

美伊局势持续升级，金银偏弱运行

贵金属组

研究员：李洋洋

期货从业证号：F03095618

投资咨询证号：Z0018895

地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦
2幢1104室、1201-1206室

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

行情回顾：

上周，COMEX 黄金偏弱运行，开盘价 4106.6 美元/盎司，收于 4023 美元/盎司，跌幅 2.56%，最高达 4112.5 美元/盎司，最低至 3963 美元/盎司；COMEX 白银收出阴线，开盘价 59.71 美元/盎司，收于 56.22 美元/盎司，跌幅 6.77%，最高达 60.04 美元/盎司，最低至 55 美元/盎司。上周美伊局势持续紧张，油价维持高位，市场对美联储加息预期升温，金银基本呈现偏弱震荡走势，仅周二美国 6 月 CPI 数据大幅不及市场预期，加息预期稍稍降温，金银曾现反弹，但通胀数据反映的是过去式，地缘局势紧张导致的金油跷跷板效应占上风。

一、行情分析：

1. 美国 6 月末季调 CPI 同比涨 3.5%，不及预期的 3.8%，大幅低于前值的 4.2%；美国 6 月季调后 CPI 环比跌 0.4%，不及预期的-0.1%，低于前值的 0.5%。美国 6 月末季调核心 CPI 同比涨 2.6%，不及预期的 2.8%，低于前值的 2.9%；美国 6 月季调后核心 CPI 环比持平，低于预期和前值的 0.2%。
2. 美国 6 月 PPI 同比涨 5.5%，不及预期的 6.2%，低于前值的 6%；环比跌 0.3%，低于预期的持平，大幅低于前值的 0.6%。
3. 美国至 7 月 11 日当周初请失业金人数 20.8 万人，较上周减少 8 千人，前值为 21.6 万人，不及预期的 21.7 万人。
4. 上周 SPDR 黄金 ETF 流出 3.43 吨，规模 999.02 吨；SLV 白银 ETF 流入 189.81 吨，规模 15061.32 吨。黄金小幅流出，表明机构投资者对黄金的谨慎态度；白银有所流入，表明机构投资者对白银的逢低买入意愿。
5. 7 月 14 日 CFTC 黄金非商业净多持仓较上周减少 7564 张至 186682 张，CFTC 白银非商业净多持仓较上周减少 2941 张至 25074 张，金银持仓均有所减少，表明投机者对金银的看空意愿。
6. 7 月 20 日人民币中间价为 6.7948，跌幅 0.04%，人民币小幅升值。
7. 6 月，中国持有黄金储备资产 7544 万盎司，较上月增持 48 万，为连续 20 个月增持，且增持加速。据 WGC，全球央行 5 月份净购金约 41 吨，较 4 月有所回升。

二、结论及操作建议：

短期来看，美伊关系持续紧张，油价维持高位，通胀担忧回升，美联储收紧利率预期升温；美国 6 月通胀数据回落但仍有反弹可能，目前 9 月加息概率 50%以上。市场未走出对美联储加息周期预期之前，金银很难呈现趋势上涨行情，数据验证阶段预期有望反复。关注美联储 7 月 30 日的议息会议，同时持续关注美伊局势进展。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；美伊局势等。

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

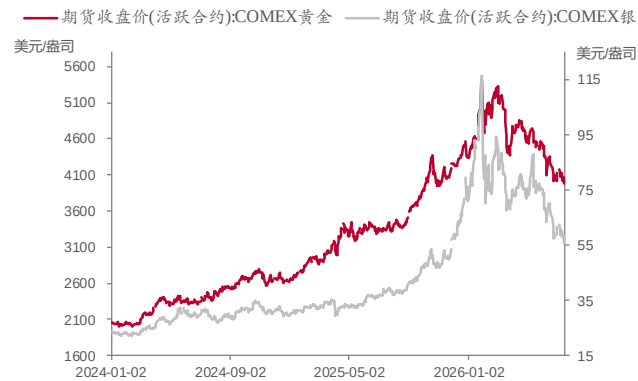
图 5：全球主要市场黄金白银价格比值



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



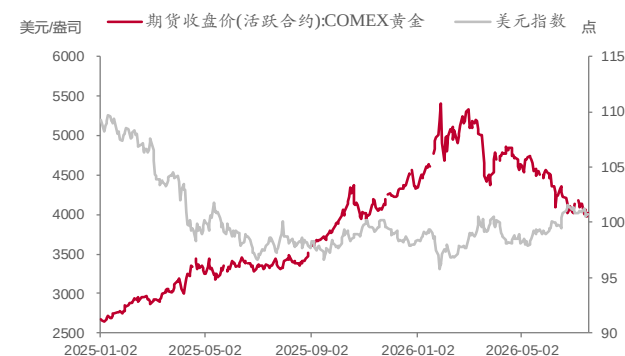
数据来源：WIND 新世纪期货

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：美国通胀预期



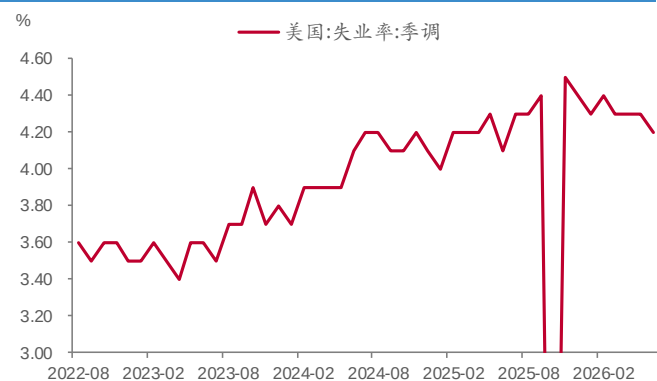
数据来源: WIND 新世纪期货

图 9: COMEX 黄金与 VIX 指数



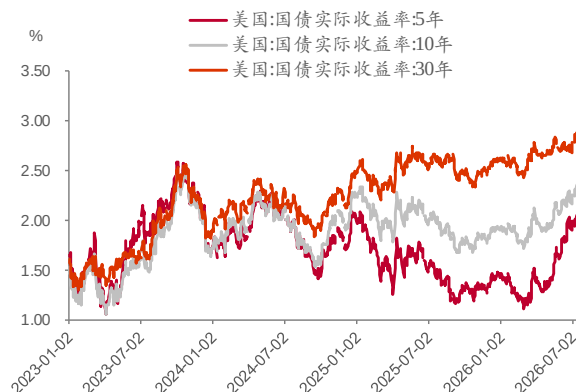
数据来源: WIND 新世纪期货

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(%)



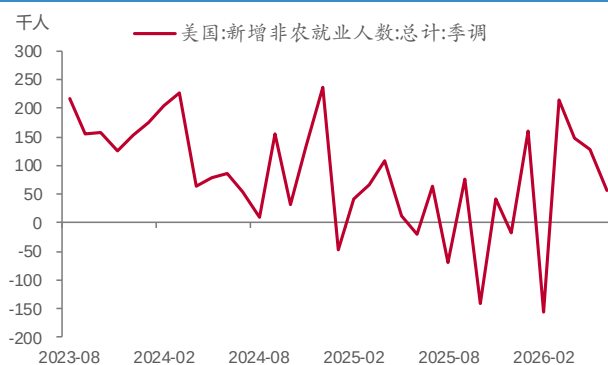
数据来源: WIND 新世纪期货

图 10: 美国当周初次申请失业金人数(千人)



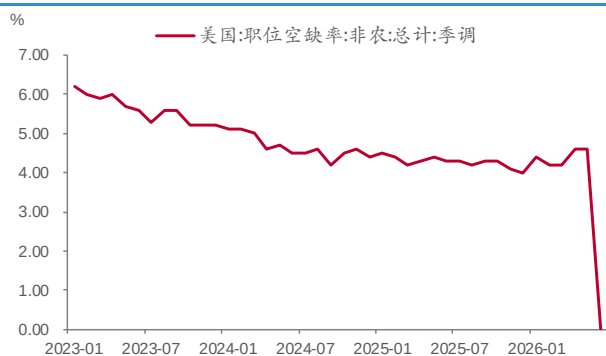
数据来源: WIND 新世纪期货

图 12: 美国新增非农就业人数(千人)



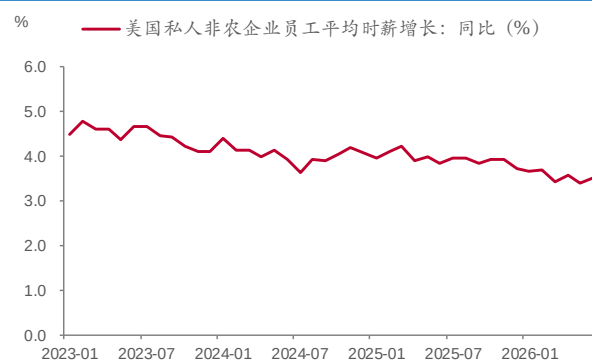
数据来源: WIND 新世纪期货

图 14: 美国私人非农企业全部员工平均时薪同比涨幅



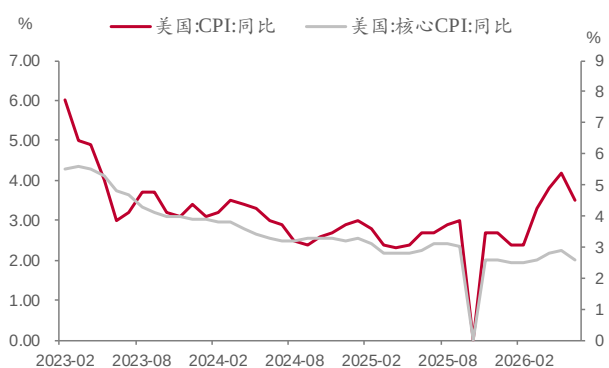
数据来源: WIND 新世纪期货

图 15: 美国 CPI 及核心 CPI (%)



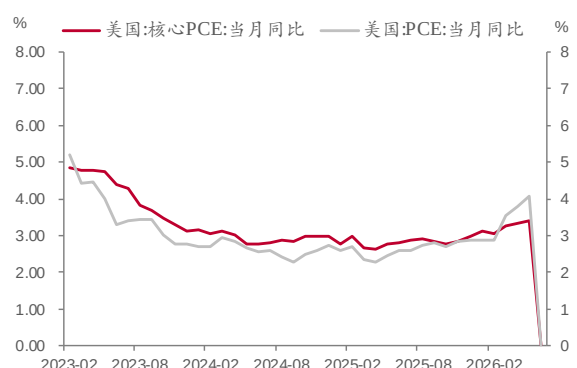
数据来源: WIND 新世纪期货

图 16: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



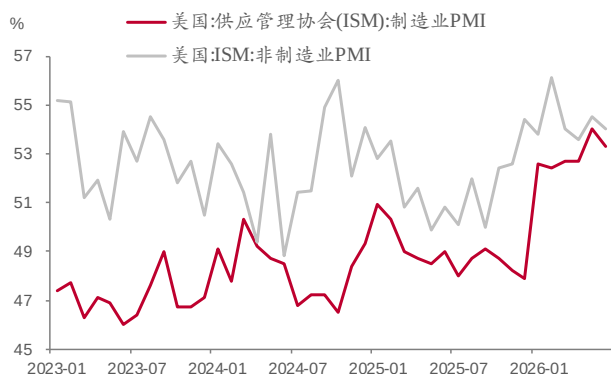
数据来源: WIND 新世纪期货

图 17: 美国经济景气度



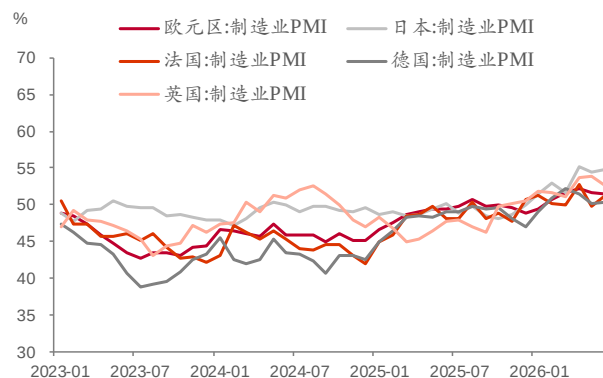
数据来源: WIND 新世纪期货

图 18: 全球主要经济体制造业 PMI



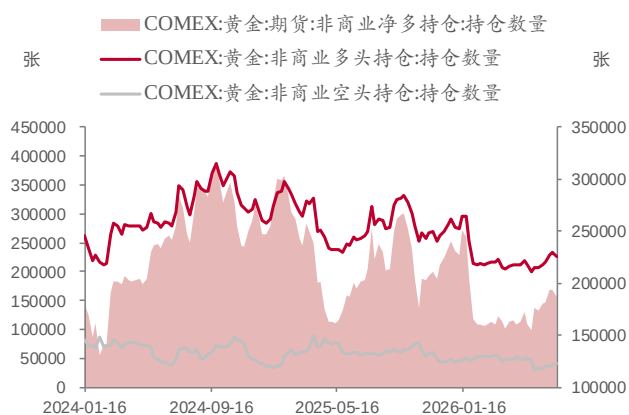
数据来源: WIND 新世纪期货

图 19: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



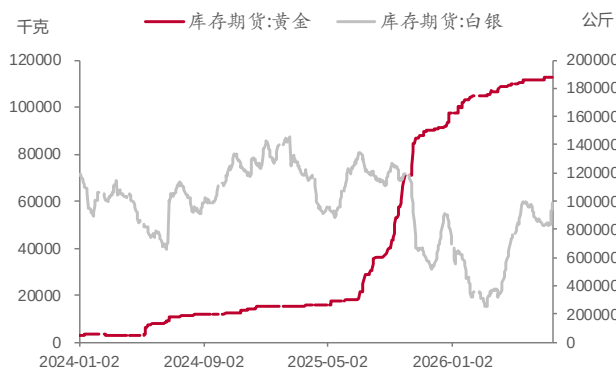
数据来源: WIND 新世纪期货

图 20: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



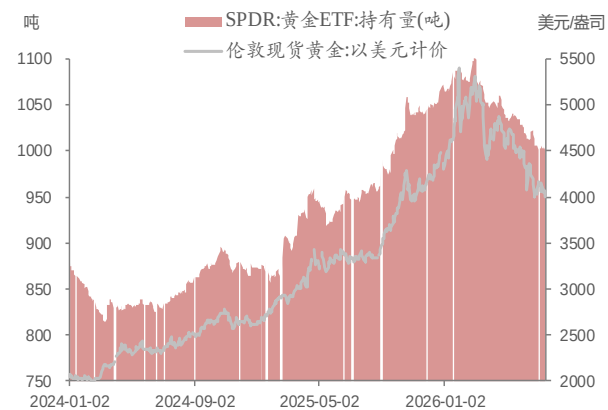
数据来源: WIND 新世纪期货

图 21: 上期所黄金白银库存 (千克)



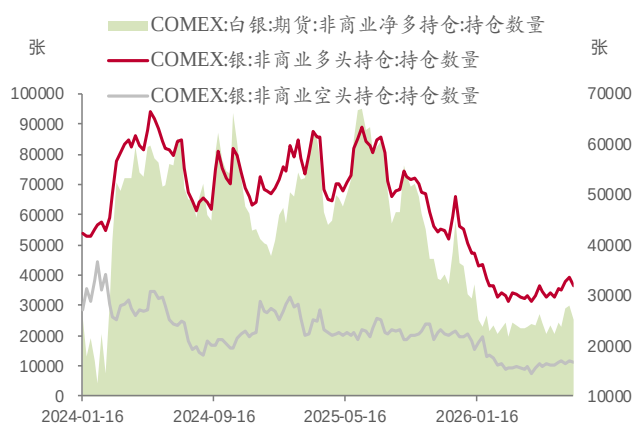
数据来源: WIND 新世纪期货

图 23: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



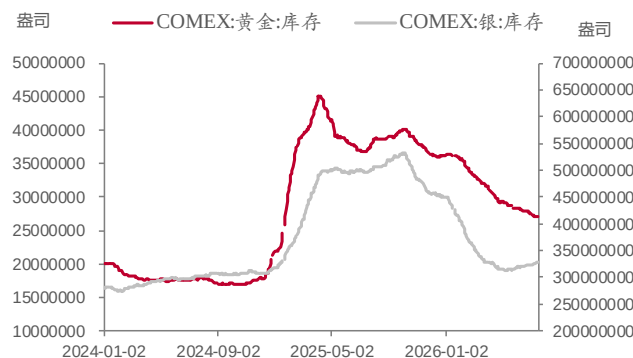
数据来源: WIND 新世纪期货

图 25: 国内黄金期现价差



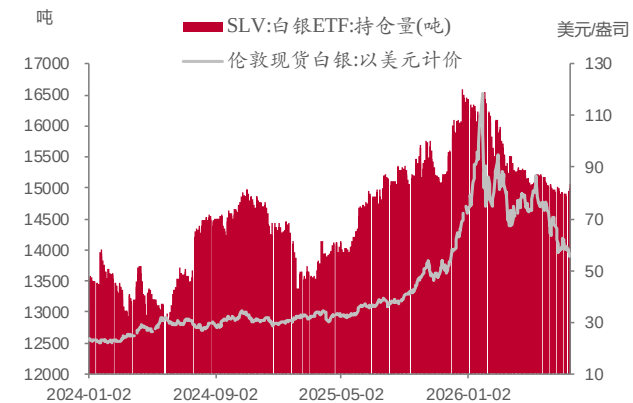
数据来源: WIND 新世纪期货

图 22: COMEX 黄金白银库存 (盎司)



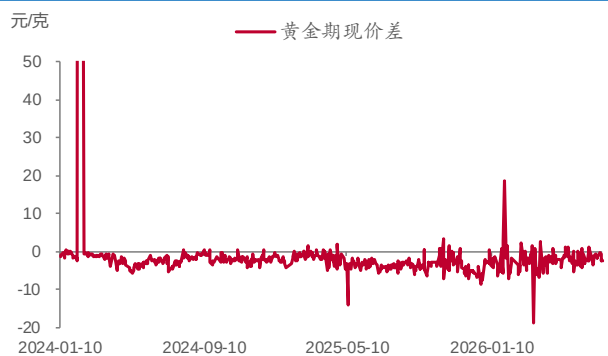
数据来源: WIND 新世纪期货

图 24: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



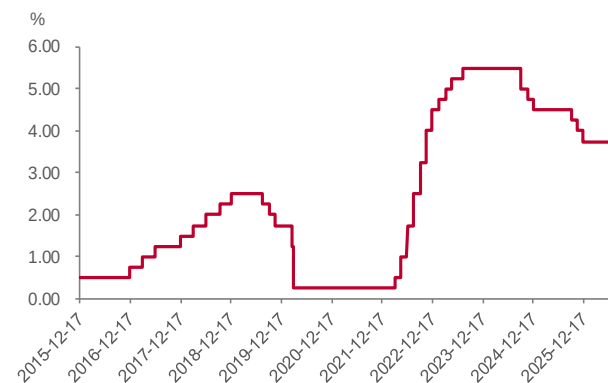
数据来源: WIND 新世纪期货

图 26: 国内白银期现价差



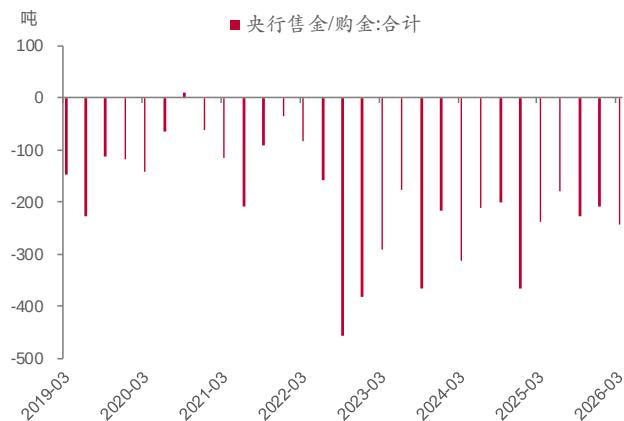
数据来源: WIND 新世纪期货

图 27: 美国联邦基金目标利率 (%)

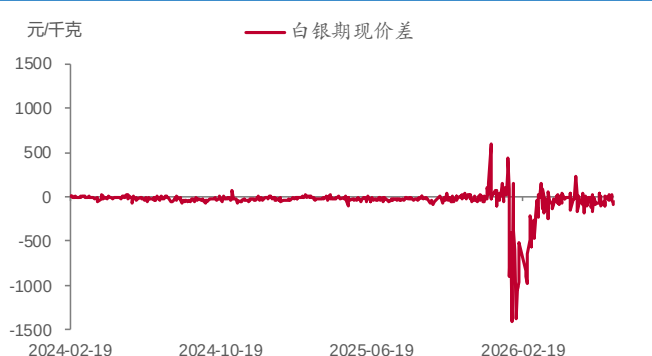


数据来源: WIND 新世纪期货

图 29: 央行售金/购金 (吨)

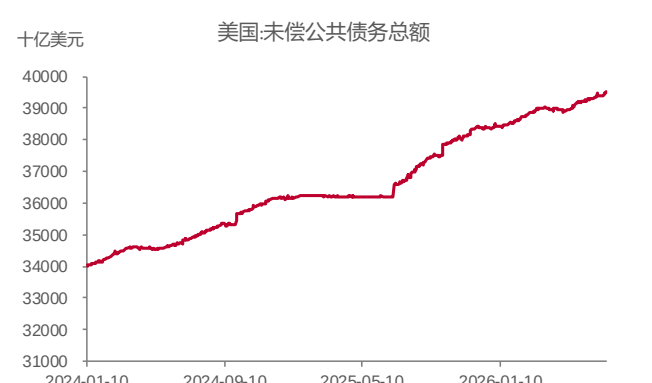


数据来源: WIND 新世纪期货



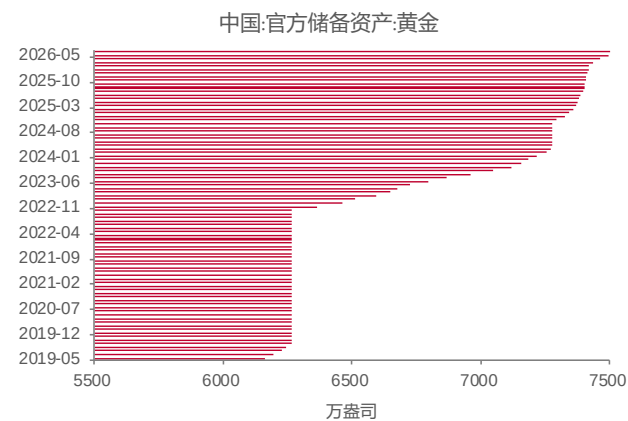
数据来源: WIND 新世纪期货

图 28: 美国未偿公共债务额 (十亿美元)



数据来源: WIND 新世纪期货

图 30: 中国官方黄金储备 (万盎司)



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>