

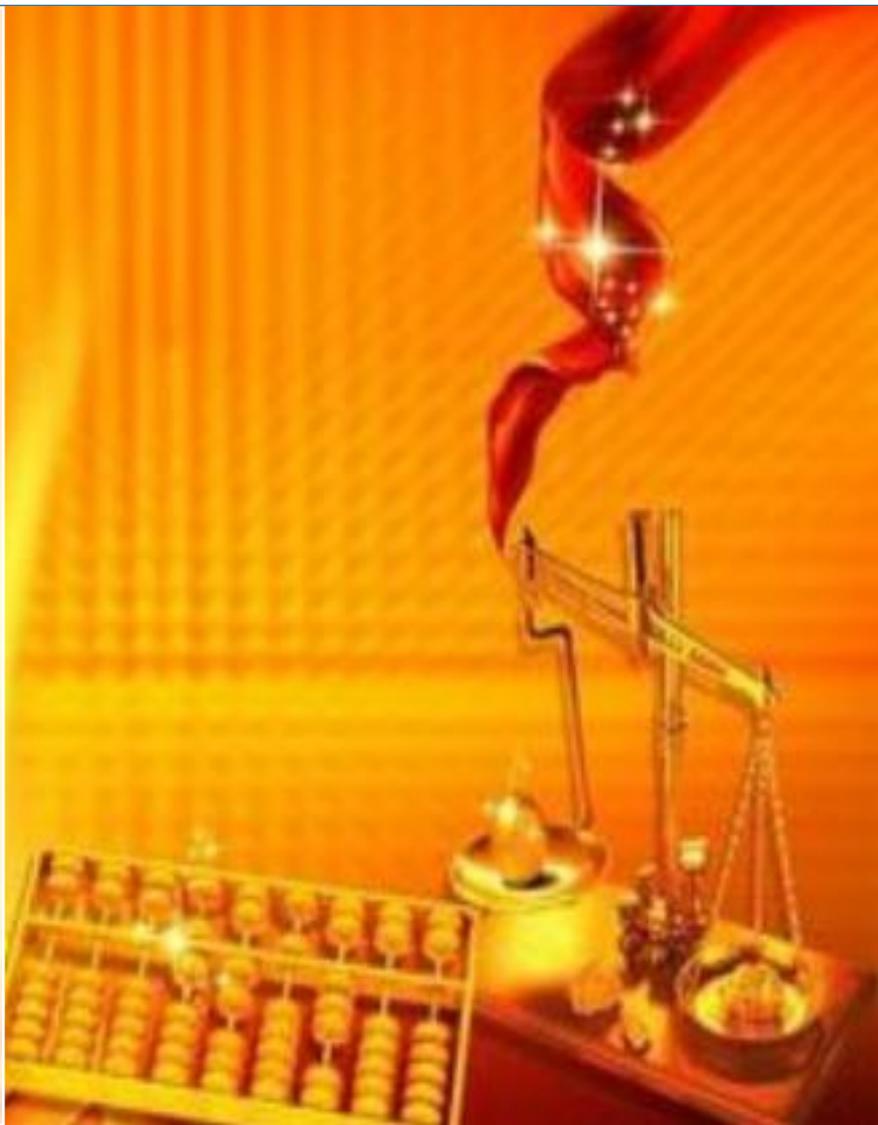
# 贵金属月报

## 06

翠绿  
金业

莫旻誼

金价迎来调整 下跌是为了更好的买入



地址：  
深圳市布心路 3033 号  
水贝一号大厦 A 座 3 楼  
电话：  
0755-25685948-8018

5 月美联储引领放水潮，黄金水涨船高，经济陆续重启，改善经济数据，黄金高位回落。

6 月，美国如火如荼的抗议、示威、骚乱，疫情是否二度爆发？将决定黄金继续向上还是调整。

## 目录

### 行情回顾

### 基本面分析

- 。 相比较现时惨淡的经济数据，未来的表现更重要
- 。 美联储引领全球央行持续放水，黄金水涨船高
- 。 风险事件

### 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

## 行情回顾:

---

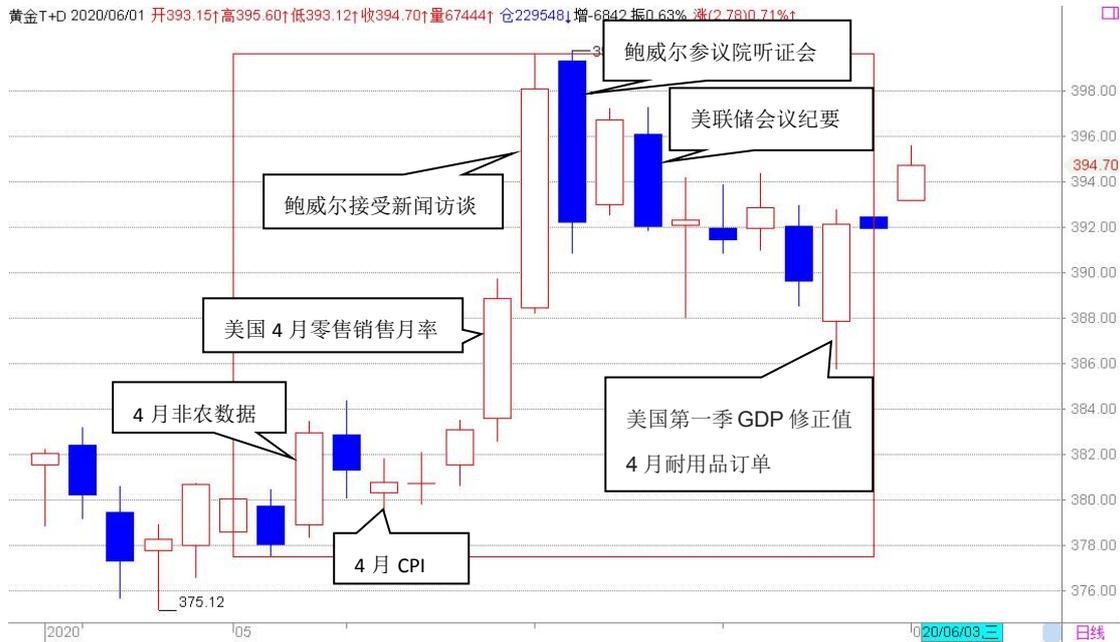
5月黄金整体呈现涨势，上半月在惨淡的经济数据加持下，叠加全球央行持续宽松，金价创八年新高，月中随着欧美各国陆续重启经济，金价大幅度回调，月底在中美关系恶化的刺激下回升，月线收带上影的中阳线，振幅 5.85%。

月初公布的美国就业数据创历史最差表现，黄金 TD 维持高位在 380 上方企稳，市场预期美国将出现负利率进一步推高金价，月中鲍威尔虽然否定负利率，但对经济前景的持悲观预期，并承诺提供更多的经济刺激政策，各国央行也纷纷加码刺激政策，黄金涨势势如破竹，国际金价最高触及 1764，黄金 TD 最高至 399.77，均创 8 年新高。

5月18日晚间多家疫苗生产商发布利好消息，德法联合推出高达 5000 亿欧元的经济刺激计划，经济重启良好预期刺激市场风险偏好，欧美股市大幅飙升，黄金上演高台跳水。随后公布的美国经济数据整体好于预期，黄金进一步承压震荡走低，最低回落至 1693（385.72），中美关系持续出现恶化，黄金低位涌入大量买盘，黄金快速回升，黄金 TD 收报 391.92。

国际黄金 5 月收报 1729.33，上涨 2.64%，全月振幅 97.25 美金，月线收带上影的阳线；黄金 TD 收报 391.92，上涨 2.95%；国际白银 2 月收报 17.85，上涨 19.32%，月线收几乎光头光脚的中阳线；白银 TD 收报 4247，上涨 14.69%。

# 贵金属月报 6月



黄金 TD 日线图

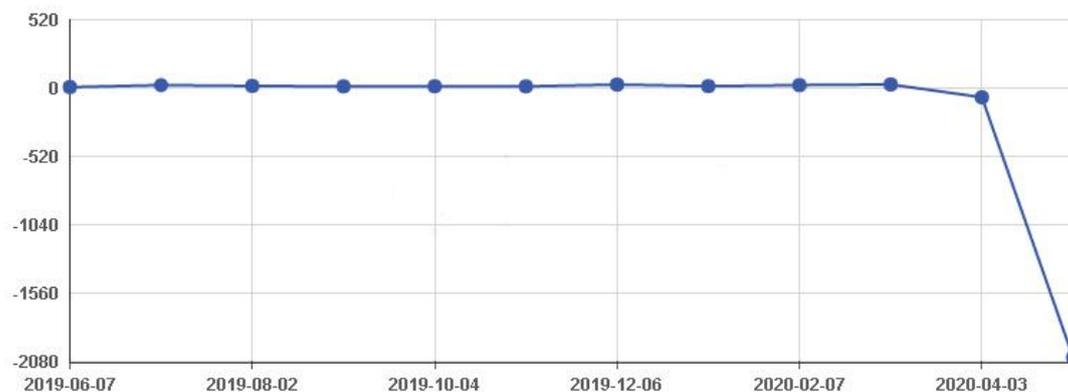
# 贵金属月报 6月

## 基本面分析

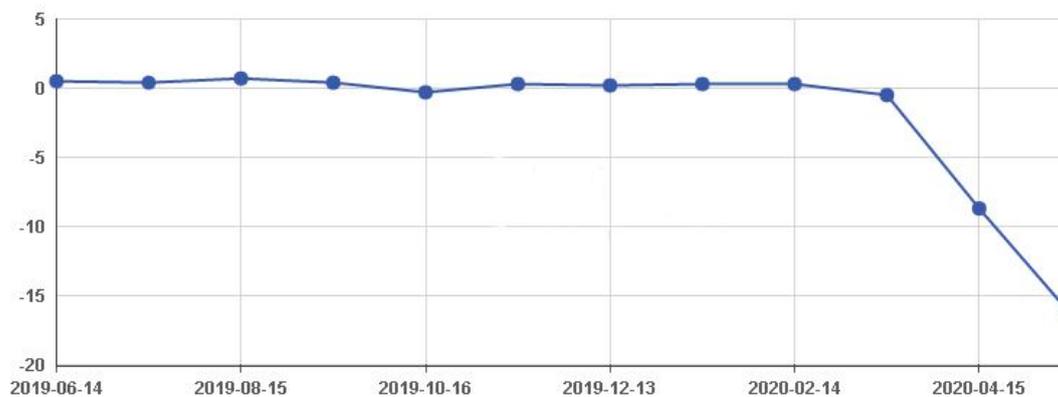
。相比较现时惨淡的经济数据，未来的表现更重要

美国经济基本面

美国非农就业人数变化 (7.5)

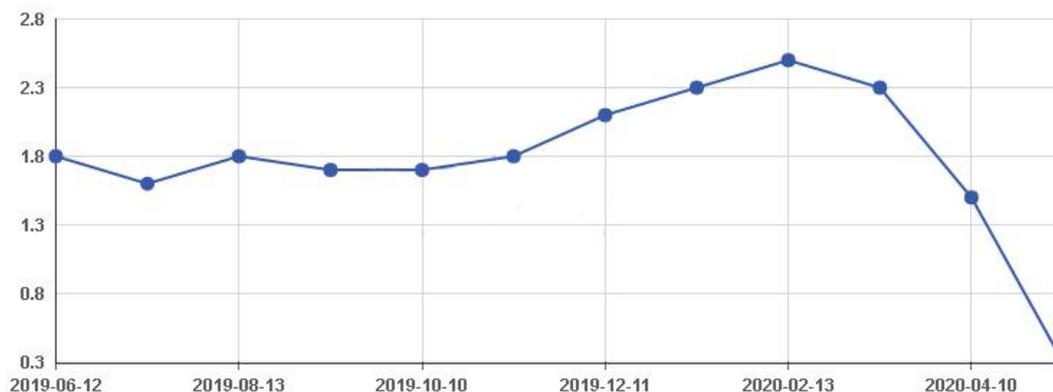


美国零售销售月率 (0.5)



# 贵金属月报 6月

美国消费者物价指数年率 (1.8)



由于处于新冠病毒疫情高发期，5月经济数据惨不忍睹，大部分数据均创历史最差表现，特别是就业数据，5月8日公布的美国4月非农就业人数锐减2050万人，但好于预期的减少2125万人；4月失业率录得14.7%，好于预期的16%。两项数据均创历史最差表现。美国劳工部表示，所有主要行业的就业人数出现大幅减少，其中休闲娱乐和酒店业的就业岗位流失尤其严重。报告还显示，平均时薪较前一个月增长4.7%，较上年同期增长7.9%，这是因为低薪员工大量流失，从而推高了平均薪酬；劳动力参与率从62.7%下降到60.2%，为20世纪70年代初以来的最低水平。黄金对此反应不大，数据公布后黄金短线下跌，随后反弹，因为数据虽然录得最差表现，但都在市场预期当中，甚至是小幅好于预期，主要疫情国家陆续重启经济提振市场信心，市场倾向风险偏好，全球主要股市上涨，黄金承压。

## 贵金属月报 6月

5月28日公布的上周初请失业金人数达212.3万人，过去十周新增失业人数达到4076.7万人，超过历史上任何时期的失业人数，相当于美国劳动力的1/4，不过值得注意的是，经济重启后，至5月16日当周续请失业金人数出现下降，意味着重新开放使得一些人可以避免申请失业金。

零售方面，美国4月零售销售月率录得-16.4%，续刷纪录新低，低于预期的-12%，前值修正为-8.4%。晚些公布的美国5月密歇根大学消费者信心指数初值录得73.7，好于预期和前值。由于市场对此有充分的心理准备，因此数据公布后市场反应不大。

另外美国第一季度的GDP由-4.8%下修为-5%，为美国2014年第一季度GDP萎缩1.1%以来，首次出现负增长，也是自2008年第四季度金融危机以来的最低水平。

虽然主要经济数据表现惨淡，消费者信心指数却意外向好，5月26日谘商会公布的数据显示，5月消费者信心指数从4月份的85.7跃升至86.6。而接受道琼斯调查的经济学家预计5月份消费者信心指数为82.3。说明消费者的信心在恢复。另外4月份新屋销售也超过预期，美国新单户住宅销售比上月增加62.3万户，远超预期的49万户。显示之前多轮的经济刺激措施已经生效，随着经济逐步开放，美国经济有望触底。

另外美股的持续反弹，说明市场对经济恢复的预期是乐观的，后续市场将更为关注经济数据的表现，以此验证经济是否如预期般复苏，一旦数据差于预期，将打击市场信心，利多黄金，反之，黄金将承压。

## 贵金属月报 6月

### 。美联储引领全球央行持续放水，黄金水涨船高

随着各国逐步恢复开放，西方主要国家加大了经济刺激规模。5月27日，欧盟委员会通过7500亿欧元的抗疫复苏法案，并酝酿未来7年总值1.1万亿欧元的欧盟预算及抗疫复苏基金。

据德意志新闻社，7500亿欧元包括欧盟5000亿欧元的拨款和2500亿欧元的贷款，欧盟委员会提议先借款，然后再支付给欧盟国家5000亿欧元的赠款和2500亿欧元的贷款。

6月4日晚，欧洲央行公布利率决议，主要再融资业务的利率，边际贷款工具和存款工具的利率将分别维持在0.00%，0.25%和-0.50%不变。欧洲央行的主要利率将维持在当前或更低的水平，直到通胀前景稳固地收敛到其预测范围内的充分接近但低于2%的水平。另外欧央行将紧急抗疫购债计划（PEPP）规模进一步扩大6000亿欧元，紧急抗疫购债计划总量达1.35万亿欧元。消息公布后，国际金价上涨近10美金。

5月27日日本财务省公布了总额高达117万亿日元（合1.1万亿美元）财政刺激计划。计划包括为陷入困境的公司提供融资帮助，帮助公司支付租金的补贴，以及数万亿日元的医疗保健援助和对地方经济的支持。这项刺激计划的部分资金将由政府的第二份追加预算提供，它是上个月政府推出的1.1万亿美元刺激方案之外的一份新计划。至此日本政府的抗疫支出总规模达到234万亿日元，约相当于日本国内生产总值的40%。

## 贵金属月报 6月

鲍威尔在5月中旬接受了哥伦比亚广播公司（CBS）的《60分钟》节目访谈。在节目中鲍威尔透露：美联储可根据需要增加资产购买规模；美联储的弹药尚未耗尽，如有需要可采取更多措施。里面一些对话令人印象深刻。

主持人：公平地说，你觉得美联储现在做的只是向金融体系注入大量资金吗？

鲍威尔：是的，这就是我们所做的。

主持人：对于一个大家都知道答案的问题，我们还是很好奇——这些钱都是哪来的？真的就这么直接印出来吗？

鲍威尔：作为一家央行，我们有能力通过我们的方式创造货币。比如通过购买国库券、债券和其他政府担保证券，实际上也是增加了货币供应量。当然，我们也可以印刷美元，并通过美联储发行。

该节目播出时，国际金价刷新8年新高，最高触及1764，黄金TD最高至399一线。

5月29日美国众议院通过了价值3万亿美元的英雄法案，用于更大的经济刺激以及民生保障。和此前关怀法案不同的是，本轮刺激的对象，主要是各个州及地方政府，美联储通过市政流动性工具直接地为美国各州和地方政府提供资金。市政流动性工具简称MLF，是根据《联邦储备法》第13（3）条设立的，并得到了财政部长的批准。它将向各州和市政当局提供高达5000亿美元的贷款，以

# 贵金属月报 6月

帮助管理由新冠疫情大流行造成的现金流压力。另外，英雄法案还额外为居民提供 1200 美元的支票，远远大于之前的 500 美金。

美联储牵头的全球央行大放水行动，往市场注入了前所未有的巨大流动性，单看美国，根据圣路易斯联储的统计数据，截至 5 月 11 日，美国 M2 货币供应量同比激增 23%，达到 1981 年以来的高位。M2 货币不仅包括现金，还包括储蓄存款、货币市场基金等资产。过去这近半个世纪，只要 M2 货币供应量上升，金价就会大涨。如图



美联储毫无节制的印钞，美元价值并非由市场调节，实际上完全由美国政府

## 贵金属月报 6月

主导。经济全球化背景下，美元作为全球主要结算货币，美国的行为极大损害了其他贸易伙伴国的利益，也将威胁到目前的全球货币体系稳定，凸显黄金对冲风险的作用。只要宽松没有结束，黄金将一直处在上涨路上，下跌是为了更好的买入。

### 。风险事件

#### 美国国内局势动荡

2020年5月25日，美国一名非裔男子涉嫌伪造文件遭警方暴力执法后死亡。案件最初引发了抗议，并迅速向全美蔓延，特朗普“敢抢劫就开枪”的强硬态度令事态进一步升级，目前已完全演变为社会动荡，骚乱席卷全国，美国至少有140个城市爆发了抗议活动，一些抗议示威活动演变成暴力，焚烧建筑物，抢劫打砸营业场所，严重的地方出现警民对峙局面。

6月1日特朗普在白宫发表讲话，建议各州动员国民警卫队制乱，否则将援引《叛乱法》动用军队介入。特朗普指贵州长们的“软弱”，多数州长对特朗普的应对举措表示反对，统治阶层内部的分歧加剧局势的混乱。

目前有40个城市执行宵禁，4个州宣布进入紧急或灾难状态。美国出动了超过1.7万名国民警卫队队员进入首都华盛顿和26个州，有超过4400人被捕，还有数人死亡。

## 贵金属月报 6月

多地政府在加强治安措施的同时，决定暂缓重开经济活动。华盛顿市政府6月1日宣布，疫情数字在上周出现反弹，华盛顿将推迟继续开放部分商业和公共场所的“第二阶段”重启计划。佛罗里达州迈阿密达德县决定，在当地宵禁结束前，暂缓原定于6月1日实施的开放海滩计划。

截止6月3日，美国现有新冠状病毒感染者1127172人，当日新增20636例，疫情仍未得到有效控制的当下，发生大规模的集会，极易造成疫情的2次爆发。洛杉矶市长埃里克·加切蒂警告说，示威游行中可能出现所谓“超级传播活动”，这将引爆第二轮疫情。由于感染者通常需要5到14天才表现出症状，因此，抗议活动是否会造成更多新冠感染病例还要观察一段时间。但防控工作已受到明显影响。洛杉矶多个疫情检测点在5月30日因骚乱而关闭；伊利诺伊州也在6月1日宣布，示威活动期间关闭位于社区内的新冠病毒检测点。

抗议示威活动表面是抗议警察暴力执法和里面透露出的种族歧视，但从本质上反应了美国长期的贫富悬殊带来的底层人们对社会的强烈不满，弗吉尼亚州“自由、公正与和平捍卫者”运动领袖菲尔·威莱托认为，此次由弗洛伊德事件引发的抗议示威蔓延范围之广、暴力程度之高，与疫情造成的长时间经济停滞息息相关，经济停滞对工薪阶层影响严重。

咨询机构“早间咨询”在5月31日至6月1日进行的一项民意调查显示，超58%的美国人赞成部署军队，三分之一的受访者表示强烈支持，仅30%受访者反对部署军队，该调查主要基于全美1624名注册选民的样本。

## 贵金属月报 6月

据美国《国会山报》3日报道，路透社最新发布的一份益普索调查显示，64%的美国受访者表示支持抗议活动，27%的受访者表示不赞成，9%的受访者表示不确定。同时，超过55%的受访者不赞成特朗普的应对方式，其中40%表示强烈反对；33%的受访者表示赞成。

路透社/益普索同时进行的另一项民意调查结果显示，民主党候选人乔·拜登的已登记选民领先特朗普10点，这是自4月以来的最大差距。骚乱增添美国大选的变数。

分析人士表示，弗洛伊德事件只是一个“导火索”，在激起人们对暴力执法、种族歧视愤怒的同时，也点燃了民众对政府抗疫不力、生计难以维持的不满。如果抗议示威导致疫情反弹，普通民众的处境将更加艰难，他们的不满将进一步加深。目前事态仍在持续发酵中，加上白宫仍在不断制造分裂，矛盾有可能继续激化，骚乱难以平息，疫情就有再次扩散的可能，经济也难以恢复，进而将影响到大选。事态没有明朗之前，避险需求将支持黄金维持高位。重中之重观察6月中旬，抗议示威集会有没有带来新冠病毒疫情的再次爆发，将决定金价的短期走向。

### 地缘政治冲突

5月28日美国司法部指控2828名朝鲜人和5名中国人为朝鲜的核武器和导弹项目非法付款提供便利，目标指向国有银行和前政府官员，为美国指控的朝鲜违反制裁的最大规模案件。另外美国政府将结束伊朗协议豁免，美国国务卿蓬佩奥表示，将在60天内终止与伊朗某些核设施工作有关的制裁豁免，美国对伊朗

## 贵金属月报 6月

的原子能组织的官员将实施制裁。

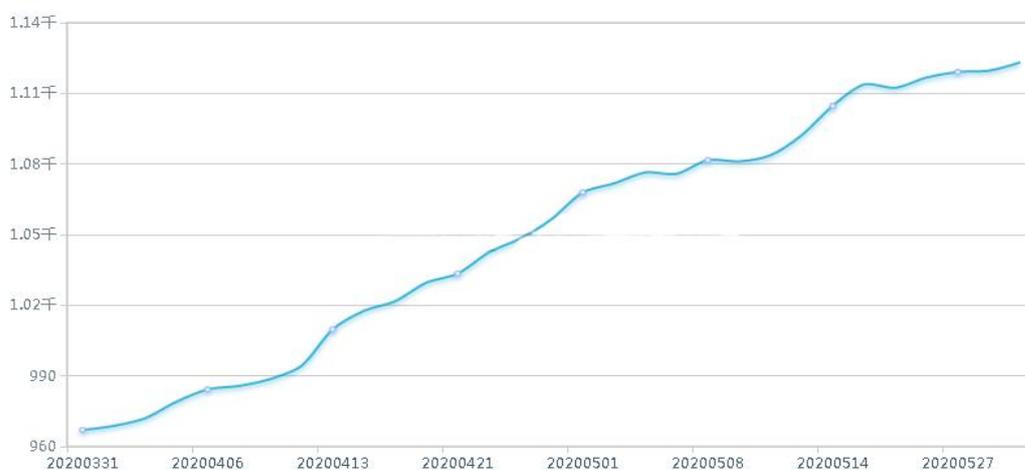
5月28日中国在全国人大会议上通过了涉港国安立法决定，5月29日，美国总统特朗普就在记者会上宣布了撤销香港的特殊待遇，还有要对内地及香港特区官员进行“制裁”、对部分中国留学生限制签证。此外，加拿大省高等法院温哥华公布了孟晚舟引渡案的第一个判决结果，认定华为公司副董事长、首席财务官孟晚舟符合“双重犯罪”标准，因此对她的引渡案将继续审理。美国这些做法，遭到了中国严厉谴责，再次激发起了中美紧张关系，受此提振黄金，国际金价冲破1730美元，黄金TD再次向前高400区域进攻。

另外美国总统特朗普在新冠肺炎疫情、经贸等问题对中国无端指责，终止部分中国学生学者入境美国，调查中国在美上市公司，暂停所有中国客运航班等等。中国扬言将做出反制，两国的舆论战可见刀光剑影，传闻中国取消了国企对美国商品的采购。日益紧张的中美关系是否影响中美第一阶段经贸协议的实施？如果中美关系失控，因疫情受损的全球经济复苏将蒙上阴影，军备竞赛和地缘政治冲突必将加剧，世界秩序将处于混乱，金价将因此受益。

# 贵金属月报 6月

## 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在5月保持增持态势，增幅有所放缓，表明市场对黄金投资方面的需求热度不减，对金价构成进一步支撑。CFTC持仓方面，空头快速上升，多头和净持仓同步减少，显示投机者在高位积极介入空单，多头持续减持，金价短线回调压力加大。

## 。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，进入 5 月份，资金加速流向白银 ETF，白银凸显对长线投资者的吸引力。CFTC 持仓显示多头、空头和净持仓同步出现增持，短期市场分歧加大，多头依然占据优势，符合白银近期的大幅震荡上扬走势。

# 贵金属月报 6月

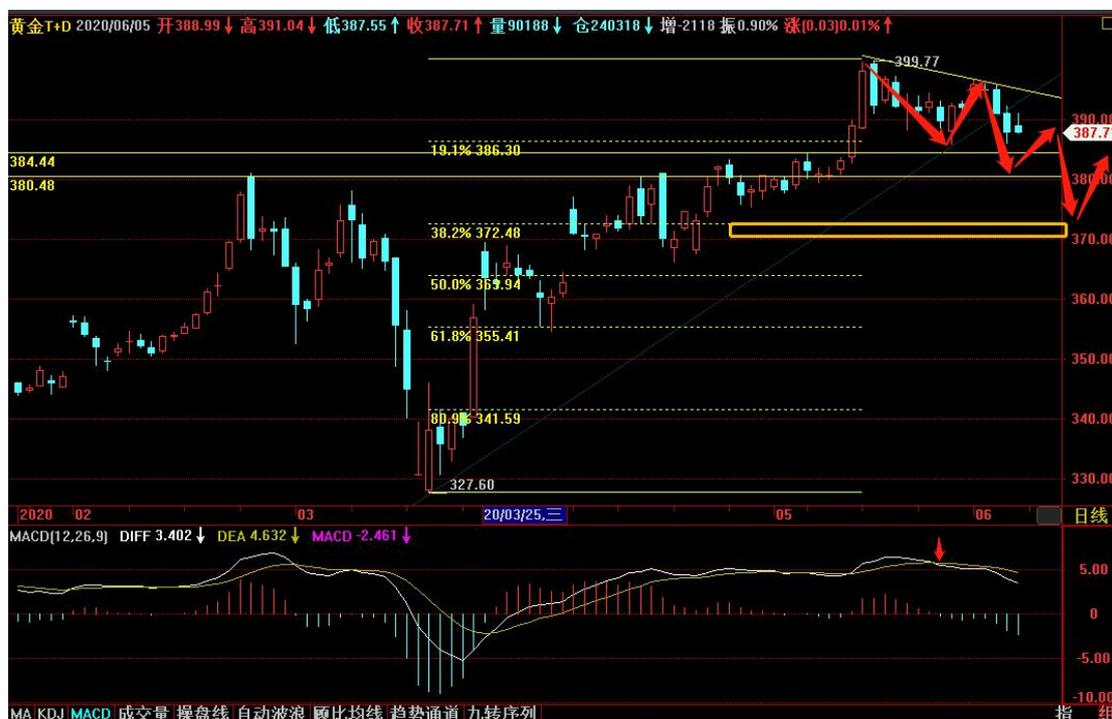
## 技术分析

### 。黄金



黄金 TD 周线图

# 贵金属月报 6月



黄金 TD 日线图

黄金 TD 周线形成上涨通道，如果本周收盘打破通道，意味着金价将陷入整理。日线 MACD 零线上方死叉，出现调整信号，日 K 关键看 385 一带支撑，如果金价维持在 385 上方，调整有可能以三角形态完成，下破将考验 380 甚至是 327-399 涨幅的 0.382 回调位 372 一线，6 月大概率处于调整当中。

黄金压力：1745（399），支撑：1680，1670（385，380，372）。

# 贵金属月报 6月

## 。白银



白银 TD 周线图



白银 TD 日线图

## 贵金属月报 6月

从周线看，白银经过连续 5 周的上涨，银价接近颈线 4600 一线，形成 V 型反转，之前跌至 2621 成为诱空行为，整体仍处于大底部构建中。从日线看，出现 5 浪上涨，关注颈线压力，即便突破上涨空间有限，技术面有调整需求，操作上激进的在颈线位置轻仓做空参与回调，保守的等待回调后的低买机会，追高谨慎。

白银压力：18.40，18.80（4550，4730），支撑 16.45（4000）。

## 综合论述

---

5 月随着各国经济逐步开放，各国央行持续撒钱助力经济复苏，金价水涨船高。期间，疫情及美国近期的骚乱和中美冲突为之摇旗呐喊，随着经济数据逐渐走出低谷，对重启经济的良好预期推升股市节节反弹，金价自高位回落。

从 ETF 持仓看，黄金、白银 ETF 持仓持续增长，全球宽松的货币环境促使投资者加大黄金投资配比，随之金价的攀升，市场投机者多空分歧加大，黄金高位出现抛压。

从技术层面看，黄金经过大幅上涨后，在高位陷入震荡，一旦不能及时回归

## 贵金属月报 6月

升势，后续调整压力加大。短期，欧美经济能否顺利重启将左右金价走向，同时美国境内的动荡及中美冲突又将影响到全球经济的恢复，由于抗议骚乱美国疫情是否出现二次爆发成为最大的风险因子，排除这个风险，6月黄金大概率呈现震荡走低，尾盘回升的调整走势，表现为先抑后扬，黄金大致运行区间：1745（399）——1680, 1670（385，380，372）；白银运行区间：白银压力：18.40，18.80（4550，4730——16.45（4000））。

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“翠綠金業”公众号

