### 综合论述

# 贵金属月报 6月

## 行情回顾:

---

5月全球贸易战激烈对决，欧洲迎来第一个民粹政府，西班牙再爆危机，美国退出伊核协议，朝美局势反反复复，如此背景下都难抵美联储6月加息预期，美元节节上升，美债收益率创新高带来的压力，国际金价终于跌破坚守了4个月的区间1360-1300，最低探至1282.00，月底有所回升，5月收报1298.04，下跌1.31%；国际白银收盘于16.37，上涨0.49%。

月初在美联储5月议息会议维持利率不变，会后申明不及市场预计的鹰派程度，加上随后公布的美国4月非农就业数据不及预期，特朗普扬言推出伊核协议，一系列利好黄金的因素支持下，国际金价得以在区间底部1300苟延残喘，随着美国推出伊核协议引发的避险情绪持续发酵，黄金自1300展开反弹，最高弹至1325.9。

来到5月中旬，随着中美贸易谈判的推进，特朗普松口中兴制裁；美国在对盟国增收关税事宜表露了谈判姿态。一切都往好的方向发展，黄金自1320上方回落，途中，堪称恐怖数据的美国4月零售数据及纽约制造业指数表现靓丽，充当了一回棒子，黄金直线跌破1300。

紧接着美财长努钦对美国经济前景发表积极乐观的讲话，中美贸易谈判取得进展利好刺激持续发酵，推动美国10年期国债收益率自2011年以来首次突破

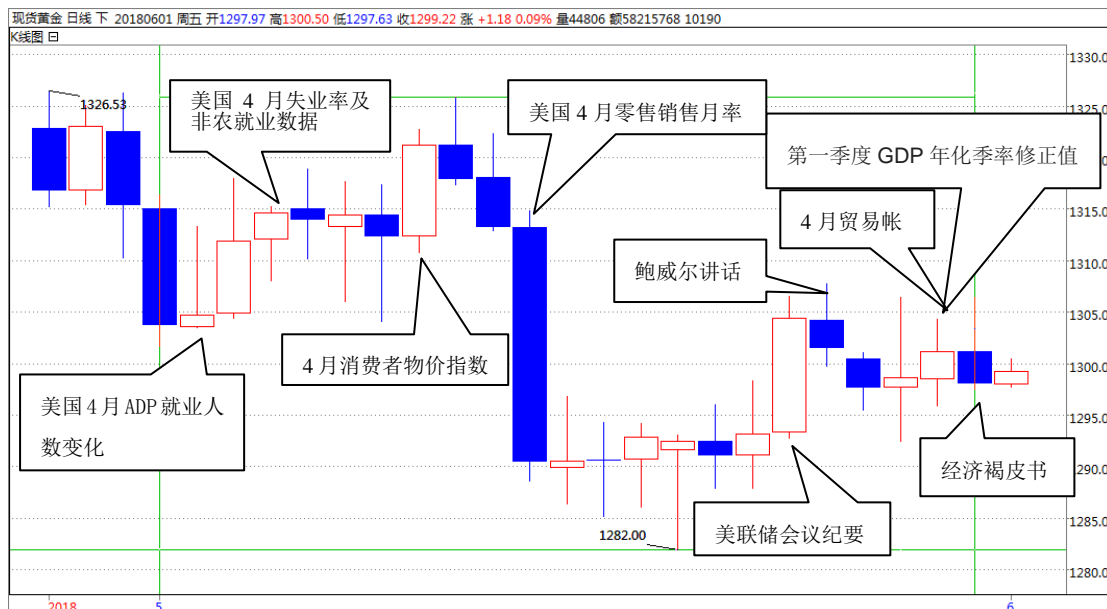
## 贵金属月报 6月

3.05%，三大股指齐齐上涨，美国股市接近历史高点，美元更是创出年内新高94.07，黄金承压，刷新近期低点，跌向1280。关键时刻，特朗普再次出手拯救黄金，特朗普扬言取消“特金会”，加之意大利民粹党获准组建新政府引发市场对意大利经济前景担忧，担心类似希腊危机再现，激发避险黄金买盘，黄金自低位反弹。

月底美联储发布偏鸽的会议纪要，给黄金持续反弹，期间特朗普再次出手，宣布取消“特金会”及拟对进口汽车展开增收关税，黄金应声重回1300上方。紧接着特朗普表演变脸，“特金会”如期举行；宣布对中国500亿商品增收关税。黄金在1300一带展开了拉锯战，

国际黄金5月收报1298.04，下跌1.31%，全月振幅43.89美金，月线收带小阴十字；黄金TD收报269.25，跌0.20%；国际白银5月收报16.37，涨0.49%，月线收小十字星；白银TD收报3647，涨0.08%。

# 贵金属月报 6月



国际黄金日线图

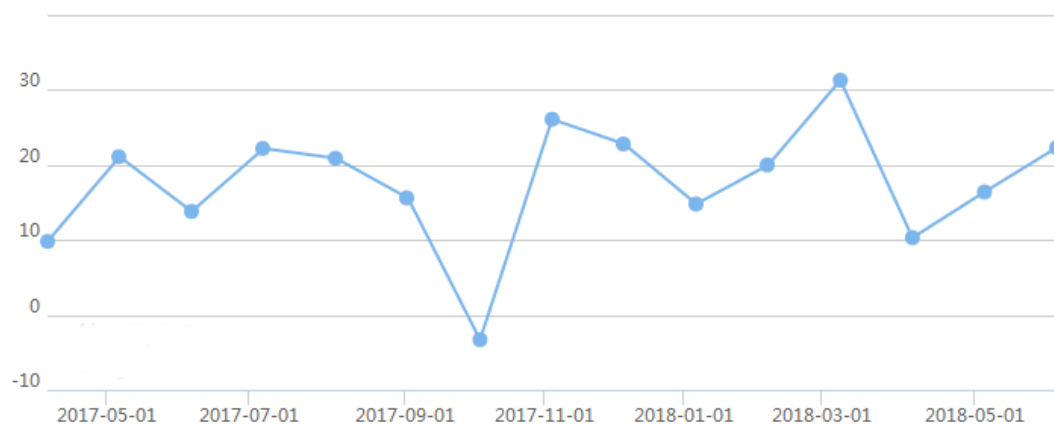
# 贵金属月报 6月

## 基本面分析

。美联储对通胀持宽松态度，提振黄金

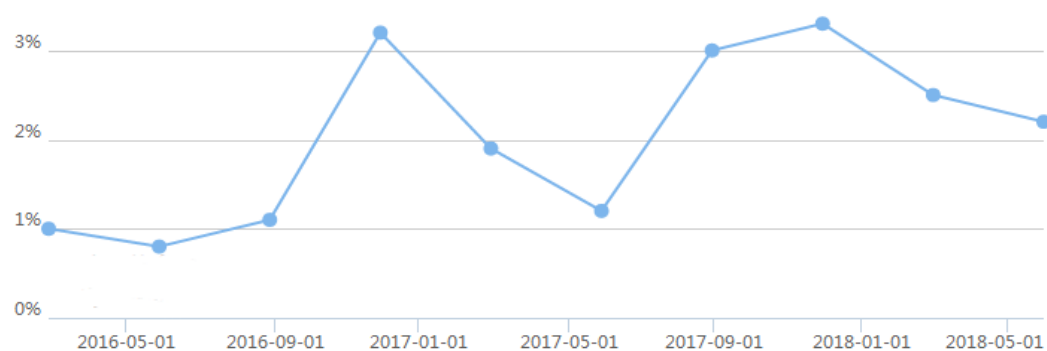
美国经济基本面

美国5月季调后非农就业人口(万)(非农数据)

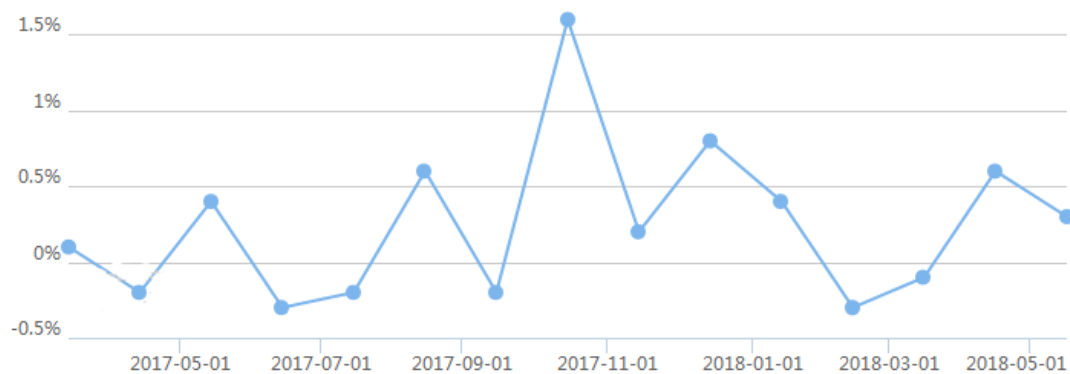


# 贵金属月报 6月

美国第一季度实际GDP年化季率修正值

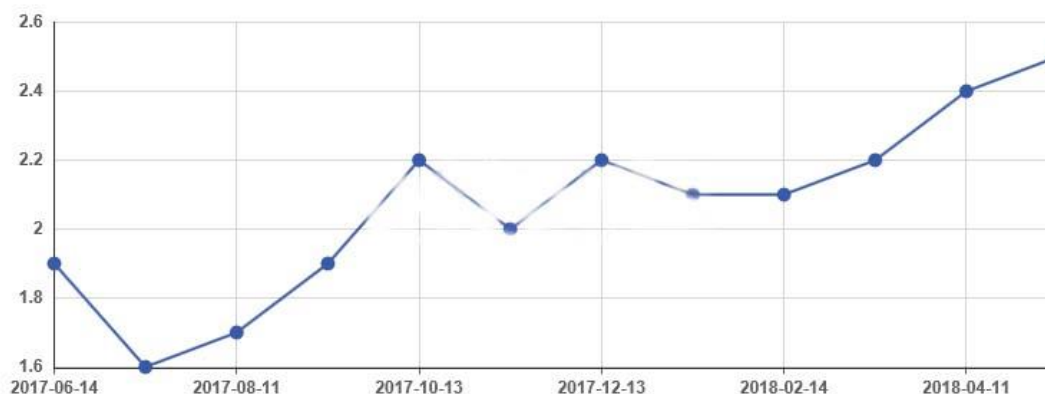


美国4月零售销售月率



# 贵金属月报 6月

美国消费者物价指数年率 (1.9)



5月美国经济数据虽然喜忧参半，但整体依然保持强劲增长势头，特别是5月薪资增长表现靓丽，美国5月平均时薪年率录得2.7%，超过预期和前值；4月零售销售月率录得0.3%，符合预期，连续两个月录得上涨，前值上修为0.8%，显示美国零售支出稳步上升，同时公布的美国纽约联储制造业大幅好于预期；新增非农就业数据经过4月短暂回落，5月数据重回上升轨道，失业率更是创下历史新高3.8%；美国第一季度GDP修正值虽然略低于预期和前值，但仍录得2.2%，维持较高水平；数据显示美国经济增长势头强劲，美10年期间国债收益率升至3.05%，创2011年以来新高，美元指数也创出一年新高。在油价维持高位背景下，通胀有加速的可能，而4月美国消费者物价指数年率录得2.5%，经济有过热的危险。

美国5月议息会议维持利率不变，5月会议纪要释放鸽派信息，美联储5月会议纪要显示，“通胀率略微过冲“可能是有益的”，资产价值在市场预



## 贵金属月报 6月

期范围内。通胀略高于 2%目标符合对称性，贸易与和财政政策是不确定性来源。”纪要再次强调了“对称通胀”，市场理解为美联储官员们愿意容忍通胀略微超过目标 2%，未来或加快加息步伐，但只要通胀不出现意外飙涨，就目前的速度增长，年内维持加息 3 次。释放一定鸽派信息，给黄金带来支撑。

纪要公布后，联邦基金利率期货显示美联储 6 月加息概率维持在 98%，如果 6 月 14 日美联储议息会议结果符合预期，对黄金的利空打压也不会太大，市场已经提前消化，不排除会后声明如果没有释放更为明显的鹰派信息，“买消息，卖事实”不跌反升的走势会再次上演。

### 。特朗普增收关税可能促使美元贬值

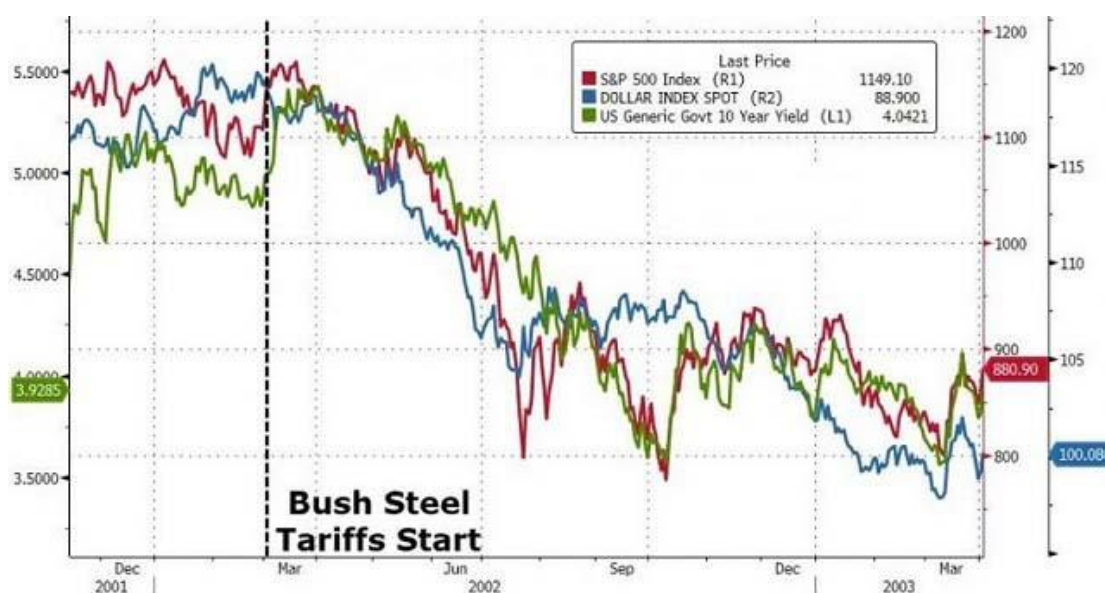
5 月 29 日美国白宫发布声明称，根据《1974 年贸易法》第 301 条，将对从中国进口的包括高科技产品在内的总值 500 亿美元的产品征收 25%的关税，其中包括与“中国制造 2025”计划相关的产品，最终的进口商品清单将于 2018 年 6 月 15 日之前公布，随后会对这些进口产品征收关税；5 月 31 日美国宣布对欧洲，加拿大，墨西哥征收钢，铝关税，而且在 6 月 1 日实施。至此美国挑起的全球贸易战进入实质性阶段，结束之前只打雷不下雨的状况。6 月 9 日 G7 峰会落下帷幕，成为历史上首次在公报上没有达成一致意见的一次峰会，美国和加拿大之间的贸易纷争加剧。特鲁多表示加拿大将于 7 月 1 日起对美国商品采取报复性措施。

## 贵金属月报 6月

欧盟、日本、澳大利亚等多个经济体对特朗普的关税政策均曾表示担忧，警告美国的这一措施不仅可能影响多方贸易利益，而且会对以规则为基础的多边贸易体制的稳定性构成威胁。

回顾上个世纪我们发现，美国关税举措通常会导致美元下跌。2002 年美国总统小布什宣布，将对从欧洲、亚洲和南美进口的大部分钢铁施加 8%到 30%的进口关税，期限为 3 年。当时，小布什声称此举是为了保护被外国进口的廉价钢铁冲击的本国钢铁产业。

在小布什宣布的关税措施实行的一年时间里，全球市场遭到猛烈抛压，标普 500 指数大跌了 30%，美元重挫，美债收益率大跌。如下图所示：



(图片来源: Zerohedge、FX168 财经网)

## 贵金属月报 6月

德意志银行首席国际经济学家 Torsten Slok 表示，这一切都与政策不确定性和通胀前景有关。Slok 指出，关税将推高进口价格，从而推高通胀，尤其是特朗普主要对中间产品征税，这将提高美国企业的输入物价，因一些指标已经接近美联储设定的 2% 目标，市场对通胀感到不安。那么这将有利于黄金。

### 。乱世黄金“逞英雄”

#### 美国退出伊朗核协议

美国总统特朗普 5 月 8 日宣布退出伊核协议，同时签署总统备忘录，恢复对伊朗政权实施经济制裁。

美国商务部随后表示，将立刻采取行动执行总统的决定。在 90 天和 180 天的缓冲期过后，美方将重新全面执行对伊朗的经济制裁。财政部长姆努钦在一份声明中称，我们将继续与盟友协商，制定出真正符合美国长期安全利益的协议。他表示，美国将切断伊朗伊斯兰革命卫队的资金来源，杜绝其为伊朗“恶行”提供资金。

对于特朗普的决定，伊朗总统鲁哈尼立刻做出了回应。他在德黑兰发表电视讲话称，美国违背了对伊核协议的承诺，而这个协议并非双边协议，而是和多

## 贵金属月报 6月

方共同签署的国际协议、并得到了联合国安理会的认可。鲁哈尼称，即便美国撤出伊核协议，伊朗和其他五国之间的这份协议依然存在，伊朗将继续遵守协议内容。

虽然特朗普表示愿意和伊朗重新谈判签署新协议，但伊朗政府拒绝和美国再谈新协议。

美国主要盟国随即对特朗普的决定作出了表态。法国总统马克龙对特朗普这一决定表示遗憾，他在推特上称，“法国、德国和英国对于美国离开伊核协议的决定表示遗憾。核不扩散组织面临威胁”。他同时表示，我们将共同努力制定一份更广泛的框架协议，内容将覆盖核活动、2025年后时期、导弹活动、以及中东地区特别是叙利亚、也门和伊拉克的稳定。

英国首相特蕾莎-梅也对美国撤出伊核协议表示遗憾，首相发言人称，梅和德国总理默克尔、法国总统马克龙举行了电话会议，他们讨论了特朗普的决定，并同意三国将继续遵守伊核协议的内容。

欧盟外交部长莫盖里尼表态称，欧洲决心要维持伊核协议，并预计国际社会其他成员“也将继续执行伊核协议内容…伊核协议正在发挥作用，确保德黑兰不会再发展核武器。”

俄罗斯也对决定表示“失望”，驻联合国副大使波利扬斯基称，“我们一如既往地感到失望，因此也没有感觉意外”。

## 贵金属月报 6月

以色列总理内塔尼亚胡则对特朗普的决定表示支持，他在电视讲话中称，我们支持特朗普撤出伊核协议的决定。作为伊朗的宿敌，沙特阿拉伯也对特朗普的决定表示欢迎。

在美国国内，民主党领袖们纷纷抨击特朗普撤出伊核协议的决定。参议院少数党党鞭杜宾称退出伊核协议是一个错误的决定，“美国和世界现在最不需要的就是新的核威胁。撕毁协议将增大伊朗重启核武器项目的危险，这将威胁到我们的盟友以色列，令整个中东陷入不稳定状态。”

从以上美国退出伊核协议各国政府反应可看出更大的麻烦还在后头，给黄金带来支撑。

### 意大利政治危机尚存

意大利政府组阁一波三折，先是因意大利总统马塔雷拉拒绝疑欧派人士任经济部长，五星运动党与北方联盟党组阁失败，接着马塔雷拉任命前 IMF 官员科塔雷利担任临时总理，筹备提前选举。市场担忧提前大选实质上将成为意大利的退欧公投。

紧接，组阁迎来转机，反建制政党同意更换最初提名的疑欧派经济部长人选后，五星运动党与北方联盟党 5 月 31 日宣布组阁成功，承诺增加支出、挑战欧盟的财政规定并控制移民。新政府将采取削减税收、促进福利支出、设置最低工资等政策主张，这些方案需要大把资金支持。但据意大利央行发布的数据，今年

## 贵金属月报 6月

3月意大利公共债务已经达GDP的130%，远超欧盟60%的限制，财政现实能否支撑民生梦想也是一个难题。有西方媒体甚至分析称，这一矛盾恐怕藏着诱发新欧债危机的隐患，值得警惕。

总理朱塞佩孔戴(Giuseppe Conte)率领的由18位成员组成新内阁。孔戴今年53岁，一位法学教授，毫无政治经验。执政联盟当前在国会两院的席位占多数，在320个参议院席位中，这两个党派仅比反对党多14个席位。

联盟党派有不同的选民和不同的诉求，这就决定了短期政府内部难以出现统一局面，新政府能否持续运作存在一定风险，也许依然难以逃脱再次举行大选的命运。潜在的风险给黄金带来支撑。

### 反反复复的“特金会”

2018年5月10日，美国总统特朗普宣布，他与朝鲜最高领导人金正恩的会晤将于2018年6月12日在新加坡举行。

2018年5月16日，朝鲜副外相称，如果美方要求朝鲜弃核，有必要重新考虑朝美首脑会谈。

2018年5月24日据美国CNBC报道，美国总统特朗普取消了原定于2018年6月12日与朝鲜最高领导人金正恩的会面。



## 贵金属月报 6月

2018年5月25日,美国总统特朗普表示,美方正与朝方进行“富有建设性”的对话,他与朝鲜最高领导人金正恩的会晤仍有可能如期举行。

2018年6月5日,美国白宫表示,“特金会”将于6月12日在新加坡当地时间上午9点举行。

6月7日 特朗普说他“已经做好了充分准备”,但认为自己没有必要做太多准备,因为此次会谈的关键是“态度”和“做成事情的意愿”。

“特金会”能否取得成功,朝鲜半岛能够实现和平,以金正恩和特朗普的历史表现看,一切都是未知数。如果事件圆满解决,黄金多头将失去一大助力。

综合以上事件可以看出近期的政治危机短期难以彻底解决,将是长期存在,那么事件的后续演变发展将影响黄金价格变动,事件存在本身给黄金带来中长期支撑。

## 基金持仓

### 。黄金 ETF 持仓



### 。黄金 CFTC 持仓





## 贵金属月报 6月

全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓报告显示，黄金 ETF 出现减持，基金持仓方面，多头持仓明显减少，而空头持仓有所增加，表明长期，短期投资者都看淡黄金后市。

。白银 ETF 持仓



# 贵金属月报 6月

。白银 CFTC 持仓

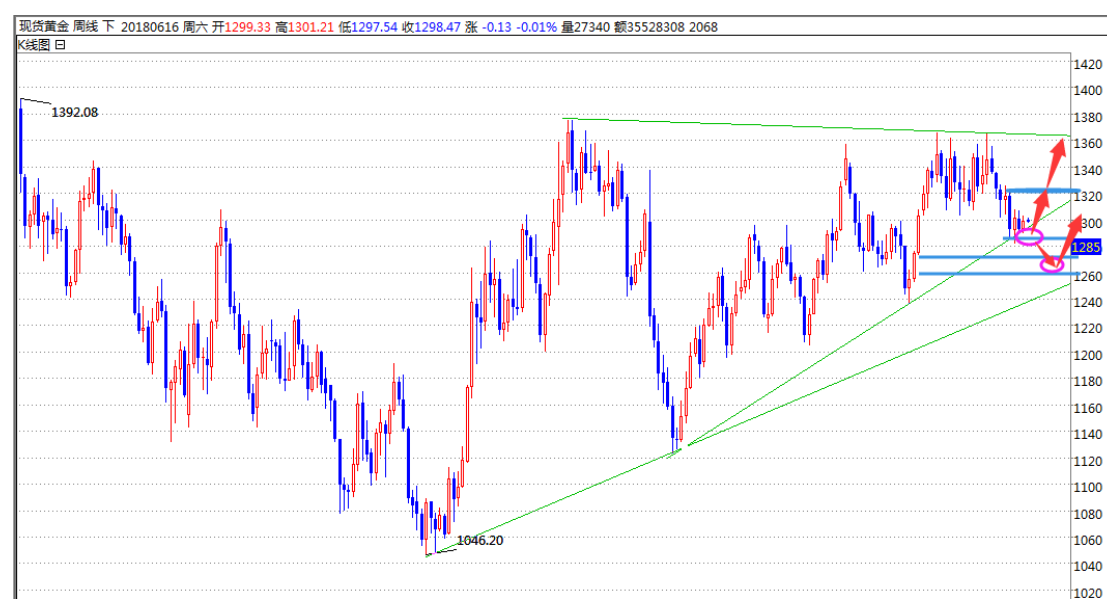


全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust 持仓报告显示，2017 年 2 月初以来白银 ETF 持仓保持稳健，近期有增仓的迹象，白银 CFTC4 月份以来多头出现增持，而且有加速的迹象，空头明显减持。表明目前白银已经吸引一部分长线投资者入场，而短线投机者亦同样看好。

# 贵金属月报 6月

## 技术分析

### 。黄金



国际黄金周线图

# 贵金属月报 6月



国际黄金日线图

从周线图中看到，黄金跌破维持 4 个月的箱型 1300-1366，目前在 1122-1366 形成的上涨趋势线寻得支撑展开微弱反弹，关注趋势线的支撑，如果守住意味着延续之前的上涨，如果下破，则意味着自 1122 的上涨告一段落，行情进入调整阶段，1122-1366 的 0.382 回调位在 1272 一带。

从日线看，金价呈现逐波下跌趋势，只要金价站不上 1310，跌势依然存在，短期走势已变复杂，反弹的高度决定下跌的空间，保守的耐心等待下跌企稳后的中线做多机会，激进的可在反弹乏力时介入空单，参与回调的后半场。

黄金压力：1310, 1325（271），支撑：1270（265，260）。

# 贵金属月报 6月

## 。白银



国际白银周线图

# 贵金属月报 6月



国际白银日线图

不论是白银的周线图还是日线图，都清晰的显示处于大三角形当中，从更大周期看，有可能在酝酿中期底部，三角形底边区域都是极好的中线多单入场时机，一旦向上突破三角形，白银大概率将迎来一波牛市。从形态看，三角形渐进尾声，距离突破为期不远，密切关注，突破可积极跟进，底边大胆低吸。

白银压力：17.20（3800），支撑：16.00（3580）。

# 贵金属月报 6月

## 综合论述

5月美国经济基本面依然保持强劲，特别是5月失业率再创新低，录得3.8%，5月平均时薪年率录得2.7%，超过预期和前值，通胀符合预期，经济有可能出现过热，在此背景下，美联储5月会议纪要再次出现“对称通胀”，意味着美联储能够容忍通胀高于目标2.0%，没有释放更多的鹰派信息，但在良好的经济表现及6月加息的预期下，美债收益率、美元不断刷新高点，美股持续反弹，黄金跌破横盘4个月的区间。

美国和各国的贸易战由之前的口水战正式进入实质性阶段，贸易战将是长期存在，中途事件的发展演变都将给黄金价格带来影响，贸易战的存在封杀了黄金的下跌空间。

在地缘政治危机方面，意大利局势，伊朗核协议及朝鲜半岛问题都没能得到彻底解决，这些都给黄金带来中长期支撑。

从技术层面看，黄金跌破4个月的横盘区间，目前日线级别跌势并未结束，而且黄金ETF和CFTC持仓呈现流出，短期金价有可能进一步下跌。但从更长周期看，黄金依然处于上涨趋势当中，目前下跌可看为1122-1366上涨波段的回调，贸易战及动荡的地缘政治限制了黄金回调空间。6月14日美联储议息会议加息后，利空出尽是利多，黄金有希望转跌回升，预计6月黄金呈现先抑后扬的走势。

白银在6月的表现明显强于黄金，整体价格维持在三角形当中，白银构筑长

# 贵金属月报 6月

期底部明显，而且白银 ETF、FCTC 持仓均出现不同程度的增长，6 月买入白银可能是更好的选择。

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

