

美通胀回落但韧性仍强， 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，COMEX 黄金收出带长上影线的阴线，开盘价 2024.6 美元/盎司，收于 2015.6 美元/盎司，跌幅 0.46%，最高达 2056.0 美元/盎司；COMEX 白银收出大阴线，开盘价 25.945 美元/盎司，收于 24.130 美元/盎司，跌幅 6.94%。本周白银显著回落，主要是国内经济数据不及预期，跟随工业金属大幅下跌。美国 4 月通胀超预期小幅回落，但核心 CPI 显示出通胀的较强韧性，打击了市场对美联储的降息预期。美国银行业动荡和美国债务僵局引发市场恐慌，对金银形成支撑，但市场对此已有所定价。金银本周整体下跌。

一、行情分析：

1. 美国 4 月末季调 CPI 同比涨 4.9%，低于预期的 5% 和前值的 5%，这是自 22 年 7 月以来第十次连续回落。美国 4 月末季调 CPI 环比涨 0.4%，与预期 0.4% 一致，超过前值的 0.1%。美国 4 月末季调核心 CPI 同比涨 5.5%，与预期的 5.5% 一致，低于前值的 5.6%。

2. 美国 5 月一年期通胀率预期 4.5%，高于预期的 4.4%，低于前值的 4.6%。

3. 美国 5 月 6 日当周初次申请失业金人数 26.4 万人，较上周增加 2.2 万人，前值为 24.2 万人，超过预期的 24.5 万人。

4. 本周 SPDR 黄金 ETF 流入 5.77 吨，规模 937.54 吨，SLV 白银 ETF 流入 137.13 吨，规模 14621.47 吨。金银均有所流入，表明机构投资者对黄金白银的看多意愿。

5. 5 月 9 日 CFTC 黄金非商业净多持仓较上周增加 247 张至 195814 张，CFTC 白银非商业净多持仓较上周增加 408 张至 32360 张，黄金白银均有所增加，表明投机者对金银持看多意愿。

6. 5 月 12 日人民币中间价为 6.9481，涨幅为 0.53%，人民币小幅贬值。

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：

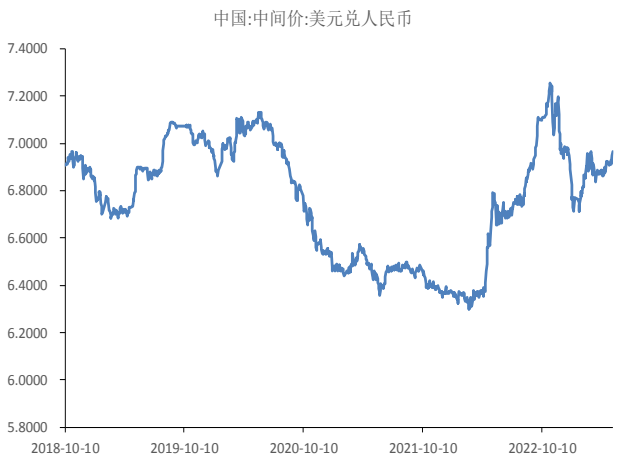
美国货币政策变化；金融风险；地缘政治风险等。

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

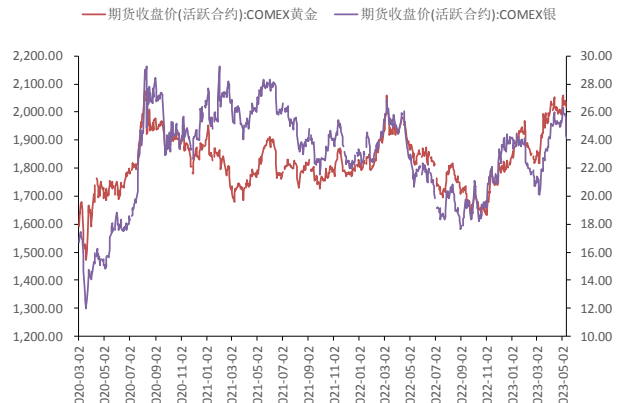
图 5：全球主要市场黄金白银价格比值



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



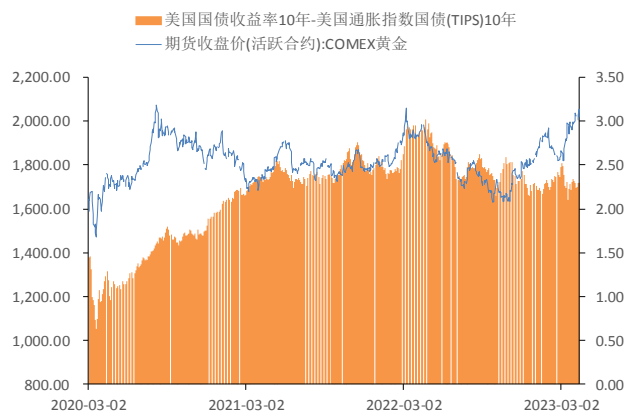
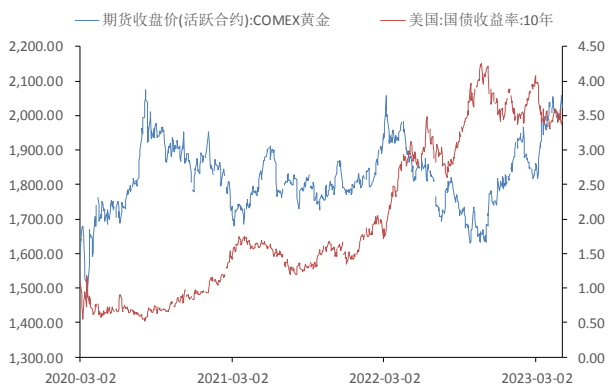
数据来源：WIND 新世纪期货

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

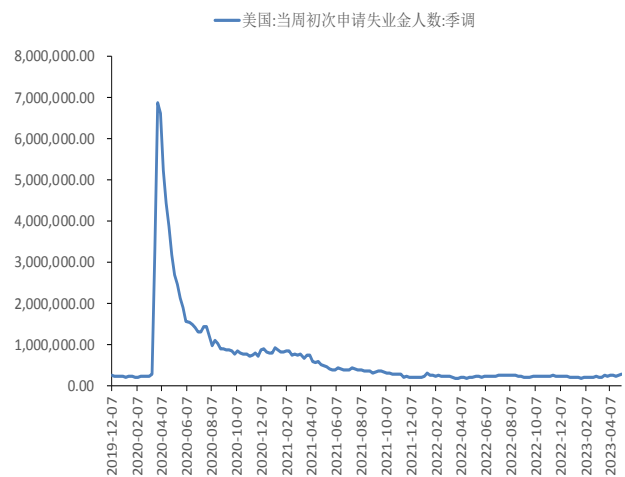
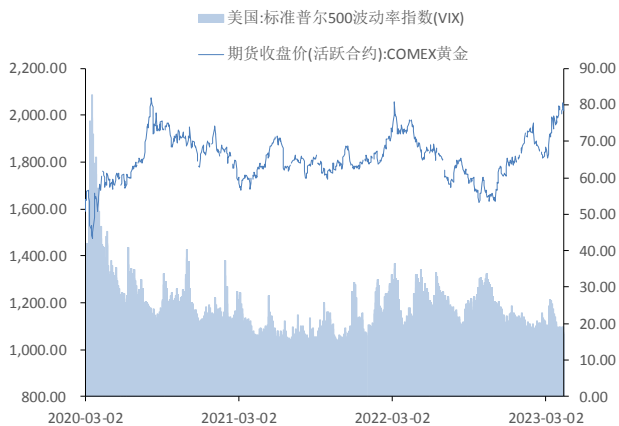


数据来源: WIND 新世纪期货

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)

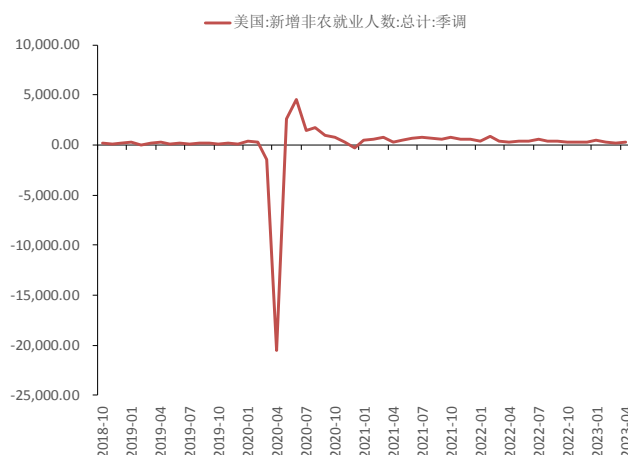
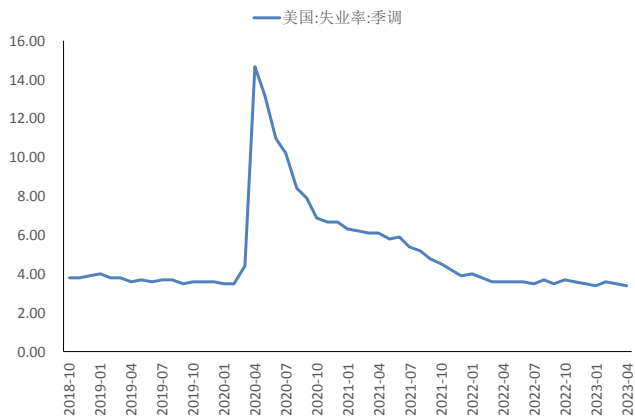


数据来源: WIND 新世纪期货

图 11: 美国失业率 (%)

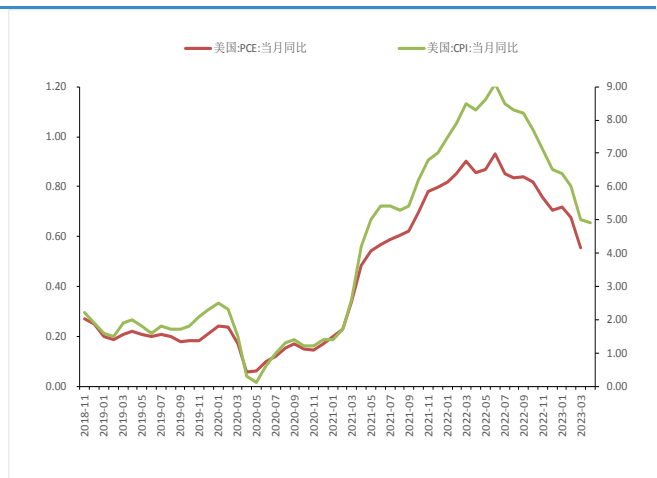
数据来源: WIND 新世纪期货

图 12: 美国新增非农就业人数 (千人)



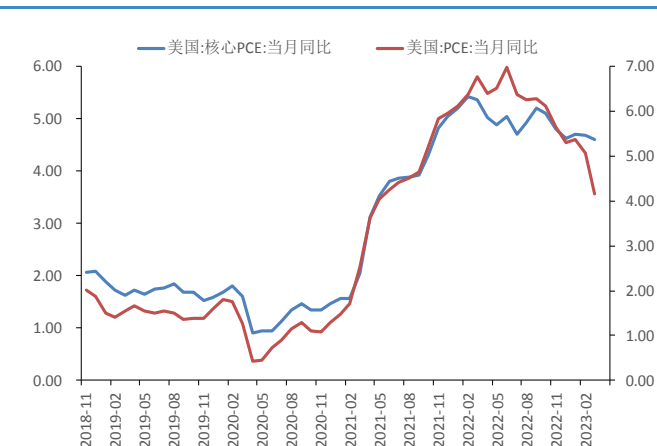
数据来源: WIND 新世纪期货

图 13: 美国 CPI 及核心 CPI (%)



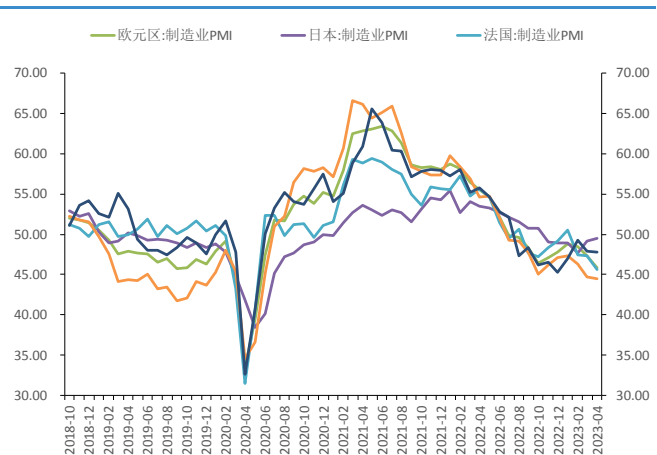
数据来源: WIND 新世纪期货

图 14: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



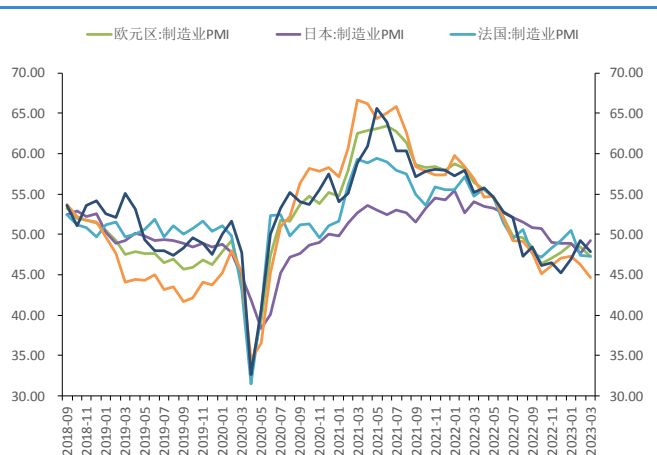
数据来源: WIND 新世纪期货

图 15: 美国经济景气度



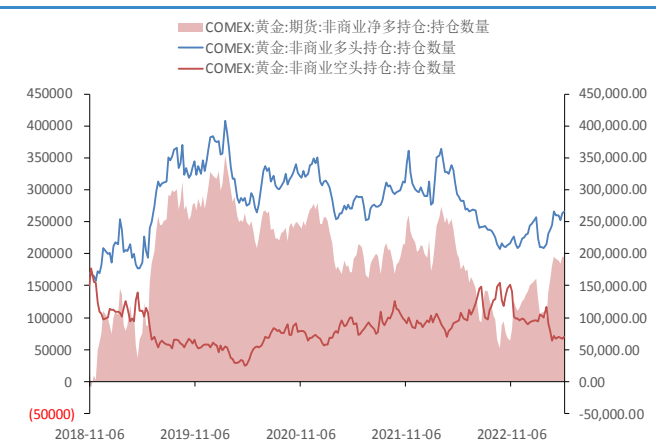
数据来源: WIND 新世纪期货

图 16: 全球主要经济体制造业 PMI



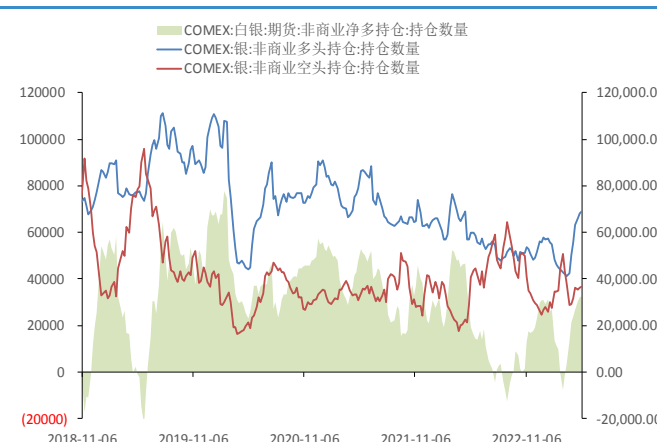
数据来源: WIND 新世纪期货

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

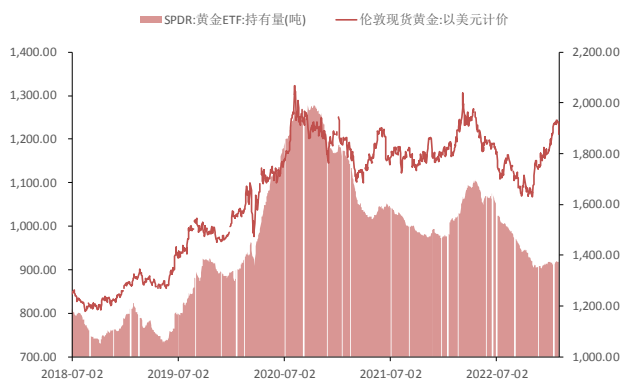
数据来源: WIND 新世纪期货

图 19: 上期所黄金白银库存 (千克)



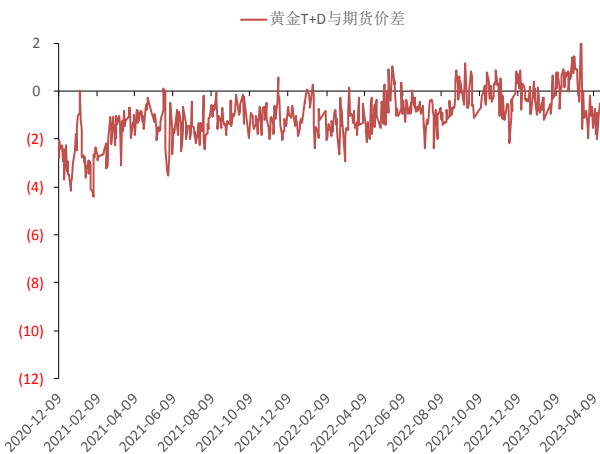
数据来源: WIND 新世纪期货

图 21: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



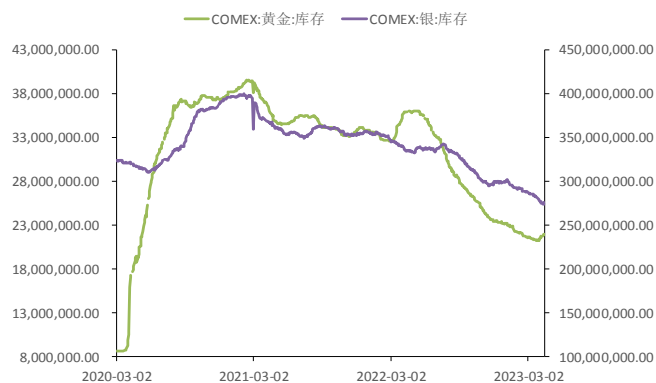
数据来源: WIND 新世纪期货

图 23: 国内黄金期现价差



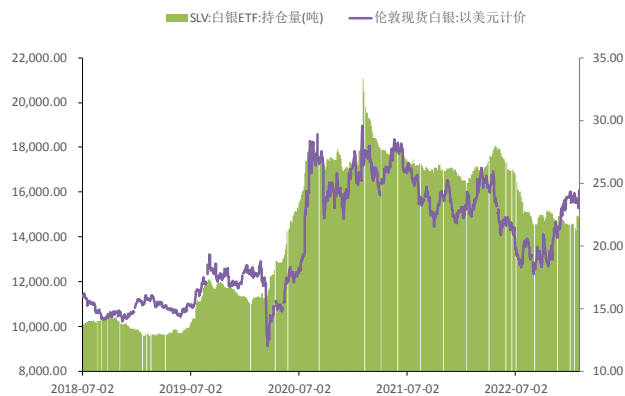
数据来源: WIND 新世纪期货

图 20: COMEX 黄金白银库存 (盎司)



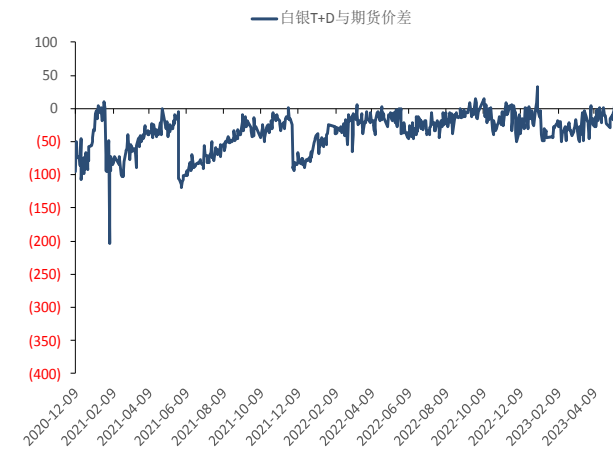
数据来源: WIND 新世纪期货

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>