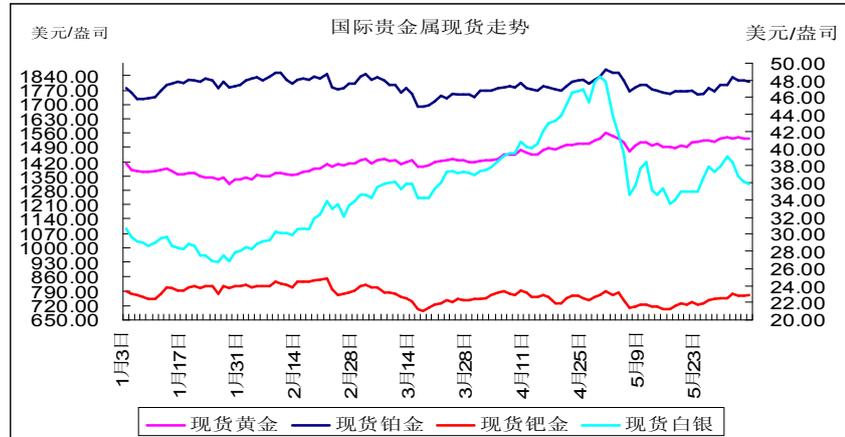


目录

- 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》

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	1536.4	1550.2	1519.3	1531.4	-4.6	-0.30%
现货白银	38.15	38.74	35.4	35.65	-2.32	-6.11%
现货铂金	1796.5	1834	1774.99	1807.49	11.99	0.67%
现货钯金	757.22	787	753.18	766.72	8.22	1.08%
上海黄金99	321	321.9	318.1	319.7	0.3	0.09%
上海黄金95	320.8	321.5	318.5	319.6	0.3	0.09%
上海白银T+D	8345	8414	7633	7738	-482	-5.86%
上海铂金95	390	394.25	389.5	391.5	4.5	1.16%
美元指数	74.89	75.02	74.21	74.32	-0.46	-0.62%
美原油	100.69	103.39	98.46	99.85	-0.74	-0.74%
道琼斯指数	12443.4	12574.29	12190.54	12248.55	-193.03	-1.55%
CRB指数	652.84	659.29	649.07	654.69	1.96	0.30%
LME铜电3	9185	9277	8905.75	9075	-132.5	-1.44%

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:

朱科奇 王结蕾

021-32556251

评述·要闻

1. 宏观分析

本周市场关注聚焦希腊债务问题,避险买盘成为黄金高位盘整的重要支撑,而随着希腊将获得援助担忧情绪缓解。而美国持续较差的经济数据引发市场对美联储不得不在更长一段时间内维持现有的量化宽松及低利率环境,且美联储是否会实施QE3亦再次成为关注焦点,这令贵金属避险买盘再获得支撑。而白银则由于对经济前景的担忧表现较差。

2. 行情描述

国际金本周于1520上方窄幅盘整,盘中一度冲击1550美元但未能突破。国际银再次回落,未能延续反弹走势,铂钯则本周均小涨。

3. 基金持仓

截止6月3日全球最大的黄金基金—SPDR Gold Shares黄金持有量为1212.886吨,较上周五减少0.283吨。白银基金—iShares Silver Trust (SLV)白银持有量为9941.33吨,较上周持平。

一、贵金属行情概述

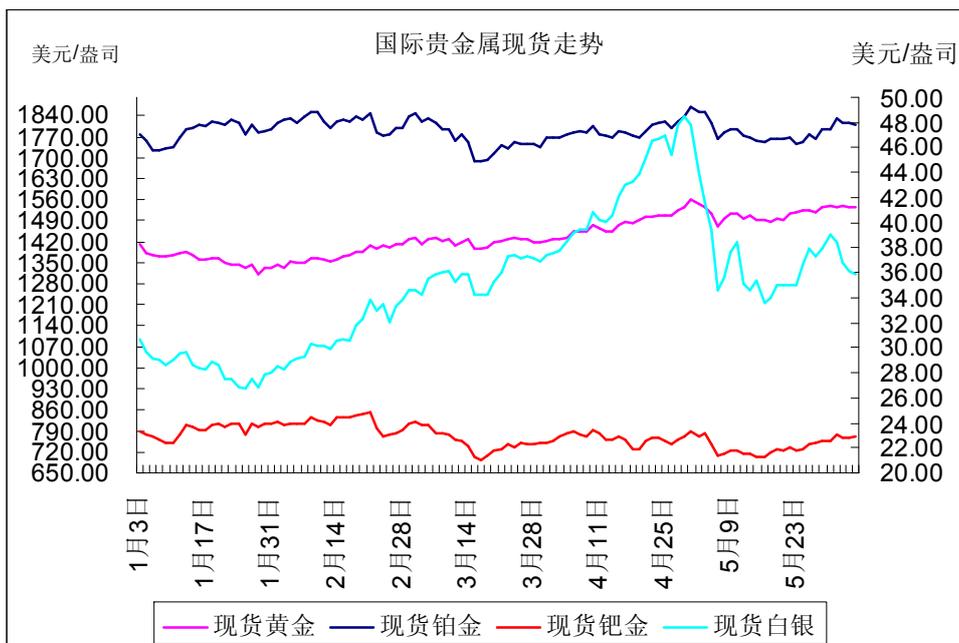


图 1：国际贵金属现货走势

本周国际金整体于 1535 一线窄幅盘整，盘中一度因美国公布极差数据而上试 1550，后在获利抛盘打压下，金价回到 1530 一线，截稿时止，金价得最新价为 1530.7 美元，较上周收盘微跌 5.3 美元，跌幅为 0.35%。

本周国际银表现与黄金走势呈现背离，美国经济数据不好，银价受累股市大跌拖累，自周内高点 38.7 走低至 35 美元一线，截稿时止，银价录得最新价为 35.59 美元，较上周收盘大跌 2.42 美元，跌幅为 6.37%，基本跌回上周全部涨幅。

本周现货铂金冲高回落，自 1800 一线大幅上涨至 1831.5 的最高点，后半周自高点回落，至截稿时止，现货铂金录得最新价为 1804 美元，较上周收盘小涨 11.49 美元，涨幅为 0.64%。现货钯金本周先涨后跌，最高点为 787，最低点为 755 美元，至截稿时止，现货钯金录得最新价为 765 美元，较上周小涨 6.5 美元，涨幅为 0.86%。

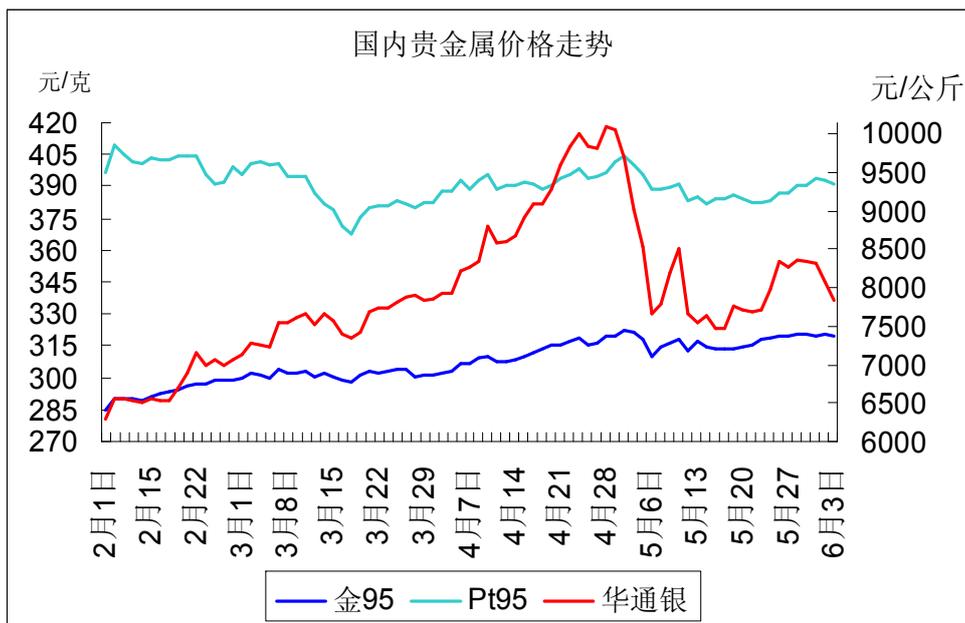


图 2：国内贵金属价格走势

本周沪 99 金继续高位盘整，最高点为 312.9 元/克，最低点为 318.1，收盘报 319.7 元/克，较上周收盘上涨 0.3 元/克，涨幅为 0.09%；沪 95 金于 320 上下窄幅盘整，最高触及 321.5 元/克，收盘报 319.6 元/克，较上周收盘上涨 0.3 元/克，跌幅为 0.09%；本周白银 T+D 冲高回落重回 8000 上方，最高报 8485 元/公斤，收盘报 8220 元/公斤，较上周收盘大涨 527 元，涨幅为 6.85%。国内现货铂金 95 冲高回落，自 390 一线上涨，突破 390 整数关口至 394.2 元后回落，收盘报 391.5 元/克，较上周收盘小幅上涨 4.5 元/克，涨幅为 1.16%。

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	1536.4	1550.2	1519.3	1531.4	-4.6	-0.30%
现货白银	38.15	38.74	35.4	35.65	-2.32	-6.11%
现货铂金	1796.5	1834	1774.99	1807.49	11.99	0.67%
现货钯金	757.22	787	753.18	766.72	8.22	1.08%
上海黄金99	321	321.9	318.1	319.7	0.3	0.09%
上海黄金95	320.8	321.5	318.5	319.6	0.3	0.09%
上海白银T+D	8345	8414	7633	7738	-482	-5.86%
上海铂金95	390	394.25	389.5	391.5	4.5	1.16%
美元指数	74.89	75.02	74.21	74.32	-0.46	-0.62%
美原油	100.69	103.39	98.46	99.85	-0.74	-0.74%
道琼斯指数	12443.4	12574.29	12190.54	12248.55	-193.03	-1.55%
CRB指数	652.84	659.29	649.07	654.69	1.96	0.30%
LME铜电3	9185	9277	8905.75	9075	-132.5	-1.44%

图 3: 市场价格统计

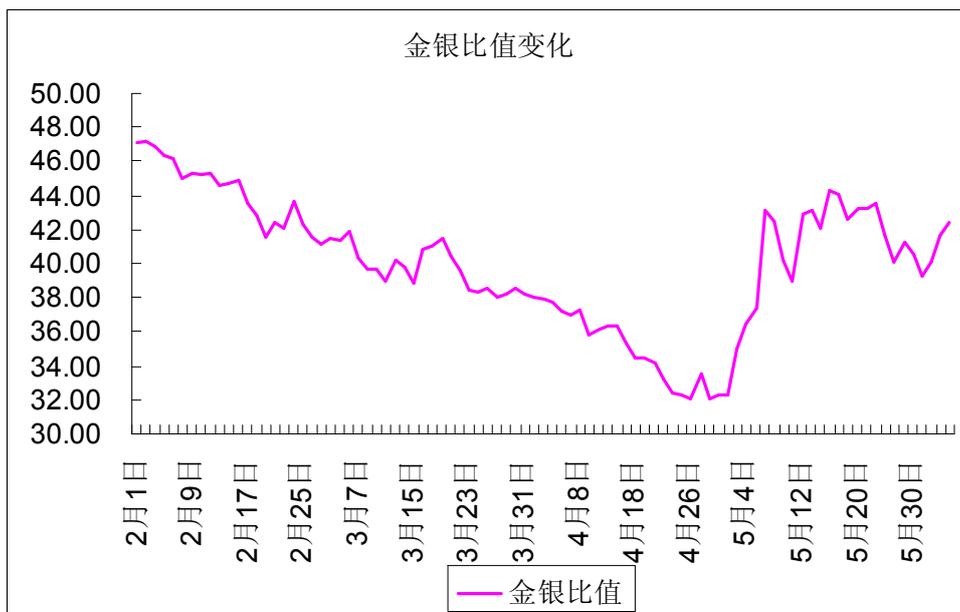


图 4: 金银比值变化

二、市场盘点

1、经济数据持续低迷 QE3担忧再起

美联储为提振经济增长实行的6,000亿美元定量宽松计划即将结束,而上周疲软的经济数据令部分分析师认为,美国经济可能还需要更多的刺激措施。民间就业服务机构ADP Employer Services周三发布的报告显示,美国5月ADP民间就业人数增加3.8万人,远低于分析师预期的增加17.5万人。5月就业人数为2010年9月以来最低。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5.4万人,预期增长15.0万人,增幅为2010年9月以来最低;4月非农就业人数修正后为增长23.2万人,初值为增长24.4万人;3月就业人数修正后增长19.4万,初值增长22.1万。美国5月失业率保持上升趋势重返9.0%上方,为9.1%,预期为8.9%;4月修正后为9.0%,初值为9.0%,创下2010年12月以来最高。

分析人士指出,前期美国公布的一系列数据逊于预期,市场预计美国经济增长乏力将迫使美联储在更长时间内维持利率在近乎零的水准,而这次的非农数据表现如此差劲,将降低投资者对美联储提前退出极度宽松货币政策的预期,甚至不排除再度经济刺激计划的出台,美元走势也将更加不容乐观。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。

同时分析师指出，美国债务问题也相当严重，一旦债务上限无法及时得到提升并造成债务违约情况发生，则其影响可能远大于欧债危机，美元也可能将遭受致命性打击。花旗集团周二表示，美国债务上限被突破对于美元的影响要大于美国国债，因为美债的外国持有者可能会意识到，存在其较美国投资者遭受更大的永久性损失的风险。汇市对于美国突破债务上限的反应可能会更加剧烈，也可能会更加持久。这将考验外国投资者的耐心，并令其在适当的时机进一步抛售美元。

这一对金价重拾涨势提供支撑，此前各大机构纷纷提高对2011年的金价预期。

2、希腊债局担拨开云雾 避险情绪有所缓和

自月初希腊肯能将不得不进行债务重组的担忧就一直困扰着市场，希腊内部反对党否决救助计划协议，希腊主要保守派反对党领导人Antonis Samaras上周五(5月27日)表示，“包含一系列紧缩方案的救助计划将对希腊整体经济造成严重伤害，我们不会同意这样的计划。”而德国财政部长朔伊布勒周一则表示，希腊实施严苛的紧缩措施在所难免。希腊必须以实际行动赢回市场信心，提高税收收入即是一个途径。分析人士指出，朔伊布勒的态度与希腊反对派立场背道而驰，这令希腊能否顺利获得援助充满了不确定性，投资者对希腊债务局势担忧难以缓解。但周五欧盟(EU)/国际货币基金组织(IMF)/欧洲央行(ECB)在一份联合声明中表示，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。该联合声明称，希腊在减赤方面已经取得重大进展，但该国仍须进一步加大财政和结构改革的力度。预计希腊经济将在今年底明年年初企稳。市场对于欧元区债务局势的乐观情绪不断升温，特别是对希腊而言。

希腊债务问题担忧得以缓解这令市场的担忧情绪大幅缓解，这令黄金一度遭遇到获利抛盘而冲击1550失败。投资者关注焦点则由欧债问题转向美国经济数据。

3、铂金、钯金盘点：

2010年，汽车催化剂需求有所上升，并且在2011年预计会再次上升。去年，全球与珠宝相关的铂金需求下降了17%。废旧铂金供应量在2010年有所上升，其中珠宝废料供应创纪录地增长了30%，而汽车催化剂回收供应量增加了15%。铂金被认为能在1,700美元/盎司上下的区域获得良好的价格支撑，并且其在今年剩余时间中的价格预测高点都聚集在1,900美元区左右。

钯金市场上尽管各种消息都在称俄罗斯的钯金库存差不多枯竭，但俄罗斯仍在2010年出售了超过80万盎司的钯金，而2011年预计仍将处于一种赤字模式中供应缺口的预测值从12.5万盎司(根据法国巴黎银行)到25.7万盎司(根据田中贵金属工业株式会社)不等。另外在2010年，有110

万盎司的钯金大规模流入了交易所交易基金（ETFs）领域，而这种流入量今年预计会大幅下降。也许今年，该市场仅会有15万盎司的钯金被用作“投资”。钯金预计会在650美元的价格区附近得到良好的支撑，并且如果一切顺利，到年底前，这种金属的价格或许会触及900美元—975美元之间的高点。

宝马在今年第一季度的汽车销量创纪录，并且日产预计2011年会是其销售最好的一年，这一切都只是提升了人们对钯金的乐观心态。此外，日本有消息说，该国的工业产出在震后实现反弹，4月工业产出月率上升1%，日本的汽车生产商比预期还快的复苏步伐让汽车分析师对汽车行业又重新燃起了希望，这也推动了今早铂族金属的走高。不过今年到目前为止，钯金的表现远远落后于黄金、白银以及铂金，即便它在去年的表现比这些金属好很多。

三、相关市场分析

1. 美元

本周美元受困于美国疲弱经济数据以及穆迪威胁将调降美国债务评级影响，美元持续走低，贵金属受到美元走低支撑，本周贵金属与美元呈正相关关系。

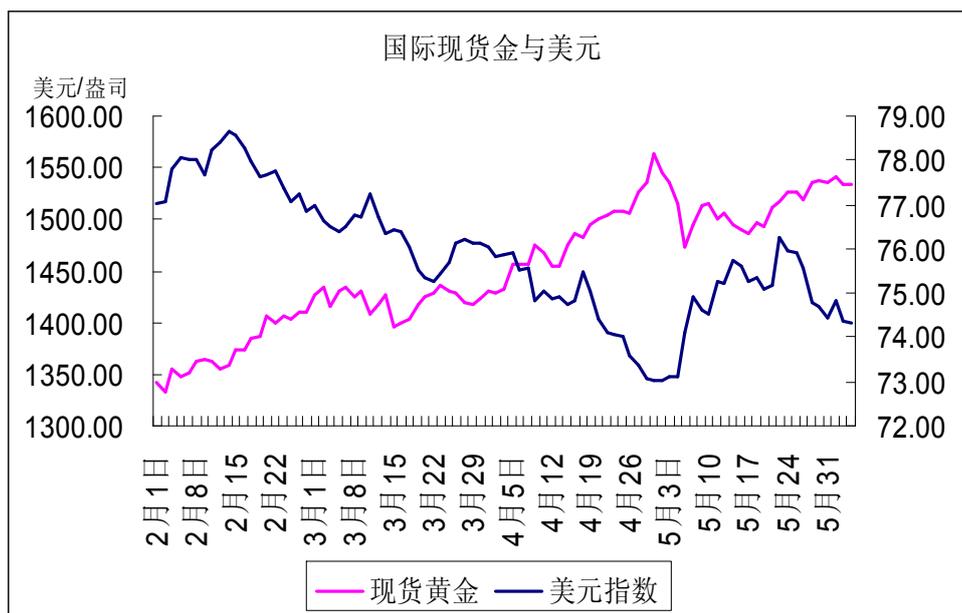


图 5：国际现货金与美元

2. 原油

本周美国公布经济数据不佳，暗示美国经济增速放缓，打压原油需求预期，原油总体震荡走

低。本周原油与贵金属呈正相关关系。

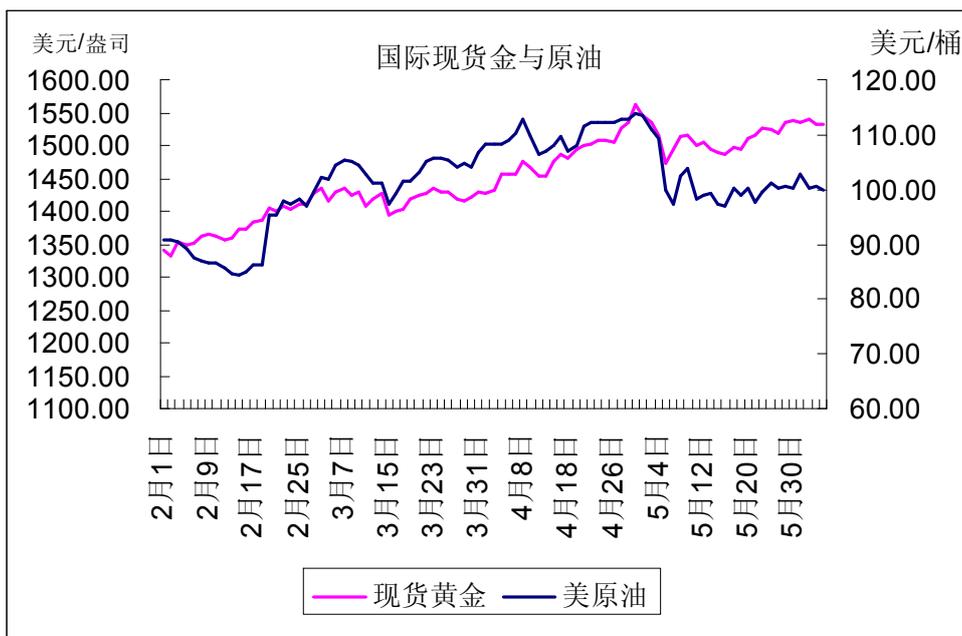


图 6：国际现货金与原油

3. 道指

由于美国公布经济数据差，市场对美国经济前景担忧加深，道指本周大幅下挫，股市与贵金属呈负相关关系。

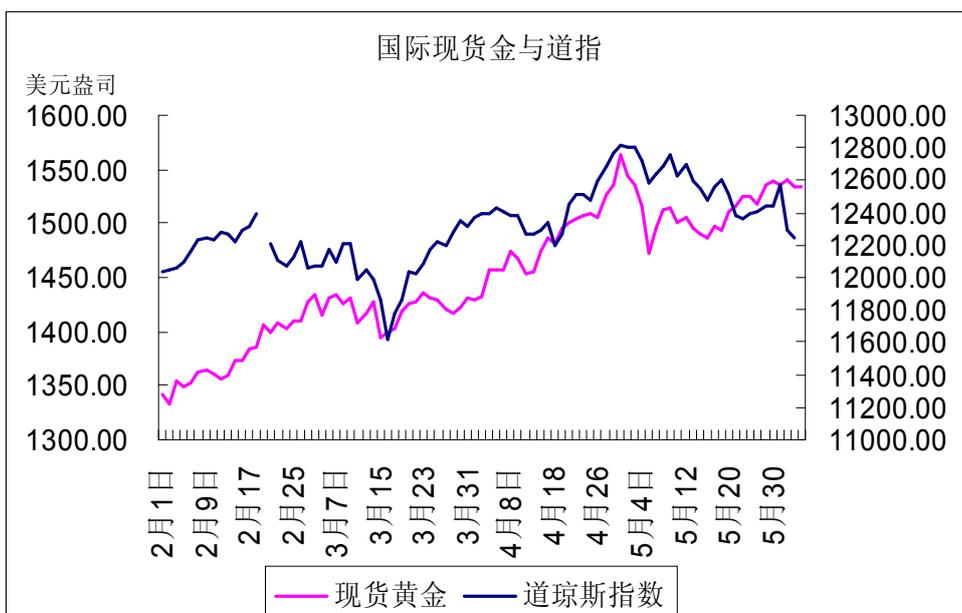


图 7：国际现货金与道指

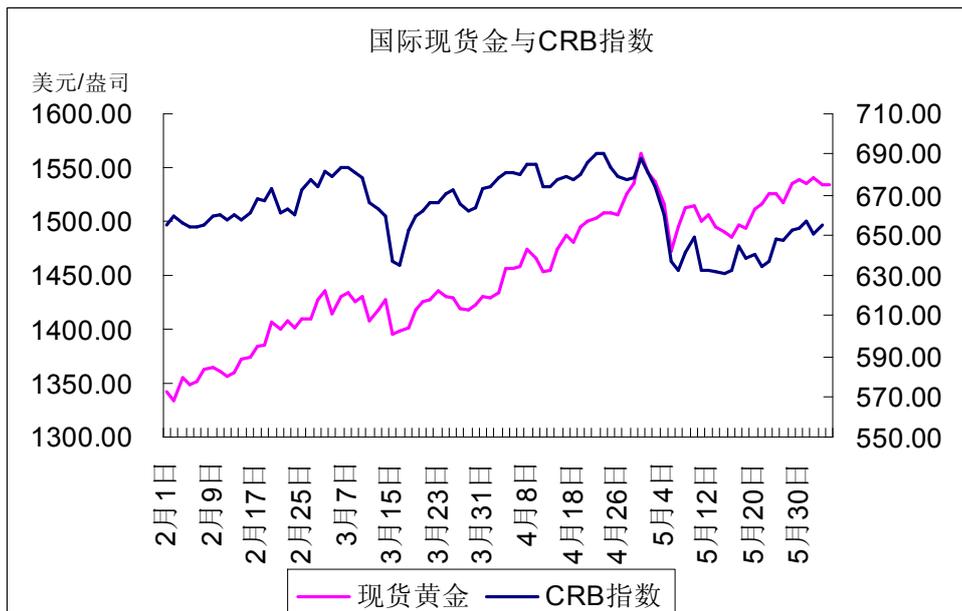


图8：国际现货金与商品指数

四、基金持仓

黄金ETF本周持仓量微减。截止6月3日全球最大的黄金基金—SPDR Gold Shares 黄金持有量为1212.886吨，较上周五减少0.283吨。金价守稳1500美元且冲击1550美元，基金持仓以转为稳定提振金市人气，显示机构金价走势较为看好。截至06月3日白银基金—iShares Silver Trust (SLV) 白银持有量为9941.33吨，较上周持平，银价与33美元一线持稳反弹，基金持仓亦不再大幅减少这在一定程度上为银市带来一定人气有助白银反弹。

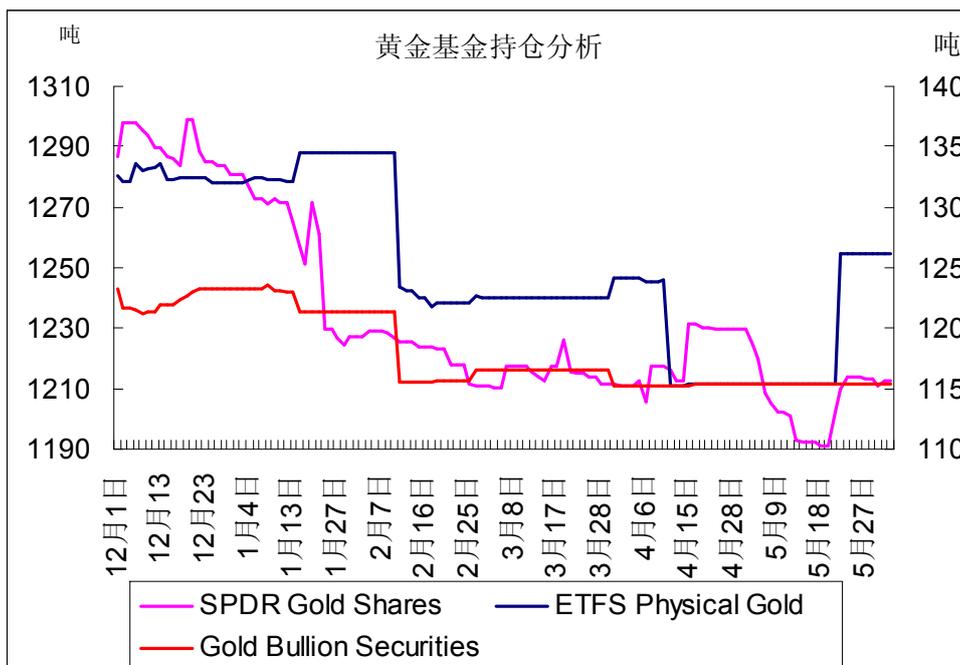


图 9: 黄金基金持仓分析

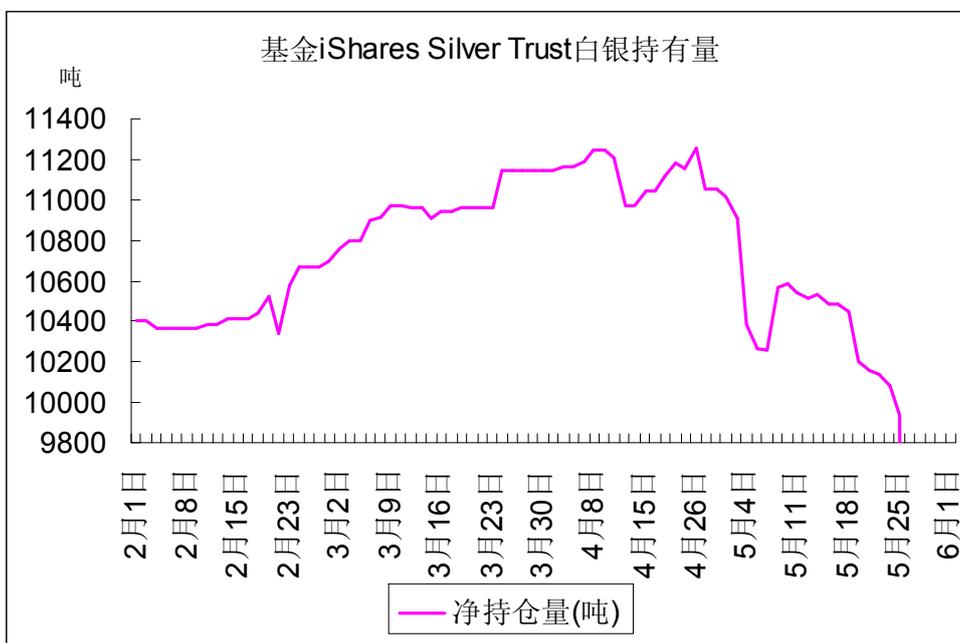


图 10: 基金白银持有量

据美国商品期货交易委员会 (CFTC) 公布数据显示, 截止 5 月 31 日当周 COMEX 黄金期货基金多头持仓较前一周增加 6724 手至 24. 7185 万手。COMEX 黄金期货基金空头持仓较前一周减少 12656 手, 至 5. 5411 万手。基金多头再次大幅减持、而空头大幅减持显示机构对金价后市走势转为看好。截至 5 月 31 日当周 COMEX 白银期货基金多头增加 818 手, 至 3. 1754 万手。空头持仓亦较前一周

增加 607 手，至 14171 手。多头与空头持仓均造次增加显示基金对白银后市走势分歧较大。

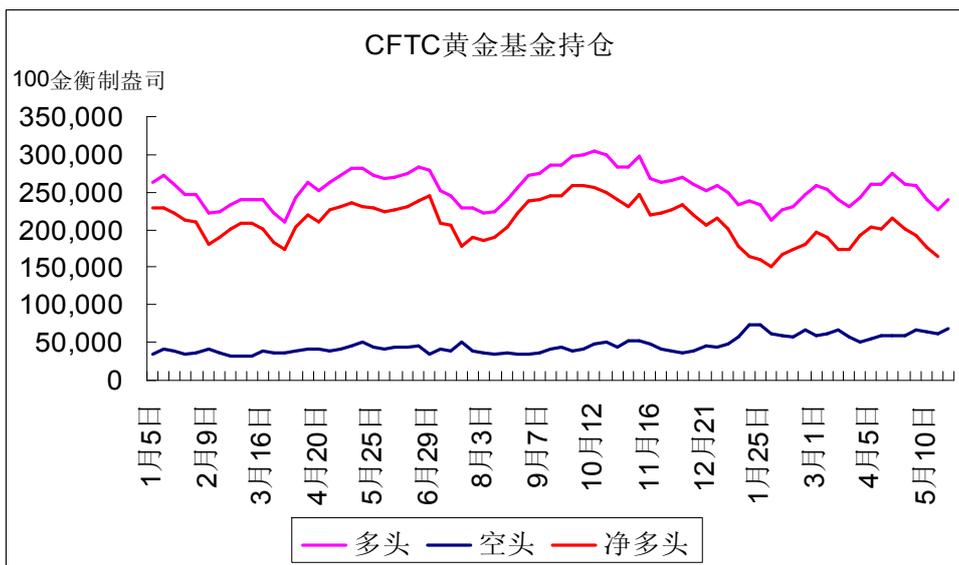


图 11: CFTC 黄金基金持仓

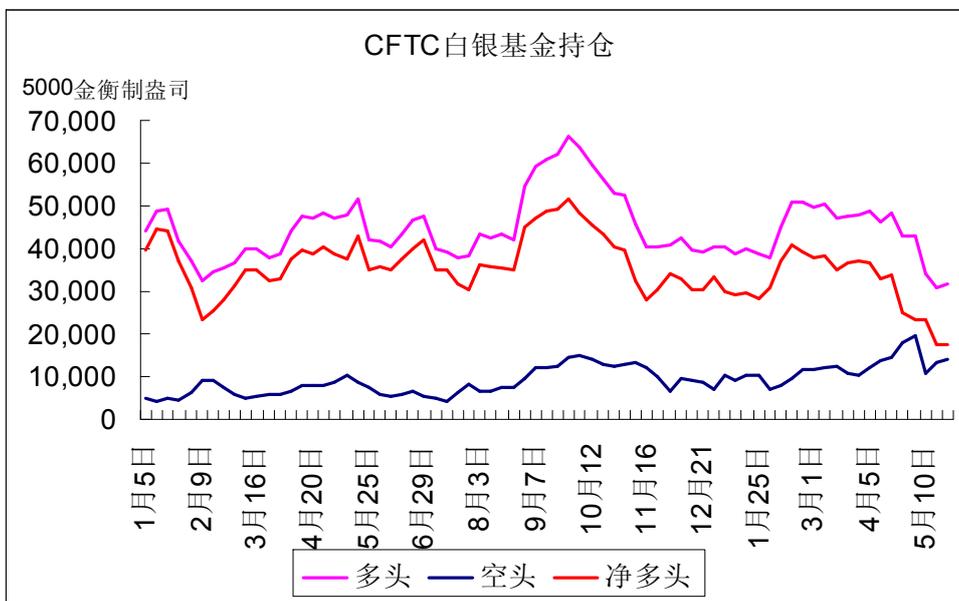


图 12: CFTC 白银基金持仓

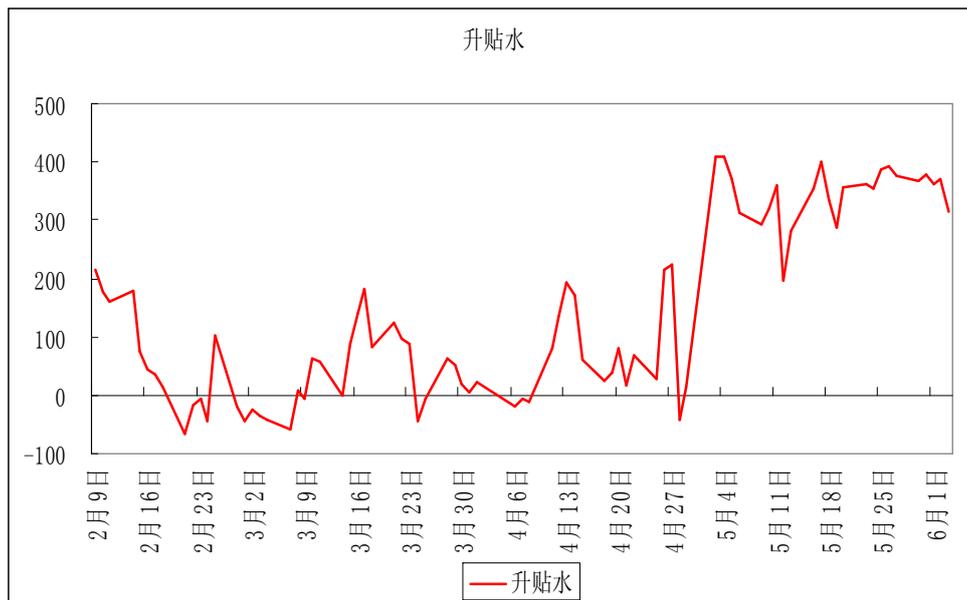


图 13: 国内现货银较国际银折算价升贴水变化

本周国际银自 38 美元上方回落，未能延续上周反弹走势。但国内现货银较国际银折算价升水仍维持在 300 元以上，国内现货市场现人气较差，本月现货商大多高位持货造成亏损因此出货意愿不强，而下游商家买货意愿亦较弱。

五、央行动态

俄罗斯央行周一(5月30日)意外上调隔夜存款利率，同时维持基准再融资利率和回购利率不变。其中将隔夜存款利率从3.25%上调至3.5%，为12月以来第四次上调；再融资利率和隔夜拍卖回购利率分别维持在8.25%和5.50%不变。因为通胀预期持续，且经济稳定增长面临风险，俄罗斯央行意外上调隔夜存款利率。

加拿大央行周二(5月31日)维持指标利率于1%不变，但称若经济持续成长，终将得提高借贷成本，这是该行自经济衰退以来首次做出上述表态。央行在利率声明中称，"刺激性政策最终将会撤回，不过这类撤回刺激政策的举措需要谨慎考虑。"该行并未表明终撤出刺激政策是否意味着将在7月、9月或其后升息，但先前的声明中仅声称未来升息"将必须缜密考虑"，央行并重申，加元持续升值可能对加拿大经济造成更大的阻力，但对通胀能够起到抑制作用。

英国央行(BOE)货币政策委员会(MPC)委员费舍尔(Paul Fisher)指出，如果经济突然恶化，他不排除扩大央行资产购买计划的可能性。央行应等到英国经济复苏后再上调关键利率。费舍尔称，"对于扩大量化宽松规模的想法，我会予以考虑，而且我已经说过，我仍然保留这个可能性。国内

消费仍脆弱不稳，现在开始升息显然为时过早，我希望先确保我们完全渡过这个低潮期，然后再进行势必要做的事。”费舍尔维持宽松政策的言辞令市场对央行短期内加息的预期逐渐化为泡影，加强了市场对英国央行至少在2011年底前保持利率在0.5%不变的观点。

六、行业动态

黄金生产商协会周一公布的数据显示，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。

欧洲央行(European Central Bank)周二(31日)公布的数据显示，截至5月27日当周，欧元系统黄金及应收黄金储备较前周持平，为3,506.69亿欧元。截至5月27日当周，欧元系统净外汇储备增加3,500万欧元，至1,761.82亿欧元。此外，5月27日当周流通中现金增加21.15亿欧元，至8,341.23亿欧元。央行再度保持黄金储备与上周持平，表明央行对金价上涨持谨慎态度。

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。

七、分析预测

虽然希腊债务援助随着欧盟(EU)/国际货币基金组织(IMF)/欧洲央行(ECB)声明表示，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。市场对于欧元区债务局势的乐观情绪不断升温，特别是对希腊而言。对贵金属特别是黄金来说打压了其避险买盘，但美国持续低迷的经济数据加之本次非农数据较差令美联储将不得不爱更长一段时间内维持现有的量化宽松及低利率环境为贵金属的上涨提供支撑。同时美联储实施QE3再次成为市场

议题亦将为贵金属上涨提供动力。

1、黄金:

形态上看, 现货黄金下探1519之后强势拉回1540上方。因美国公布的美国非农就业数据疲软, 现货金在避险情绪的支持下, 料将易涨难跌。目前上方重要压力位位于1550美元一线若能突破怎有望冲击历史高点1574美元。下方1526的支撑若守住则上升趋势线保持完好。虽黄金仍短线存在动荡的风险, 但依然保持逢低买入为主。国内现货金围绕320展开窄幅盘整, 上方看325一线, 若能有效突破则后市有望再次试探330一线, 下方支撑位于317、315一线, 仍以逢低短线买入为主。

技术指标上看, MACD中性看涨, 随机指标回落; 布林通道中, 现货金维持在中轨上方附近盘整; 短期均线支撑失去, 需要进一步确认有效支撑。

2、白银:

形态上看, 现货银于38.8一线受阻回落, 呈现宽幅震荡。下方支撑位于33.5美元一线, 上方位于38.8美元一线, 若突破38.8则上看39.4美元, 若能有效突破并站稳39.4美元才能确定白银重拾涨势, 上方看42、45美元。否则将继续维持宽幅震荡。建议仍可于35附近多单入场, 38上方考虑获利了结。但38美元上方亦不宜空单。应合理控制仓位和及时止盈、止损。国内现货商家可于8300—8500区间内获利了结出货锁定盈利, 7800、7600区间内可买入。

技术指标上看, MACD中性看跌, 随机指标回落; 布林通道中, 现货白银受制于中轨, 通道开口缩窄; 短期均线看跌。

3、铂金、钯金:

铂金目前站稳1800美元上方, 钯金则守稳757美元一线, 后市随着汽车工业的不断复苏, 及供应和生产成本的上升铂金、钯金均仍上升空间。铂金高点或将出现在1900美元一线, 铂金下周上方压力位于1830、1861美元, 下方支撑位于1798美元; 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, 钯金上方压力位于784、795美元一线, 下方重要支撑位于757美元一线。商家仍可逢低中线买入。

八、下周关注重点

2011-6-6, 中国香港、台湾、大陆端午节市场休市;

2011-6-6, 新西兰女皇寿辰市场休市;

2011-6-6, 韩国显忠日市场休市;

2011-6-7, 12: 30: 澳洲联储政策会议并宣布利率决定;

- 2011-6-9 , 05: 00: 新西兰联储公布利率决议;
- 2011-6-9, 19: 00: 英国央行公布利率决定;
- 2011-6-9, 19: 45: 欧洲央行公布利率决议;
- 2011-6-9, 20: 30: 美国上周初请失业金人数(万人)(至0604);
- 2011-6-10, 中国5月进出口贸易数据;