

美伊局势主导价格，关注沃什上任发言

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 黄金收出阳线，开盘价 4644 美元/盎司，收于 4723.7 美元/盎司，涨幅 2.12%，最高达 4775.2 美元/盎司，最低至 4510.1 美元/盎司；COMEX 白银收出阳线，开盘价 76.455 美元/盎司，收于 80.835 美元/盎司，涨幅 6.59%，最高达 82.675 美元/盎司，最低至 72.60 美元/盎司。周内美伊地缘缓和消息，接近达成备忘录，霍尔木兹海峡风险降温，油价下跌，通胀担忧下降，美联储降息预期回升，刺激贵金属价格上涨。

一、行情分析：

1. 美国 4 月 ISM 非制造业 PMI 为 53.6，小幅低于预期的 53.7，较上月的 54 回落。美国 4 月 ISM 制造业 PMI 为 52.7，小幅低于预期的 53，与上月一致。

2. 美国 4 月 ADP 就业人数 10.9 万人，超过预期的 9.9 万人，大幅超上月的 6.1 万人。

3. 美国 4 月季调后非农就业人口 11.5 万人，大幅超过市场预期的 6.2 万人，少于上月的 18.5 万人。美国 4 月失业率 4.3%，与预期和前置一致。美国 4 月平均每小时工资同比涨 3.6%，不及预期的 3.8%，高于上月的 3.4%；环比涨 0.2%，不及预期的 0.3%，与上月一致。

4. 美国至 5 月 2 日当周初请失业金人数 20，较上周增加 1 万人，前值为 19 万人，小幅低于预期的 20.5 万人。

5. 上周 SPDR 黄金 ETF 流出 1.78 吨，规模 1034 吨；SLV 白银 ETF 流入 6.22 吨，规模 15048.3 吨。黄金有所流出，白银小幅流入，表明机构投资者对黄金白银的谨慎态度。

6. 5 月 5 日 CFTC 黄金非商业净多持仓较上周增加 3732 张至 163303 张，CFTC 白银非商业净多持仓较上周增加 475 张至 23892 张，金银持仓均有所增加，表明投机者对金银的看多意愿。

7. 5 月 8 日人民币中间价为 6.8502，跌幅 0.18%，人民币小幅升值。

二、结论及操作建议：

美联储货币政策和地缘政治局势仍是影响贵金属的核心因素。长期来看，一方面，美国债务问题导致美元的货币信用出现裂痕，另一方面，地缘政策风险上移，全球政治经济秩序重塑，因此去美元化背景下黄金上行的长线逻辑未改变。短期来看，美伊局势反复，持久战趋势显现，能源供应链不稳定性存在，油价维持高位，能源通胀担忧仍存，美联储选择观望的可能性增加，目前市场仅对年底降息一次存有预期。然而，15 日沃什即将接任新主席，他的政策立场有望改变美联储政策路径，重点关注其首次官方发言，本周二即将公布的最新 CPI 数据同样值得关注。

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

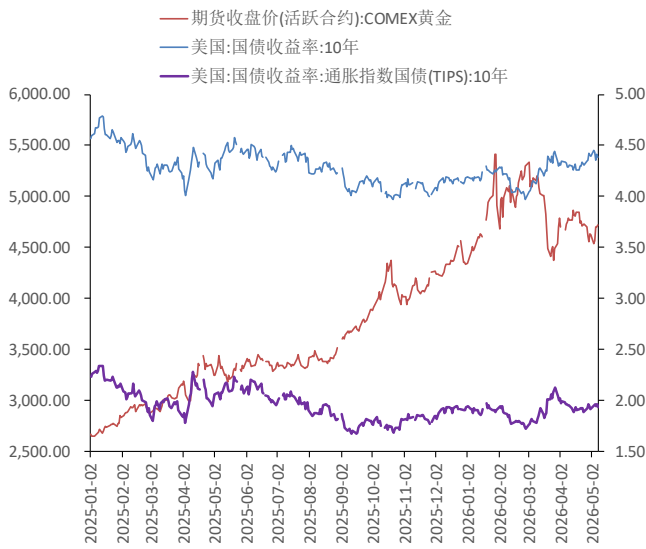
图 6：COMEX 黄金与美元指数



数据来源：WIND 新世纪期货

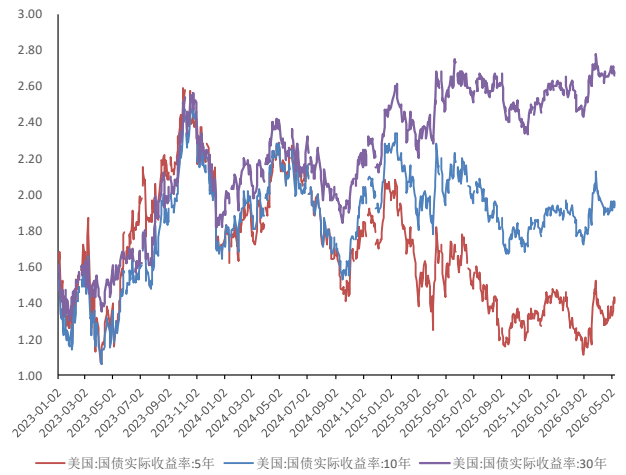
图 7：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率

图 8：美国通胀预期



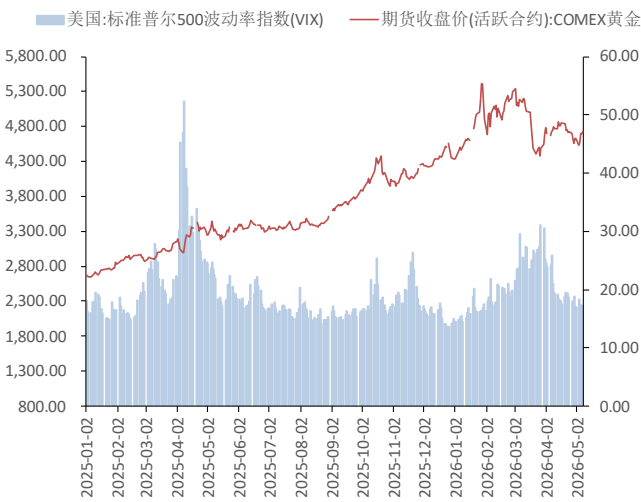
数据来源: WIND 新世纪期货

图 9: COMEX 黄金与 VIX 指数



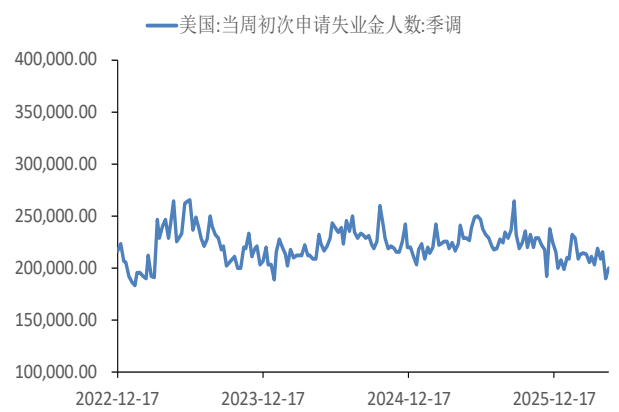
数据来源: WIND 新世纪期货

图 10: 美国当周初次申请失业金人数 (千人)



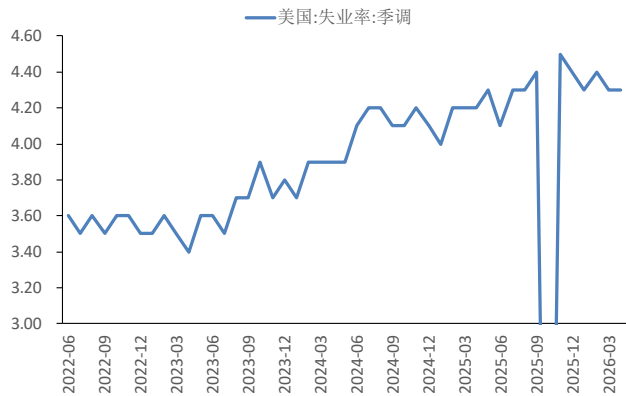
数据来源: WIND 新世纪期货

图 11: 美国失业率 (%)



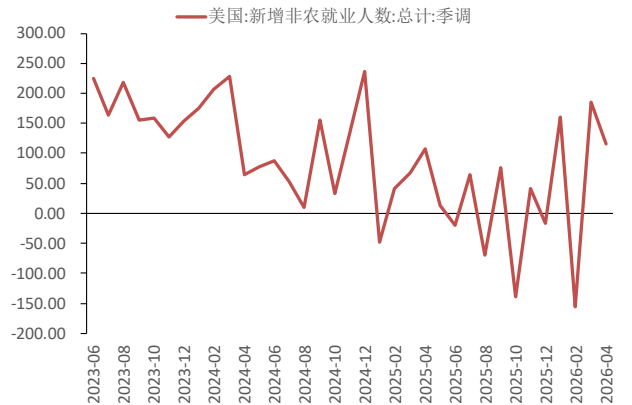
数据来源: WIND 新世纪期货

图 12: 美国新增非农就业人数 (千人)



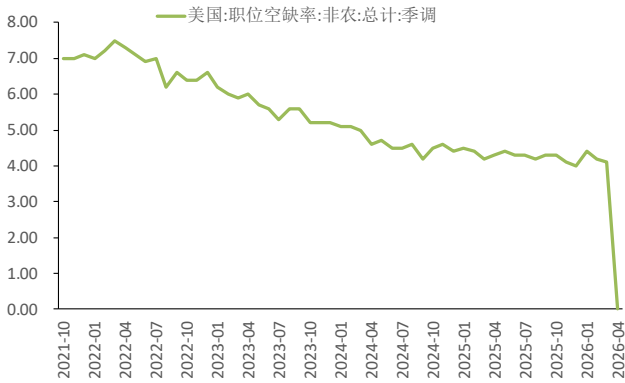
数据来源: WIND 新世纪期货

图 13: 美国职位空缺率 (%)



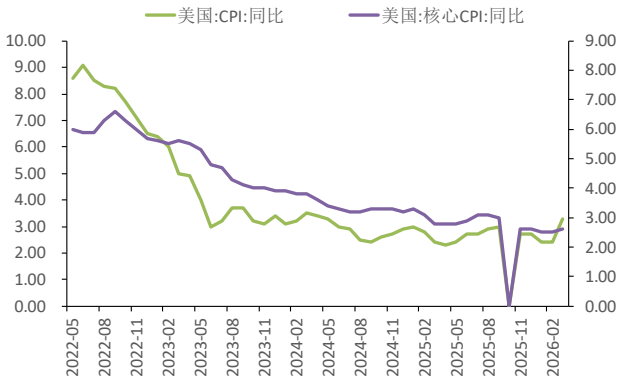
数据来源: WIND 新世纪期货

图 14: 美国私人非农企业全部员工平均时薪同比涨幅



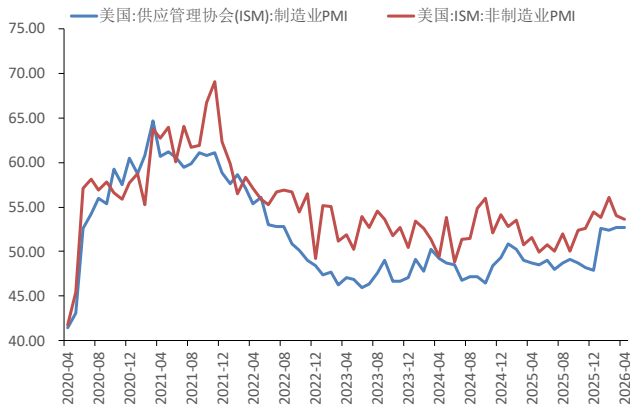
数据来源: WIND 新世纪期货

图 15: 美国 CPI 及核心 CPI (%)



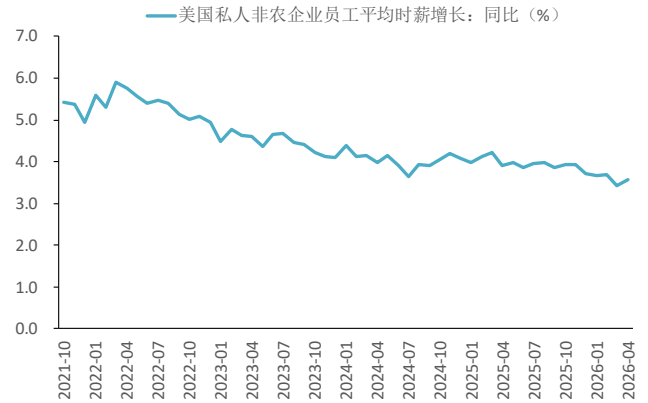
数据来源: WIND 新世纪期货

图 17: 美国经济景气度



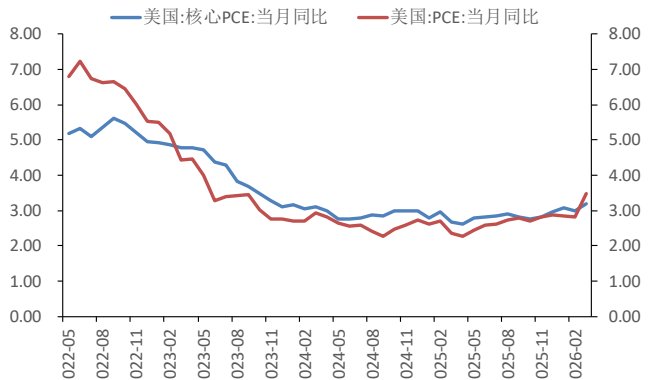
数据来源: WIND 新世纪期货

图 19: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



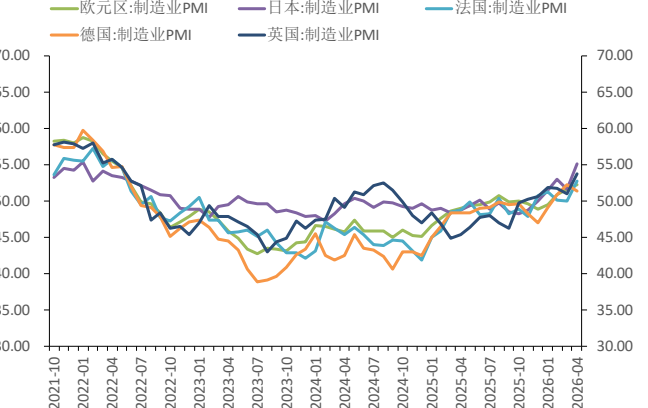
数据来源: WIND 新世纪期货

图 16: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



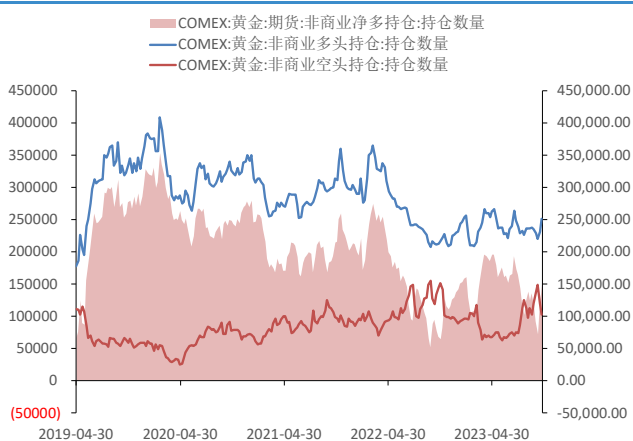
数据来源: WIND 新世纪期货

图 18: 全球主要经济体制造业 PMI



数据来源: WIND 新世纪期货

图 20: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



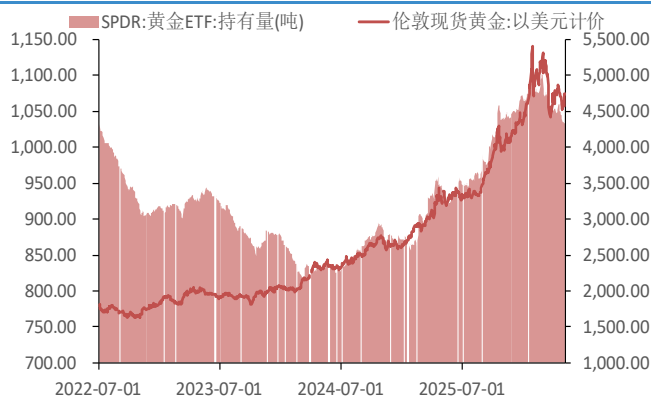
数据来源: WIND 新世纪期货

图 21: 上期所黄金白银库存 (千克)



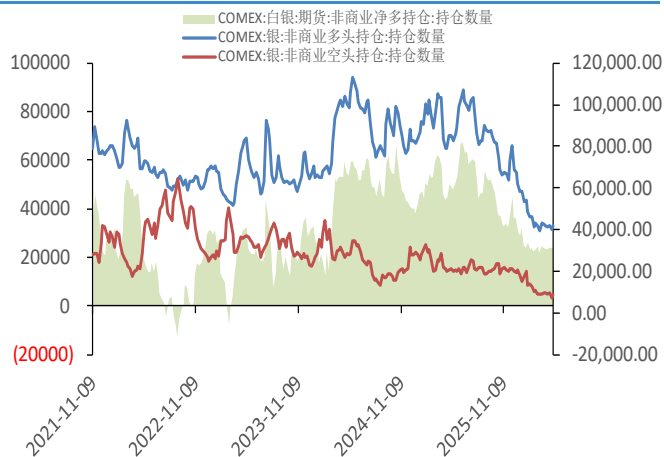
数据来源: WIND 新世纪期货

图 23: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



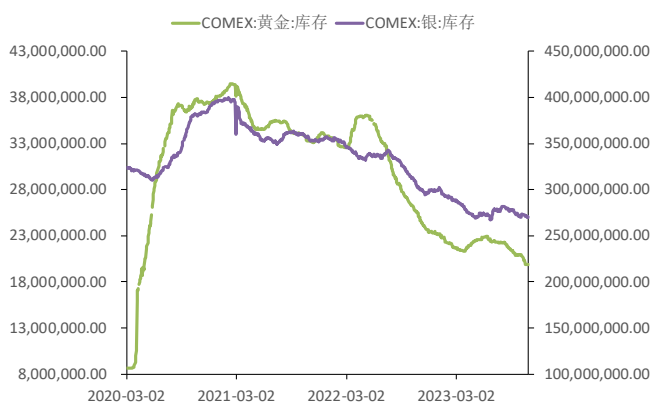
数据来源: WIND 新世纪期货

图 25: 国内黄金期现价差



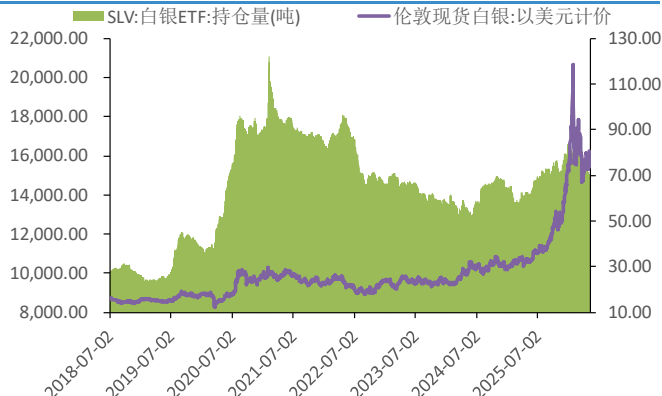
数据来源: WIND 新世纪期货

图 22: COMEX 黄金白银库存 (盎司)



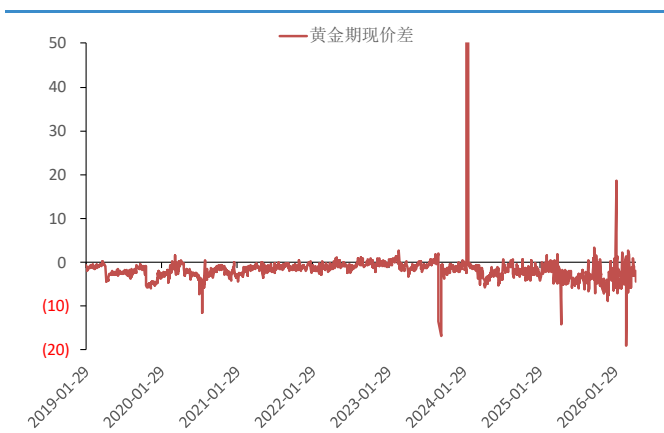
数据来源: WIND 新世纪期货

图 24: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)

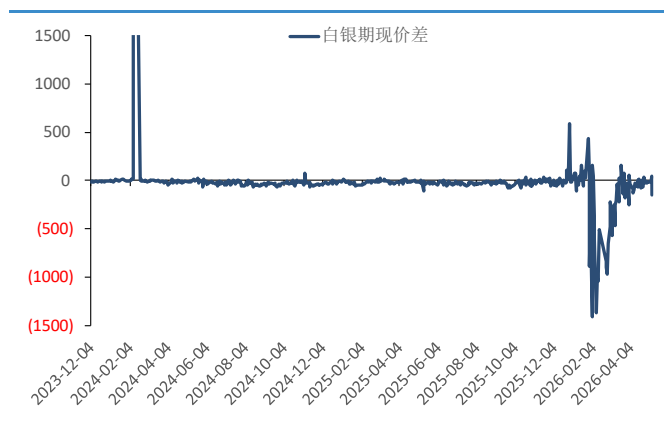


数据来源: WIND 新世纪期货

图 26: 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>