

鲍威尔鹰派表态，贵金属震荡磨底

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 黄金收出带阴线,开盘价 1970.7 美元/盎司,收于 1930.3 美元/盎司,跌幅 2.05%,最低至 1919.5 美元/盎司;COMEX 白银同样收出阴线,开盘价 24.245 美元/盎司,收于 22.455 美元/盎司,跌幅 7.48%,最低至 22.140 美元/盎司。美联储 6 月议息会议如期暂停加息,美国 5 月通胀 CPI 超预期下降,但核心 CPI 仍显顽固,导致美联储很难给出鸽派信号。鲍威尔在国会两院持续释放出鹰派言论,表示通胀仍远高于 2% 的目标水平,短期内不会降息。鲍威尔的鹰派观点打压着贵金属价格。

一、行情分析：

1. 美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值 46.3, 不及预期的 48.5, 低于前值的 48.4, 连续三个月下滑。美国 6 月 Markit 服务业 PMI 初值 54.1, 小幅超过预期的 54, 低于前值的 54.9。

2. 美联储主席鲍威尔在参议院银行委员会举行的听证会上表示,6 月暂停加息是为了放慢加息步伐,但今年将适合再次加息,短期内不会降息。周三鲍威尔在众议院也表达过类似的观点,表示通胀仍远高于 2% 的目标水平,让通胀回落到 2% 还有很长一段路要走。

3. 美国 6 月 17 日当周初次申请失业金人数 26.4 万人,与上周人数保持一致,前值为 26.4 万人,超过预期的 26 万人。

4. 上周 SPDR 黄金 ETF 流出 6.93 吨,规模 927.10 吨,黄金有所流出,表明机构投资者对黄金的看空意愿;SLV 白银 ETF 流入 205.58 吨,规模 14612.20 吨。白银有所流入,表明机构投资者对白银的看多意愿。

5. 6 月 20 日 CFTC 黄金非商业净多持仓较上周增加 2766 张至 162975 张,黄金持仓有所增加,表明投机者对黄金持看多意愿;CFTC 白银非商业净多持仓较上周减少 3678 张至 20058 张,白银持仓有所减少,表明投机者对白银持看空意愿。

6. 6 月 21 日人民币中间价为 7.1795, 涨幅为 0.71%, 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。美国 5 月 CPI 同比涨幅 4%,较上月超预期下降,但与目标值 2% 有一定差距,核心通胀也显顽固。目前来看,美联储 6 月如期暂停加息,但点阵图显示今年仍有可能加息两次,后续的利率路径仍有变数,更多取决于经济基本面的表现。近期鲍威尔的鹰派观点持续打压着贵金属价格。从技术面上看,金银价格处于较高位置,上方历史高点压力较大,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：

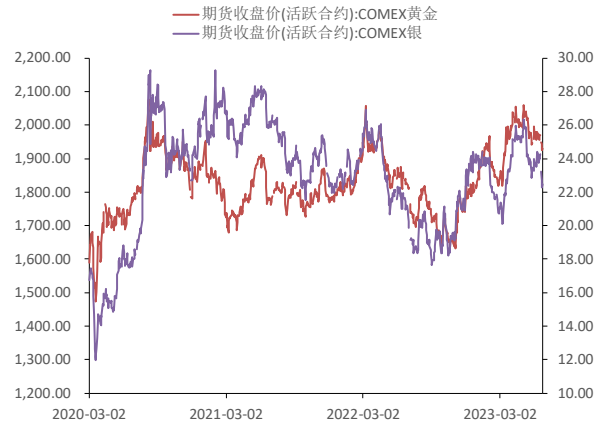
美国货币政策变化;金融风险;地缘政治风险等。

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 2：COMEX 黄金白银期货收盘价



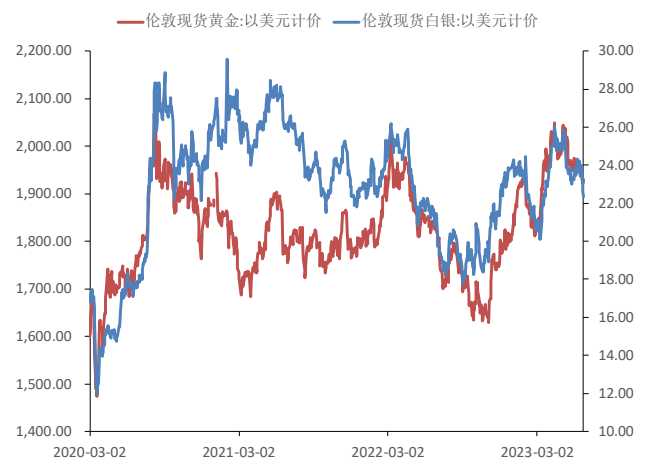
数据来源：WIND 新世纪期货

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

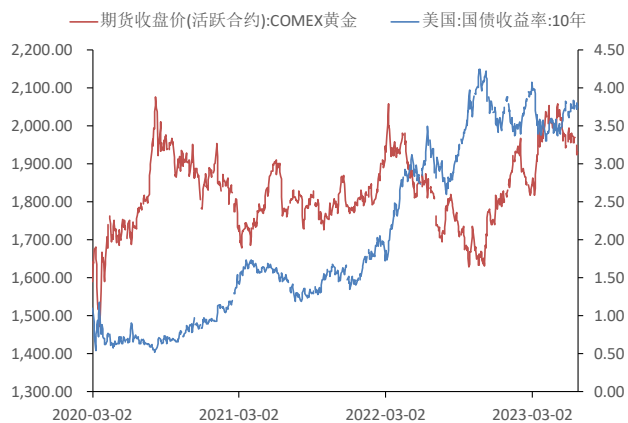
图 6：COMEX 黄金与美元指数



数据来源：WIND 新世纪期货

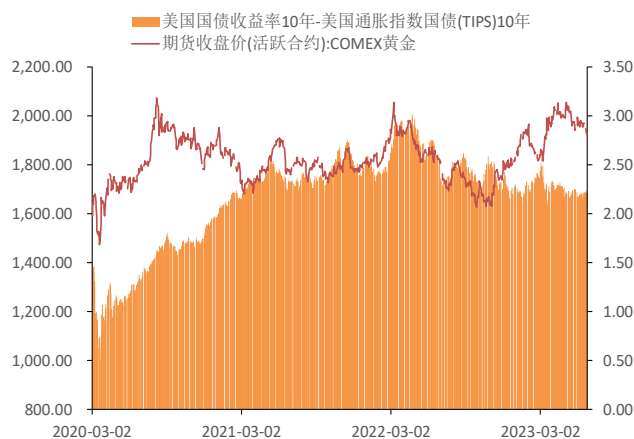
图 7：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率

图 8：COMEX 黄金与美国通胀预期



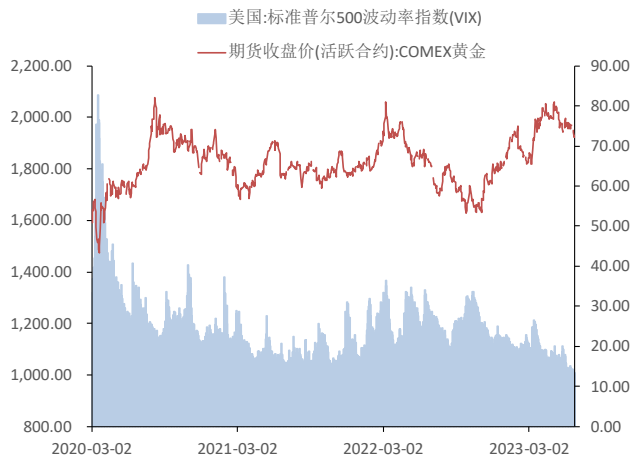
数据来源: WIND 新世纪期货

图 9: COMEX 黄金与 VIX 指数



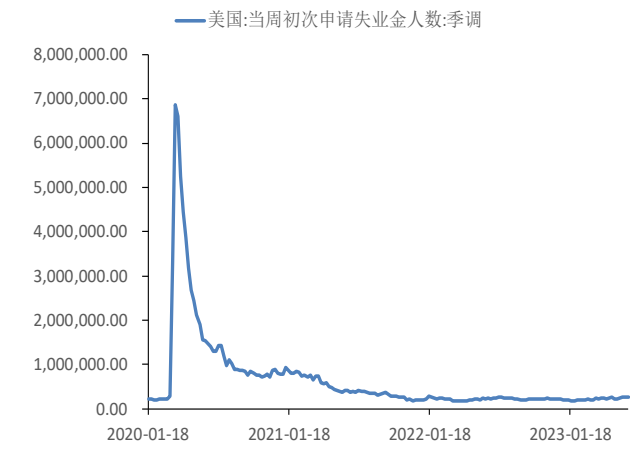
数据来源: WIND 新世纪期货

图 10: 美国当周初次申请失业金人数 (千人)



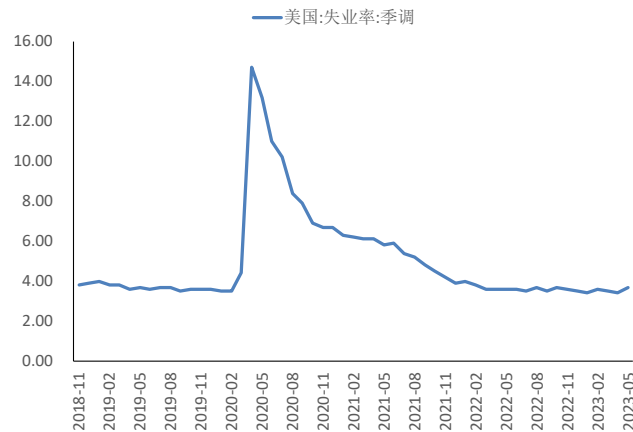
数据来源: WIND 新世纪期货

图 11: 美国失业率 (%)



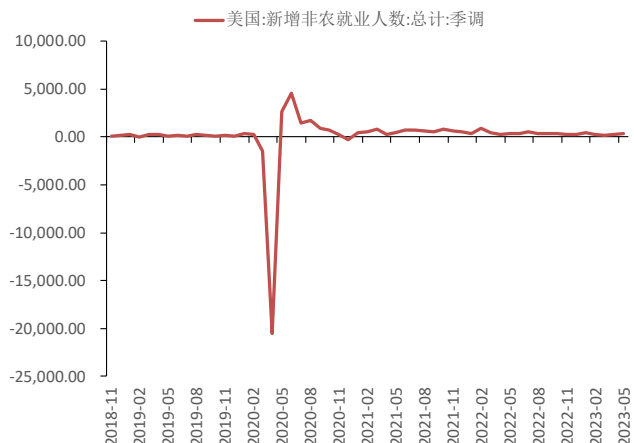
数据来源: WIND 新世纪期货

图 12: 美国新增非农就业人数 (千人)



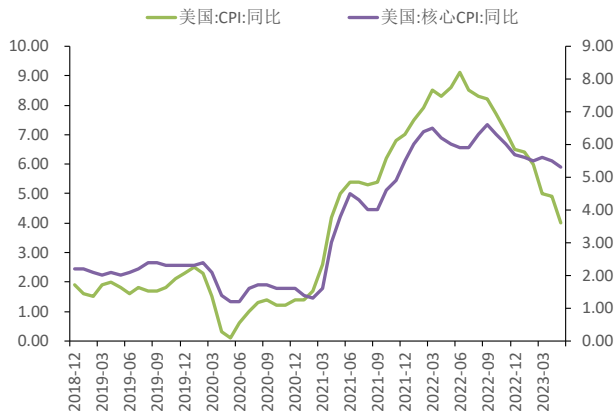
数据来源: WIND 新世纪期货

图 13: 美国 CPI 及核心 CPI (%)

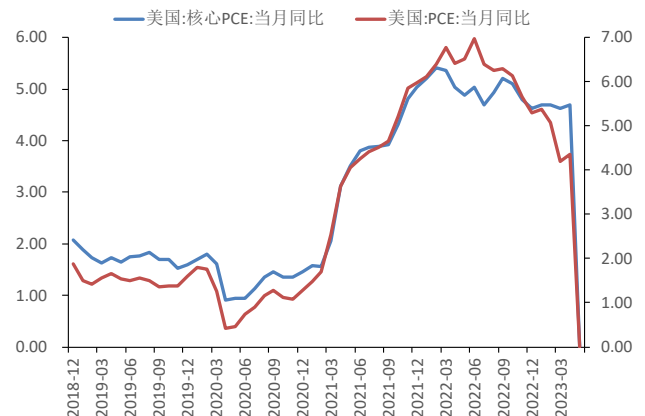


数据来源: WIND 新世纪期货

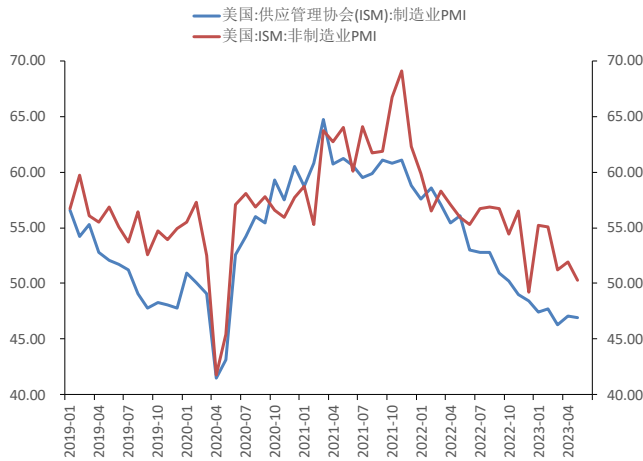
图 14: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



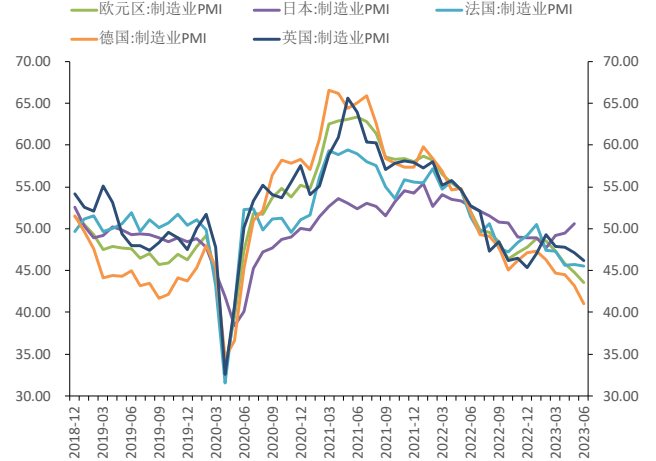
数据来源: WIND 新世纪期货
图 15: 美国经济景气度



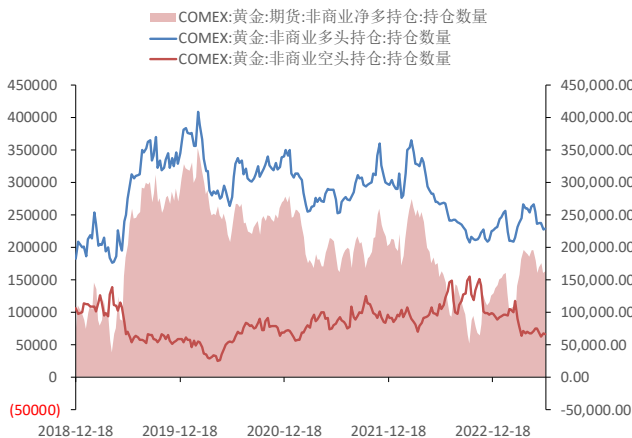
数据来源: WIND 新世纪期货
图 16: 全球主要经济体制造业 PMI



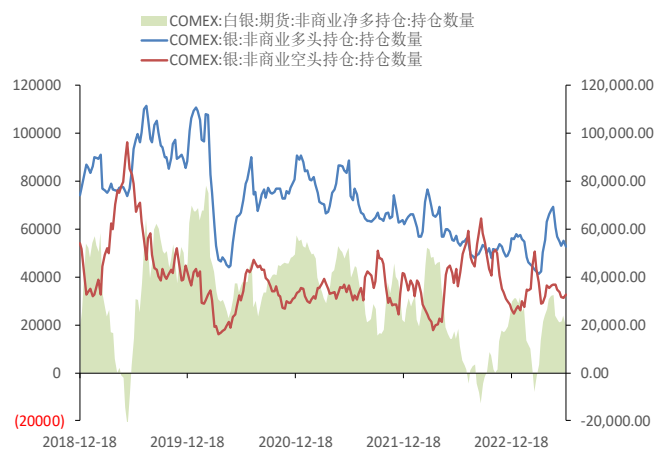
数据来源: WIND 新世纪期货
图 17: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



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



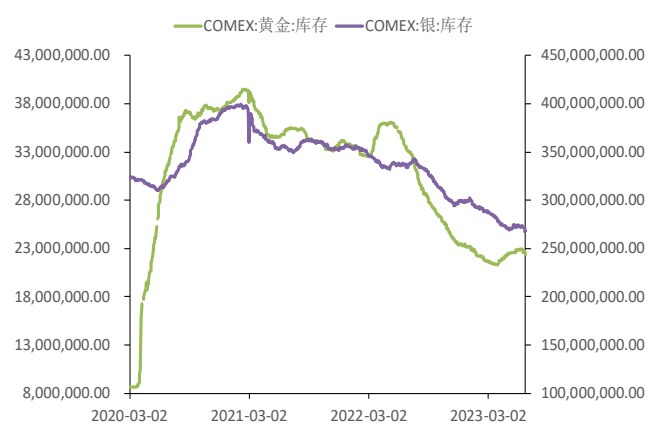
数据来源: WIND 新世纪期货
图 19: 上期所黄金白银库存 (千克)



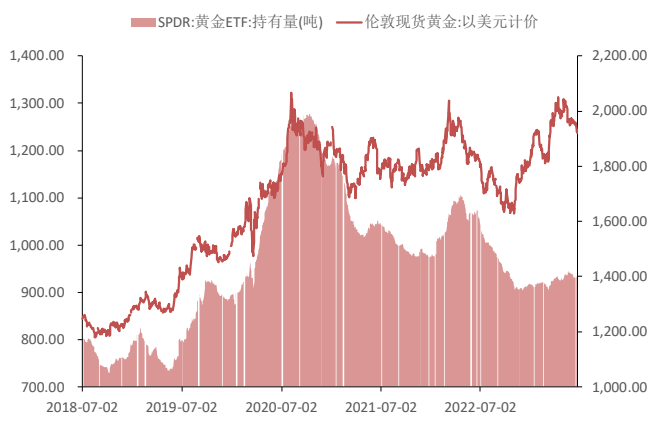
数据来源: WIND 新世纪期货
图 20: COMEX 黄金白银库存 (盎司)



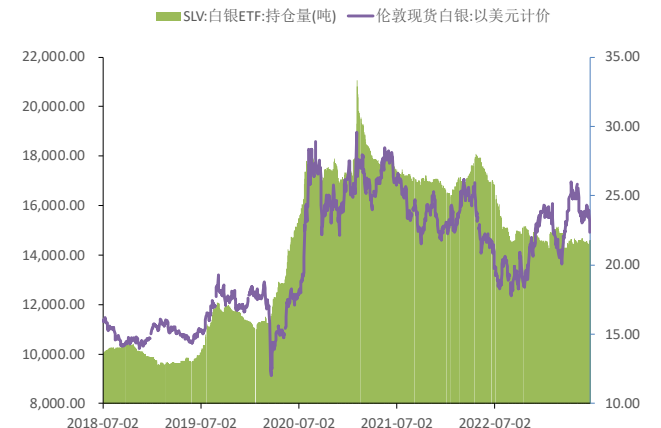
数据来源: WIND 新世纪期货
图 21: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



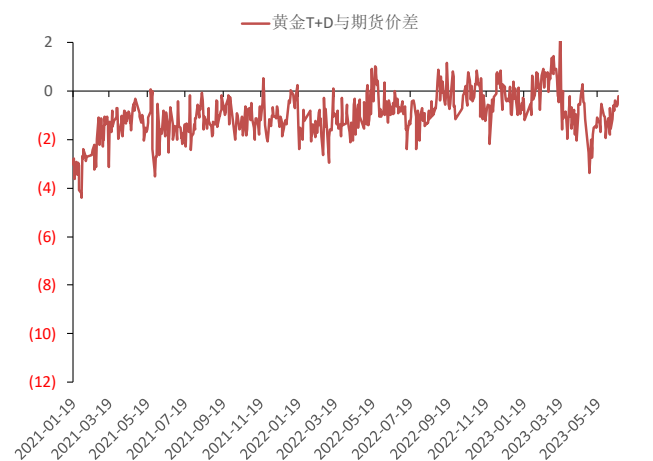
数据来源: WIND 新世纪期货
图 22: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



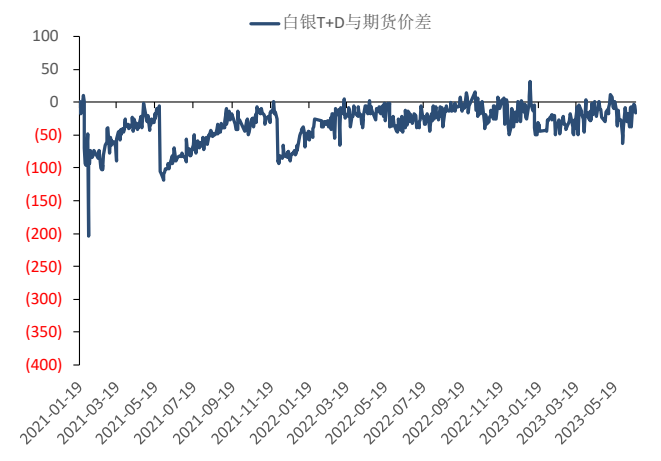
数据来源: WIND 新世纪期货
图 23: 国内黄金期现价差



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>