

非农强劲, 加息预期强化, 贵金属承压运行

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 黄金收出阴线, 开盘价 4575.2 美元/盎司, 收于 4353.9 美元/盎司, 跌幅 4.73%, 最高达 4577.3 美元/盎司, 最低至 4336.6 美元/盎司; COMEX 白银收出阴线, 开盘价 75.565 美元/盎司, 收于 67.995 美元/盎司, 跌幅 10.04%, 最高达 77.355 美元/盎司, 最低至 67.7 美元/盎司。美国最新经济数据显示增长, ISM 制造业和非制造业 PMI 均超市场预期, 不断强化市场对美联储的加息预期, 周五非农重磅数据公布, 大幅超预期且 4 月数据同步上修, 就业强劲通胀反弹的经济情况更加巩固了市场对货币政策收紧预期, 金银价格大幅下跌。

一、行情分析:

1. 美国 5 月 ISM 制造业 PMI 为 54%, 超过预期的 53% 和前值的 52.7%; 美国 5 月 ISM 非制造业 PMI 为 54.5%, 超过预期的 53.8% 和前值的 53.6%。

2. 美国 5 月季调后非农就业人口为 17.2 万人, 大幅超预期的 8.5 万人, 小于前值修正后的 17.9 万人, 修正前为 11.5 万人; 美国 5 月失业率为 4.3%, 与预期和前值一致。

3. 美国 5 月 ADP 就业人数新增 12.2 万人, 较上月增加 1.7 万人, 超过预期的 11.7 万人, 前值为 10.5 万人。

4. 美国至 5 月 30 日当周初请失业金人数 22.5 万人, 较上周增加 1.3 万人, 前值为 21.2 万人, 超过预期的 21.2 万人。

5. 上周 SPDR 黄金 ETF 流出 9.22 吨, 规模 1019.92 吨; SLV 白银 ETF 流出 99.42 吨, 规模 15019.27 吨。黄金白银均有所流出, 表明机构投资者对黄金白银的看空意愿。

6. 6 月 2 日 CFTC 黄金非商业净多持仓较上周增加 21760 张至 176020 张, CFTC 白银非商业净多持仓较上周增加 1703 张至 23926 张, 金银持仓均有所增加, 表明投机者对金银的看多意愿。

7. 6 月 5 日人民币中间价为 6.8157, 跌幅 0.03%, 人民币小幅升值。

8. 5 月, 中国持有黄金储备资产 7496 万盎司, 较上月增持 32 万, 为连续 19 个月增持, 且增持加速。据 WGC, 全球央行 4 月份净购金约 17 吨, 扭转了 3 月近 30 吨净抛售的局面。

二、结论及操作建议:

短期来看, 美国经济数据和货币政策主导价格走势, 金油跷跷板效应边际减弱。美国 5 月非农大幅超市场预期, 且上修 4 月非农数据, 强劲的就业市场表现巩固了投资者对美联储加息预期, 同时, 美伊谈判进展缓慢, 以伊冲突使得中东局势再度紧张, 通胀担忧强化加息预期, 美债和美股表现强势, 持有无息资产的机会成本增加, 接下来关注本周最新通胀数据, 以及 6 月中旬沃什上任后的首次美联储会议。中长期来看, 美国债务问题导致美元的货币信用出现裂痕, 地缘政治风险上移, 全球政治经济秩序重塑, 全球央行增持黄金, 去美元化背景下黄金的配置逻辑未改变。

三、风险因素:

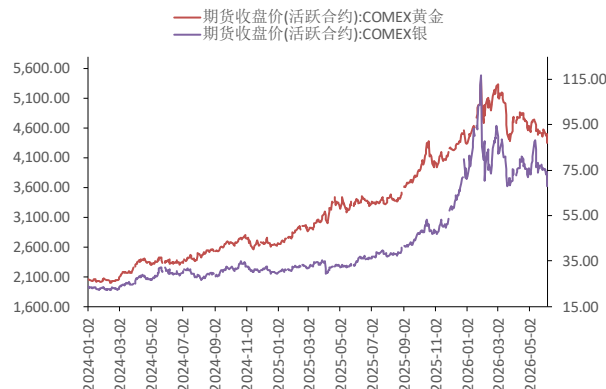
美国货币政策预期变化; 金融风险; 地缘政治风险等。

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



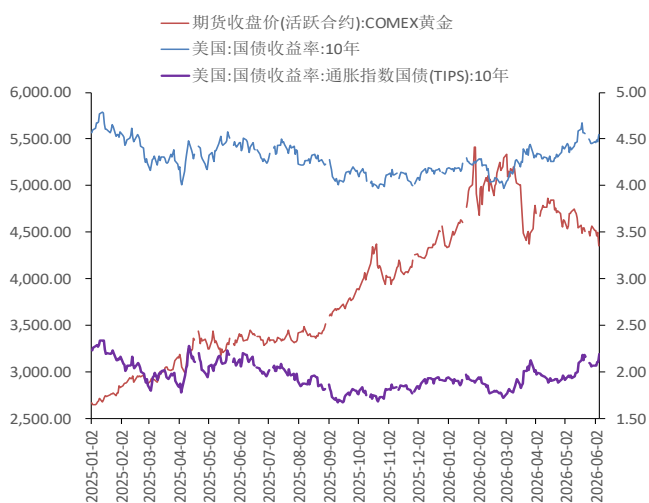
数据来源：WIND 新世纪期货

图 7：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率

数据来源：WIND 新世纪期货

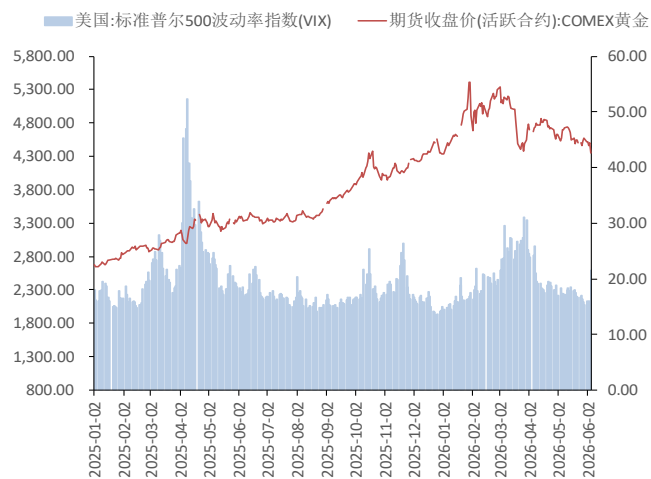
图 8：美国通胀预期

数据来源：WIND 新世纪期货



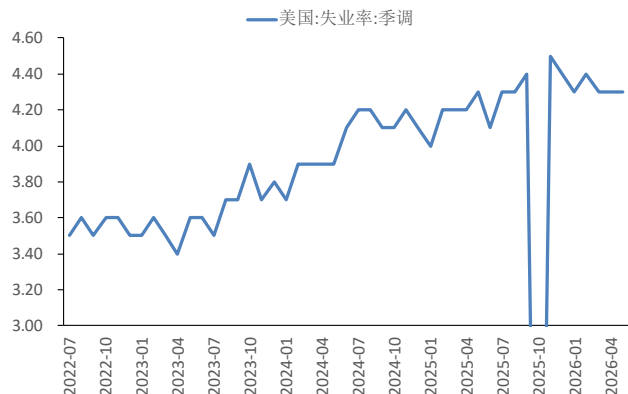
数据来源: WIND 新世纪期货

图 9: COMEX 黄金与 VIX 指数



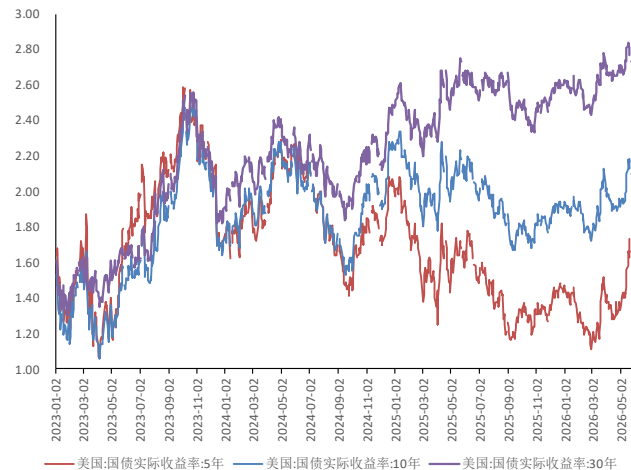
数据来源: WIND 新世纪期货

图 11: 美国失业率(%)



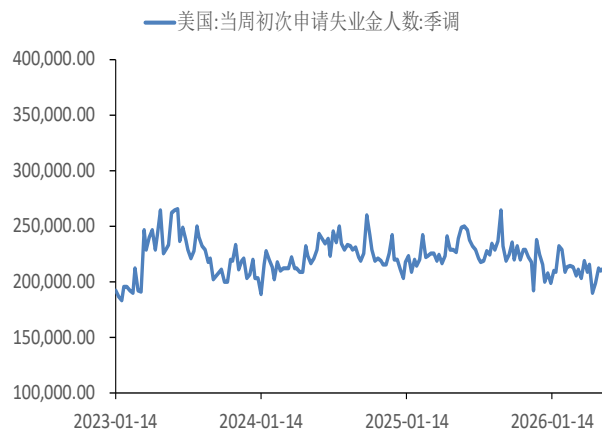
数据来源: WIND 新世纪期货

图 13: 美国职位空缺率(%)



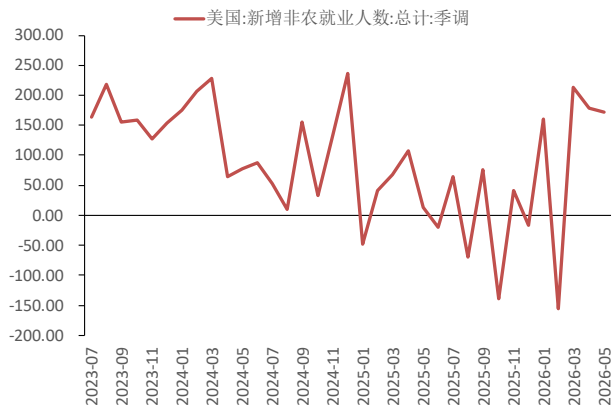
数据来源: WIND 新世纪期货

图 10: 美国当周初次申请失业金人数(千人)



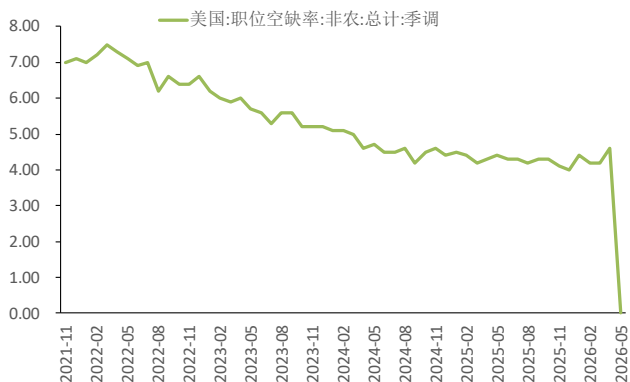
数据来源: WIND 新世纪期货

图 12: 美国新增非农就业人数(千人)



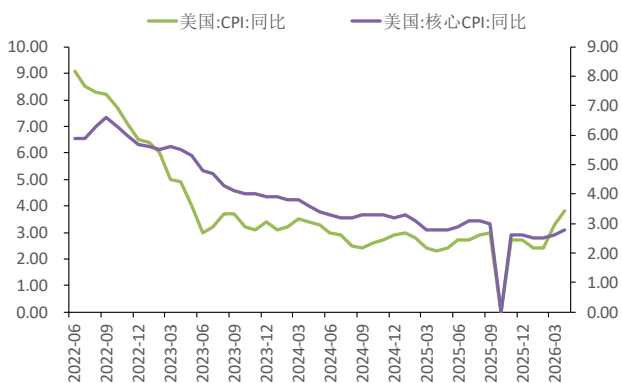
数据来源: WIND 新世纪期货

图 14: 美国私人非农企业全部员工平均时薪同比涨幅



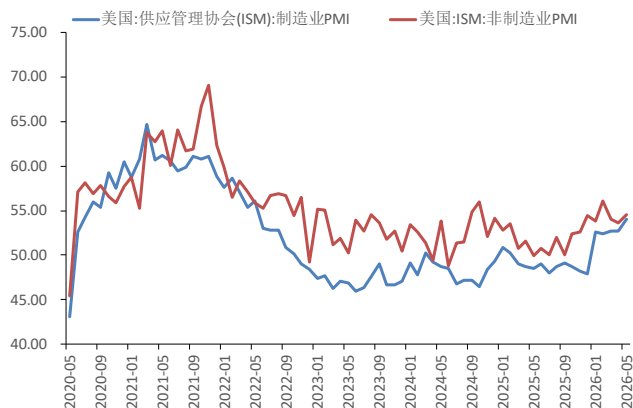
数据来源: WIND 新世纪期货

图 15: 美国 CPI 及核心 CPI (%)



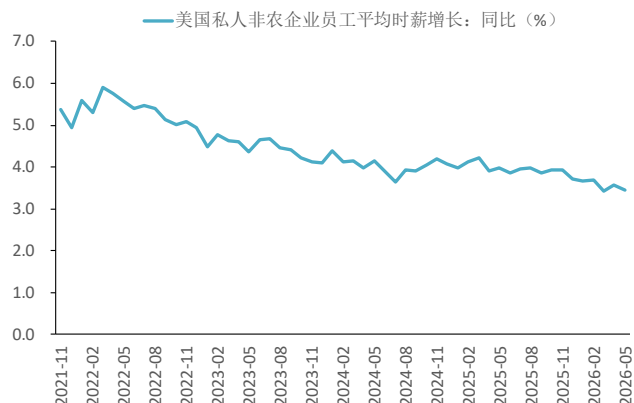
数据来源: WIND 新世纪期货

图 17: 美国经济景气度



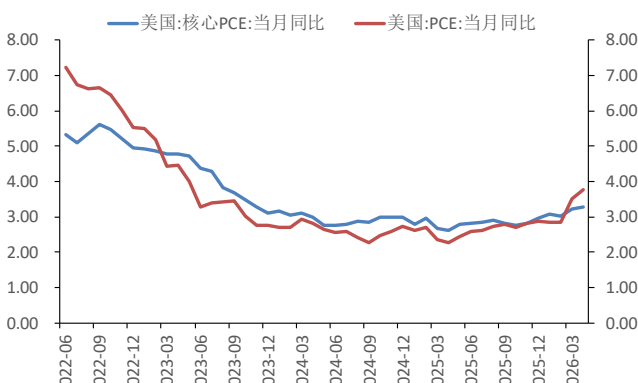
数据来源: WIND 新世纪期货

图 19: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



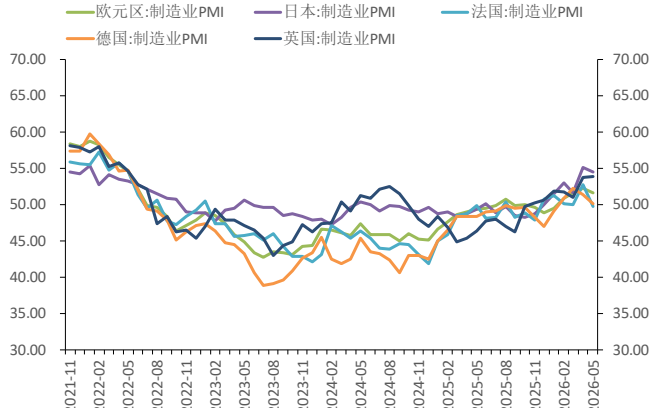
数据来源: WIND 新世纪期货

图 16: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



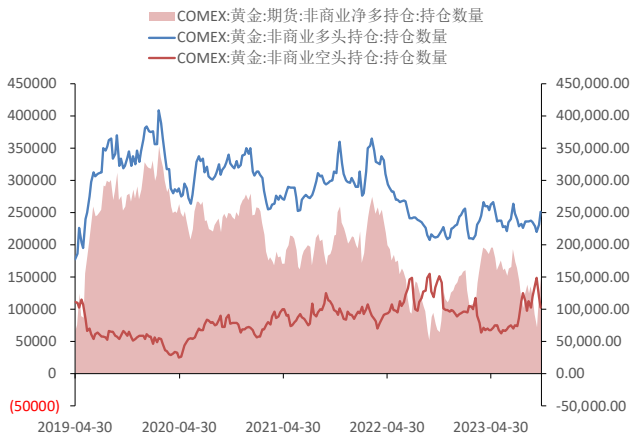
数据来源: WIND 新世纪期货

图 18: 全球主要经济体制造业 PMI



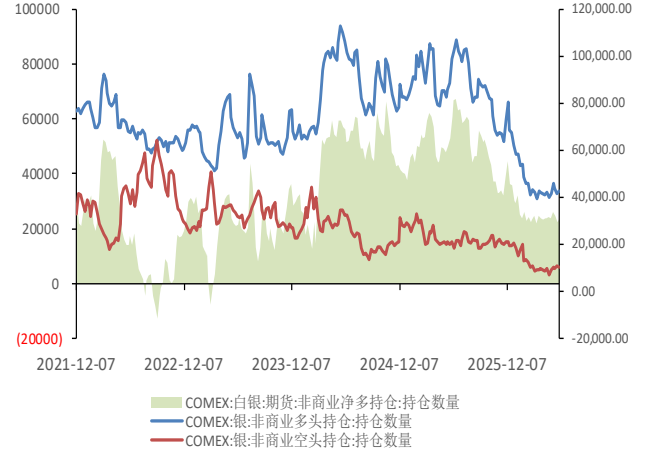
数据来源: WIND 新世纪期货

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)



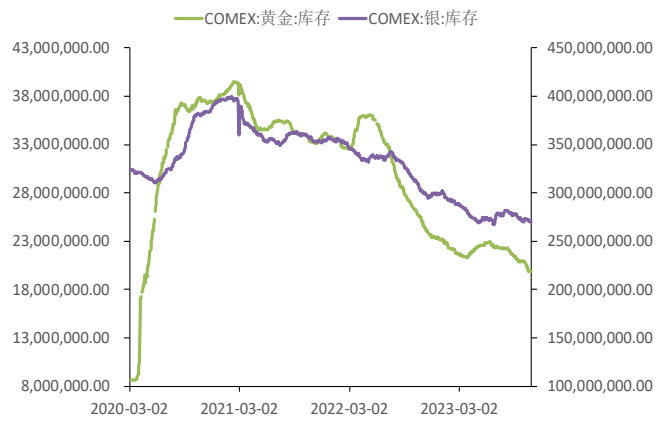
数据来源: WIND 新世纪期货

图 22: COMEX 黄金白银库存 (盎司)



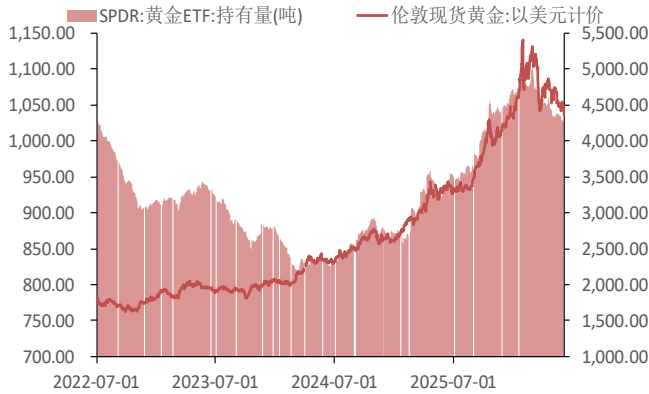
数据来源: WIND 新世纪期货

图 23: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



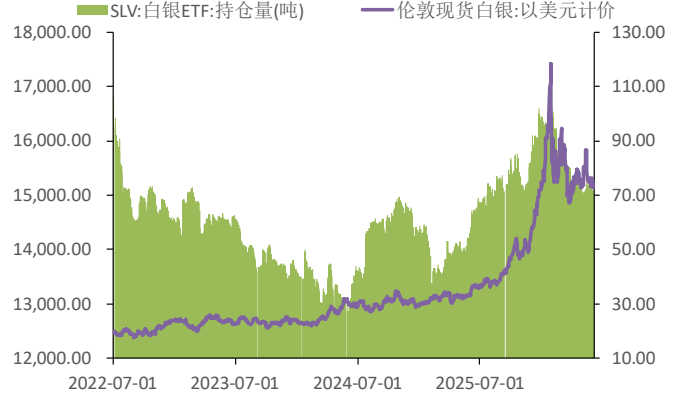
数据来源: WIND 新世纪期货

图 24: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



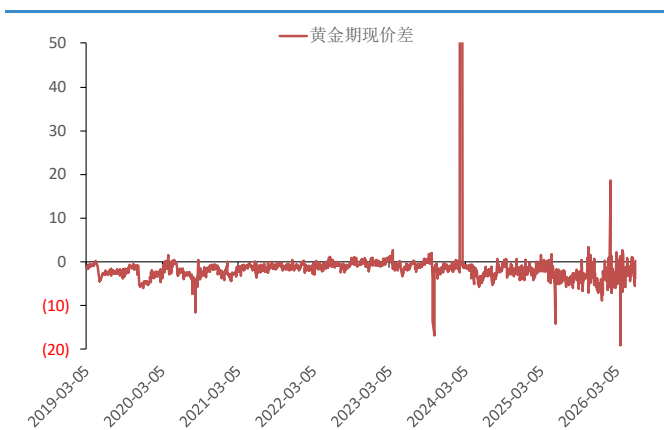
数据来源: WIND 新世纪期货

图 25: 国内黄金期现价差

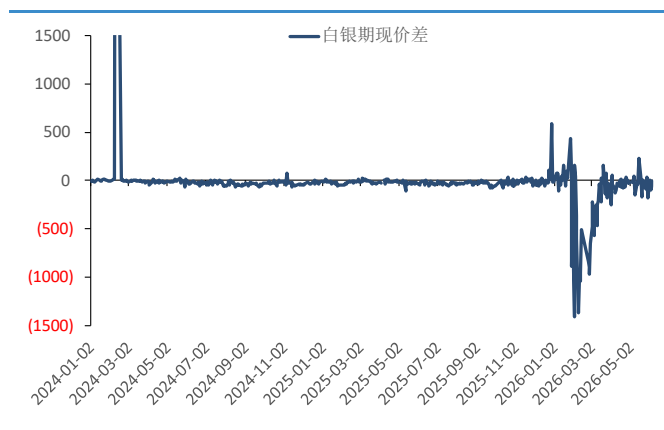


数据来源: WIND 新世纪期货

图 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>