

非农报告强劲 金价上方压力较大

大地期货贵金属周报
20180603

Office
Application
System

贵金属周报

日期：2018年6月3日

作者姓名 蒋硕朋
联系方式 0571-86774106
期货从业编号：F0276044
投资咨询编号：Z0010279

非农报告强劲 金价上方压力较大

【行情回顾】

	收盘价	涨跌	幅度 (%)
COMEX AU (美元/盎司)	1298.0	-3.2	-0.25%
COMEX AG (美分/盎司)	1642.0	-10.0	-0.61%
SHFE AU1812 (元/克)	273.85	+0.30	+0.11%
SHFE AG1812 (元/千克)	3739	-11	-0.29%
美元指数	94.189	-0.066	-0.07%
原油	65.71	-1.79	-2.65%

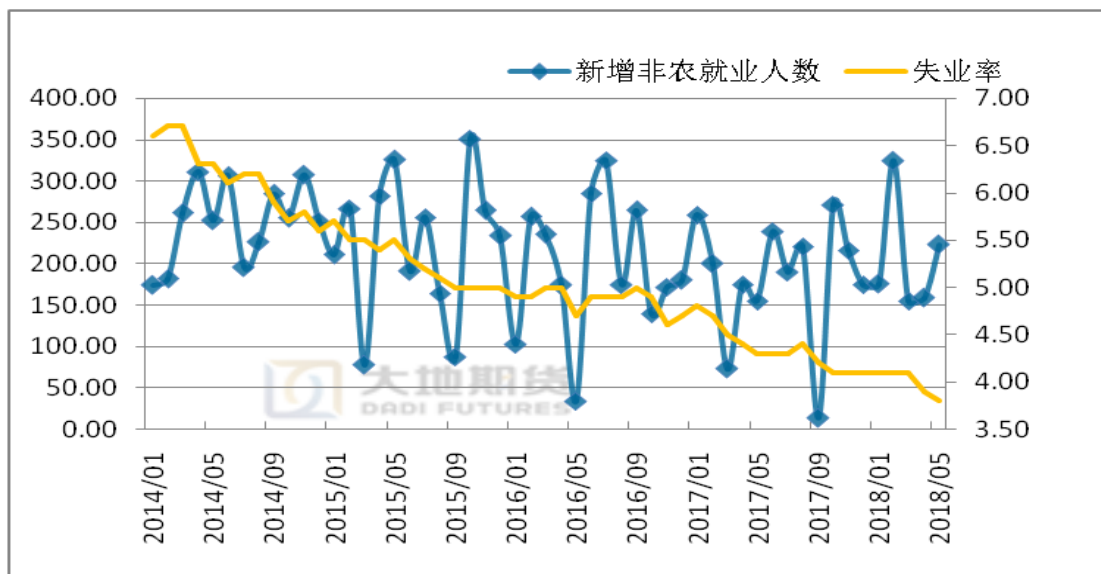
注：因周五夜盘交易时段属于下周一当天交易日之内，故上表内盘数据未将其统计在内。

【简评】

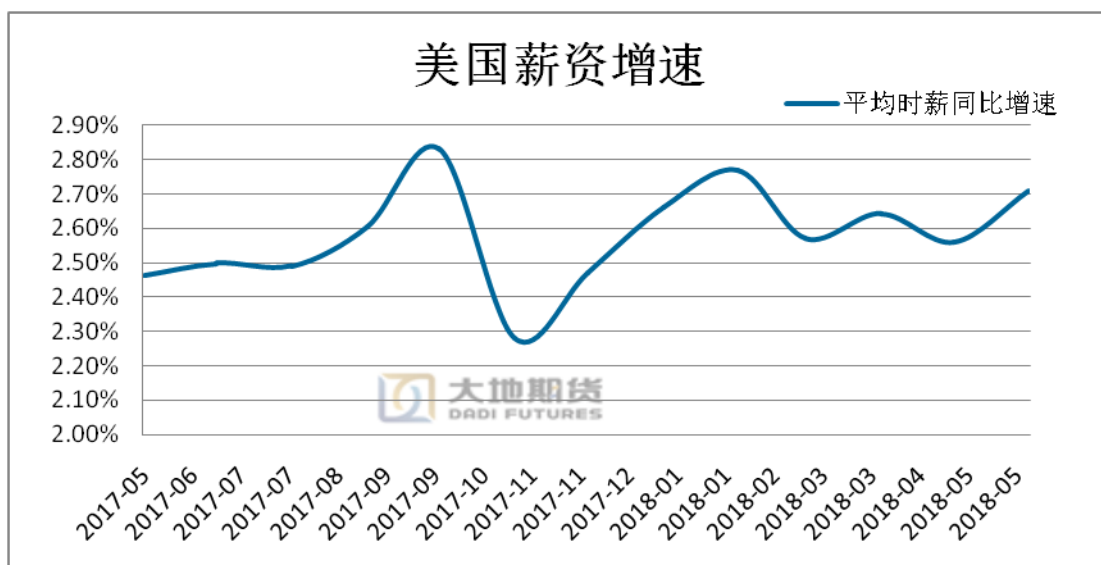
本周金价延续震荡调整走势，美黄金围绕 1300 美元关口附近盘整，两度冲击 1310 美元一线未能成功，最终重回 1300 美元关口下方。美白银本周延续震荡，最终重回 16.5 美元下方附近。国内沪金沪银跟随外盘窄幅震荡。

非农报告强劲乐观

本周五美国劳工部公布的 5 月非农就业报告非常强劲，数据几乎全面向好，强劲的就业数据将有助于继续支撑美联储年内进一步加息，令加息预期继续上升，对美元形成支撑，预计将在中长线继续限制金价上方空间。



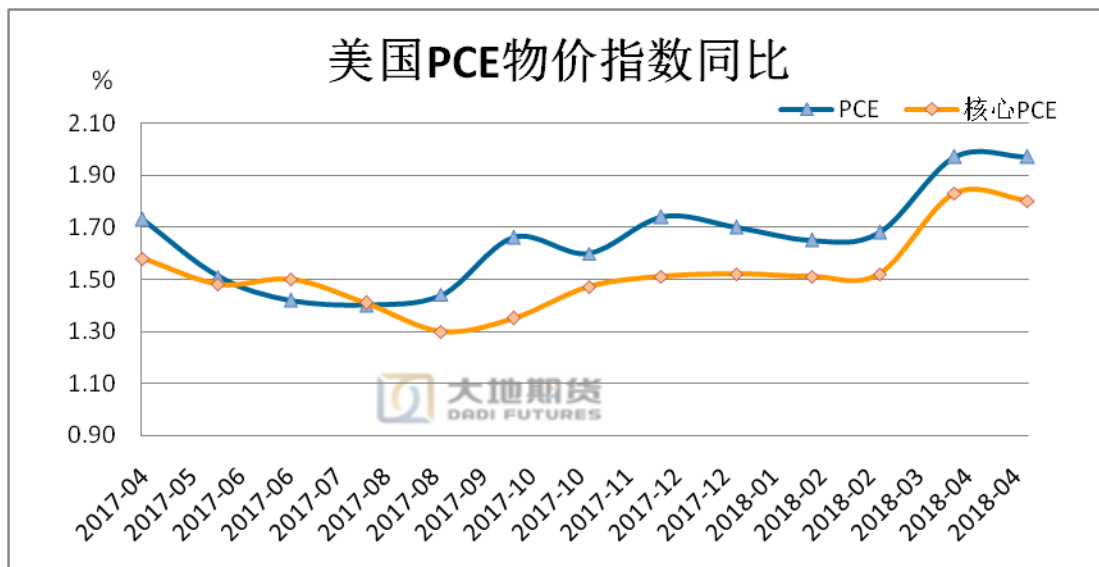
新增非农数据方面，美国 5 月新增非农就业人数为 22.3 万人，高于市场预期 的 19.0 万人，前值为 16.4 万人，大幅高于前值与预期，显示美国就业市场增长强劲。**失业率方面**，美国 5 月份失业率为 3.8%，低于预期的 3.9% 和前值的 3.9%，创 1969 年以来最低水平。失业率已连续 9 个月保持在低位，在 4 月跌破 4% 后继续下跌创新低，体现出美国劳动力市场持续收紧，就业前景乐观。



薪资增速方面，5 月平均每小时工资年率为 2.7%，高于预期的 2.6% 和前值的 2.6%，5 月平均每小时工资月率为 0.3%，高于预期的 0.2% 和前值 0.1%。薪资增速在前几个月趋势有所减缓，在 5 月出现强劲增长，显示出薪资压力上升，强劲的就业市场将继续带动经济增长，预计将推动通胀继续上升，将继续支撑美联储年内加息预期。

PCE 数据继续表现强劲

5月31日公布的美国4月PCE数据继续表现强劲，连续2个月达到美联储通胀目标，令市场进一步提升美联储加息预期，对美元产生提振，对金价产生较大压力。数据显示，4月PCE物价指数同比上涨2%，符合预期，前值为2%，4月核心PCE物价指数同比上涨1.8%，符合预期，前值由1.9%下修至1.8%，显示出美国通胀强劲压力继续上升，且连续2个月达到美联储设定的2%通胀目标，预计将对美联储进行加息决策起到重要的作用，预计将对美联储进一步加息起到重要支撑，从中长期来看将继续支撑美元，对金价产生较大压力。



美联储加息前景

根据美国联邦基金利率期货预测显示，在非农就业报告后，美联储在6月加息的概率为100%，在6月加息的基础上9月加息的概率为64.8%，在6月和9月均加息的基础上12月继续加息的概率为31.8%，目前美联储年内再加息2次概率仍然较大，而再加息三次仍然存在可能。从数据来看，非农数据强劲增长，薪资增速强劲，4月CPI数据维持稳定，4月PCE物价指数表现强劲且连续2个月达到美联储设定的通胀目标，显示美国通胀压力逐渐上涨，继续支持美联储年内进一步加息。整体来看，美联储目前的缩表进程持续且较为顺利，2018年美联储预计至少再加息2次，预计仍将对美元形成支撑，在中长线将对金价上方产生较大限制。

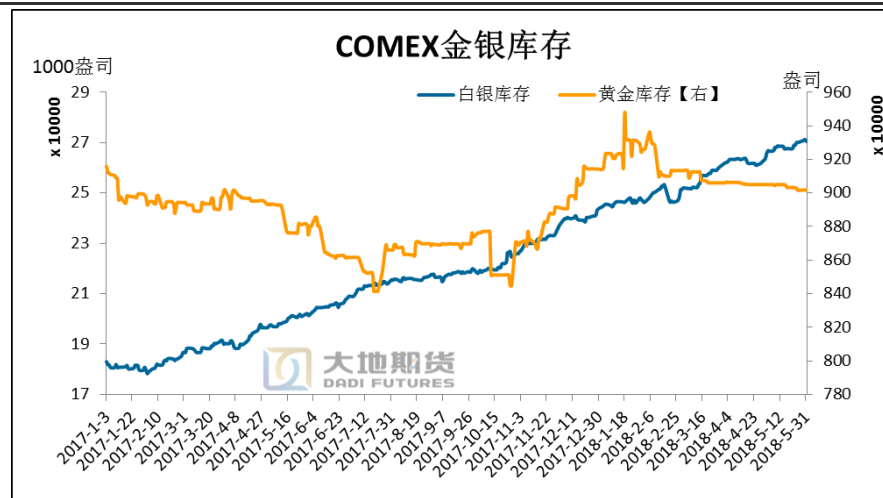
地缘政治风险不确定性大

近期地缘政治风险有所回升，市场避险情绪回温，对金价起到支撑，但近期市场风险较为反复，预计近期地缘政治局势不确定性仍然较大，需要关注风险事件后续发展。意大利和西班牙政局不确定性在本周对金价产生较大支撑，但风险最终有所消除，导致避险情绪有所回落。贸易战方面，本周局势仍然不稳定，在

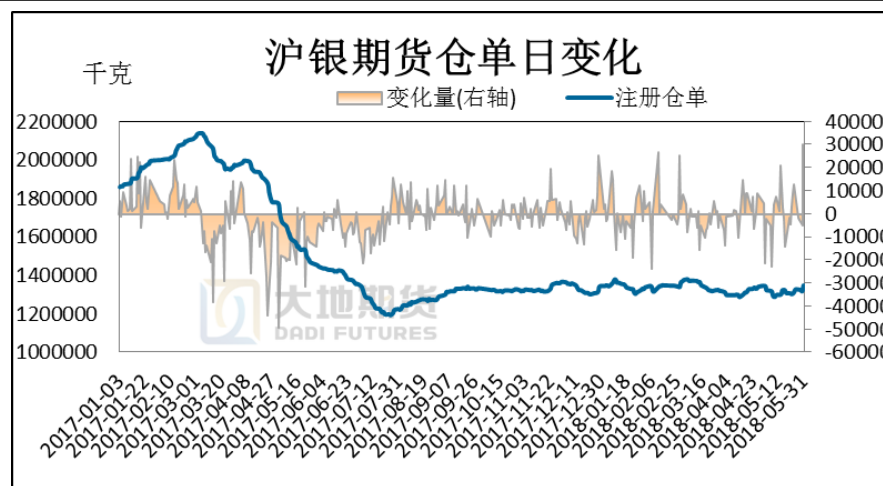
本周美国宣布将对中国高科技产品征收 25%的关税，还将对欧盟、加拿大和墨西哥进口的钢铝产品加征关税，令市场避险情绪再度回升，近期预计仍是影响金价波动的因素之一，需继续关注进展。

综合来看，本周五美国非农就业报告非常强劲，新增非农就业人数大幅超预期和前值，失业率下降至 3.8%创 50 年来新低，薪资增速也增长强劲，显示就业持续收紧并带动经济增长，预计将继续推动通胀上升，将继续支撑美联储年内进一步加息。整体来看美联储在今年预计至少再加息 2 次，预计仍将对美元形成支撑，在中长线将对金价上方产生较大限制。另一方面，本周地缘政治风险上升，市场避险情绪回升，对金价起到支撑作用，美国贸易战仍然不稳定，需继续关注后续进展，或对短线金价产生较大影响。**预计短线金价将以偏弱震荡走势为主，在 6 月中旬前预计仍然存在压力，中线预计将延续宽幅震荡。美黄金关注 1300 一线附近表现，中线关注 1290-1350 区间，沪金关注 272 一线支撑。操作，短线尝试偏空操作，中线区间操作为主。**

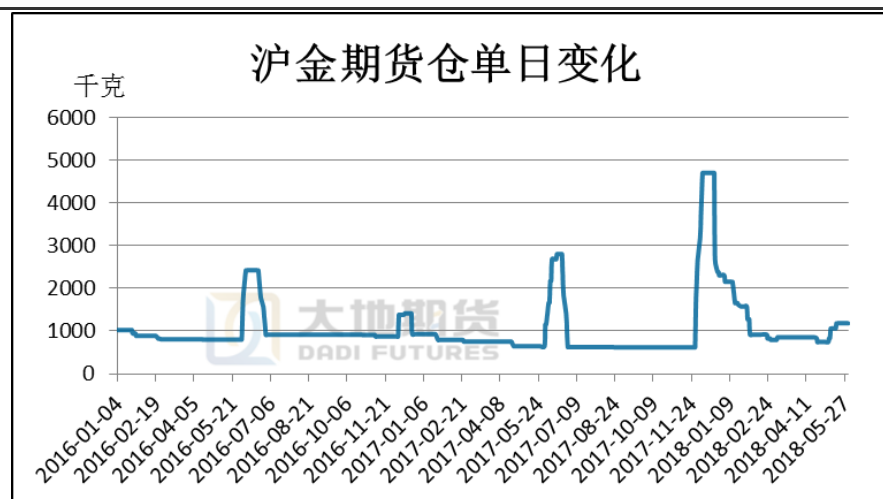
【库存仓单】



COMEX 白银库存周增加 39.5 万盎司至 27043 万盎司，黄金库存周减少 11426 盎司至 9017162 盎司。

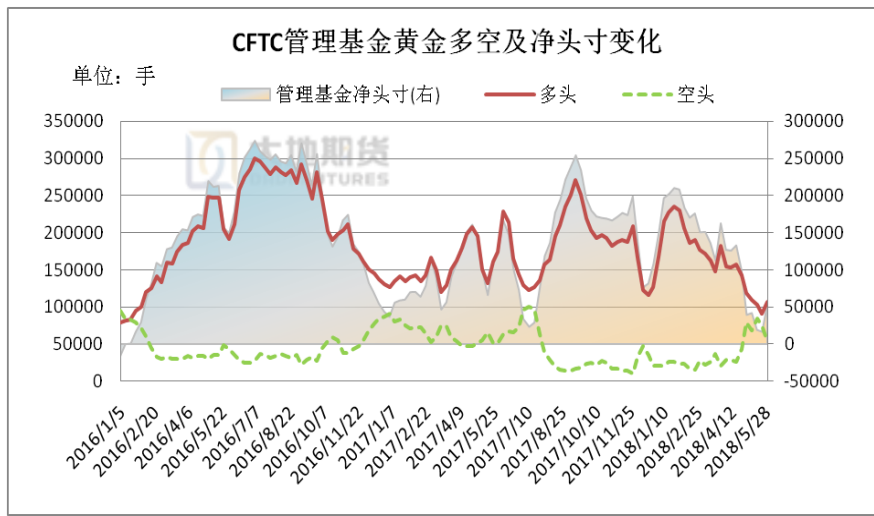


上期所白银期货仓单周增加 18803 千克至 1344884 千克

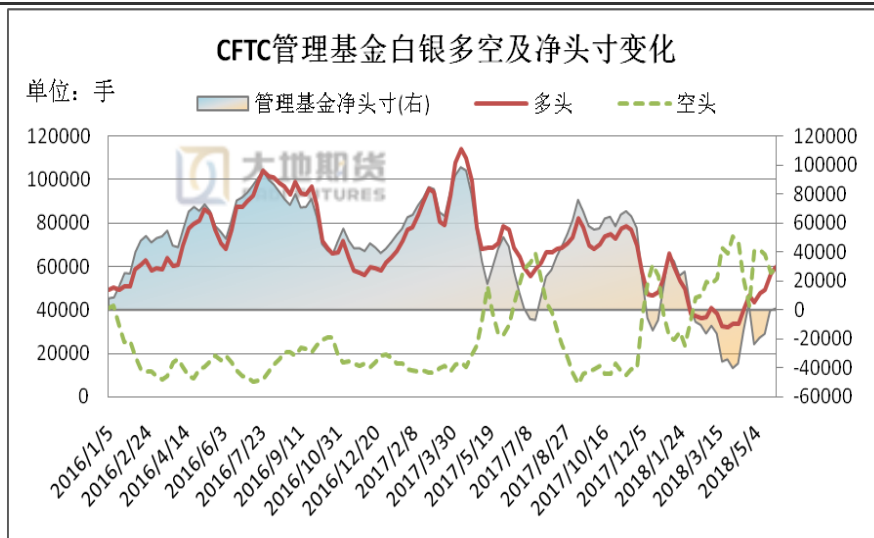


上期所黄金期货仓单本周维持在 1182 千克

【基金持仓】

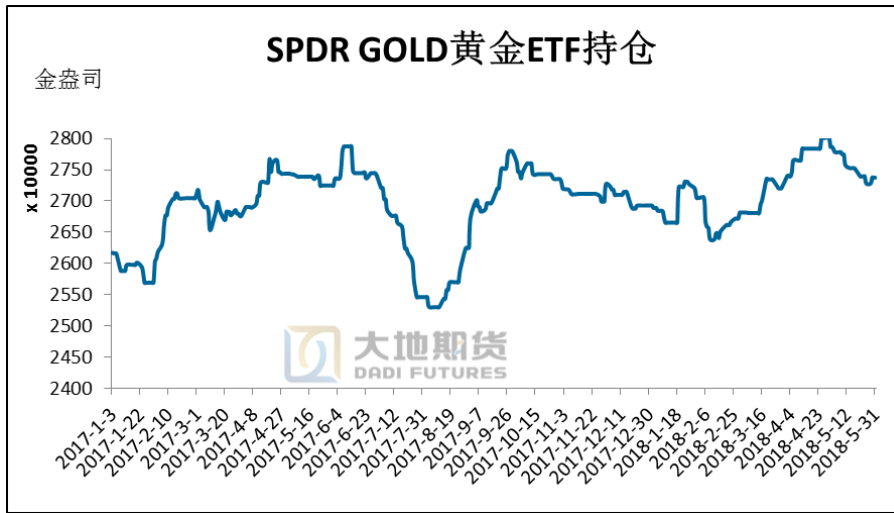


截至5月29日当
周 CFTC 管理基
金黄金多头增加
至 107882, 净头
寸增加 37470 至
54001, 净头寸在
连续两周减少后
出现回升

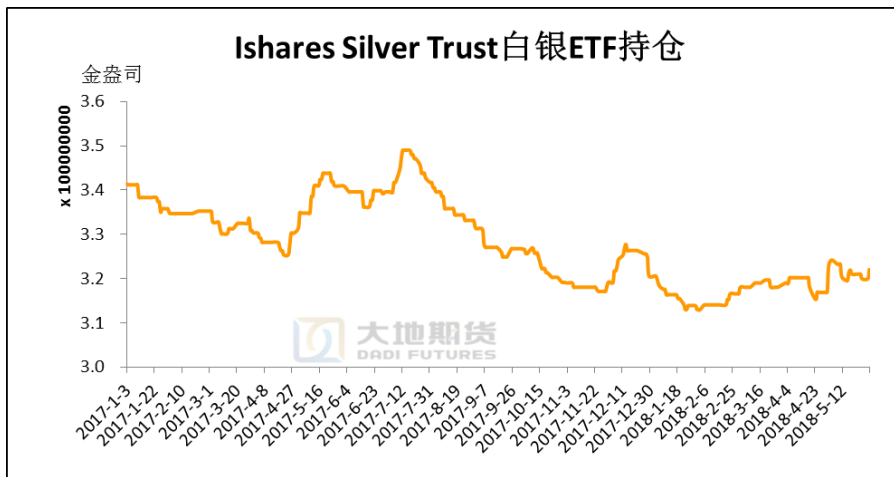


截至5月29日当
周 CFTC 管理基
金白银多头增加
至 59999, 净多
头增加 1381 至
791, 净头寸连续
4 周增加

【ETF 持仓】

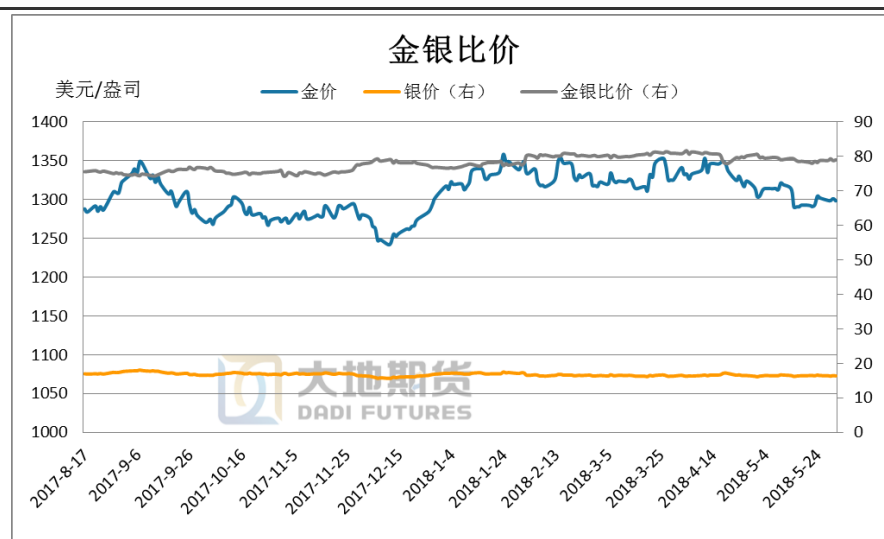


本周 SPDR GOLD 黄金 ETF 持仓回落至 26891753 盎司，本周减仓 388495 盎司，5 月初以来持仓水平从高位减仓



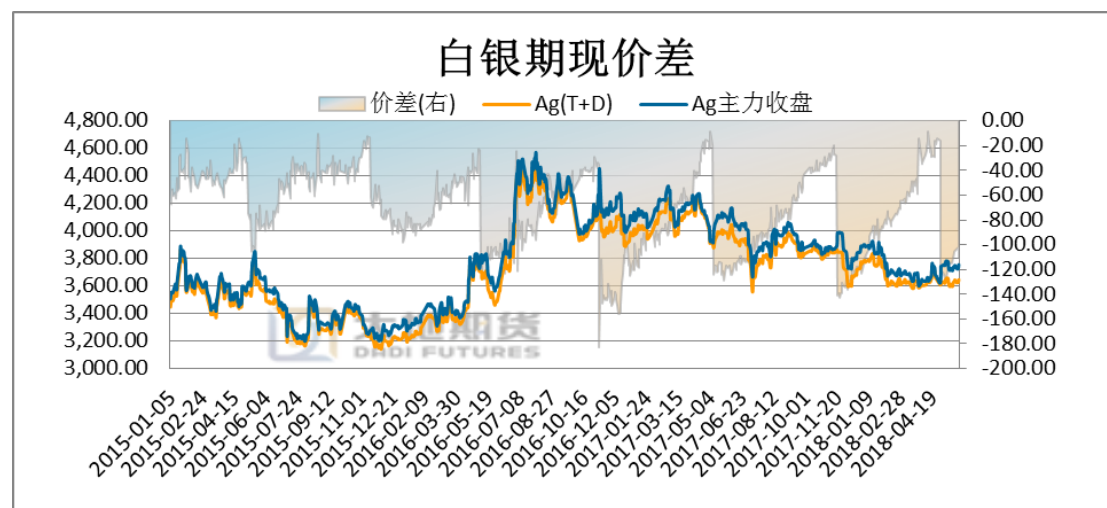
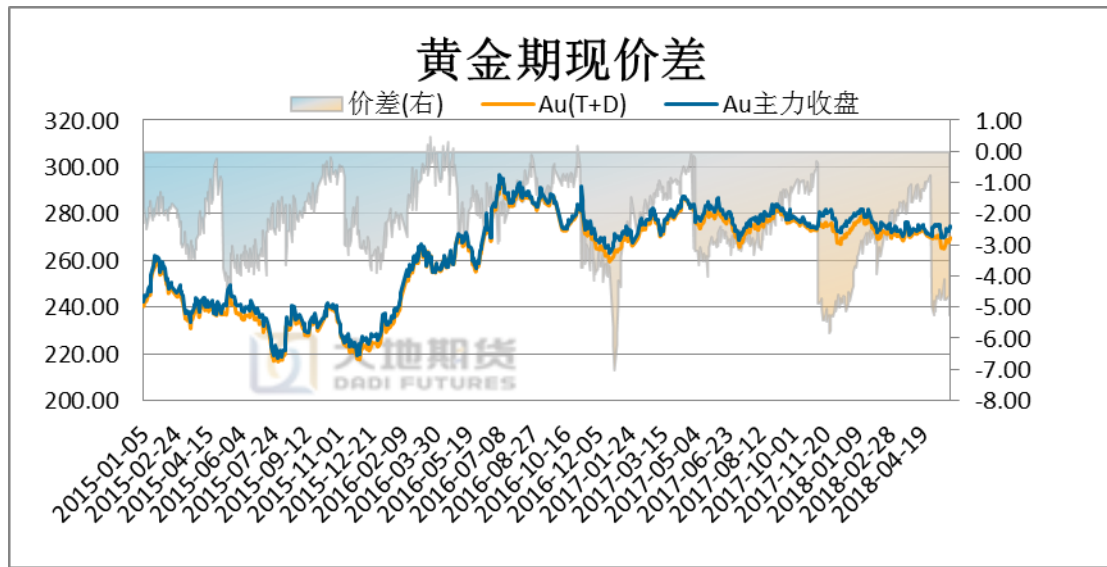
本周 Ishares Silver 白银 ETF 持仓增仓 207 万盎司至 322039394 盎司

【金银比价】



本周金银比价小幅回升至 79.05，近期金银比价维持在 80 以下

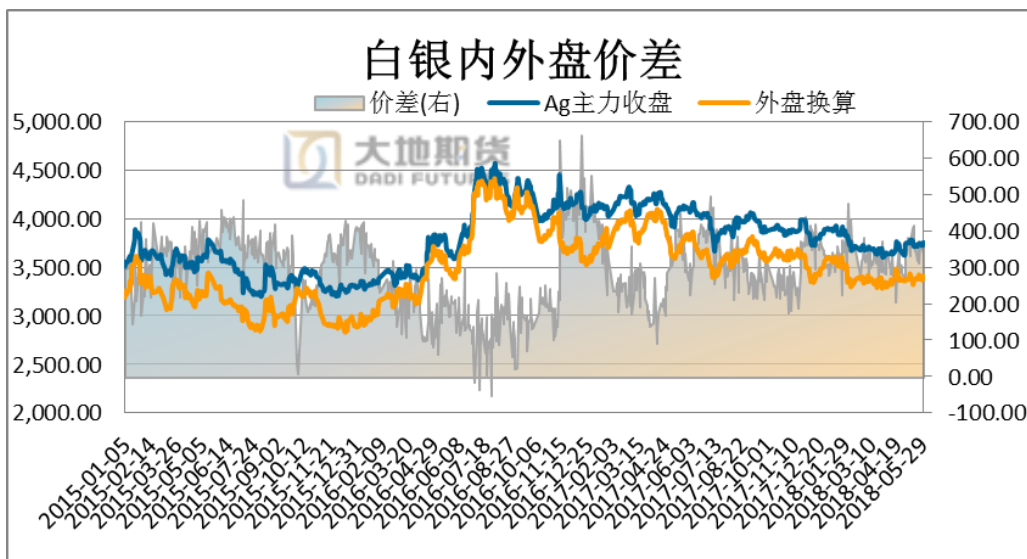
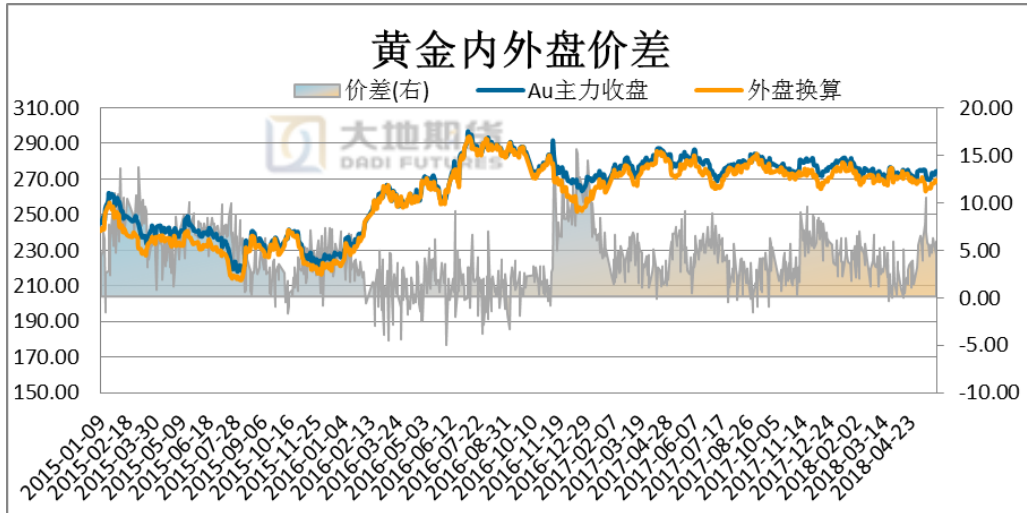
【价差】



依托大地 共创未来

总部地址: 杭州市延安路511号元通大厦12楼 邮编: 310006 客服热线: 40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan' an Road, Hangzhou P. C. 310006



免 责 条 款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司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。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话：4008840077

邮政编码：310006

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话：0571-85105765	邮编：310006
衢州营业部地址	衢州市县西街 73 号	电话：0570-8505858	邮编：324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷巷街 8 号恒亿时代广场 9-6	电话：0574-87207187	邮编：315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	电话：0576-82567007	邮编：318050
温州营业部地址	温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 1403 室	电话：0577-88102788	邮编：325000
诸暨营业部地址	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路 108 号时代广场东 701 室	电话：0575-81785991	邮编：311800
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道 96 号之一钻石海岸 A 幢 2705	电话：0592-2058665	邮编：361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-1004	电话：0531-55638701	邮编：250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话：021-60756218	邮编：200122
北京营业部地址	北京市海淀区万寿路 2 号西翠宾馆 601、603 房间	电话：010-68731988	邮编：100089
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1505 室	电话：0579-82983171	邮编：321001
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区全明国际大厦 1502 室	电话：0578-2780000	邮编：323000
北京分公司地址	北京市海淀区车公庄西路乙 19 号 6 层 621 室	电话：010-88019159	邮编：100048