

## 美联储偏鹰，加息预期强化，贵金属承压运行

### 贵金属组

地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦  
2幢1104室、1201-1206室

邮编：310003

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

### 行情回顾：

上周，COMEX黄金收出阴线，开盘价4289.4美元/盎司，收于4227.9美元/盎司，跌幅0.28%，最高达4403.6美元/盎司，最低至4220.3美元/盎司；COMEX白银收出阴线，开盘价68.9美元/盎司，收于65.775美元/盎司，跌幅3.44%，最高达71.65美元/盎司，最低至65.185美元/盎司。周初，受到美伊局势缓和影响，油价大跌，市场对美联储加息预期回落，金银反弹，随后在美联储6月FOMC会议上决定如期保持利率不变，点阵图显示半数今年至少加息一次，整体偏鹰的美联储会议增加市场加息预期，市场计价更早更高的利率水平，令金价承压。

### 一、行情分析：

1. 美联储6月FOMC会议如期保持基准利率不变，维持在3.5%-3.75%，这是今年以来第四次连续暂停降息。沃什精简政策声明，取消前瞻指引，未提交点阵图预测，其他18位成员提交的点阵图预测中半数预计今年至少加息一次。
2. 美国至6月13日当周初请失业金人数22.6万人，较上周减少4千人，前值为23万人，小幅超过预期的22.5万人。
3. 上周SPDR黄金ETF流入6.85吨，规模1020.49吨；SLV白银ETF流出22.51吨，规模14939.09吨。黄金有所流出，表明机构投资者对黄金的看多意愿，白银有所流出，表明投资者对白银的看空意愿。
4. 6月9日CFTC黄金非商业净多持仓较上周减少2183张至173837张，CFTC白银非商业净多持仓较上周减少1712张至22214张，金银持仓均有所减少，表明投机者对金银的看空意愿。
5. 6月5日人民币中间价为6.8157，跌幅0.03%，人民币小幅升值。
6. 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：

地缘政治局势、美国经济数据和美联储货币政策预期影响金价走势，在经济数据空窗期，地缘局势和货币政策预期占主导，金油跷跷板效应明显；超级数据时期，事实的通胀和就业情况影响着货币政策预期，从而造成金银价格波动。短期来看，偏鹰的美联储表态，美国货币政策有望更早进入利率更高更久的时期，在收紧的货币政策预期下金银会持续承压运行，建议关注本周通胀数据公布。通胀预期更多受到中东局势影响，端午节期间美伊局势反复，黎巴嫩问题使得缓和局势反转，持续关注地缘演变。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

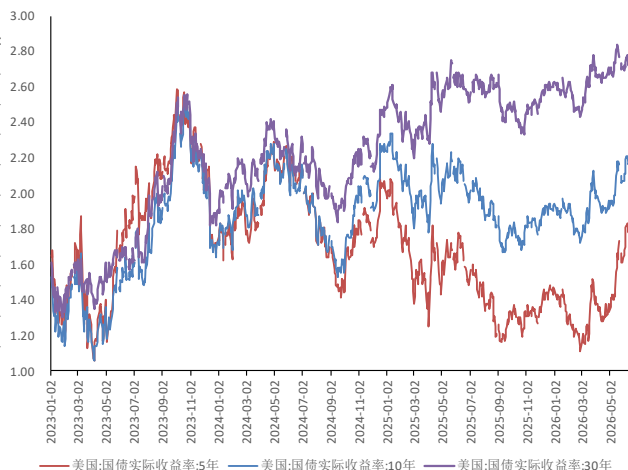
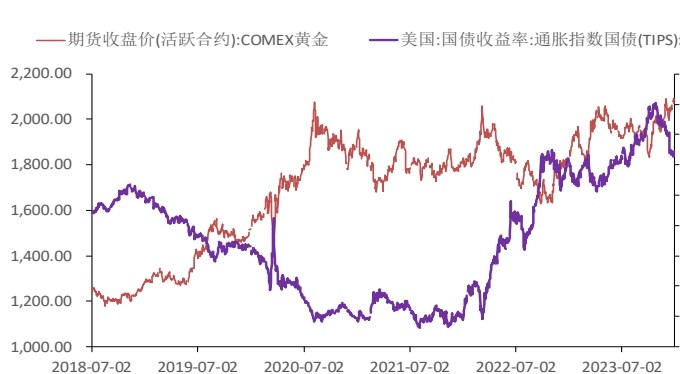
图 6：COMEX 黄金与美元指数



数据来源：WIND 新世纪期货

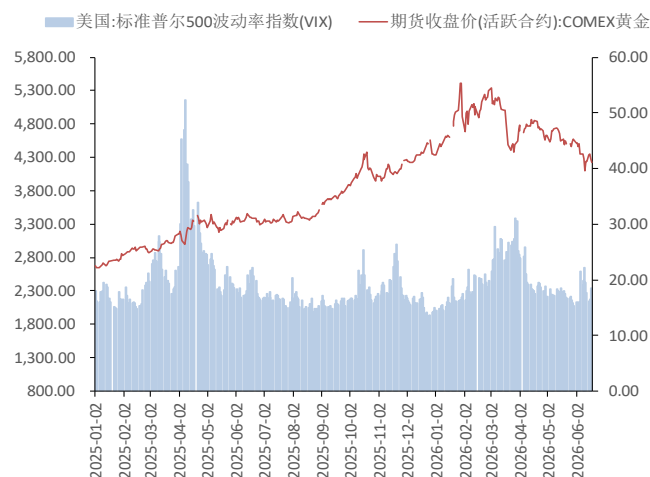
图 7：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率

图 8：美国通胀预期



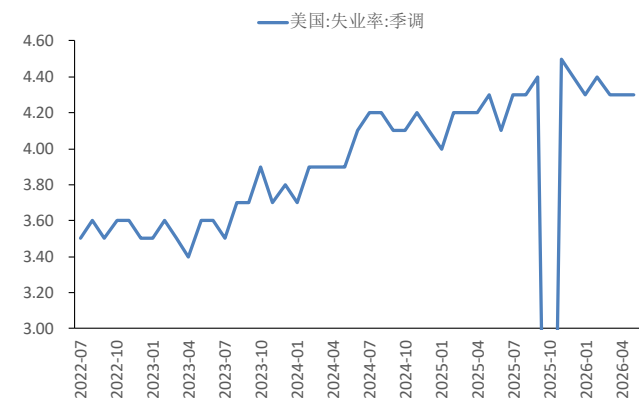
数据来源: WIND 新世纪期货

图 9: COMEX 黄金与 VIX 指数



数据来源: WIND 新世纪期货

图 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 (%)

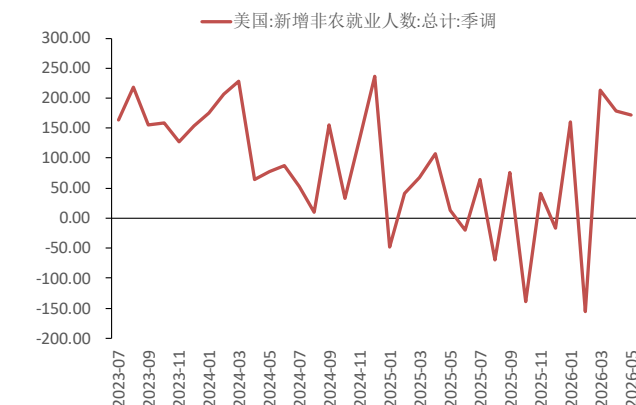
数据来源: WIND 新世纪期货

图 10: 美国当周初次申请失业金人数 (千人)



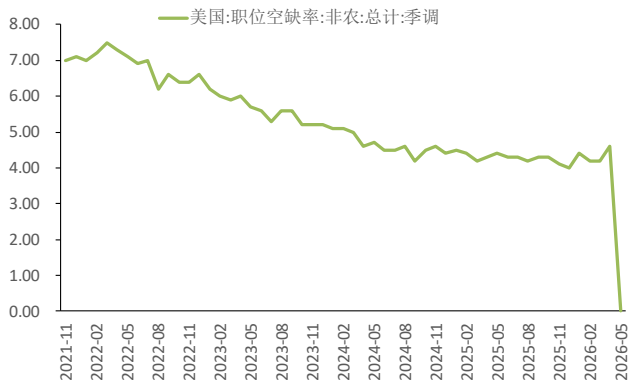
数据来源: WIND 新世纪期货

图 12: 美国新增非农就业人数 (千人)



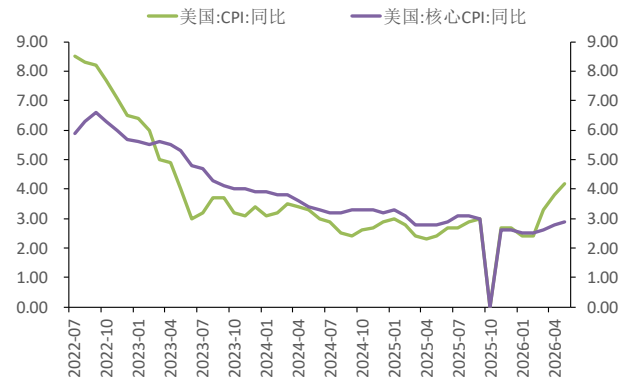
数据来源: WIND 新世纪期货

图 14: 美国私人非农企业全部员工平均时薪同比涨幅



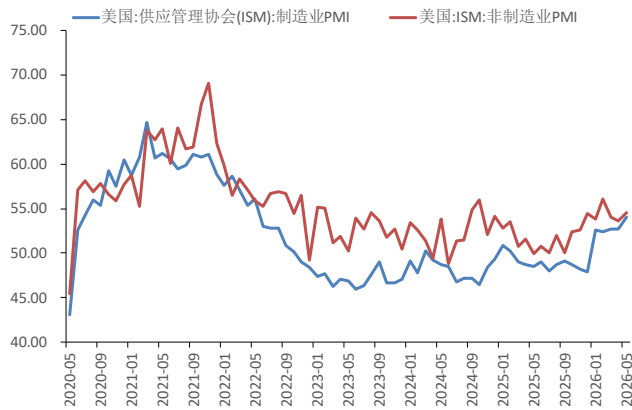
数据来源: WIND 新世纪期货

图 15: 美国 CPI 及核心 CPI (%)



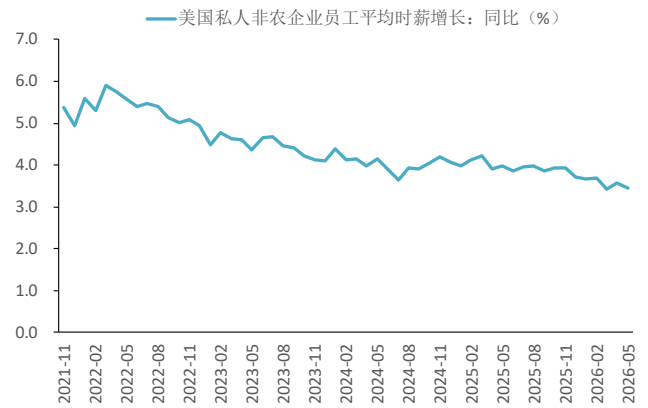
数据来源: WIND 新世纪期货

图 17: 美国经济景气度



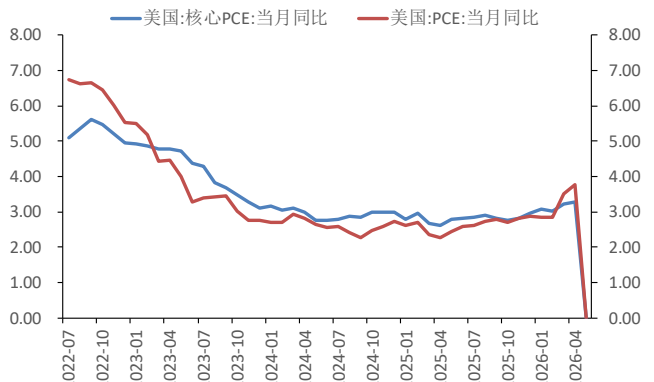
数据来源: WIND 新世纪期货

图 19: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



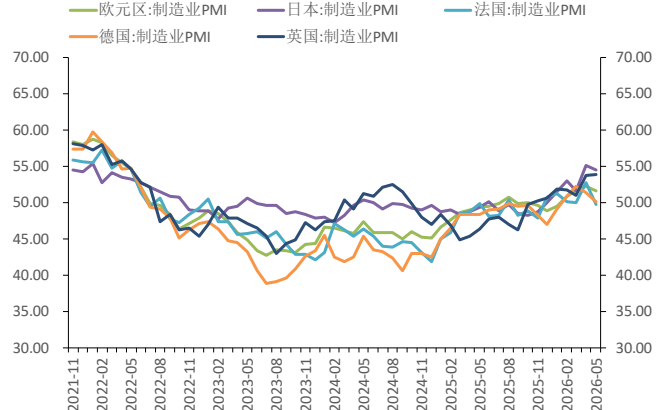
数据来源: WIND 新世纪期货

图 16: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



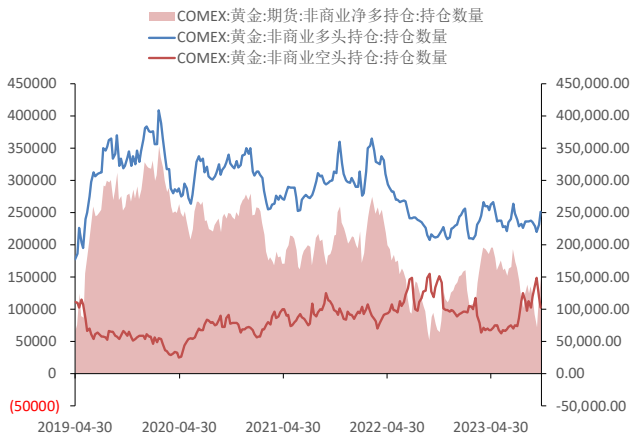
数据来源: WIND 新世纪期货

图 18: 全球主要经济体制造业 PMI



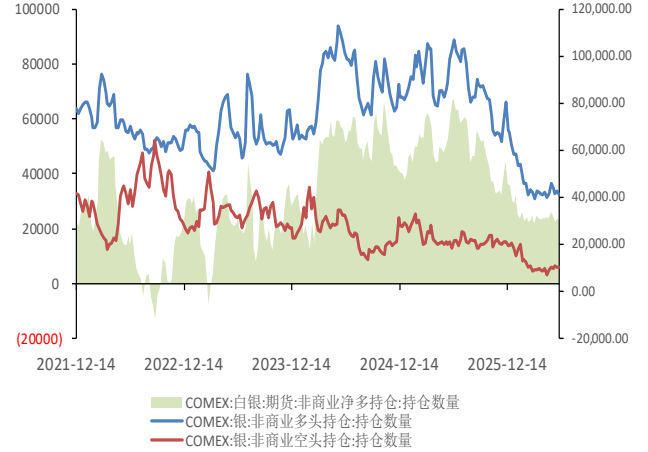
数据来源: WIND 新世纪期货

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)



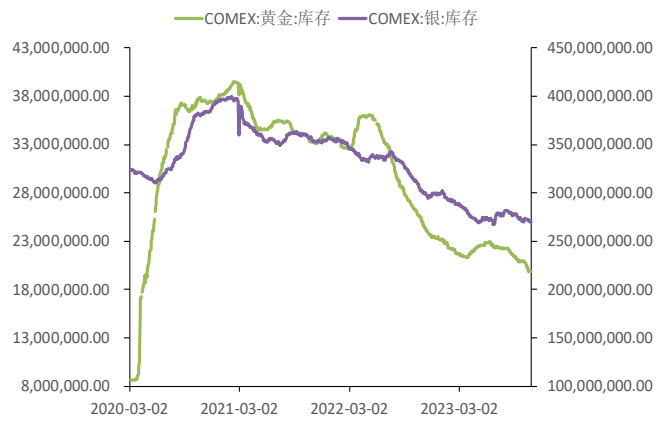
数据来源: WIND 新世纪期货

图 22: COMEX 黄金白银库存 (盎司)



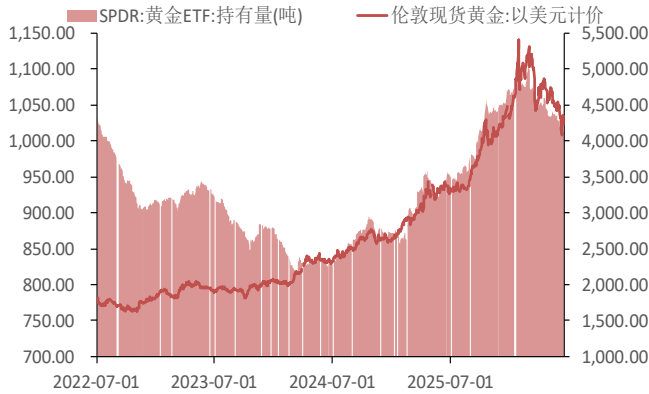
数据来源: WIND 新世纪期货

图 23: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



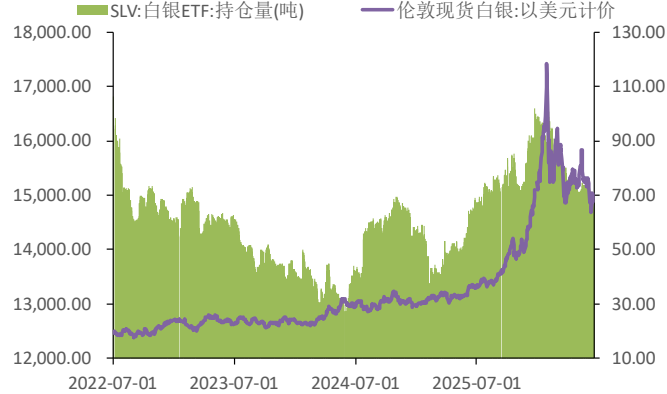
数据来源: WIND 新世纪期货

图 24: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



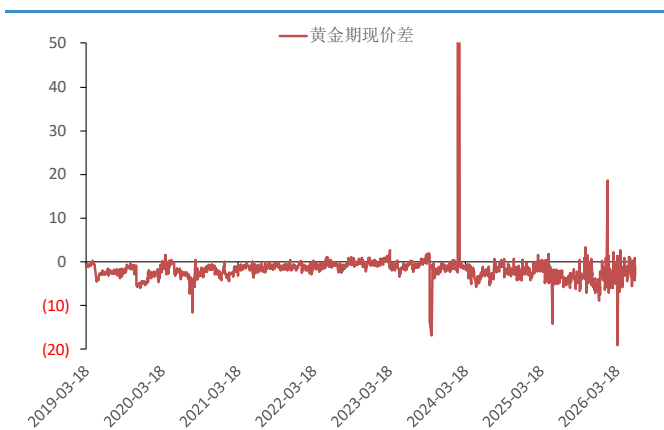
数据来源: WIND 新世纪期货

图 25: 国内黄金期现价差

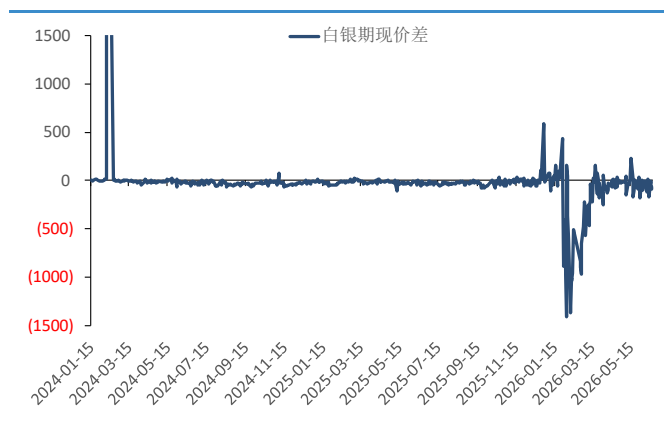


数据来源: WIND 新世纪期货

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：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦 2 幢 1104 室、1201-1206 室

邮编：310003

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn>