



团队介绍:

李晓杰

职责: 贵金属研究

从业资格证号: F0306521

投资咨询编号: Z0011624

4月中旬,受市场对美国制裁俄罗斯的担忧情绪提高影响,基础金属市场全线大爆发,拉动了白银强势突破200日均线,上冲到17美元/盎司关口上方,但并未守稳,受美元强势上涨的影响很快回落至之前的震荡区间内。5月期间,虽然美元、美债收益率强势上涨,但是白银却表现坚挺,并未跌破16美元/盎司的关键支撑位,价格波动于16-16.8美元/盎司之间。

近日意大利政局危机持续发酵,而美国欲再对中国500亿商品征收25%关税,市场避险情绪再度升温对银价走势起到重要的支撑作用。而美联储6月加息板上钉钉,6月中旬之前,美联储加息预期仍会给白银以压制;但从美联储会议与金银价格走势看,白银仍有望重演加息靴子落地反弹行情,

美元指数逐步临近阻力区呈超买状态

前期美元的强势主要有几点原因:欧美经济表现不一,美国经济数据好于欧洲,美元上涨;市场担忧意大利政治经济问题外溢,反映到指标上就是意大利和德国利差扩大,欧元弱,美元上涨,这里面含有避险要素,所以大家会发现金银跌幅并不大,甚至出现美元金银同涨现象,是避险因子导致的;美联储6月加息基本敲定,欧洲央行,英国央行二季度以来犹豫不定,欧元弱,美元涨,这个因素进入三季度可能会有变化;前期美元上涨还有一个因素是美债收益率的不断走高,吸引资金流向美元,这也是打压贵金属的关键,美债收益率跟未来加息预期及未来美国经济表现预期相关,需要关注。

前期美元指数上涨的核心逻辑在于加息预期和美国经济状况好于其他国家,随着6月美联储加息预期落地,美元指数也逐步临近阻力区,呈超买状态,大概率会回调。

从美元指数构成看，欧元疲弱是导致美元不断刷新高的原因，同时不难发现日元兑美元近期不断走高，因为日元在外汇市场上历来是被作为避险货币，所以我们由此可以判断当前市场，至少近期，由于意大利、西班牙政局问题、中东问题、贸易问题等带来的市场避险氛围较强，欧日货币的强势或会给美元造成打压。

避险情绪支撑银价走势

前意大利“五星运动党”党首迪马尤周三会见了该国总统马塔雷拉。据外媒报道，迪马尤呼吁疑欧派经济学家萨沃纳放弃经济部长的候选人资格。马塔雷拉可能正在重新考虑他的临时政府计划，或迪马尤可能正在重新考虑是否让萨沃纳担任财政部长，意大利政治的动荡使避险情绪保持。

中美贸易摩擦依然悬而未决，中美双方都发布了新声明，之前有所缓和的气氛又有了紧张的发展。美国官网发表声明称，美国将加强对获取美国工业重大技术的相关中国个人和实体实施出口管制，并采取具体投资限制，拟于2018年6月30日前正式公布相关措施，之后不久将正式实施。美国将对从中国进口的包括高科技产品在内的总值500亿美元的产品征收25%的关税，其中包括与“中国制造2025”计划相关的产品。而中方始终主张通过平等对话磋商、以建设性方式妥善处理和解决有关经贸分歧，这符合中美两国和两国人民的根本长远利益，也是国际社会的共同期待。还是那句话，中方不想打，但也不怕打贸易战。欧美之间的贸易摩擦也在逐步深化，白宫将会宣布对欧盟的关税政策，对欧盟征收钢铁关税，但如果双方在这之前达成协议，或将改变计划，各国之间的贸易摩擦问题引发市场避险，短期支撑银价。

白银或重演美联储6月加息靴子落地反弹行情

根据我们对于近几年历次美联储加息会议的统计，美联储会议前夕金价通常承压下跌，加息之后通常会反弹或大幅上涨，往往会议前跌的越多，加息后反弹幅度越大，考虑到6月加息之后，市场对于9月加息预期不高，较长的加息时间空档期，可能会促使贵金属重演靴子落地反弹的历史规律。

从近期白银波动率看，仍处于低位，波动率提高是贵金属突破震荡区域的必要条件，因此6月中旬，美联6月议息会议叠加避险情绪的升温，或会支撑白银再测前期高点，是否能成功稳破震荡区间，能否让多头市场失望需要继续关注各个监控指标的运行情况。预计6月银价

先抑后扬，上方阻力17.30/16.85美元/盎司，下方支撑16.40/16.15美元/盎司。

2018年5月31日

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经招金期货研究院授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，招金期货研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。