

美联储加息接近尾声，金价或高位盘整

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：

本周一至周三逢劳动节放假休市，外盘 COMEX 黄金本周收出带长上影线的阳线，开盘价 2000.2 美元/盎司，收于 2024.9 美元/盎司，涨幅 1.28%，最高达 2085.4 美元/盎司，再次创出一年来新高；COMEX 白银同样收出阳线，开盘价 25.460 美元/盎司，收于 25.930 美元/盎司，涨幅 2.35%，最高达 26.435 美元/盎司，创出一年来新高。本周数据密集公布，美国 PMI 数据和就业数据均强于市场预期，增加了市场对美联储 6 月加息的预期。但近期美国银行业风险再次暴发，区域性银行股价暴跌，恐慌情绪发酵，金银本周整体上涨。

一、行情分析：

1. 美国 4 月 ISM 制造业 PMI 为 47.1，超过预期的 46.7 和前值的 46.3，这是美国制造业连续六个月出现收缩；美国 4 月 ISM 非制造业 PMI 为 51.9，高于预期的 51.8 和前值的 51.2。

2. 美国 4 月非农就业人口为 25.3 万人，超过预期的 18 万人，前值为 16.5 万人，较上月增加 8.8 万人。美国 4 月失业率为 3.4%，低于预期的 3.6% 和前值的 3.5%。

3. 美国 4 月 ADP 就业人数为 29.6 万人，大幅超过预期的 14.8 万人，前值为 14.2 万人，较上月增加 15.4 万人。

4. 美联储 5 月 FOMC 会议决定，加息 25 个基点至 5.00%-5.25%。美联储 FOMC 声明中删除了此前暗示未来还会加息的措辞，称货币政策更紧缩的程度取决于经济状况。

5. 美国 4 月 29 日当周初次申请失业金人数 24.2 万人，较上周增加 1.4 万人，前值为 22.8 万人，超过预期的 24 万人。

6. 本周 SPDR 黄金 ETF 流入 5.49 吨，规模 931.77 吨，SLV 白银 ETF 流出 80.30 吨，规模 14484.35 吨。黄金有所流入，白银有所流出，表明机构投资者对黄金的看多意愿，对白银的看空意愿。

7. 5 月 2 日 CFTC 黄金非商业净多持仓较上周增加 10303 张至 195567 张，CFTC 白银非商业净多持仓较上周增加 1349 张至 31952 张，黄金白银均有所增加，表明投机者对金银持看多意愿。

8. 5 月 5 日人民币中间价为 6.9114，跌幅为 0.18%，人民币小幅升值。

二、结论及操作建议：

美联储的货币政策仍是影响贵金属的核心因素，目前美联储的首要目标仍然是抗通胀。长期来看，经济衰退预期和美联储政策转向驱动贵金属上行的长线逻辑未改变。虽然美国通胀自去年 6 月来一路回落，但回落速度逐步减慢且通胀数据与目标值有一定差距。目前来看，美联储停止加息概率较大，但高利率维持时间或许更长。技术面上看，金价在历史高点的阻力较大，短期或许有所回调，但中长期金银仍有配置价值。操作上，仍以逢低买入为主，但不建议追多。

三、风险因素：

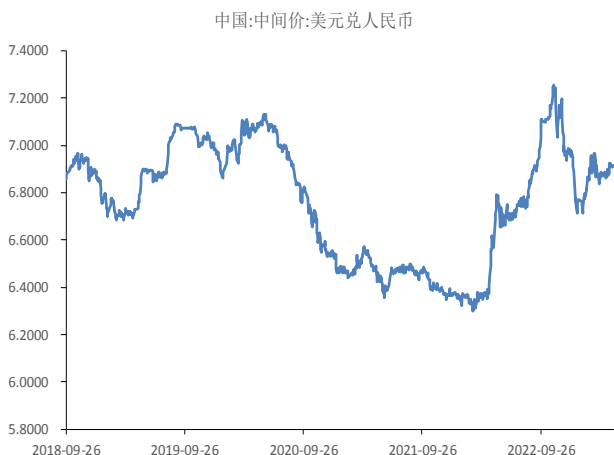
美国货币政策变化；金融风险；地缘政治风险等。

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 3：人民币汇率（中间价）



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

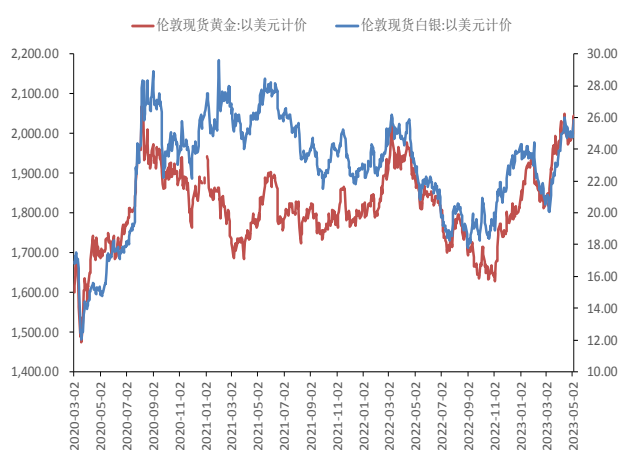
图 7：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率

图 2：COMEX 黄金白银期货收盘价



数据来源：WIND 新世纪期货

图 4：伦敦现货黄金白银价格



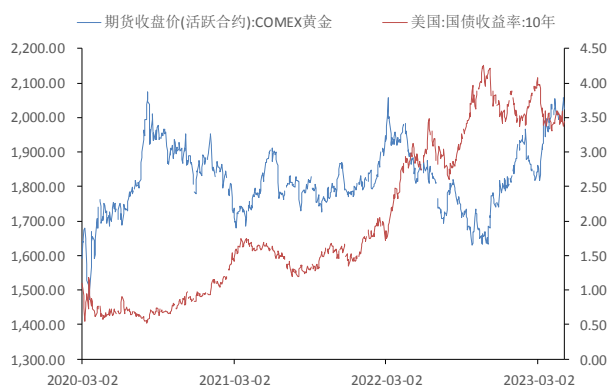
数据来源：WIND 新世纪期货

图 6：COMEX 黄金与美元指数



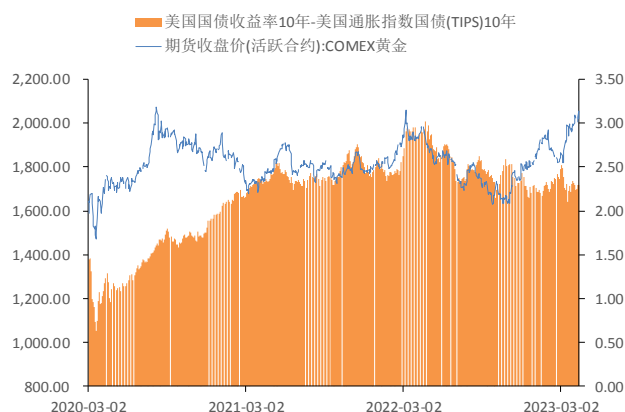
数据来源：WIND 新世纪期货

图 8：COMEX 黄金与美国通胀预期



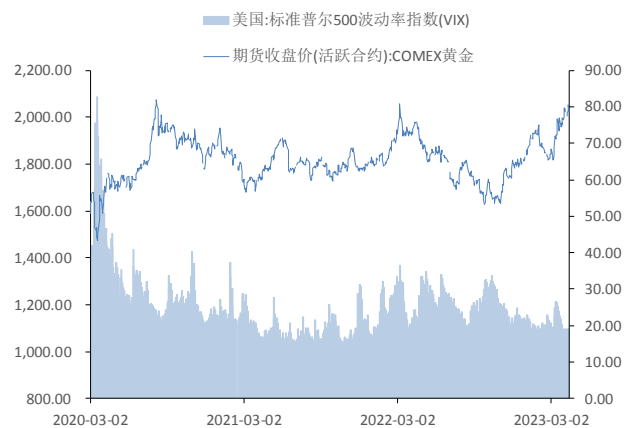
数据来源: WIND 新世纪期货

图 9: COMEX 黄金与 VIX 指数



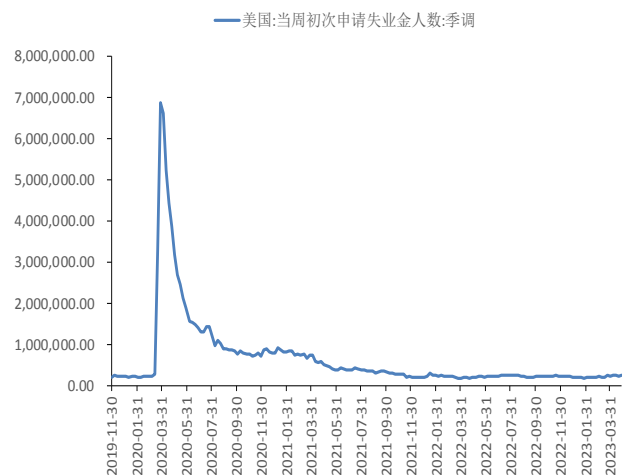
数据来源: WIND 新世纪期货

图 10: 美国当周初次申请失业金人数 (千人)



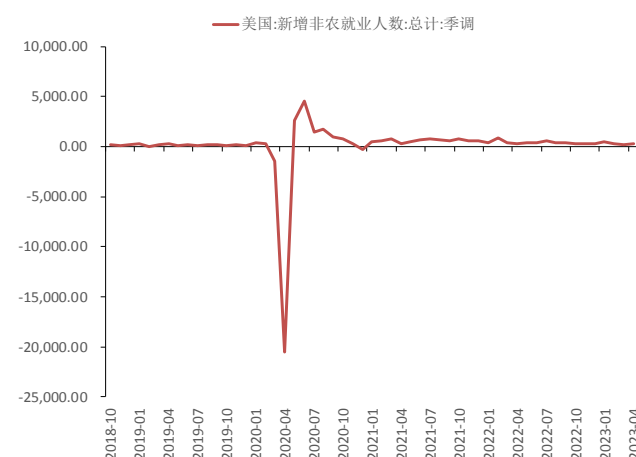
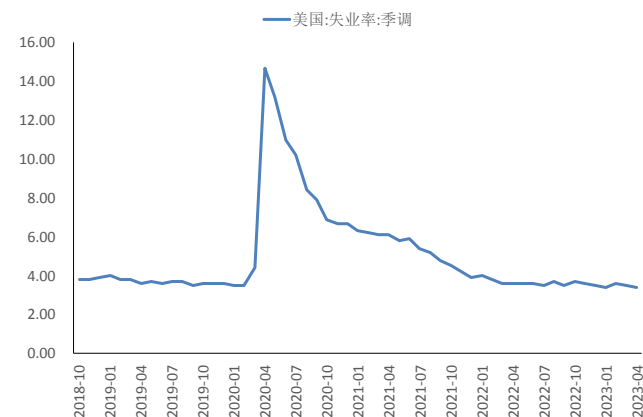
数据来源: WIND 新世纪期货

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)



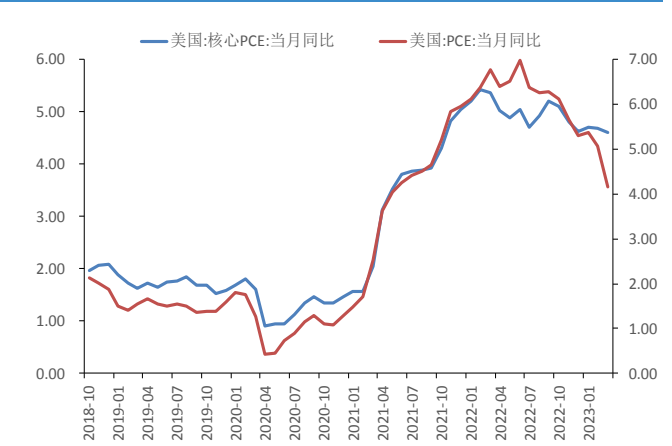
数据来源: WIND 新世纪期货

图 13: 美国 CPI 及核心 CPI (%)



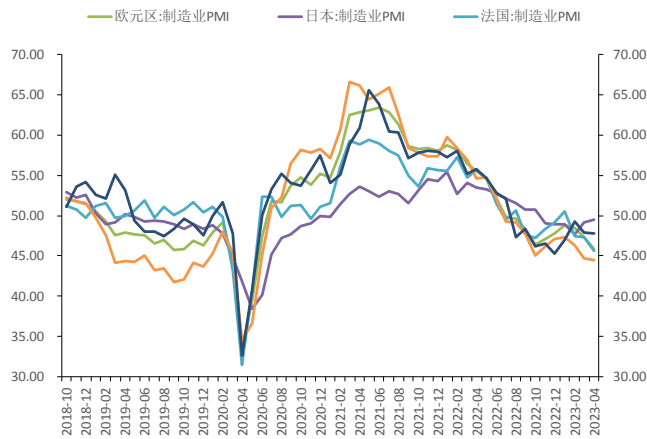
数据来源: WIND 新世纪期货

图 14: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



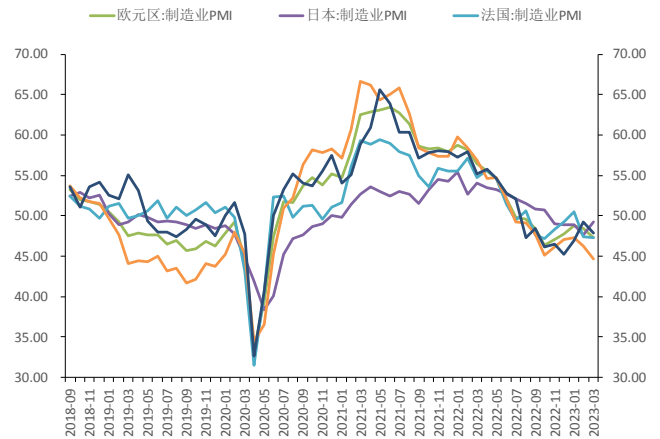
数据来源: WIND 新世纪期货

图 15: 美国经济景气度



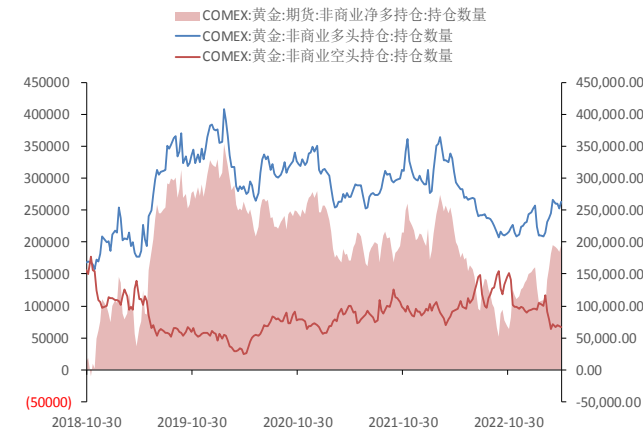
数据来源: WIND 新世纪期货

图 16: 全球主要经济体制造业 PMI



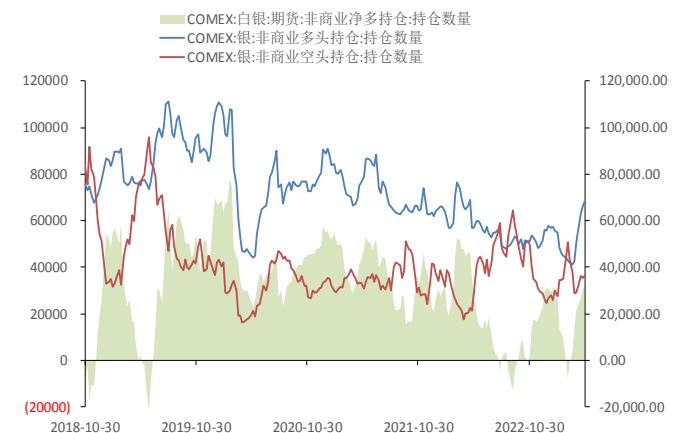
数据来源: WIND 新世纪期货

图 17: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



数据来源: WIND 新世纪期货

图 18: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



数据来源: WIND 新世纪期货

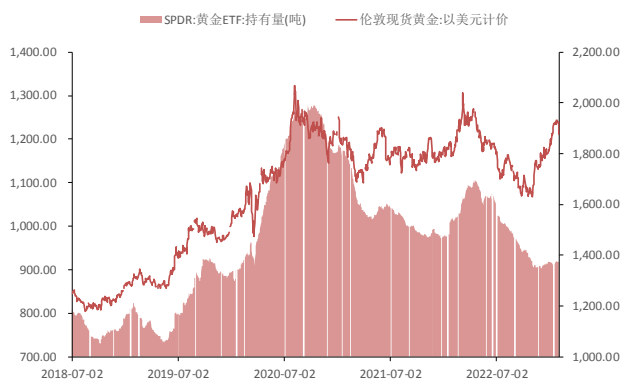
数据来源: WIND 新世纪期货

图 19: 上期所黄金白银库存 (千克)



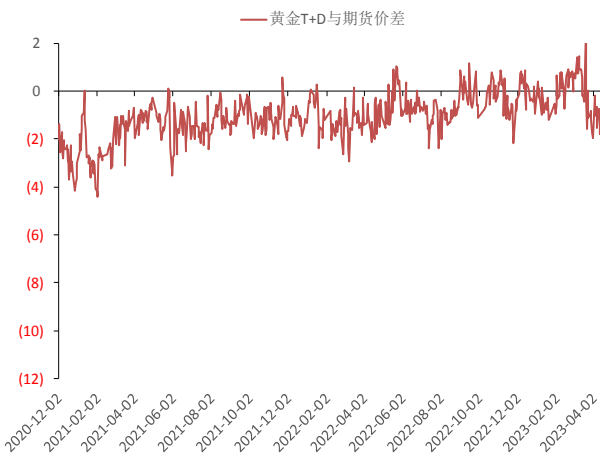
数据来源: WIND 新世纪期货

图 21: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



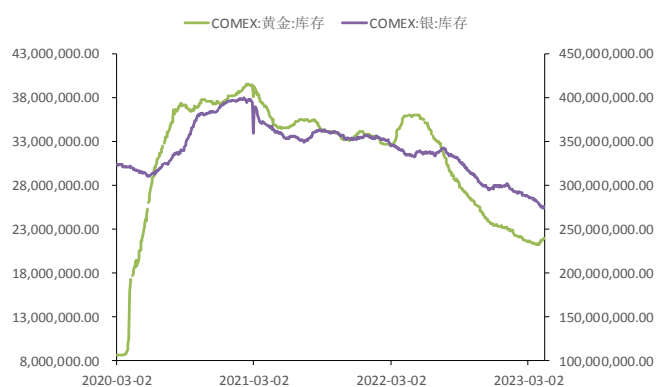
数据来源: WIND 新世纪期货

图 23: 国内黄金期现价差



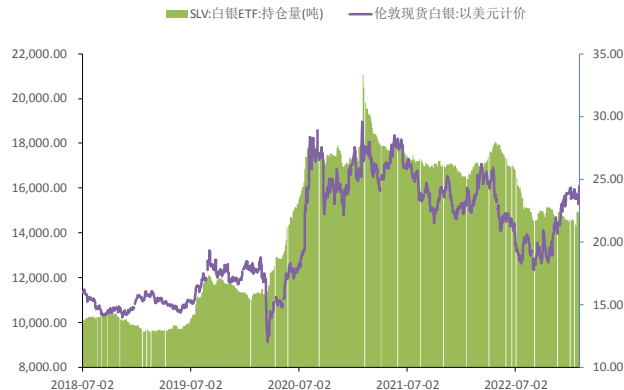
数据来源: WIND 新世纪期货

图 20: COMEX 黄金白银库存 (盎司)



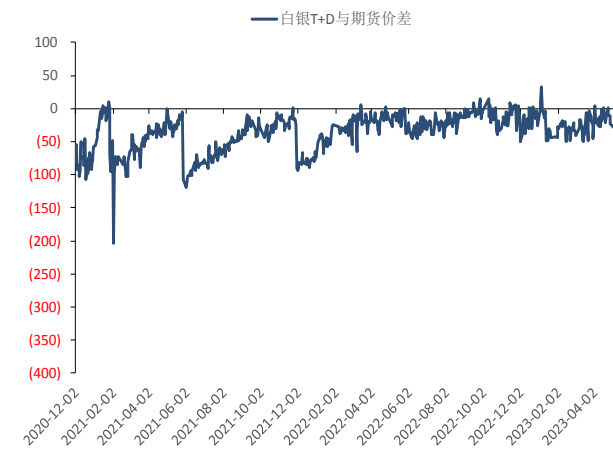
数据来源: WIND 新世纪期货

图 22: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



数据来源: WIND 新世纪期货

图 24: 国内白银期现价差



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>