

## 降息预期下降，黄金震荡 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：

本周，COMEX 黄金收出阴线，开盘价 2013.4 美元/盎司，收于 1979.9 美元/盎司，跌幅 1.77%，最低达 1954.4 美元/盎司；COMEX 白银收出小阴线，开盘价 24.100 美元/盎司，收于 24.020 美元/盎司，跌幅 0.46%。本周众议院议长和美国总统表达了尽快达成美国政府债务上限协议的意愿，市场对美国政府违约的担忧下降；美联储多位官员针对 6 月是否加息发表鹰派言论，周五联储主席鲍威尔传达出鸽派信号。同时，近期美国公布的数据表明美国经济的韧性，4 月零售销售环比增加，工业产出环比上升，新屋开工量增加。在避险情绪下降、降息预期下降和经济的韧性表现下，本周贵金属震荡下跌。

### 一、行情分析：

1. 美国 4 月零售销售环比增加 0.4%，低于预期的 0.8%，前值为下降 0.6%。

2. 美国 4 月工业产出环比增加 0.5%，超过预期和前值的 0%。美国 4 月新屋开工总数年化 140.1 万户，超过预期的 140 万户和前值的 137.1 万户。

3. 美国 5 月 13 日当周初次申请失业金人数 24.2 万人，较上周减少 2.2 万人，前值为 26.4 万人，不及预期的 25.4 万人。

4. 本周 SPDR 黄金 ETF 流入 5.2 吨，规模 942.74 吨，SLV 白银 ETF 流出 48.56 吨，规模 14572.91 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 16 日 CFTC 黄金非商业净多持仓较上周减少 16000 张至 179814 张，CFTC 白银非商业净多持仓较上周减少 8545 张至 23815 张，黄金白银均有所减少，表明投机者对金银持看空意愿。

6. 5 月 19 日人民币中间价为 7.0356，涨幅为 1.26%，人民币有所贬值。

### 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

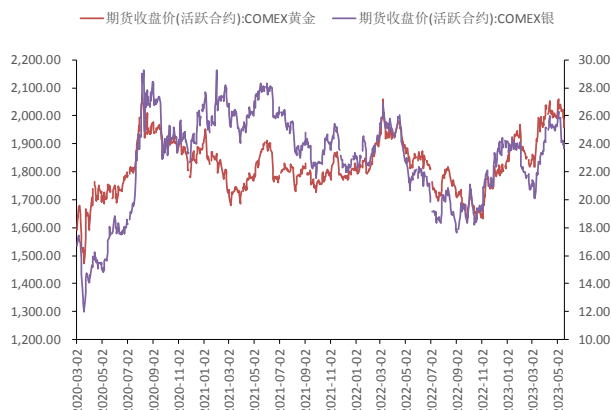
图 5：全球主要市场黄金白银价格比值



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



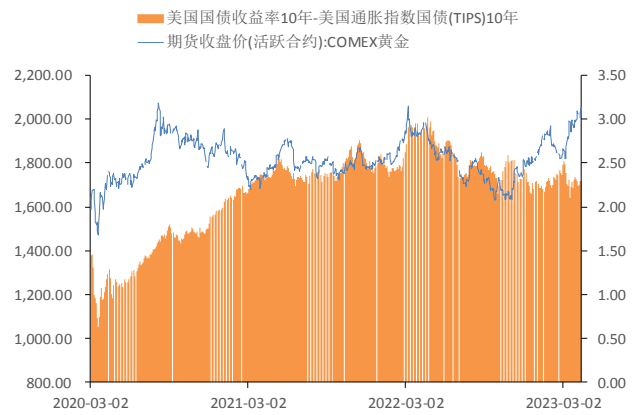
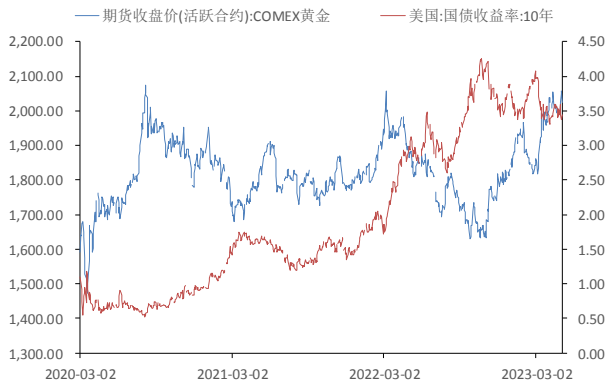
数据来源：WIND 新世纪期货

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

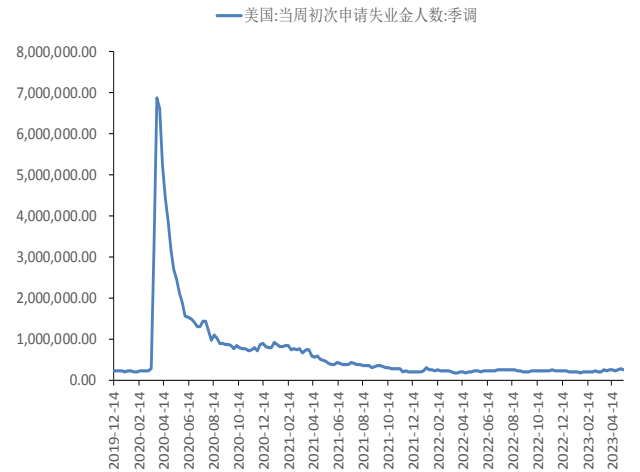
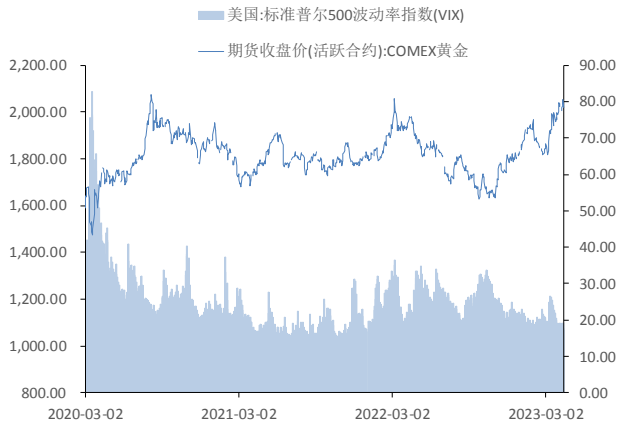


数据来源: WIND 新世纪期货

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)

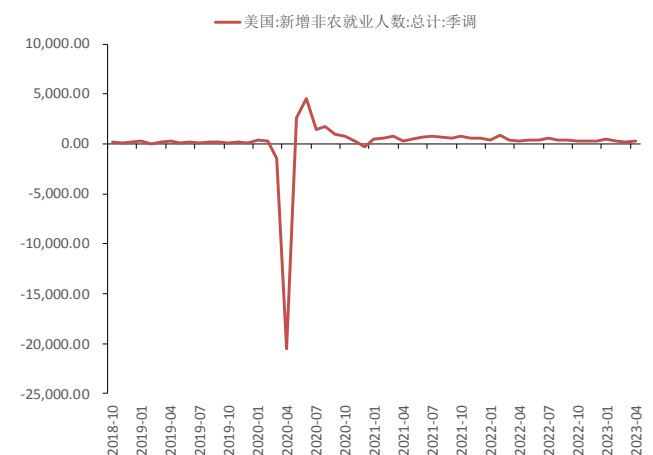
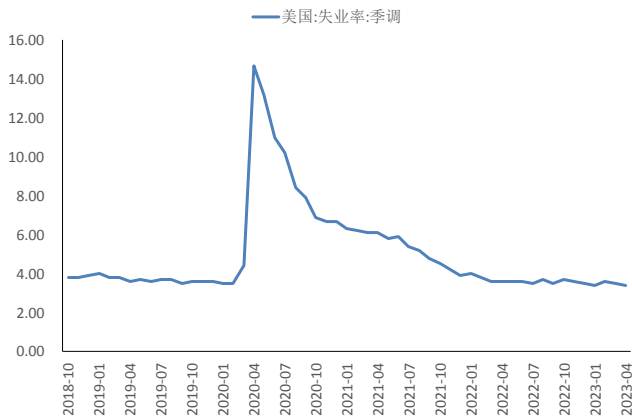


数据来源: WIND 新世纪期货

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

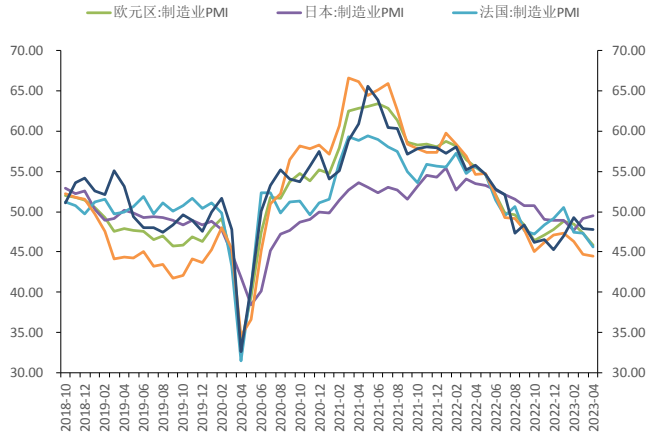
数据来源: WIND 新世纪期货

图 13: 美国 CPI 及核心 CPI (%)



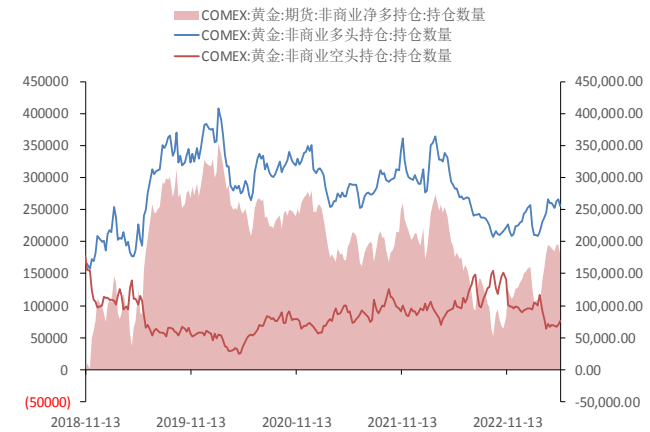
数据来源: WIND 新世纪期货

图 15: 美国经济景气度



数据来源: WIND 新世纪期货

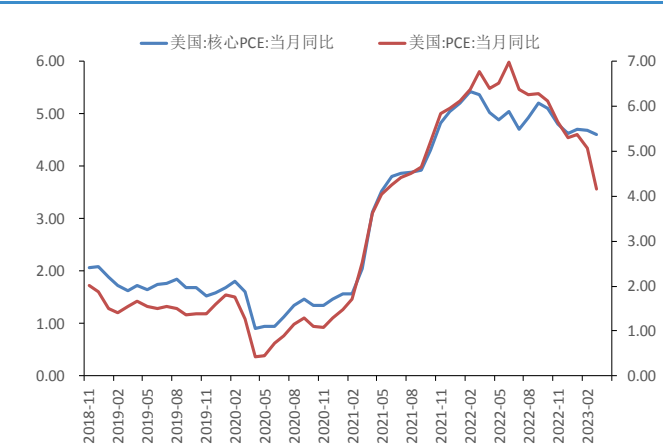
图 17: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



数据来源: WIND 新世纪期货

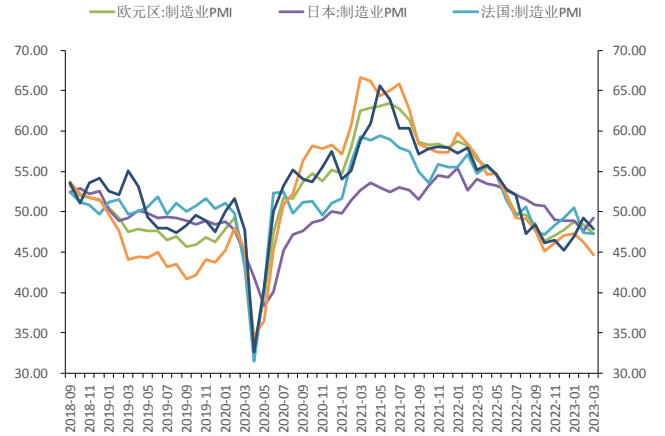
图 19: 上期所黄金白银库存 (千克)

图 14: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



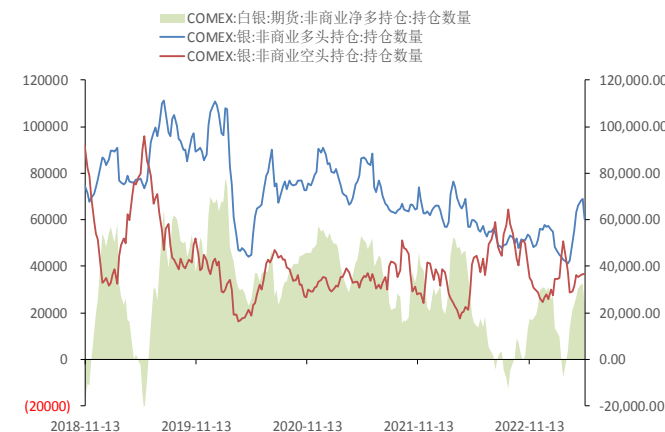
数据来源: WIND 新世纪期货

图 16: 全球主要经济体制造业 PMI



数据来源: WIND 新世纪期货

图 18: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



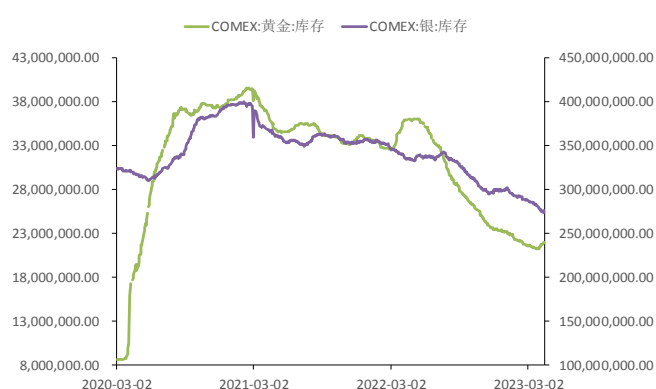
数据来源: WIND 新世纪期货

图 20: COMEX 黄金白银库存 (盎司)



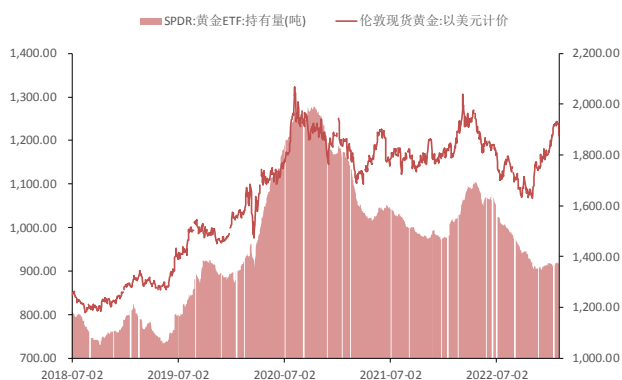
数据来源: WIND 新世纪期货

图 21: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



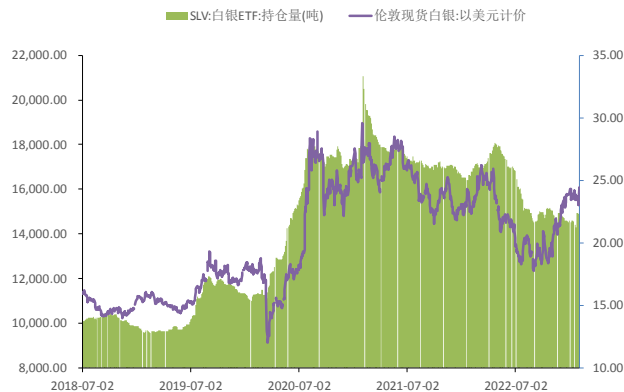
数据来源: WIND 新世纪期货

图 22: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



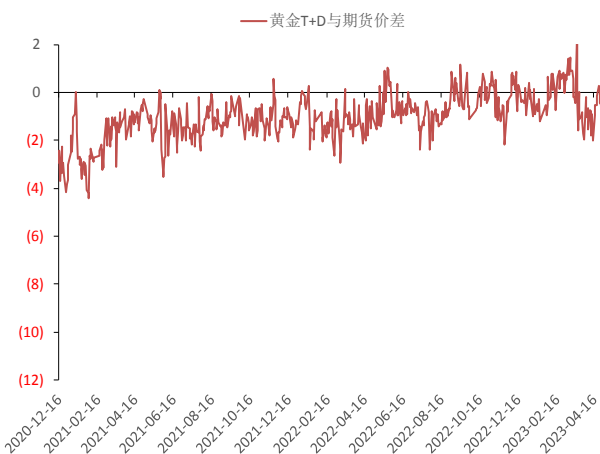
数据来源: WIND 新世纪期货

图 23: 国内黄金期现价差

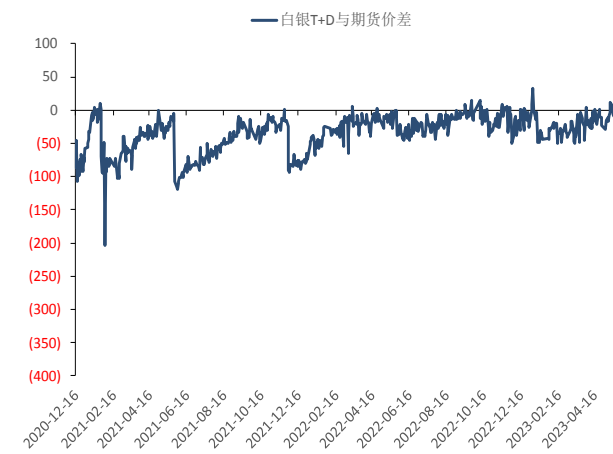


数据来源: WIND 新世纪期货

图 24: 国内白银期现价差



数据来源: WIND 新世纪期货



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>