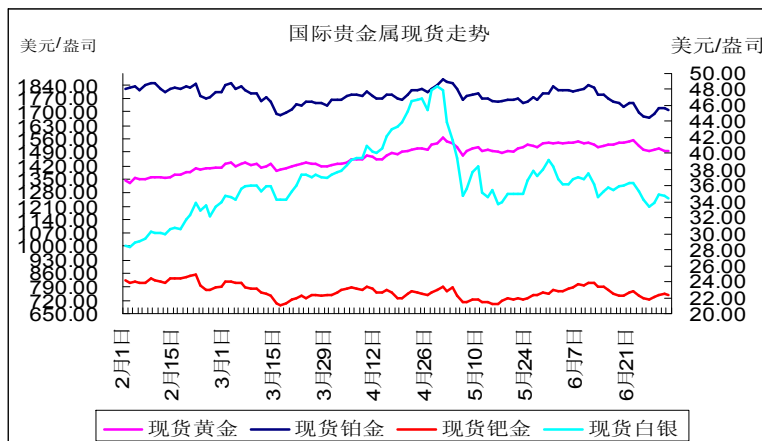


目录

- 一、贵金属行情概述
- 二、市场盘点
- 三、相关市场分析
- 四、持仓分析
- 五、央行动态
- 六、行业动态
- 七、分析预测

国际贵金属走势



市场价格统计

富宝推荐:

- 《富宝铜周报》
- 《富宝铝周报》
- 《富宝铅周报》
- 《富宝锌周报》
- 《富宝镍周报》
- 《富宝锡周报》

联系我们:

上海昊钰软件信息技术有限公司
 网址: www.f139.com
www.f139.cn
 E-mail: fubao@f139.com
 全国统一免费电话:
 400-886-0990

富宝贵金属研究小组:

尹志华 朱科奇 王结蕾
 021-52658856

市场价格一周汇总

品种	开盘	最高	最低	收盘/最新	涨跌	涨跌幅
现货黄金	1500.49	1514	1486.99	1491	-11.2	-0.76%
现货白银	34.27	35.12	33.34	33.93	-0.3	-0.87%
现货铂金	1647.99	1729	1661.24	1704.99	26	1.55%
现货钯金	729.49	760.25	718.47	749.75	22.03	3.03%
上海黄金99	317	317.5	312.8	313.35	-4.55	-1.34%
上海黄金95	313.85	315.3	312.83	313.1	-4.55	-1.43%
上海白银T+D	363.5	372	360.5	369.5	0.25	0.07%
上海铂金95	7420	7580	7300	7456	-145	-1.97%
美元指数	75.73	75.98	74.2	74.45	-1.14	-1.51%
美原油	91.16	95.84	89.61	94.66	3.48	3.83%
道琼斯指数	11934.66	12427.09	11934.05	12414.19	479.61	4.02%
CRB指数	625.83	640.46	619.27	623.23	6.45	1.03%
LME铜电3	9053	9467.75	8942.25	9418	354.5	3.91%

评述·要闻

1. 宏观分析

希腊债务担忧及美联储 QE3 预期一度推涨金价至 1557, 但希腊紧缩计划通过债务违约风险缓解且美联储未就 QE3 作出表示, 黄金遭遇抛售收跌至 1500 一线。国际银本月受经济前景担忧打压, 同时投资者入市意愿较弱, 继续回落至 34 一线。众多利空齐至贵金属凄凉收场。

2. 价格行情

黄金一度上探 1557 美元但未能站稳, 最终回落至 1500 美元一线; 白银则继续震荡回落自 38 美元上方回落至 34 美元一线。

3. 持仓分析

截止 6 月 30 日全球最大的黄金基金 SPDR 黄金持有量为 1208.233 吨, 较上月末减少 2.511 吨。白银基金—iShares Silver Trust (SLV) 截至 6 月 30 日白银持有量为 9536.65 吨, 较上月末再减少 404.68 吨。

一、贵金属行情概述

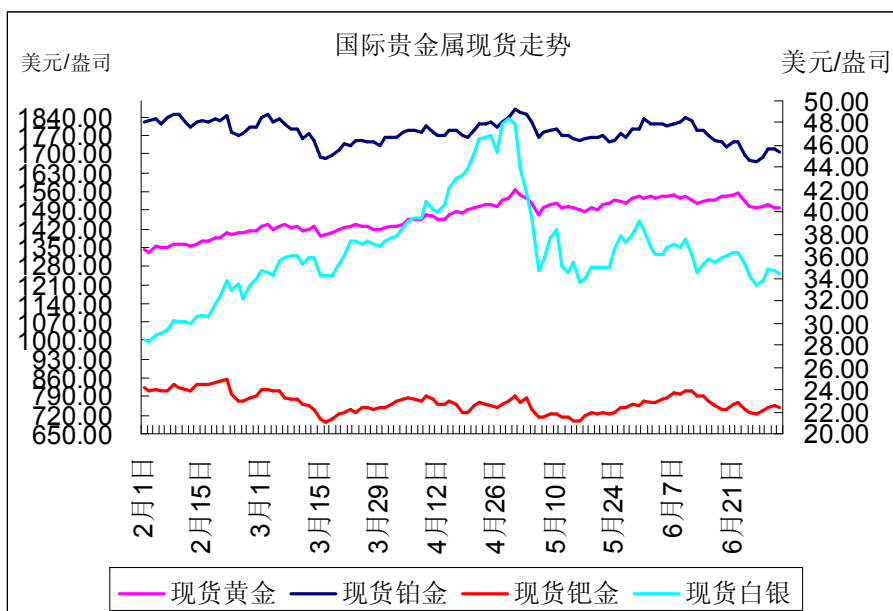


图1：国际贵金属现货走势

国际金本月于1490-1550区间盘整,受原油急跌影响,投资者了结黄金以弥补其他市场损失,进而导致金价跌破前期盘整区间至1500一线争夺,收盘报1499.6美元,延续上月跌势,小跌35.6美元,跌幅为2.32%。

国际银跟随金价小跌,自38美元一线震荡走低至33美元一线,录得月最高点为38.4美元,最低点为33.3美元,收盘报34.6美元,较上月收盘微跌3.8美元,跌幅为9.9%。

现货铂金本月表现不佳,自1840一线大幅跌至月最低点1661.2,后因希腊通过撙节计划缓解市场风险情绪,铂金小幅反弹至1720一线,收盘报1720.15美元,大跌111.35美元,跌幅为-6.08%。现货钯金本月跟随现货铂金走势触底反弹,小幅下挫,收盘报752.25美元,较上月收盘小跌24.25美元,跌幅为3.12%。

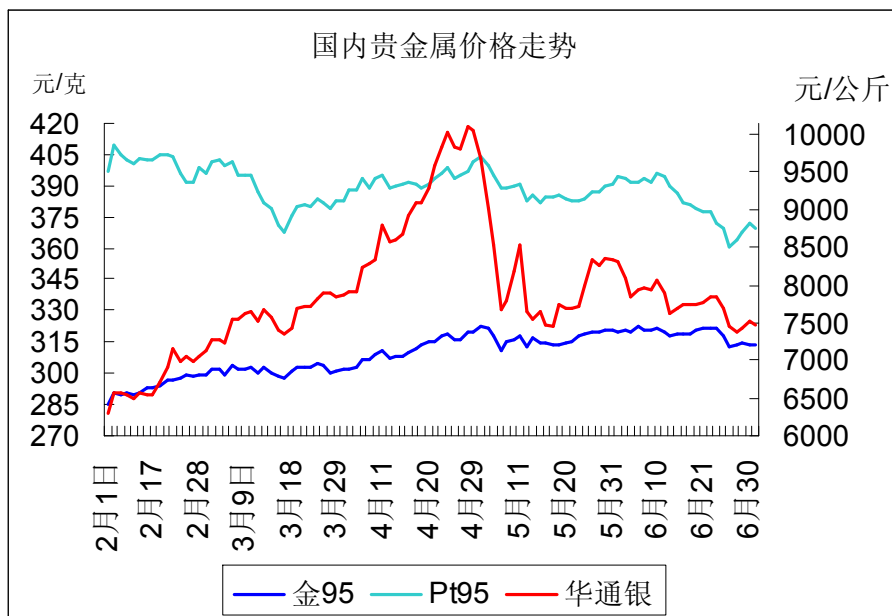


图 2：国内贵金属价格走势

国内金冲高回落，但仍未能突破前期历史高点 323.9，受阻月最高点 323.5 一线，回落至 313 一线，收盘报 314.7 元，较上月小跌 5.95 元，跌幅为 1.86%，跌回上月全部涨幅；沪 95 金月先涨后跌，最高点为 323.2，离前期高点 323.5 紧一步之遥，随后受阻回落至 313 一线，收盘报 313.1 元/克，较上月小跌 7.55 元/克，跌幅为 2.35%；白银 T+D 于 8350-7350 区间窄幅盘整，最高为 8414 元/公斤，最低为 7300 元/公斤，收盘报 7533 元/公斤，较上月小跌 853 元，跌幅为 10.17%。国内现货铂金 95 跟随国际现货铂金大幅回落至最低点 360.5 元，后触底反弹至 370 上方，收盘报 371.7 元/克，较上月跌 18.55 元，跌幅为 4.75%，跌回近半年来的低点。

市场价格一周汇总						
品种	开盘	最高	最低	收盘/最新	涨跌	涨跌幅
现货黄金	1500.49	1514	1486.99	1491	-11.2	-0.76%
现货白银	34.27	35.12	33.34	33.93	-0.3	-0.87%
现货铂金	1647.99	1729	1661.24	1704.99	26	1.55%
现货钯金	729.49	760.25	718.47	749.75	22.03	3.03%
上海黄金99	317	317.5	312.8	313.35	-4.55	-1.34%
上海黄金95	313.85	315.3	312.8313.1	-4.55	-1.43	-0.54%
上海白银T+D	363.5	372	360.5	369.5	0.25	0.07%
上海铂金95	7420	7580	7300	7456	-145	-1.97%
美元指数	75.73	75.98	74.2	74.45	-1.14	-1.51%
美原油	91.16	95.84	89.61	94.66	3.48	3.83%
道琼斯指数	11934.66	12427.09	11934.05	12414.19	479.61	4.02%
CRB指数	625.83	640.46	619.27	623.23	6.45	1.03%
LME铜电3	9053	9467.75	8942.25	9418	354.5	3.91%

图 3：市场价格统计

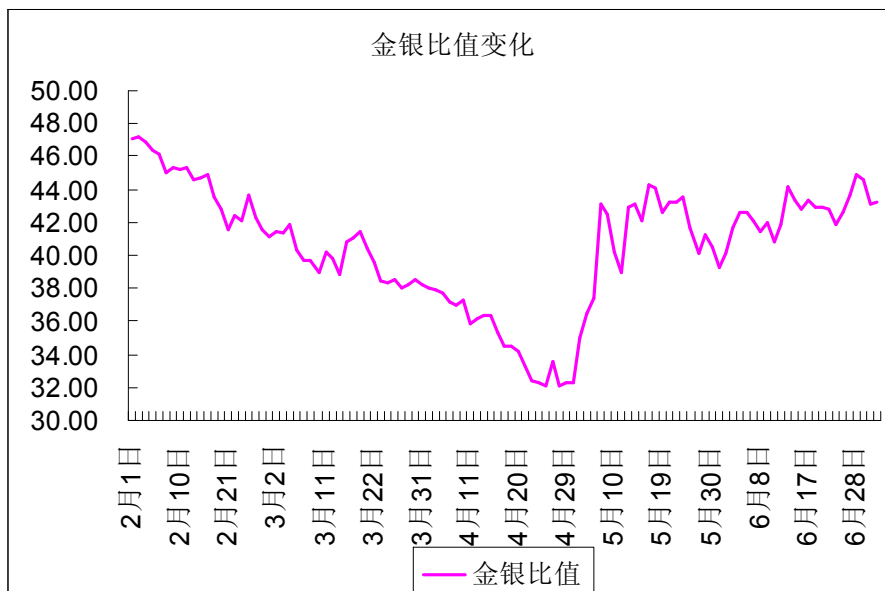


图 4：金银比值变化

二、市场盘点

1、QE2如期结束 QE3推出无望 低息宽松货币政策持续：

美联储规模为6000美元的第二轮国债购买计划QE2，于6月30日正式结束。美国劳工部周五(6月3日)公布的数据显示，美国5月非农就业人数仅增长5.4人，预期增长15.0万人，非农就业人数增幅为2010年9月以来最低。5月失业率重返9.0%上方，为9.1%，预期为8.9%，创下2010年12月以来最高。9.1%的失业率仍然意味着约有1390万的美民众无法找到工作。自2009年5月起，美国失业率就保持在9.0%的上方。在今年年初曾回落至9.0%下方。美国经济显露疲态，助长金融市场对美联储必须再采刺激经济措施的期待，但经济学家认为，美联储已提高对通胀的戒心，因此采取第三轮量化宽松政策(QE3)的可能性不高。

美联储目前的观点是：就业市场依然疲软，需要宽松政策予以支持；近期的通胀上升只是暂时现象。美联储主席伯南克表示，美国经济成长远低于潜在趋势，尤其是在就业市场方面，多个数据暗示就业市场近几个月丧失部分动能。他指出，经济继续温和复苏，但各个领域复苏不均衡且令人沮丧地缓慢。伯南克表示，美国急需解决预算赤字问题的可信的长期计划。但如果损及脆弱的经济复苏，在即期内进行的大规模财政整固可能产生适得其反的效果。除非较长时间内就业岗位增加的势头更为强劲，否则不能认为经济复苏势头已真的确立。虽然美联储主席伯南克在新闻发布会上对第三轮量化宽松(QE3)避而不谈，但他清楚表示，美联储并不觉得经济情况如同去

年秋季推出其最新购买债券计划时一样糟糕。此言论被市场视作为美联储不会推出QE3的信息。

美联储在6月22日的利率会议上将美国2011年实际国内生产总值(GDP)增速预估从4月份的3.1%-3.3%下降至2.7%-2.9%。并在会后的新闻发布会上表示,在通胀受到控制的情况下,美联储可以继续维持利率在极低水平。美联储(FED)主席伯南克表示,尽管美联储在6月议息会议中继续对未来经济形势作出了乐观预期,但其依然秉承"较长一段时期内"维持极低利率政策的立场。同时美联储在声明中表示,其将会继续运用目前拥有的到期债券的回笼资金继续购买美国国债。这意味着美联储可能会在未来12个月在不需要向金融系统注资的前提下,购买多达3000亿美元的国债。一些市场人士认为,美联储继续将持有债券所获利息收入用于购买债券实质上就是一种隐性的第三轮量化宽松措施(QE3),美联储的这种操作肯定是延续着货币政策的宽松。但是利息收入购买的债券规模,比起第一轮量化宽松措施(QE1)平均每月500亿美元和QE2平均每月750亿美元的量化宽松力度,显然有着质的差异,因此美元所受负面影响也不能相提并论。

这预示这美联储虽然没有表示将实施QE3但在未来较长一段时间内将继续维持宽松的货币政策,贵金属上涨的基本环境不变,这预示这贵金属走势仍未到拐点。

2、美国债务僵局增添市场担忧:

穆迪评级月初表示,美国政府就提高债务上限一事引发的政治僵局的规模已经超出了预期,如果数周内当局仍未能就提高债务上限达成一致,美国可能出现暂时性的违约。美国政府如果在提高债务上限问题上的磋商未能在7月中旬取得明显进展,届时将下调美国主权信用评级至"AA"级。

美国国债已于5月16日触及上限,8月2日前国会需就此问题制定出解决方案,否则后果不堪设想。美国财政部指出,如果国债上限在8月前不能得到增加,美国国债可能将出现技术性违约。美国国债已经达到14.3万亿美元,与此同时美国年度预算赤字也高达1.5万亿美元。民主党和共和党都承认美国有必要削减公共开支,但民主党拒绝削减社会福利开支而共和党拒绝加税,陷入胶着局面,美国众议院5月31日以压倒性多数拒绝通过一份由政府提出希望能够无条件地提高国债上限的法案。目前美国预算谈判已进入关键阶段,上周共和党因不满民主党所提出的增税方案而退出了谈判而使谈判陷入僵局。美国财政部已表示,到了8月2日如果不提高举债上限,它将无力偿付政府债务。虽然市场确信美国债务上限最终将得到上调,但投资者仍为此感到紧张不安。分析师称,市场很担心是否在证明上调债务上限合理性的同时还能讨论经济刺激计划。这亦增添市场担忧情绪为贵金属提供支撑。

3、希腊撙节计划投票通过 援助有望:

欧盟(EU)/国际货币基金组织(IMF)/欧洲央行(ECB)月初表示,下一笔希腊援助贷款将经过欧元区财长及IMF执委会同意后发放,预计初步发放时间将在7月初。希腊同欧盟和国际货币基金组织检查组就新的5年期紧缩计划达成一致,并在分别于6月29日和6月30日举行的两轮希腊撙节计划最终均以国会险险赢得多数赞成票落锤。两轮投票分别就希腊5年期紧缩政策中的减少支出、增加税收、私有化措施等一系列问题和细节内容达成一致,为希腊获得欧盟(EU)/国际货币基金组织(IMF)下一批120亿欧元的贷款以防止债务违约扫除了障碍。降低了希腊违约风险,市场风险情绪缓解令贵金属遭遇抛售回落。

但这并不以为者欧元区债务危机就此结束,希腊国内反对党新民党领袖萨马拉斯(Antonis Samaras)表示该项紧缩计划只能暂时性地拖延希腊的违约时机,在之后的数月内,希腊政府与三方集团均将意识到,这副药只能使得患者的病情更加恶化。虽然希腊债务违约担忧缓解短时间利空贵金属,但中场起来看欧债危机仍是支撑贵金属的重要因素。

4、通胀形势严峻 央行再度出手上调存准:

中国国家统计局此前发布的中国5月居民消费价格指数(CPI)显示,中国5月CPI年增5.5%,增速较上个月有所加快。虽然央行已经数次收紧货币政策,但通胀水平仍然高居不下,据分析人士称6月CPI可能超过6%。中国人民银行6月14日决定,从2011年6月20日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是央行今年第六次上调存款准备金率,也是去年以来第12次上调,这将使大型金融机构存款准备金率达到21.5%的历史高位。为应对通胀,中国央行自去年10月以来也已连续四次加息。

通胀高企增加了贵金属的避险保值魅力,国内实物金需求超过了印度居全球首位。中国需求成为贵金属价格的重要支撑因素。

5、IEA投放原油储备,大宗商品全线重挫拖累贵金属:

国际能源署(IEA)6月23日在其召开的紧急新闻发布会上宣布,将在未来30天内每天释放200万桶的原油库存,共计释放6000万桶。美国能源部(DOE)则将会从战略石油储备中释放3000万桶,作为该行动的一部分。该机构表示,释放的原油储备将第一时间投入市场,拟投放的6000万桶库存中多数为原油,而美国将通过招标程序投放原油库存。受此影响,隔夜国际油价大幅下挫,其中纽约商品交易所(NYMEX)原油期货8月合约盘中跌至90.00关口下方并刷新4个月以来低点89.69美元/桶,英国伦敦洲际交易所(ICE)布伦特原油8月合约盘中刷新1个月以来低点105.74美元/桶。

摩根大通将第三季度布伦特原油均价预估调低至100美元/桶，此前预估为130美元/桶。以Lawrence Eagles为首的摩根大通分析师团队在一份报告中称：“如果严格执行30天售出6,000万桶原油的计划，足以导致油价实现非常显著的跌幅。”原油与大综上平大幅下挫拖累贵金属走低，但料影响较为短暂。

三、相关市场分析

1. 美元

本月美元触地反弹，受美国经济数据疲弱及伯南克承认美国经济成长疲弱影响，美元一度走低，后受欧债危机的避险买盘提振，美元低位反弹，美元走高抑制金价高位震荡，最后又因希腊议会通过撙节计划而大幅走低。贵金属与美元仍呈负相关关系。

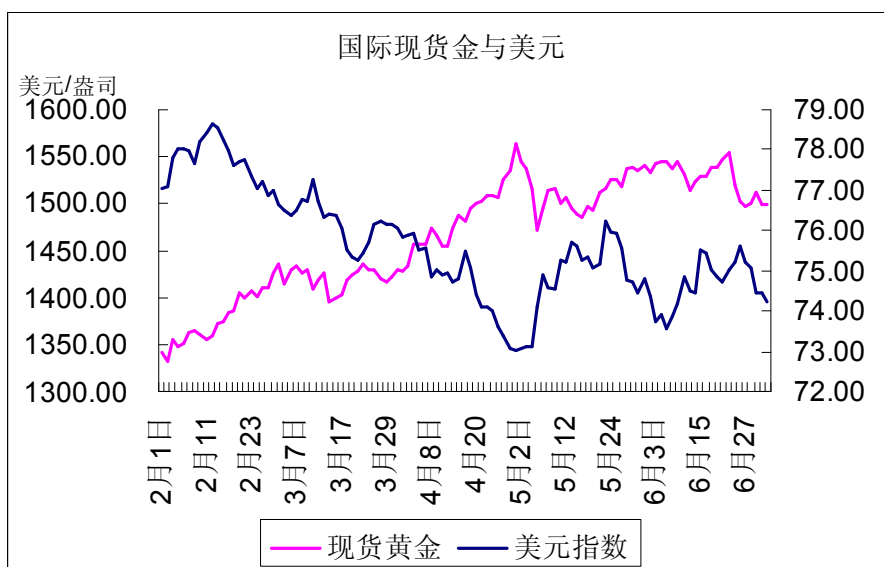


图 5: 国际现货金与美元

2. 原油

本月原油表现不佳，虽月末小幅反弹但未能改变跌势。中旬因欧债的不确定性打压油价走低，随后国际能源署(IEA)称，未来30天将释放6,000万桶应急石油储备，以缓解内战导致利比亚原油出口中断所引发的问题，受此消息影响油价大跌，月末得益于希腊通过撙节计划才得以小幅反弹。本月原油与贵金属呈正相关关系。

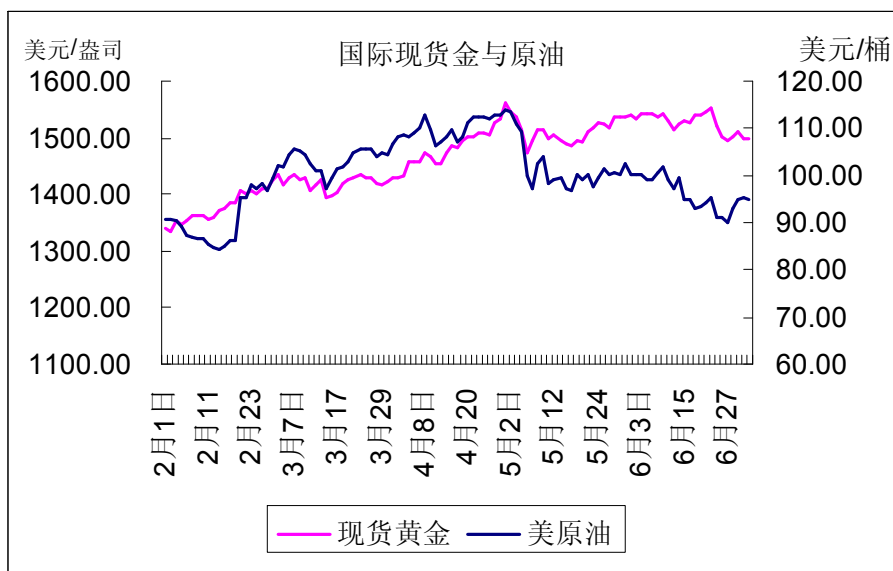


图 6: 国际现货金与原油

3. 道指

本月先跌后涨，一度因较差非农数据和伯南克利空言论打压走低，后受希腊通过撙节计划及美国数据向好影响，美指大幅反弹，基本收回前半月的跌幅。本月道指与贵金属基本呈正相关关系。

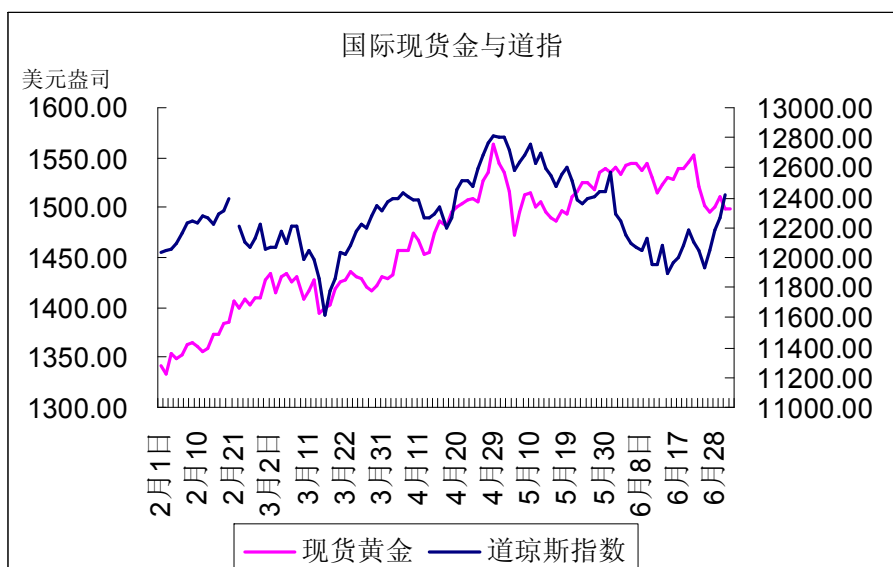


图 7: 国际现货金与道指

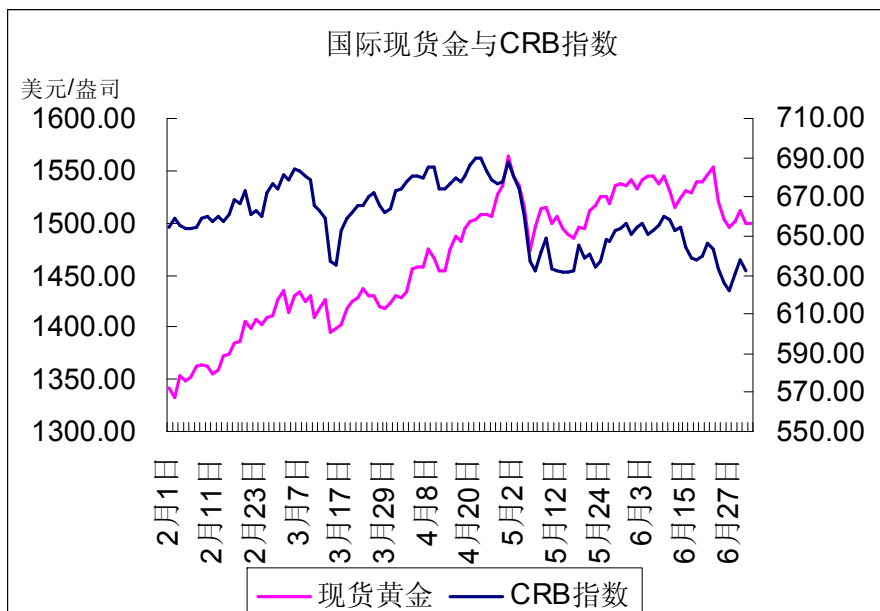


图8：国际现货金与商品指数

四、基金持仓

6月黄金ETF持仓微减，截止6月30日全球最大的黄金基金—SPDR Gold Shares黄金持有量为1208.233吨，较上月末减少2.511吨。6月30日前7个交易日，该ETF持仓量持平于1,209.142吨，创下2010年4月以来持仓量不变持续最长的周期。金价本月呈现震荡下跌，但基金持仓较稳暗示对后市金价有所看好。白银基金—iShares Silver Trust (SLV)截至6月30日白银持有量为9536.65吨，较上月末再减少404.68吨，基金持续减持打压市场人气显示投资者仍入市意愿不强，暗示银价仍将变现疲软。

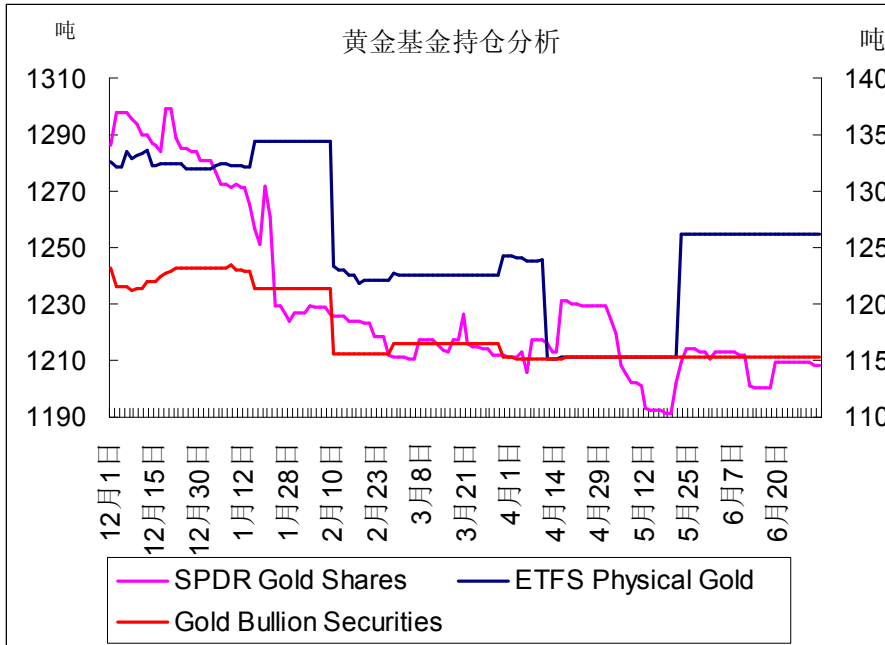


图 9：黄金基金持仓分析

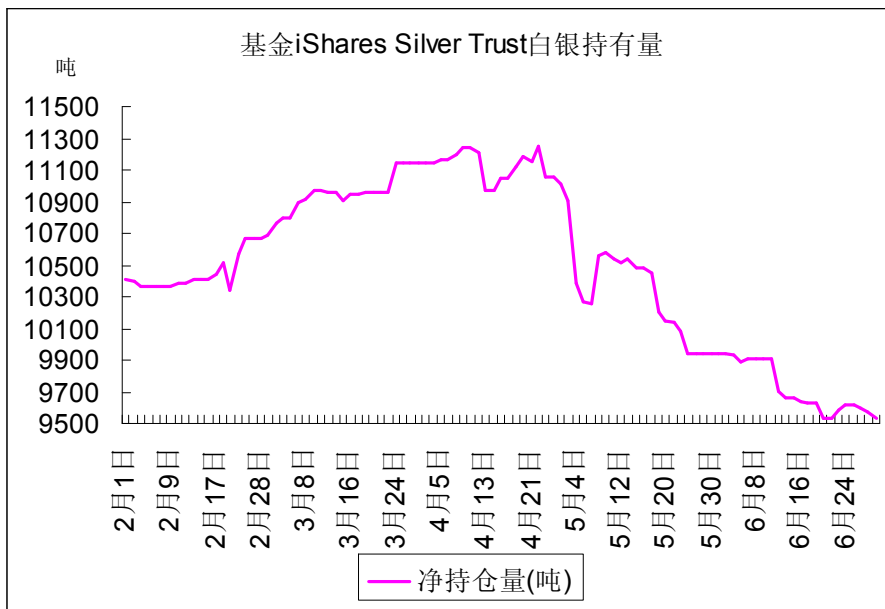


图 10：基金白银持有量

据美国商品期货交易委员会（CFTC）公布数据显示，截止 6 月 28 日当周 COMEX 黄金期货基金多头持仓较上月末减少 2.1203 万手至 22.5982 万手。COMEX 黄金期货基金空头持仓较前一月增加 4669 手，至 6.0080 万手。基金多头持仓大幅减少而空头持仓增加，显示机构对金价上涨持谨慎态度。截至 6 月 28 日当周 COMEX 白银期货基金多头持仓较前一月大幅减持 1431 手。空头持仓较上月增加 123 手，至 11441 手。经历上月白银暴跌后，本月投资者入市意愿仍显较弱，基金

减持白银多头和空头头寸略增显示其对银价后市看法仍较谨慎，部分选择离场观望。

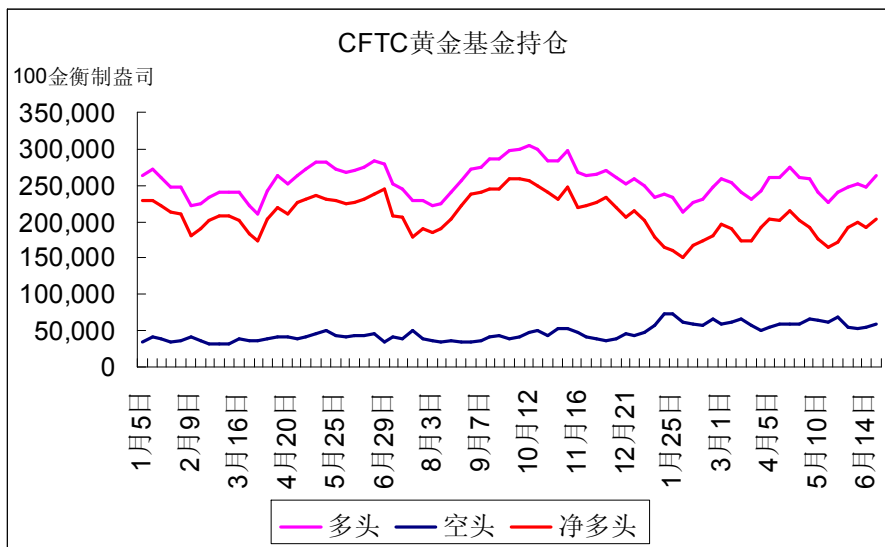


图 11: CFTC 黄金基金持仓

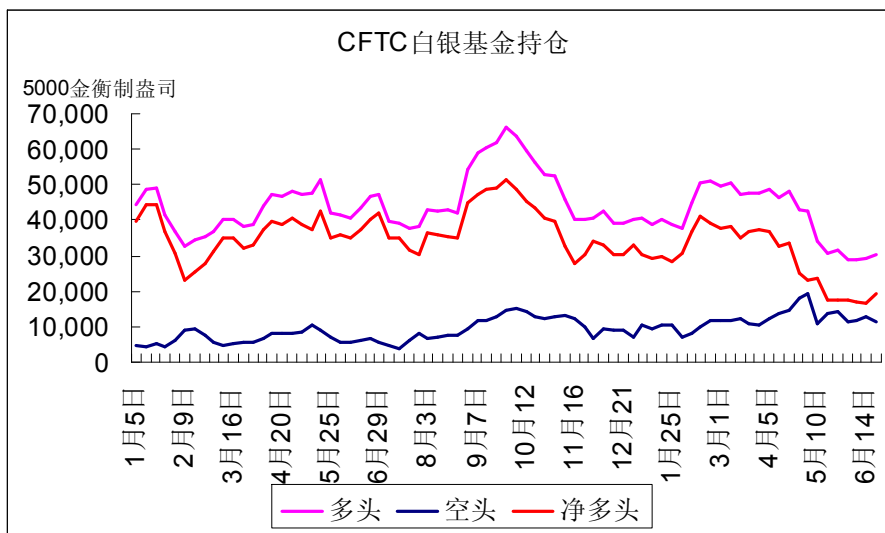


图 12: CFTC 白银基金持仓

五、财经要点

1) 当地时间6月8日，巴西央行宣布加息25个基点至12.25%，这是巴西央行在今年年内第4次加息。尽管全球经济前景充满不确定性，但本轮货币政策调整周期可能还将持续相当长的一段时间，以使通胀率能在2012年底前回落至目标区间内。而韩国方面，尽管自今年以来通胀年率一直高于目标区间的上限，上个月韩国央行意外决定维持利率在3.00%不变。但6月10日该央行宣布意外升息25个基点至3.25%。受困于全球经济增长放缓及通胀担忧，新兴经济体连连上调利率来

对抗通胀，进而在一定程度上抑制金价上行。

2) 英国央行6月9日一如市场预期宣布将利率维持在纪录低点0.50%不变，同时未改变2,000亿英镑的量化宽松目标。在缺少央行官员更多评述的背景下，市场难以对该央行短期内货币政策导向作进一步揣度。但就目前而言，似乎国内外经济疲弱的迹象盖过了通胀高于央行目标的忧虑。在当前英国央行货币政策委员会中，显然鸽派成员占据了绝大多数，首当其冲即为行长金恩(Mervy King)以及典型鸽派代表普森(Adam Posen)。而一向持有鹰派论调的委员森泰斯(Andrew Sentance)已经于5月底正式离职。这意味着央行在短期内维持温和论调的可能性极大。在英国央行整体鸽派政策导向下，央行加息更显得遥遥无期，间接利好金价。6月22日公布的6月8-9日英国央行会议记录显示出英国央行对经济前景持悲观预期，央行称，当前疲软内需持续的时间可能会超出此前预期，而且英国2季度经济表现或与1季度相似。这进一步降低了央行加息的可能性。此后根据国外著名媒体29日公布调查显示，受访的60位经济学家一致认为，英国央行在7月7日保持利率在0.5%历史低位不变，英国央行首次升息时间料在第四季。英银加息无望，对金价构成支撑。

3) 欧洲央行6月9日一如市场预期宣布维持指标利率在1.25%不变，并宣布维持隔夜贷款利率于2.0%、隔夜存款利率于0.5%不变。会后欧洲央行行长特里谢在新闻发布会上称，欧洲央行对通胀压力保持"高度警觉"，预示着加息迫在眉睫，暗示欧洲央行可能会在7月份加息。欧洲央行(ECB)行长特里谢(Jean-Claude Trichet)6月28日在荷兰阿姆斯特丹召开新闻发布会称，"我们将会逐步采取决定来控制通胀预期。就担心的问题而言，我们正处于高度戒备的模式中。"央行理事正处于"高度戒备的模式"中这一论调，暗示欧央行计划在7月7日上调基准利率。欧洲央行在今年4月份将其基准利率上调了25个基点，至1.25%，这是该行将近3年以来首次升息。欧洲央行将在7月7日召开下一次货币政策制定会议。自去年12月份以来，欧元区的通胀率一直都高于欧洲央行2%的目标水平。

4) 日本央行(BOJ)6月14日公布维持利率在0-0.1%不变，该央行称，日本经济将从2011/12财年下半年起恢复温和复苏。上调对日本经济的评估，虽日本经济仍面临下行风险，但已现改善的迹象。随着供应问题的缓解，日本产出以及国内民间需求已显示出回暖的迹象。3月地震对日本经济带来的不确定性影响依然很高，若有必要，将采取合适措施缓解带来的影响，并将做出最大的努力来克服通缩。日本央行继续维持低利率以刺激国内经济复苏。

5) 中国统计局6月14日公布的数据显示，中国5月通胀率达到34个月高位5.5%的水平。中国

人民银行当日决定,从2011年6月20日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是央行今年第六次上调存款准备金率,也是去年以来第12次上调,这将使大型金融机构存款准备金率达到21.5%的历史高位。这也为中国加息埋下伏笔,此后,中国人民银行6月22日发布公告称,6月23日将暂停央票发行,为约五个月来首次暂停央票发行,此举再度加剧了市场对央行近期将加息的预期。央行上次暂停央票发行是在今年1月中旬至2月初,因当时因春节假期将至,资金紧张,遂连续三周暂停央票发行。央行随后宣布于2月9日加息。6月28日,中国央行(PBOC)在公开市场发行了20亿元一年期央票,发行利率3.4982%,较上一期再涨9.63基点。这是继上周上行9.61基点之后,一年期央票发行利率再次上扬。目前中国1年期存款利率为3.25%,因此,连续两周上调后的1年期央票利率则明显高于存款利率25个基点,这意味着,中国央行年内第三次加息已经迫在眉睫。数据显示,央行在3月15日上调一年期央票利率20.2基点至3.1992%,高出当时一年期定存利率19.92基点。时隔两周,央行在4月6日上调存贷款基准利率,其中一年期存款利率上调至3.25%。另,央行在3月15日上调一年期央票利率20.2基点至3.1992%,高出当时一年期定存利率19.92基点。时隔两周,央行在4月6日上调存贷款基准利率,其中一年期存款利率上调至3.25%。若中国央行一如市场预期加息利空金价。

6) 印度央行6月16日自2010年3月以来第10次上调利率,印度央行将附买回协议利率调高25个基点至7.5%,符合预期;逆回购利率将相应调整为6.50%。数据显示:印度5月通胀率年升9.06%,前月上升8.66%。在经济成长放慢之际,印度央行仍坚定的采取抗击通胀的货币政策立场。央行加息增加市场对印度通胀的担忧,引发贵金属避险买盘,提振金价。

7) 备受市场关注的美联储议息会议如期结束,美联储6月22日公布了本年度第4次利率决议,维持利率0—0.25%不变以及量化宽松政策不变,这一结果符合多位市场人士在会前的猜测和预期。会议之后的记者招待会上,伯南克称美联储将继续维持低利率一段时间,但是对于QE3问题始终避而不谈。从伯南克的言论中,实际上已经排除了任何实施QE3的可能性。QE3无望使得金价少了一个支撑因素。

六、行业动态

1) 中国已连续4年成为全球最大产金国,目前中国已探明黄金储量列世界第三。2010年,上海黄金交易所全部各类黄金产品共成交6046.064吨,现货黄金交易量全球第一。三十多年来,我国的黄金工业发展速度非常快,平均年递增率在10%左右,1978年中国黄金产量仅为19.67

吨，2007年黄金产量达到270.5吨，首次超过南非，成为全球第一产金大国，此后连续蝉联全球第一，2010年中国黄金产量达340.876吨。2010年全球黄金制造业用金需求量为2778.6吨，其中印度783.4吨，位居全球第一；中国571.51吨，位居全球第二；美国180.9吨，位居全球第三。此前世界黄金协会(WGC)报告显示，2011年第一季度，全球黄金需求总量达981.30吨，年率增长11%。其中，中国第一季度金饰需求年率增长21%，创造了142.90吨的季度新纪录。进入第二季度以来，有迹象表明中国市场的金饰需求仍在继续增长。近十年来中国的黄金需求迅速增长，年均增速达到14%。2010年，中国黄金需求量首次突破700吨大关，成为世界第二大黄金消费市场。

2) 中国工信部数据显示，中国1-4月全国累计黄金产量103.230吨，同比增加4.2吨，增幅4.24%。工信部并称，其中，黄金矿产金85.392吨，同比增长5.05%；有色副产金17.838吨，同比增长0.53%。

3) 6月16日消息，世界黄金协会(World Gold Council)称，今年头三个月，中国的实物黄金投资需求从上年同期的40.7吨增至90.9吨，以美元计达到41亿美元，同比猛增179%。在中国通货膨胀居高不下的背景下，黄金的保值功能继续激发人们的投资热情，此外，1月份金价下跌也为投资者创造了介入良机；在全球主要市场中，中国的需求增长最强劲，第一季度中国已跃升为全球最大的实物黄金投资市场。中国的实物黄金投资需求已赶超印度。今年第一季度印度实物黄金投资需求总计85.6吨，略高于上年同期的79.3吨。银行积极推销黄金投资产品，拓宽了金条的可获得渠道，这一因素帮助提振了中国的需求。中国的黄金首饰需求也强劲增长，第一季度中国黄金首饰需求增长21%，达到142.9吨。中国投资需求的上涨在一定程度上支撑金价上行。

4) 美国商务部(Department of Commerce)6月9日公布的数据显示，美国4月白银出口为31,153,357克，较3月的33,849,672克减少8%，且较去年同期的23,373,698克增加33.3%。今年1-4月，出口总计为139,732,288克。商务部同时公布，美国4月白银进口为381,511,934克，较3月的644,814,207克减少40.8%，且较去年同期的388,746,077克下降1.9%。今年前4个月进口总计为1,981,690,638克。美国4月黄金出口为29,597,707克，较3月的38,133,090克减少22.4%，但较去年同期的28,380,866克增加4.3%。今年1-4月，出口总计为141,979,897克。商务部同时公布，美国4月黄金进口为10,770,862克，较3月的14,536,176克减少25.9%，且较去年同期的17,154,209克下降37.2%。今年前4个月进口总计为43,050,355克。

5) 世界白银协会(Silver Institute)称，预计到2015年，白银在光伏产业中的应用将自

2010年的5000万盎司增长至1亿盎司。供应太阳能的光伏组件灌封硅胶后，在表面涂上一层银，能达到最佳的吸收太阳光热的效果。由于具有最佳的同时导热和导电的性能，白银也被应用于太阳能电路板中。太阳能电池板是白银新的工业应用领域之一。白银广泛应用于新领域，则将增大白银的工业需求，利好银价。

6) 菲律宾国家矿业地质局数据显示，2011年菲律宾的贵金属产值预计达1375.84亿比索(约合32亿美元)，比去年产量增长39%。其中，黄金产量将达44197公斤，产值达770.41亿比索；白银产量达46904公斤，产值达14亿比索。基础金属如铜、镍的产量预计将分别达73603吨和23000吨。6月10日报道，秘鲁矿业及能源部周四公布的官方数据显示，全球主要矿石出口国秘鲁4月铜、锌及白银产量较去年同期下降，黄金产量小幅增加。黄金产量12,623,204克，同比增加1.64%。菲律宾、秘鲁作为重要的产金国，其产量的提升有助于全球的金银的需求，利空贵金属价格。

7) 印度贸易部长Anand Sharma近日发布的贸易数据显示，印度5月黄金和白银进口量飙升。印度5月黄金和白银进口总值为89.6亿美元，月率上升500%，年率上升222%。快速上升的通胀正在侵蚀印度普通百姓的收入，人们已接受高通胀的事实并买入黄金和白银对冲通胀。另一方面，印度央行向7家新的银行发放牌照允许其进口黄金的做法也提升了黄金需求。截止2011年初，印度大约有30家银行获得进口黄金和白银的许可证。此外，碎金供应的减少也从另一方面提升黄金进口需求。

8) 俄罗斯央行6月23日发布公告称，截至6月17日当周，俄罗斯黄金和外汇储备减少77亿美元，至5,203亿美元。截至6月10日当周，俄罗斯黄金和外汇储备增加52亿美元。俄罗斯的黄金和外汇储备规模居全球第三位，仅次于中国和日本。央行减持黄金储备，表明央行对金价持谨慎态度。

9) 黄金生产商协会6月13日公布的数据显示，俄罗斯在1-4月期间生产了45.37吨黄金，或146万盎司，较去年同期多13.72%。矿产黄金量为36.863吨，较2010年1-4月增加14.23%。从废金中生产出的黄金数量较去年同期增加13.38%，至2.828吨；从其它金属冶炼中生产出的黄金量较去年同期增加10.68%，至5.679吨。4月黄金产量为10.134吨，较2010年4月增加1.184吨。此后，俄罗斯黄金工业协会最新公布的数据显示，今年前5个月，俄罗斯黄金总产量达59.105吨，同比增长9%。其中，俄黄金开采量达49.508吨，较去年同期增长11.2%。再生黄金产量增长15.3%，为3.661吨。而伴生黄金产量降低7.5%至5.936吨。此前，俄罗斯黄金工业协会预

测,俄罗斯今年全年黄金总产量将达 211.4 吨,比去年增长 4.8%。俄罗斯黄金开采量位列世界第五,在全球占 7%的份额。俄黄金总产量包括黄金开采量、再生黄金产量以及伴生黄金产量等。俄罗斯作为重要产金国,其产量增加有助于增加全球黄金供给量。

10) CPM Group 6 月 28 日发布铂族金属年报时称,一方面,2010 年铂金总供应增加 4.9%,至 743.3 万盎司,主要受二级市场供应增加影响。其中铂金矿产供应为三年来首次上升,升幅 2.1%,至 646.9 万盎司,主要受南非供应增加推动。不过,劳动力短缺,电力供应中断等隐患料抑制南非矿产的进一步增长。另一方面,全球经济的改善提升铂金锻造需求。2010 年铂金锻造需求上升 3.1%,至 7,128,000 盎司,为三年来首次上升,不过仍低于 2008 年的 780 万盎司。受铂金价格高企影响,2010 年铂金珠宝需求自 2009 年的 230 万盎司降至 190 万盎司。但来自汽车业的需求增加 34.5 万盎司,几乎抵消珠宝业需求减少 35.74 万盎司带来的影响。其中,来自汽车催化剂的需求占据铂金锻造总需求的 43.3%。2010 年新推出的 6 只铂金上市交易基金(ETF)推动当年铂金 ETF 需求增加 55.1 万盎司。2010 年全球铂金供应超过锻造需求 30.5 万盎司,但被新增的 ETF 投资需求所吸收。

七、分析预测

贵金属在经历上月的暴跌之后本月整体呈现震荡回落走势,希腊紧缩计划本月获得议会通过,为下笔援助扫平障碍。市场风险情绪回归令贵金属遭遇抛售,但这并不以为这欧债危机的担忧就此消退,在很长一段时间内欧债危机将继续退贵金属形成支撑。同时美联储虽未提及QE3却在议息会议后声明中表示,其将会继续运用目前拥有的到期债券的回笼资金继续购买美国国债。这意味着美联储可能会在未来12个月在不需向金融系统注资的前提下,购买多达3000亿美元的国债。但部分市场人士认为这是变相的QE3,但影响或许不及此前两轮量化宽松政策,同时美联储亦表示在未来较长一段时间继续维持低利率。德国商业银行表示,由油价下滑导致的商品市场整体疲软亦拖累黄金走低,因美元维持坚挺,黄金延续疲态。该行表示,虽然商品市场疲态掩盖了美联储决议的利好影响,但从中长期看,黄金将因为其价值储藏功能而获得良好支撑。

1、黄金:

国际现货金本月于1550一线遭遇极大阻力未能突破继续震荡下行。形态上看,金价目前虽跌破了1308以来的上升趋势线,但仍处1474美元重要支撑位上方未向下破位。虽然金价于1550美元一线连续受阻,但从中长期看,黄金将因为其价值储藏功能而获得良好支撑,因此短时间内并不足以大幅下挫,料7月金价将继续于1474—1550美元区间内盘整,等待突破。料年内金价仍有望

上探1600美元。国内现货金多次受阻于323一线回落，下方支撑位于311、310一线，若失守则宣告金价向下破位后市可能继续下探300美元一线。但预计目前金价将继续维持盘整态势7月仍有望再次上探上方压力位323一线。无货商家于311一线可伺机短线买入。

技术指标上看，MACD和随机指标看跌；布林通道中，黄金维持在下轨附近盘整，通道有开口迹象；中短期均线拐头向下。



图13：黄金技术分析图

2、白银:

国际银在经过上月的暴跌之后本月延续跌势，跌幅近10%。白银暴跌之后其工业属性回归，而持续疲软的经济数据令白银后市需求预期遭打压，同时原油及大宗商品大幅回落亦拖累银价。同时基金连续大幅减持亦显示目前投资者入市意愿不强，因此白银料将继续表现疲软。目前银价再次回落至34下方再次逼近区间下线，若能守住则继续于33—38美元区间内震荡，若跌破则宣告银价向下破位后市可能下探26.5美元一线。国内现货银现下方关键支撑位于7400一线，若跌破则银价将继续深幅回落，下方看6600一线。若守住则有望再次上探8000、8300一线。建议无货商家仍可伺机买入，但严格止损。

日线图技术指标上看，MACD中性，随机指标短线方向不明，但整体处于下行趋势中；布林通道中，白银维持在中轨和下轨之间盘整，通道开口缩窄，仍需要方向性指引；均线系统看空。

3、铂金、钯金:

铂金、钯金本月均延续跌势小幅回落。铂金于1650一线获得支撑，收上1700美元；钯金于720一线获得支撑。南非地区的电力供应问题以及薪资谈判事件为当地铂族金属产出持续构成威胁，

仍是支撑铂族金属价格的主要因素。市场对于未来铂族金属供应增长状况的疑虑加之南非兰特汇率的高企将长期性地支撑铂族金属价格。铂金年内高点仍看出现在1900美元一线；钯金下半年表现则将优于其它贵金属品种，上方高点看900美元一线。建议商家仍可伺机中线买入。

八、下月关注重点

- 2011-7-1, 香港特区成立日市场休市;
- 2011-7-1, 加拿大加拿大日市场休市;
- 2011-7-1, 07: 30, 日本5月失业率, 前值为4.7%, 预测值为4.7%;
- 2011-7-1, 17: 00, 欧元区5月失业率, 前值9.9%, 预测值9.9%;
- 2011-7-1, 20: 15, 美国6月ADP就业人数变动(人), 前值为+3.8万, 预测值为+6.0万;
- 2011-7-1, 22: 00, 美国6月ISM制造业采购经理人指数, 前值为53.5, 预测值为51.9;
- 2011-7-5, 12: 30, 澳洲联储政策会议并宣布利率决定, 前值为4.75%
- 2011-7-6, 17: 00, 欧元区第一季度GDP终值(年率), 前值为+2.5%
- 2011-7-6, 22: 00, 美国6月ISM非制造业指数, 前值为54.6, 预测值为54.3
- 2011-7-7, 19: 00, 英国央行公布利率决议, 前值为0.5% ;
- 2011-7-7, 19: 45, 欧洲央行公布利率决议, 前值为1.25%;
- 2011-7-7, 20: 30, 美国上周初请失业金人数(万人)(至0702);
- 2011-7-8, 20: 30, 美国6月失业率;
- 2011-7-8, 22: 00, 美国5月批发库存(月率);
- 2011-7-8, 22: 00, 美国5月批发销售(月率);
- 2011-07-11, 日本东京日本央行货币政策会议(至12日);
- 2011-07-13, 22: 30, 美国上周EIA原油库存变化;
- 2011-07-15, 日本央行公布6月13-14日会议记录;
- 2011-07-15, 10: 00, 中国居民消费者价格指数;
- 2011-07-18, 日本海洋节市场休市;
- 2011-07-19, 09: 30, 澳洲联储公布7月货币政策会议记录;
- 2011-07-19, 16: 30, 英国央行公布7月6-7日货币政策委员会会议纪录;
- 2011-07-21, 20: 30, 美国上周季调后初请失业金人数;
- 2011-07-26, 22: 00, 美国6月新屋销售总数年化(万户);

2011-07-29, 21: 45, 美国7月芝加哥采购经理人指数;