



金 银 5 月 报

公司电话：
0755-83472566

地址：
深圳市车公庙深南大道
6013 号中国有色大厦 18
楼

网址：www.szjqh.com

摘要：

贵金属价格在下半月逐渐开始反弹，日线上看黄金白银在进入 2017 年后每次下探的底部都在逐渐提高，但是周线上可以看出长期的下行趋势线依然压制着贵金属的价格，所以我们认为技术上看有维持现有状态震荡的可能。基本面方面，近期美国总统并没有什么大动作，反而被爆出“亲俄”，随着该事件影响的消退，临时给贵金属带来的提振效应也逐渐减弱。美国经济数据方面好坏不一，几条重要的经济数据在上月均表现的不尽如人意，但是美联储的官员依然看好 6 月的加息的。所以本月我们首先应该关注月初的非农数据，这将会给 6 月的议息会议提供非常重要的指引；其次加息的结果将会对贵金属价格在短时间内带来剧烈的波动，若成功加息可能黄金白银价格会有所回落。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjqh.com



目录

一、走势回顾.....	3
二、国际市场情况.....	5
1)美国经济状况.....	5
2)国际市场情况.....	5
三、基本面情况.....	7
四、后市展望.....	9

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhqh.com



一、走势回顾

4月中旬开始，随着全球避险情绪的减弱贵金属价格逐渐走低；5月初贵金属价格继续回落。5月美国公布的经济数据较为疲软，下旬受到美国经济数据疲软的支撑，在加上全球经济动荡，贵金属价格开始反弹。月线上看，黄金勉强收得带有下影线的阳线，5月涨幅0.12；白银同样收得带有长下影的阳线，涨幅1.10%。

图 1：COMEX 黄金日 K 线



数据来源： 文华财经 金汇期货

COMEX 黄金在 4 月末收到避险情绪减弱的影响，价格持续下跌，5 月 9 日下探至本月最低点 1214.3 美元。但是美国在 5 月公布的多项重要经济数据均显示出增长放缓的迹象，再加上美国出现的一些政治波动，促使了黄金这一避险资产再次走高，月末黄金在 1250 美元上方宽幅波动，短期内有继续上探的可能。

图 2：COMEX 白银日 K 线



数据来源： 文华财经 金汇期货

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



白银走势与黄金相近，也是探底反弹的过程，不过白银的波动大，5月下旬开始的反弹也较为强劲。

综合来看，近期市场多空因素交织，贵金属并没有获得强势上行的动能，短期黄金依然有上行的可能，中期维持 1300 美元下方宽幅震荡。

二、国际市场情况

1) 美国经济状况

美国总统特朗普上任以来，并没有在国事上取得较大的进展，提案也常常本否。上月美国又爆出特朗普“通俄”的消息，5月16日有2位美国官员表示美国总统特朗普向俄罗斯大使泄露了高度机密的信息，包括针对伊斯兰国的行动计划。泄密事件导致市场风险情绪高企，美元受到拖累，从而助推黄金价格上涨。据外媒报道，同样是16日，由FBI局长科米撰写的一份备忘录浮出水面，该备忘录称特朗普曾要求科米结束针对前美国国家安全顾问弗林(Mike Flynn)与俄罗斯之间关系的调查。备忘录的内容得到了多家媒体的确认。但白宫通过电子邮件发布了一份声明，否认了科米对事件的描述。此前特朗普开除联邦调查局长科米，当时FBI正在调查俄罗斯涉嫌干预2016年美国总统大选，以及特朗普竞选活动与俄罗斯方面可能存在的联系。在另外一宗相关中，FBI也在审视弗林与俄罗斯的关系。这让国会民主党人开始怀疑特朗普可能涉嫌妨碍司法公正，这是一种可以构成弹劾理由的行为。此备忘录的公布令市场上传言美国新总统有被弹劾的危险。随即市场上避险情绪高企，美元指数继续创11月以来新低，已跌破98。美股也大幅回调，恐慌指数VIX大涨20%，黄金及日元飙升。

经济数据方面，作为每月开头的重头戏，美国劳工部(DOL)5月5日公布的数据显示，美国4月非农就业人口增加21.1万人，高于预期的那样显著上修，失业率为4.4%。美国就业情况依旧维持在10年低位，使得6月份美联储加息可能性大增，同时也压制了贵金属的价格。美联储在月初也宣布了利率决议，虽然5月并没有宣布加息，但是美联储表示通胀已经接近目标位，强调就业市场趋紧，暗示了在6月将会收紧货币政策。通胀方面，美国4月核心CPI月率增长0.1%，年率增长1.9%，创19个月以来的新低。尽管核心CPI不佳，但是4月美国消费者物价上涨，再加上劳动力市场紧缩，再次暗示着美联储6月货币政策会议上加息。美国4月零售销售月率增长0.4%，预期增长0.6%，前值修正为增长0.1%。数据表明，受汽车和其他商品销量增加提振，美国经济在经历了一季度的几乎停滞，在季度开始重拾增长动能。美国第一季度实际GDP年化季率修正值为增长1.2%，预期增长0.9%，初值为增长0.7%。占经济比重最大的消费支出上涨0.6%，自0.3%上修。数据上修主要受公用事业消费、知识产权投资、政府和私人建筑提振。虽然修正值好于市场的普遍预期，但2017年开头经济表现并不抢眼，再加上前期表现不佳的通胀情况，着实令市场担心美国经济的恢复情况。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhqh.com



虽然美国经济数据有好有坏，但是美联储的各大官员依然鹰派十足，美国波士顿联储主席罗森格伦(Eric Rosengren)表示，美联储自去年 12 月以来已升息两次，其主要原因就是就业市场强劲。如果失业率低于 4%可能令经济过热，会促使美联储加速升息。不过，未来如果再次发生衰退，美联储还有可能再次触及零利率。5 月 5 日公布的数据显示失业率已经降至 4.4%，刷新 10 年低位，罗森格伦表示美国 4.4%的失业率已经低于自然均衡水平，近期加息是合适的。

2) 国际市场情况

法国大选已经结束，中间派候选人马克龙(Emmanuel Macron)轻松击败极右候选人勒庞(Marine Le Pen)当选新一届法国总统。这次中间派势力获得的胜利具有重大意义，打破了法国主流政党把持政权的局面，同时也将令欧洲盟国大大地松一口气。这些盟国本来担心，在英国公投决定退出欧盟和特朗普当选美国总统后，法国大选将再一次导致民粹主义势力的抬头。

三、基本面情况

世界黄金协会在周四(5 月 4 日)发布的最新的黄金需求趋势报告中称，2017 年第一季度全球黄金需求为 1034 吨，比 2016 年第一季度下降 18%。黄金 ETF 持仓流入总计为 109 吨，尽管如此，与去年仍然是较小的部分。各国央行需求放缓也是弱势之一，然而，金条和金币的投资需求为 290 吨，比较稳健，同比上涨 9%；而珠宝首饰和技术领域的需求也比较坚挺。流入黄金 ETF 的 109 吨主要集中在欧洲。虽然增加的只是 2016 年第一季度的三分之一但需求稳健。作为持续的政治脆弱性地区，欧洲上市的产品是最受欢迎的。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhqh.com



图 3. 非商业净多头持仓



数据来源：文华财经 金汇期货

图 4. 黄金 ETF 持有量-SPDR



数据来源：文华财经 金汇期货

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



从上两幅图可以看出，黄金净多头随着黄金价格的动作开始停止减少，截至 23 日投机净多头持仓量为 159,767 手。

SPDR 黄金 ETF 在四月下旬以来并没有出现太大的变化，虽然金价已经走出了探底反弹的过程，但是 SPDR ETF 持有量依然维持在 850 吨附近。

四、后市展望

贵金属价格在下半月逐渐开始反弹，日线上看黄金白银在进入 2017 年后每次下探的底部都在逐渐提高，但是周线上可以看出长期的下行趋势线依然压制着黄金的价格，所以我们认为技术上看黄金白银价格有维持现有状态震荡的可能。基本面方面，近期美国总统并没有什么大动作，反而被爆出“亲俄”，随着该事件影响的消退，临时给贵金属带来的提振效应也逐渐减弱。美国经济数据方面好坏不一，几条重要的经济数据在上月均表现的不尽如人意，但是美联储的官员依然看好 6 月的加息的。所以本月我们首先应该关注月初的非农数据，这将会给 6 月的议息会议提供非常重要的指引；其次加息的结果将会对贵金属价格在短时间内带来剧烈的波动，若成功加息可能黄金白银价格会有所回落。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhqh.com