

加息预期降温，贵金属震荡上涨

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阳线，开盘价 1942.7 美元/盎司，收于 1964.3 美元/盎司，涨幅 0.94%，最高达 2000.7 美元/盎司；COMEX 白银收出小阳线，开盘价 23.425 美元/盎司，收于 23.695 美元/盎司，涨幅 1.07%。美国政府债务上限协议签署，市场对美国政府违约的担忧暂时解除。美国非农就业人数大幅超预期，但失业率上升、时薪下降缓解了通胀的压力，美联储 6 月暂停加息的可能性仍大。在避险情绪下降、就业市场仍强和加息暂停的预期下，本周贵金属震荡上涨。

一、行情分析：

1. 6 月 1 日，美国众议院投票通过债务上限协议。6 月 2 日，美国参议院投票通过债务上限法案。6 月 3 日，美国总统拜登签署关于联邦政府债务上限和预算的法案，暂时避免了美国政府债务违约。

2. 美国 5 月季调后非农就业人口 33.9 万人，大幅超过市场预期，较上月增加 4.5 万人，前值为 29.4 万人，预期为 19 万人。美国 5 月失业率为 3.7%，超过市场预期的 3.5%，前值为 3.4%。

3. 美国 5 月 ADP 就业人数 27.8 万人，大幅超过市场预期的 17 万人，低于前值的 29.1 万人。

4. 美国 5 月 ISM 制造业 PMI 为 46.9，低于预期的 47，低于前值的 47.1，连续 7 个月处于荣枯线之下。美国 5 月 Markit 制造业 PMI 终值为 48.4，低于预期的 48.5 和前值的 48.5，处于荣枯线以下。

5. 美国 5 月 27 日当周初次申请失业金人数 23.2 万人，较上周增加 2 千人，前值为 23 万人，不及预期的 23.5 万人。

6. 本周 SPDR 黄金 ETF 流出 3.18 吨，规模 938.11 吨，SLV 白银 ETF 流出 46.36 吨，规模 14519.41 吨。金银均有所流出，表明机构投资者对黄金白银的看空意愿。

7. 5 月 30 日 CFTC 黄金非商业净多持仓较上周增加 8584 张至 169316 张，CFTC 白银非商业净多持仓较上周减少 834 张至 21124 张，黄金有所增加，白银有所减少，表明投机者对黄金持看多意愿，对白银持看空意愿。

8. 6 月 2 日人民币中间价为 7.0939，涨幅为 0.25%，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 6 月暂停加息概率较大，但后续的加息可能性仍有变数。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：

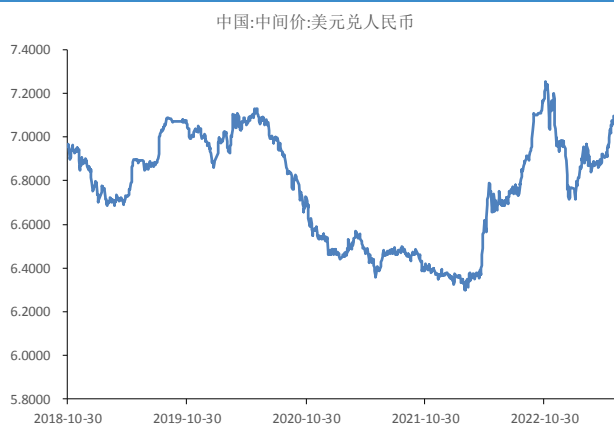
美国货币政策变化；金融风险；地缘政治风险等。

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

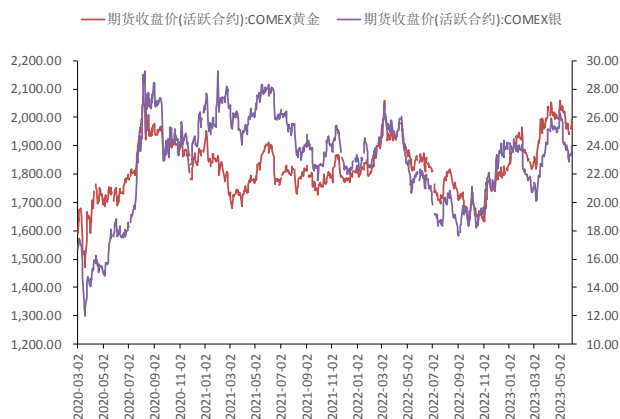
图 5：全球主要市场黄金白银价格比值



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



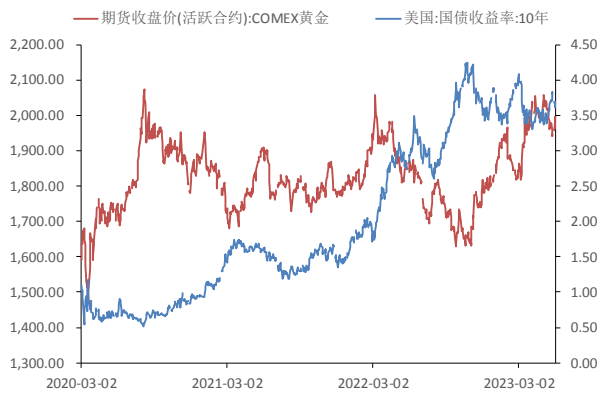
数据来源：WIND 新世纪期货

图 6：COMEX 黄金与美元指数



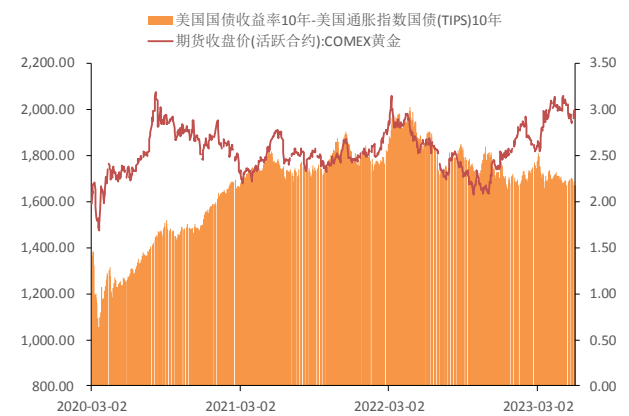
数据来源：WIND 新世纪期货

图 8：COMEX 黄金与美国通胀预期



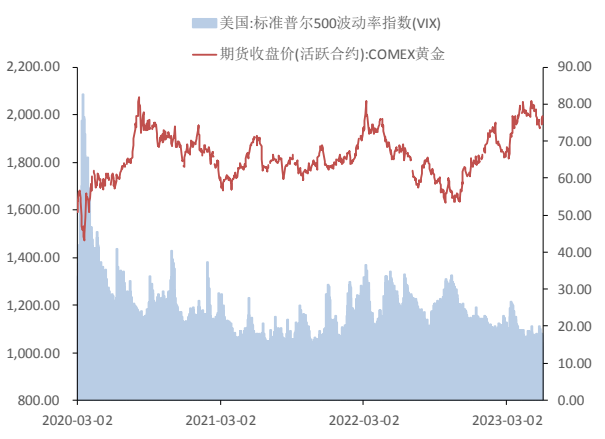
数据来源: WIND 新世纪期货

图 9: COMEX 黄金与 VIX 指数



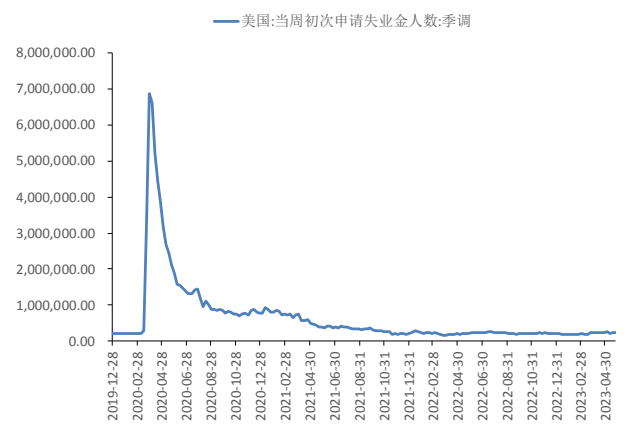
数据来源: WIND 新世纪期货

图 10: 美国当周初次申请失业金人数 (千人)



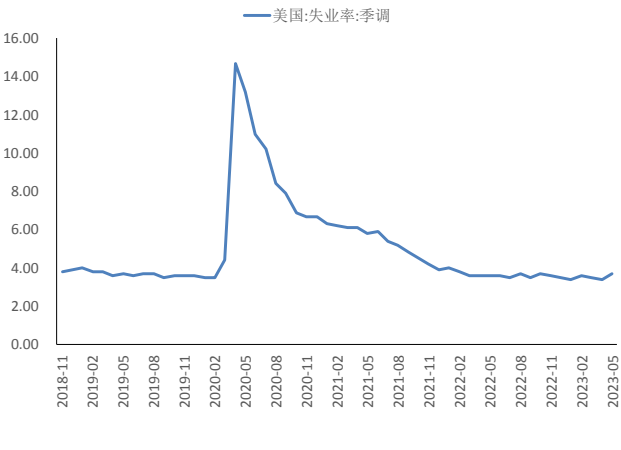
数据来源: WIND 新世纪期货

图 11: 美国失业率 (%)



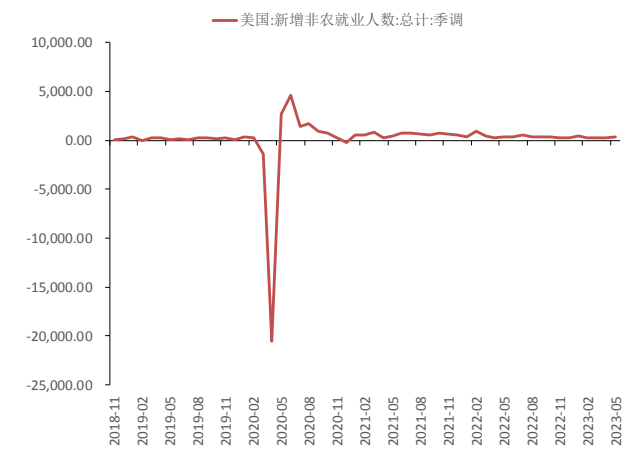
数据来源: WIND 新世纪期货

图 12: 美国新增非农就业人数 (千人)



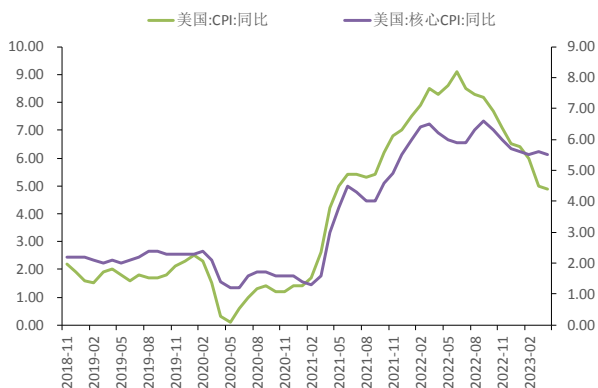
数据来源: WIND 新世纪期货

图 13: 美国 CPI 及核心 CPI (%)

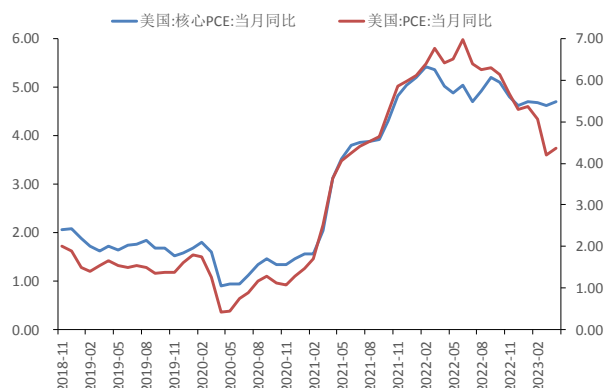


数据来源: WIND 新世纪期货

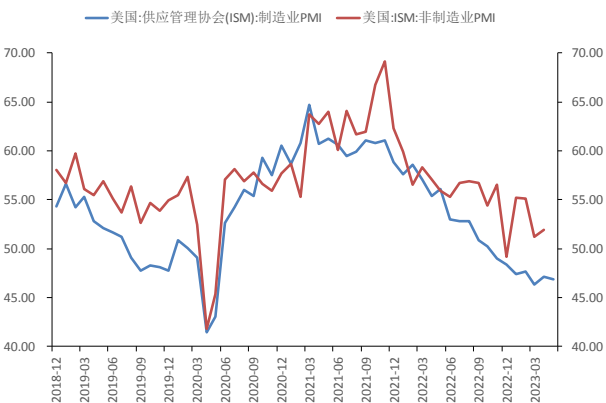
图 14: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



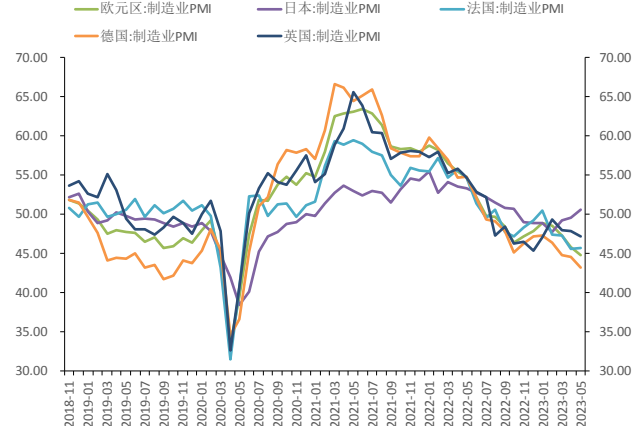
数据来源: WIND 新世纪期货
图 15: 美国经济景气度



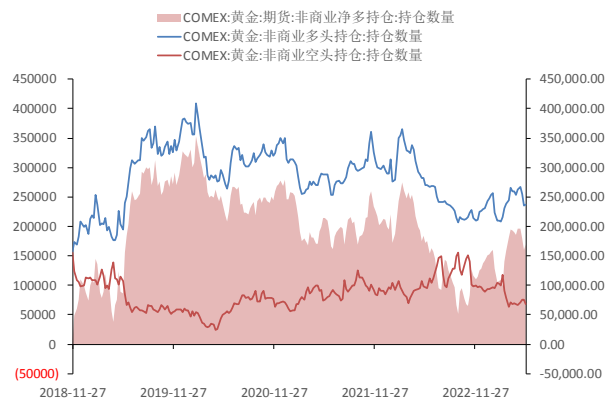
数据来源: WIND 新世纪期货
图 16: 全球主要经济体制造业 PMI



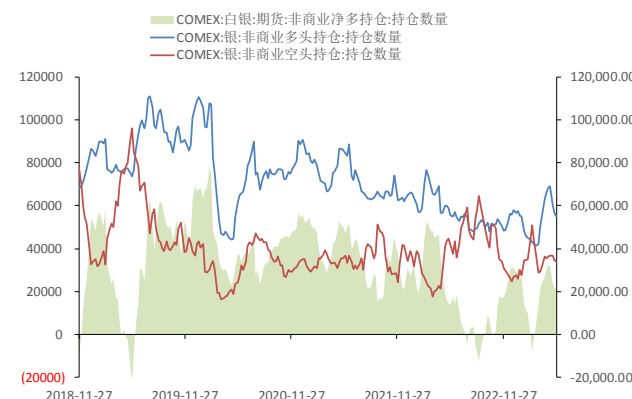
数据来源: WIND 新世纪期货
图 17: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



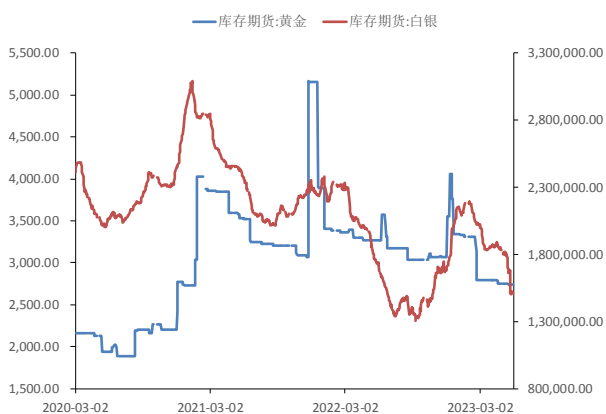
数据来源: WIND 新世纪期货
图 18: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



数据来源: WIND 新世纪期货
图 19: 上期所黄金白银库存 (千克)

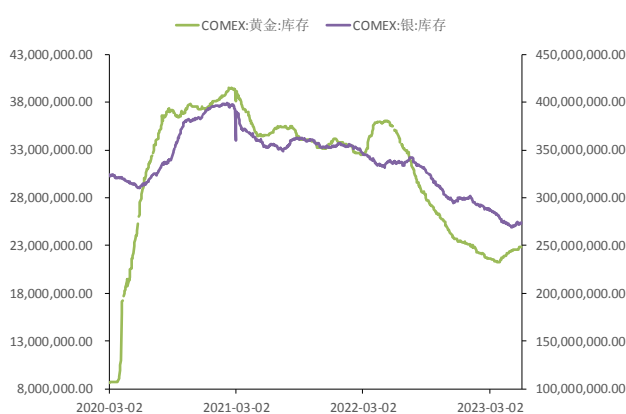


数据来源: WIND 新世纪期货
图 20: COMEX 黄金白银库存 (盎司)



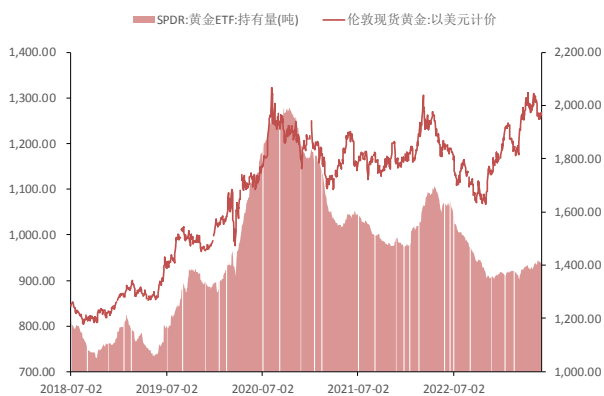
数据来源: WIND 新世纪期货

图 21: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



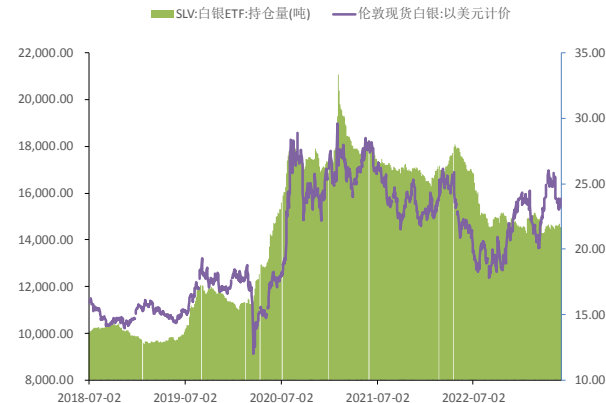
数据来源: WIND 新世纪期货

图 22: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



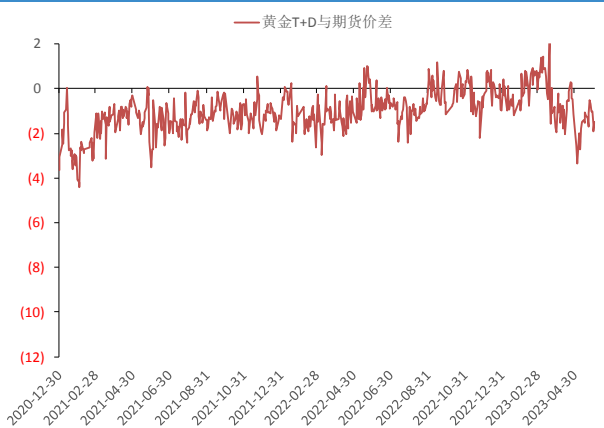
数据来源: WIND 新世纪期货

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>