

通胀反弹,加息预期计价, 贵金属承压下跌

贵金属组

电话: 0571-85165192

邮编: 310003

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号

网址: <http://www.zjncf.com.cn>

行情回顾:

上周, COMEX 黄金收出阴线, 开盘价 4690 美元/盎司, 收于 4543.6 美元/盎司, 跌幅 3.81%, 最高达 4783.4 美元/盎司, 最低至 4513.8 美元/盎司; COMEX 白银收出长上影阴线, 开盘价 80.150 美元/盎司, 收于 76.295 美元/盎司, 跌幅 5.62%, 最高达 90.105 美元/盎司, 最低至 76.090 美元/盎司。周初秘鲁发布紧急法令, 引发市场对白银供给担忧, 银价大幅跳涨, 随后美国最新通胀数据显示强势反弹, 市场对美联储年内降息预期破灭, 转向计价年内加息, 美元指数和美债收益率持续飙升, 令金银承压, 多头迅速获利了结, 而后半周印度对金银加征进口关税的突发消息进一步加大跌幅, 导致本周金银整体收跌。

一、行情分析:

1. 美国 4 月末季调 CPI 同比涨 3.8%, 超过预期的 3.7%, 大幅高于前期的 3.3%; 美国 4 月季调后 CPI 环比涨 0.6%, 与预期一致, 较上月的 0.9% 下降。美国 4 月末季调核心 CPI 同比涨 2.8%, 超过预期的 2.7%, 高于前值的 2.6%; 美国 4 月季调后核心 CPI 环比涨 0.4%, 超过预期的 0.3%, 高于前值的 0.2%。

2. 美国 4 月 PPI 同比涨 6%, 大幅超预期的 4.9%, 大幅高于前值的 4.3%; 美国 4 月 PPI 环比涨 1.4%, 大幅超市场预期的 0.5%, 超过前值的 0.7%。

3. 美国至 5 月 9 日当周初请失业金人数 21.1 万人, 较上周增加 1.2 万人, 前值为 19.9 万人, 小幅低于预期的 20.5 万人。

4. 上周 SPDR 黄金 ETF 流入 3.42 吨, 规模 1037.42 吨; SLV 白银 ETF 流入 174.51 吨, 规模 15222.81 吨。黄金白银均有所流入, 表明机构投资者对黄金白银的看多意愿。

5. 5 月 12 日 CFTC 黄金非商业净多持仓较上周增加 8319 张至 171622 张, CFTC 白银非商业净多持仓较上周增加 2219 张至 26111 张, 金银持仓均有所增加, 表明投机者对金银的看多意愿。

6. 5 月 18 日人民币中间价为 6.8435, 跌幅 0.05%, 人民币小幅升值。

二、结论及操作建议:

美联储货币政策和地缘政治局势仍是影响贵金属的核心因素。长期来看, 一方面, 美国债务问题导致美元的货币信用出现裂痕, 另一方面, 地缘政策风险上移, 全球政治经济秩序重塑, 因此, 去美元化背景下黄金上行的长线逻辑未改变。短期来看, 美国最新通胀数据显示超预期反弹, 油价上涨带来总体通胀回升, 核心通胀相对平稳, 沃什偏鹰派的政策立场, 增加市场对美国高利率更加持久的预期; 美伊局势反复, 霍尔木兹海峡长期封锁, 油价维持高位, 能源通胀持续性担忧, 美联储年内降息预期基本破灭, 目前市场计价年内 30%-40% 概率加息, 紧缩的货币政策预期下, 金银短期偏弱运行为主。

三、风险因素:

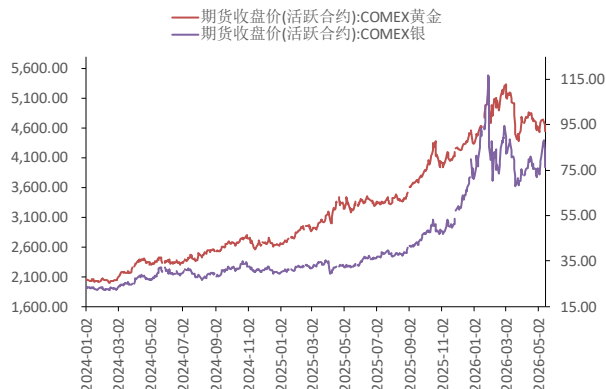
美国货币政策变化; 霍尔木兹海峡解封; 金融风险; 地缘政治风险等。

图 1：上期所黄金白银期货收盘价



数据来源：WIND 新世纪期货

图 2：COMEX 黄金白银期货收盘价



数据来源：WIND 新世纪期货

图 3：人民币汇率（中间价）



数据来源：WIND 新世纪期货

图 4：伦敦现货黄金白银价格



数据来源：WIND 新世纪期货

图 5：全球主要市场黄金白银价格比值



数据来源：WIND 新世纪期货

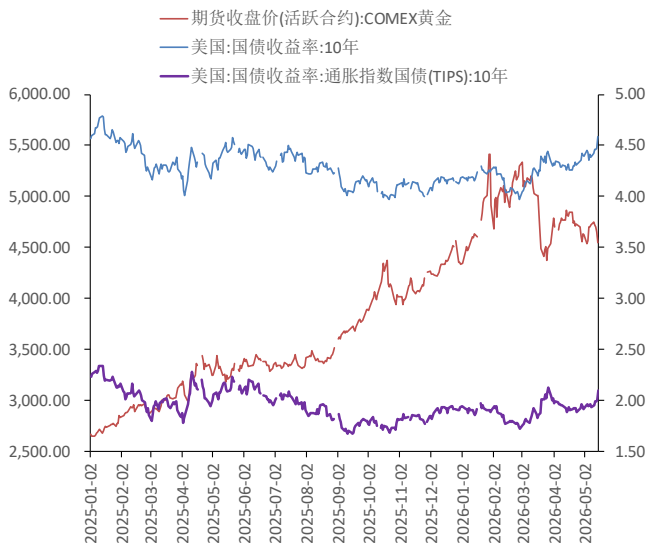
图 6：COMEX 黄金与美元指数



数据来源：WIND 新世纪期货

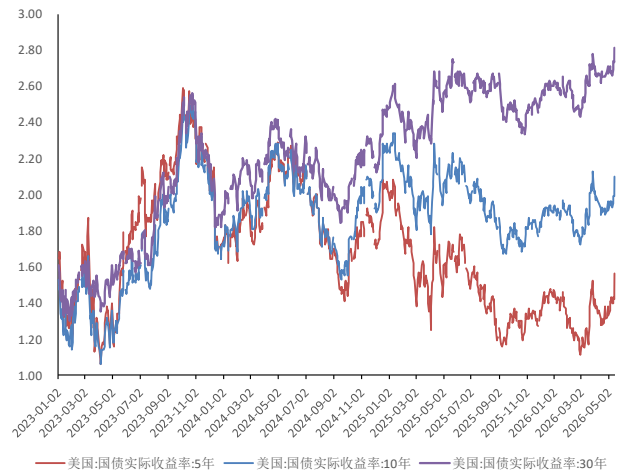
图 7：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率

图 8：美国通胀预期



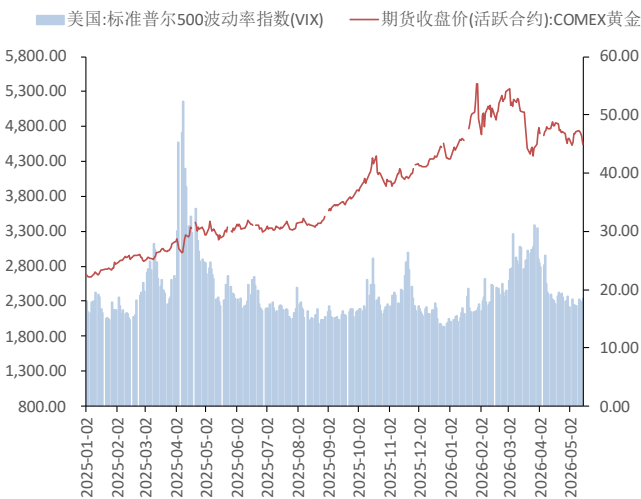
数据来源: WIND 新世纪期货

图 9: COMEX 黄金与 VIX 指数



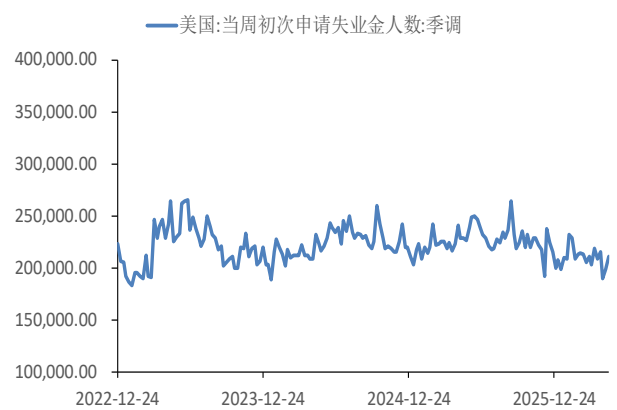
数据来源: WIND 新世纪期货

图 10: 美国当周初次申请失业金人数 (千人)



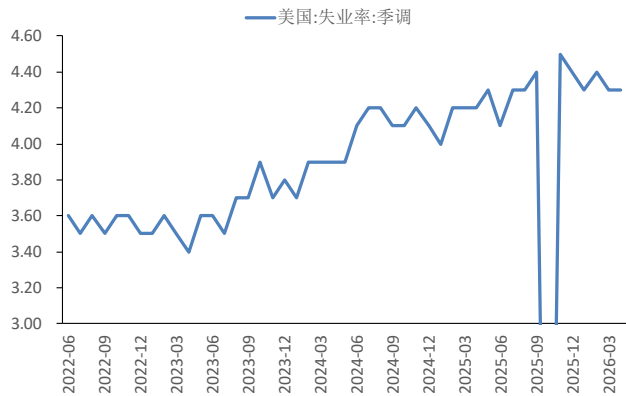
数据来源: WIND 新世纪期货

图 11: 美国失业率 (%)



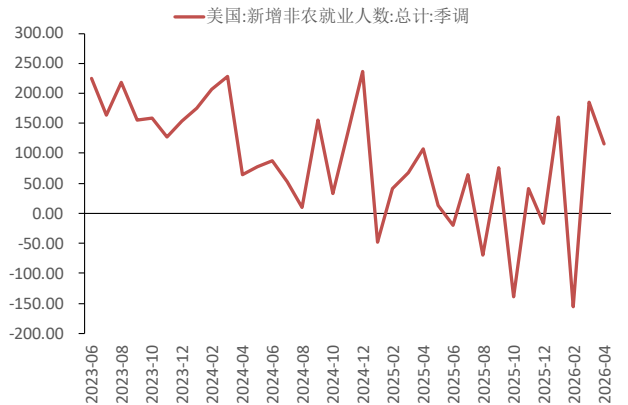
数据来源: WIND 新世纪期货

图 12: 美国新增非农就业人数 (千人)



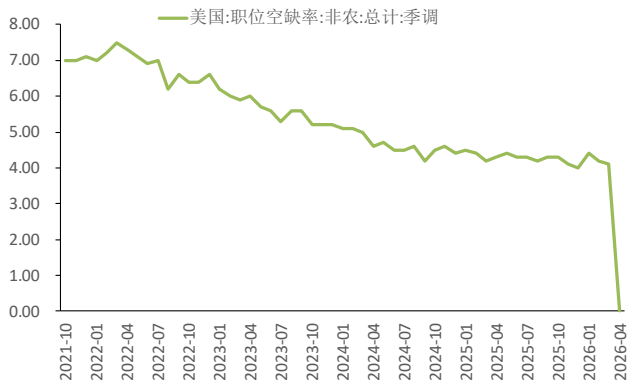
数据来源: WIND 新世纪期货

图 13: 美国职位空缺率 (%)



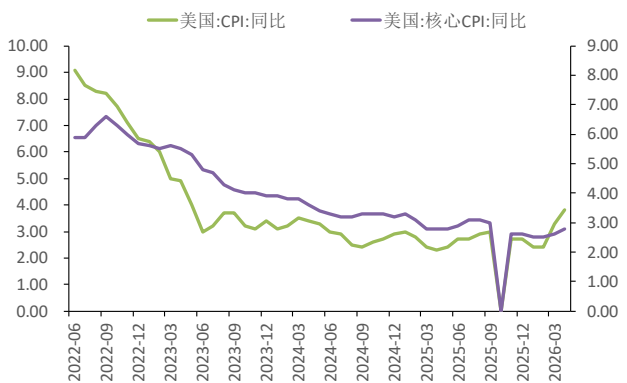
数据来源: WIND 新世纪期货

图 14: 美国私人非农企业全部员工平均时薪同比涨幅



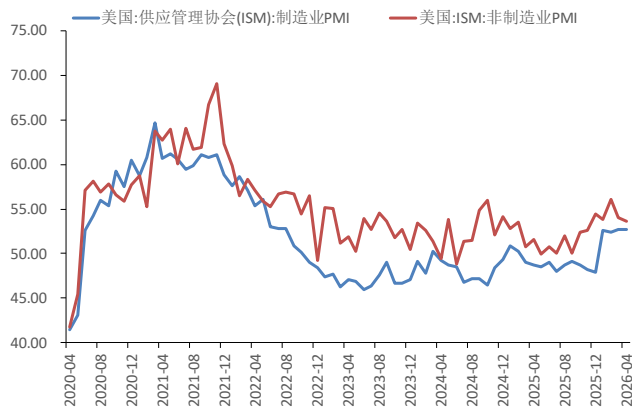
数据来源: WIND 新世纪期货

图 15: 美国 CPI 及核心 CPI (%)



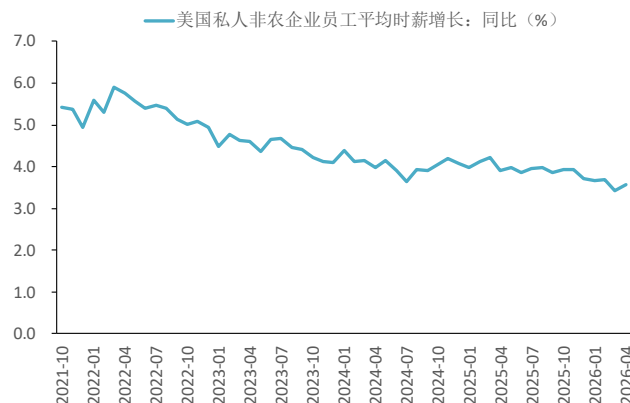
数据来源: WIND 新世纪期货

图 17: 美国经济景气度



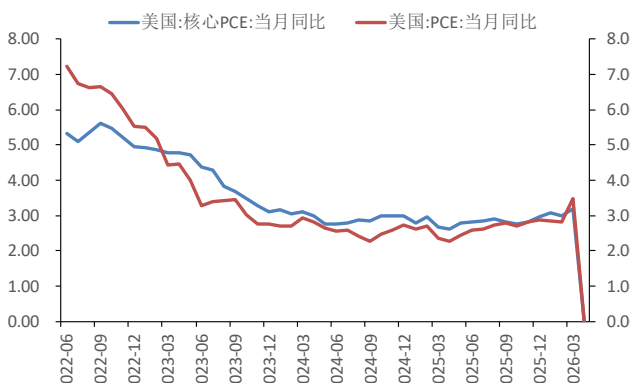
数据来源: WIND 新世纪期货

图 19: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



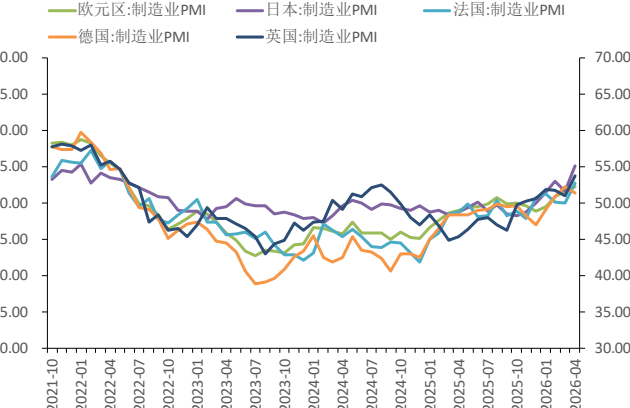
数据来源: WIND 新世纪期货

图 16: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



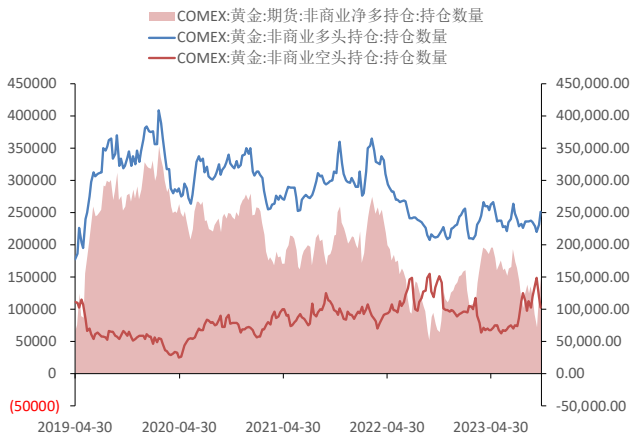
数据来源: WIND 新世纪期货

图 18: 全球主要经济体制造业 PMI



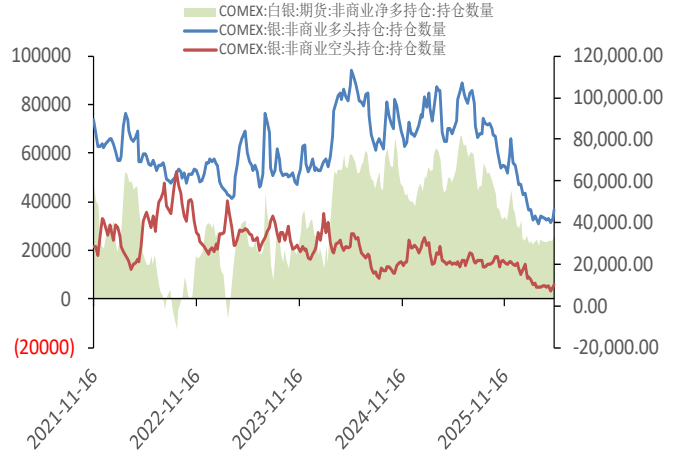
数据来源: WIND 新世纪期货

图 20: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



数据来源: WIND 新世纪期货

图 21: 上期所黄金白银库存 (千克)



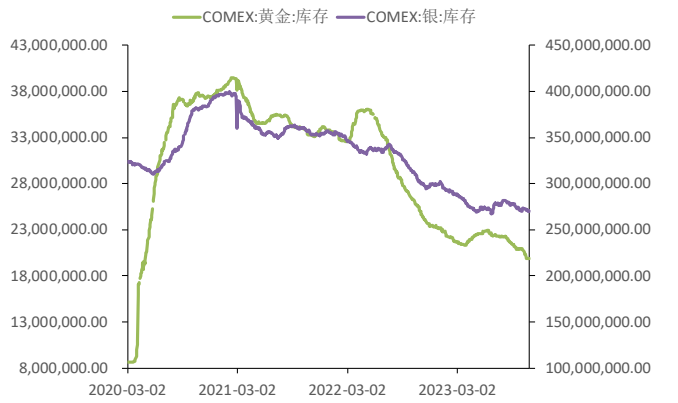
数据来源: WIND 新世纪期货

图 22: COMEX 黄金白银库存 (盎司)



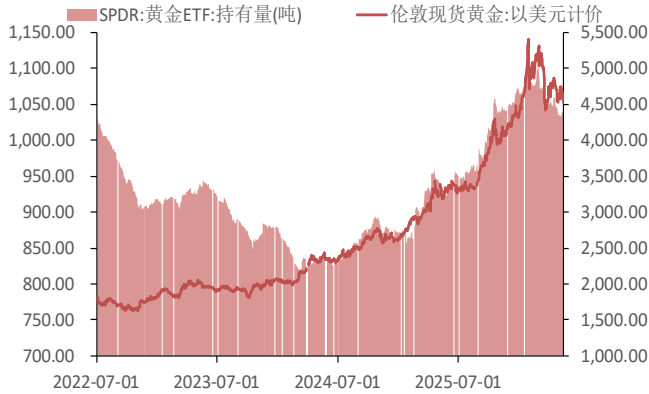
数据来源: WIND 新世纪期货

图 23: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



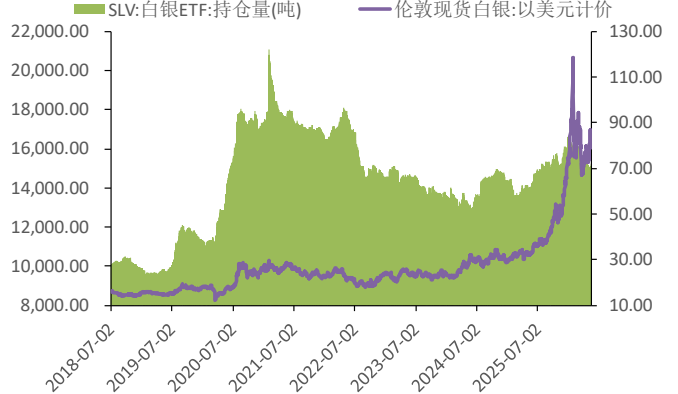
数据来源: WIND 新世纪期货

图 24: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



数据来源: WIND 新世纪期货

图 25: 国内黄金期现价差

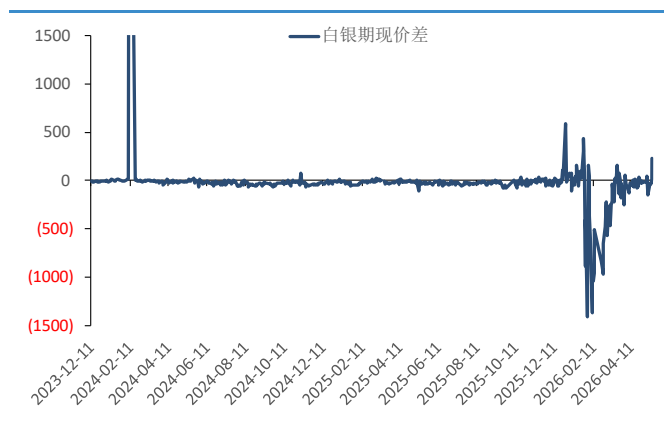


数据来源: WIND 新世纪期货

图 26: 国内白银期现价差



数据来源: WIND 新世纪期货



数据来源: WIND 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，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征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>