

金银区间震荡，关注非农数据

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，沪金小幅震荡为主，开盘价884元/克，收于888.3元/克，涨幅0.81%，最高达897.5元/克，最低至874.5元/克；沪银小幅震荡，开盘价14295元/千克，收于14264元/千克，涨幅0.78%，最高达14675元/千克，最低至13874元/千克。上周美联储议息会议保持利率不变，但内部存在分歧，沃什表态中性偏鹰，年内仍存加息可能，会后9月加息概率有所下降；6月PCE数据符合市场预期，较上月回落，沃什可能关注更广泛通胀数据；美伊局势反复，通胀担忧仍存，市场基本计价年内加息预期，金银小幅震荡为主。

一、行情分析：

1. 7月29日，美联储7月FOMC会议以9:3投票结果决定基准利率保持在3.5%-3.75%不变，这是连续第五次会议按兵不动，但美联储内部的分歧说明年内加息概率仍存。
2. 美国6月核心PCE物价指数同比涨3.3%，与预期一致，较上月回落，环比涨0.1%，较预期的0.2%下降，低于上月的0.3%；美国6月PCE物价指数同比涨3.7%，与预期一致，较上月4.1%大幅回落，环比下降0.1%，与预期一致，大幅低于上月的涨0.5%。
3. 美国至7月25日当周初请失业金人数19.7万人，较上周增加9千人，前值为18.8万人，不及预期的20万人。
4. 上周SPDR黄金ETF流出2.28吨，规模1007.02吨；SLV白银ETF流入92.78吨，规模15137.23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28日CFTC黄金非商业净多持仓较上周减少1840张至182070张，CFTC白银非商业净多持仓较上周减少1248张至22217张，金银持仓均有所减少，表明投机者对金银的看空意愿。
6. 8月3日人民币中间价为6.7898，跌幅0.02%，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，全球央行二季度净购金288.86吨，同比增加62%。

二、结论及操作建议：

短期来看，美联储利率预期仍主导价格走势，沃什取消前瞻指引，引导市场转向数据依赖。6月通胀数据环比回落，美联储加息预期降温，建议关注本周非农数据的公布和7月FOMC会议纪要。美伊局势反复能，油价波动带动通胀担忧变化，目前来看9月加息概率下降至70%左右。市场基本计价年内加息预期，缺乏单边驱动因素，预计维持区间震荡走势。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

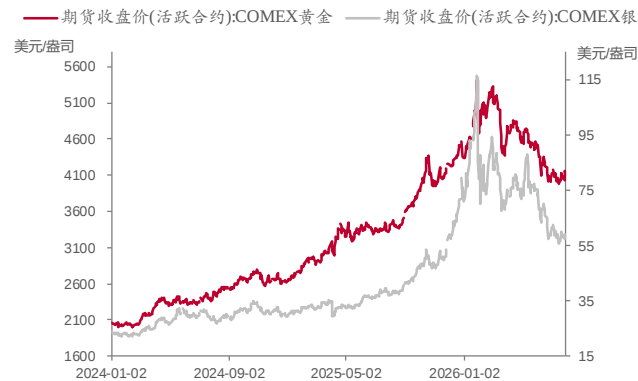
图 5：全球主要市场黄金白银价格比值



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



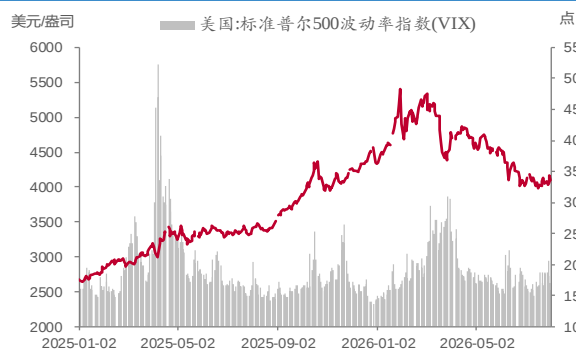
数据来源：WIND 新世纪期货

图 8：美国通胀预期



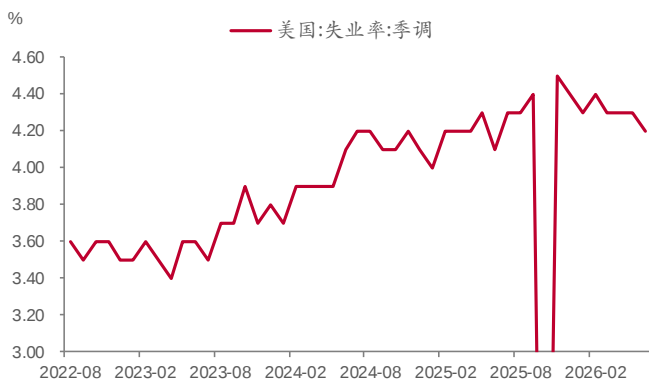
数据来源: WIND 新世纪期货

图 9: COMEX 黄金与 VIX 指数



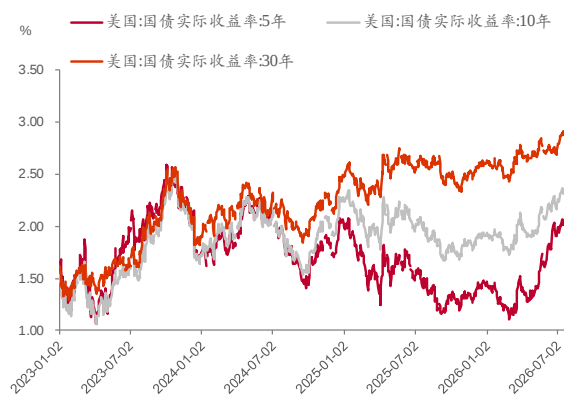
数据来源: WIND 新世纪期货

图 11: 美国失业率(%)



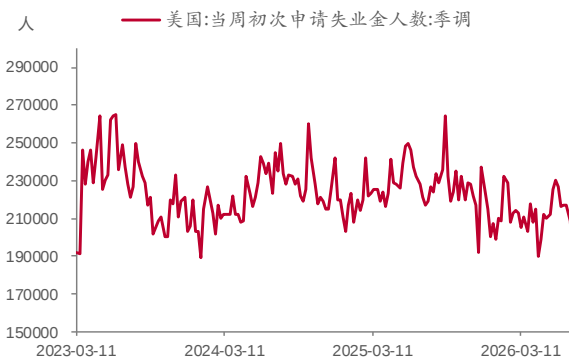
数据来源: WIND 新世纪期货

图 13: 美国职位空缺率(%)



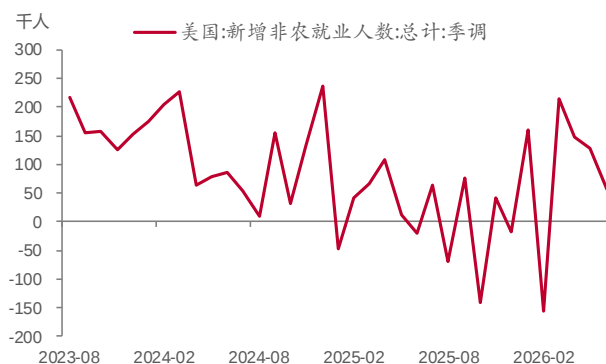
数据来源: WIND 新世纪期货

图 10: 美国当周初次申请失业金人数(千人)



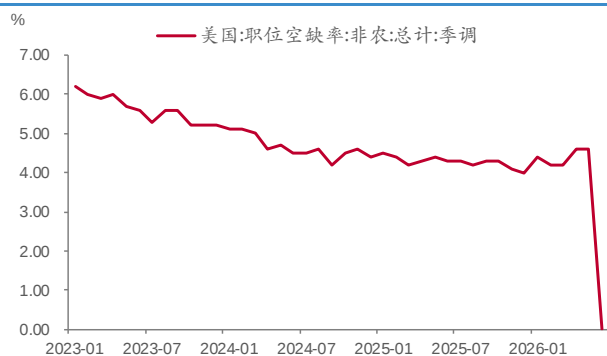
数据来源: WIND 新世纪期货

图 12: 美国新增非农就业人数(千人)



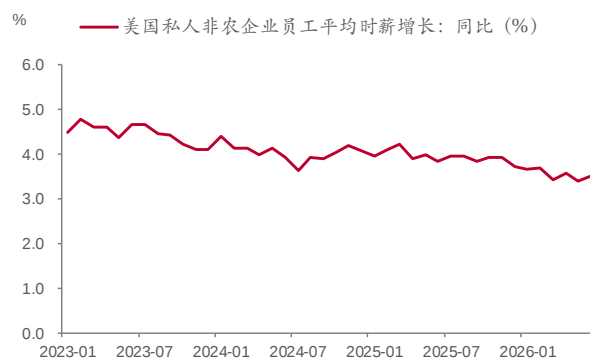
数据来源: WIND 新世纪期货

图 14: 美国私人非农企业全部员工平均时薪同比涨幅



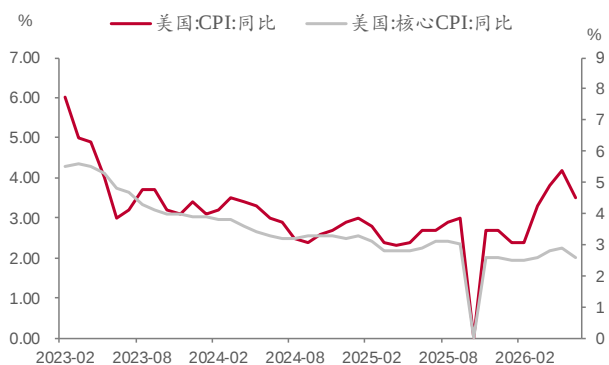
数据来源: WIND 新世纪期货

图 15: 美国 CPI 及核心 CPI (%)



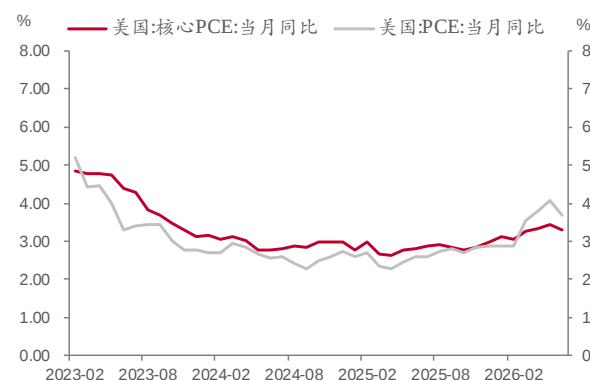
数据来源: WIND 新世纪期货

图 16: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



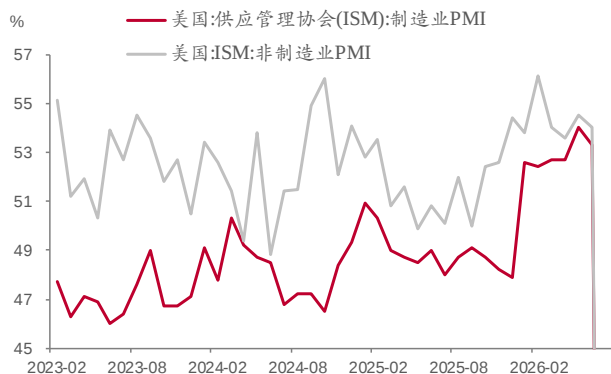
数据来源: WIND 新世纪期货

图 17: 美国经济景气度



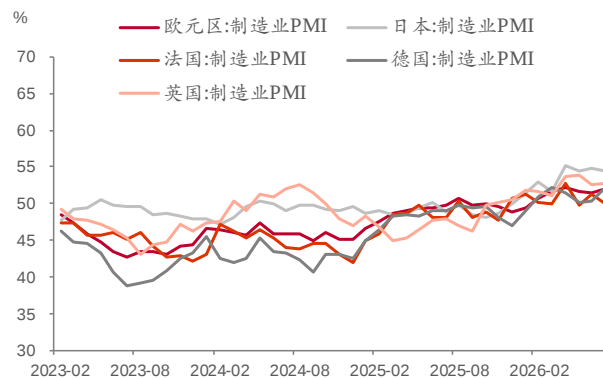
数据来源: WIND 新世纪期货

图 18: 全球主要经济体制造业 PMI



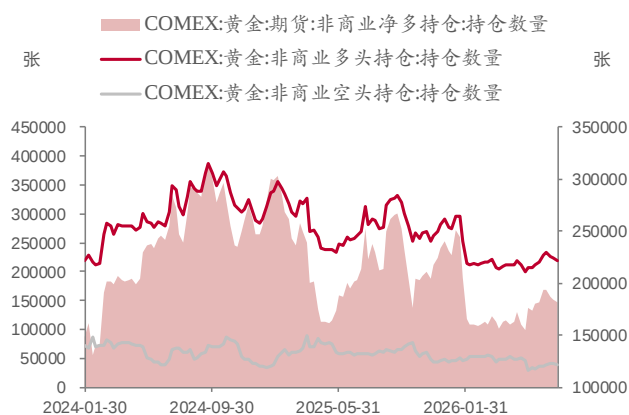
数据来源: WIND 新世纪期货

图 19: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



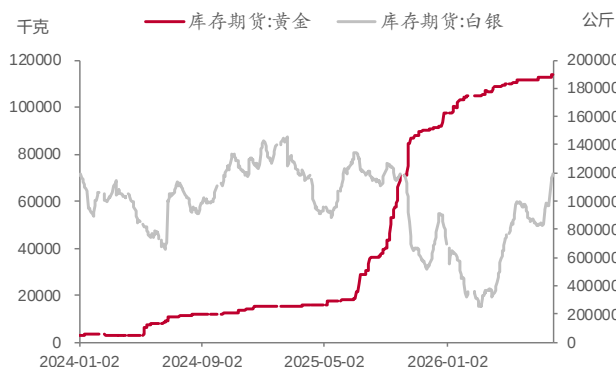
数据来源: WIND 新世纪期货

图 20: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



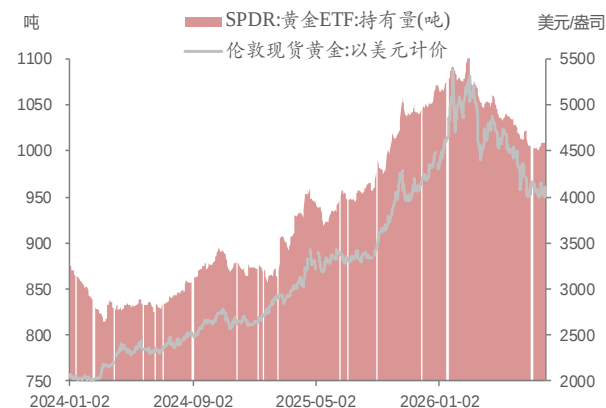
数据来源: WIND 新世纪期货

图 21: 上期所黄金白银库存 (千克)



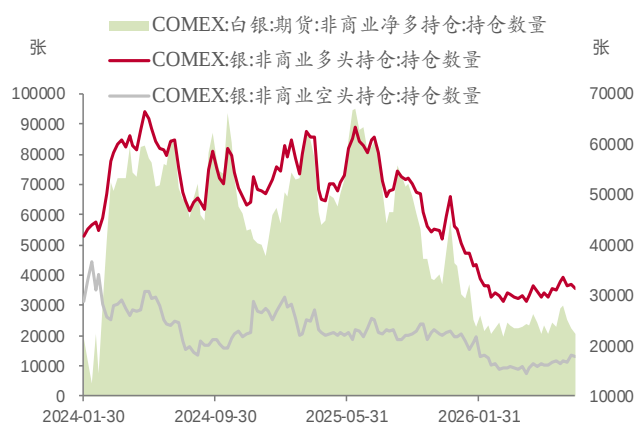
数据来源: WIND 新世纪期货

图 23: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



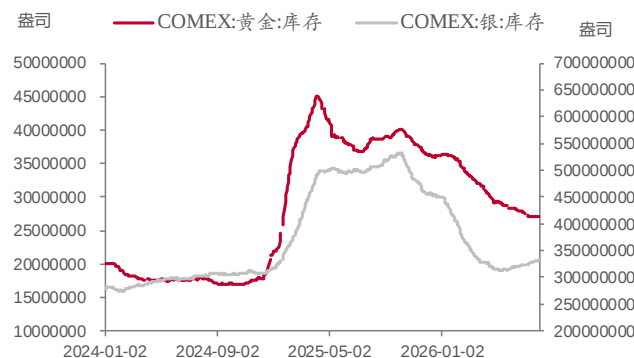
数据来源: WIND 新世纪期货

图 25: 国内黄金期现价差



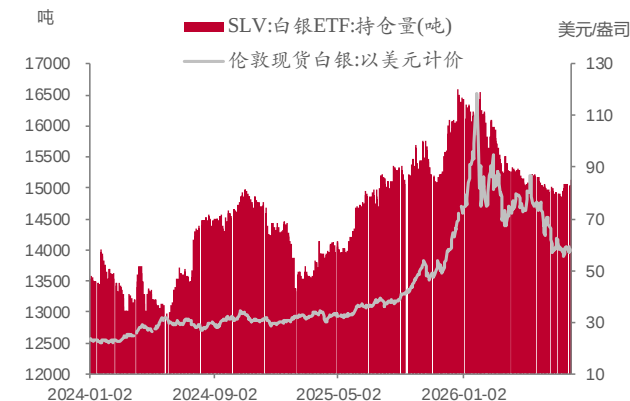
数据来源: WIND 新世纪期货

图 22: COMEX 黄金白银库存 (盎司)



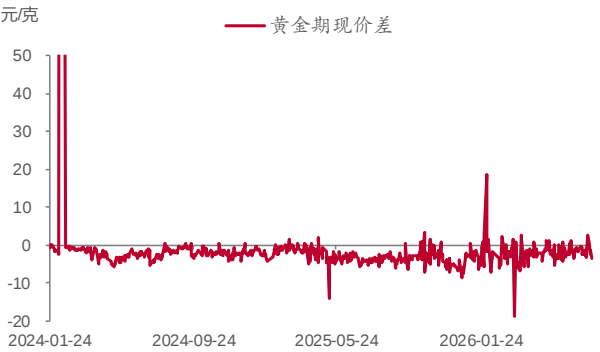
数据来源: WIND 新世纪期货

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



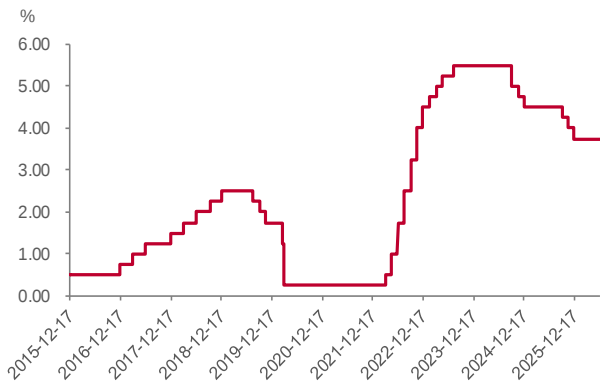
数据来源: WIND 新世纪期货

图 27: 美国联邦基金目标利率 (%)



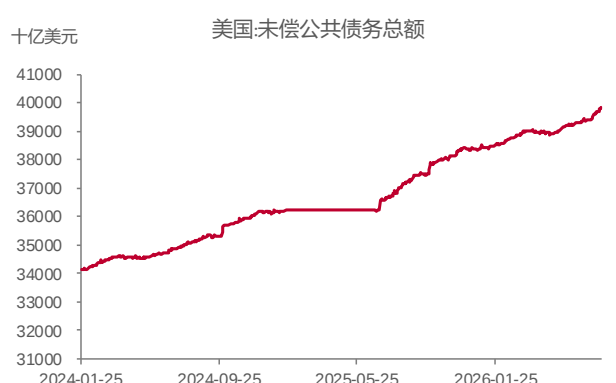
数据来源: WIND 新世纪期货

图 28: 美国未偿公共债务额 (十亿美元)



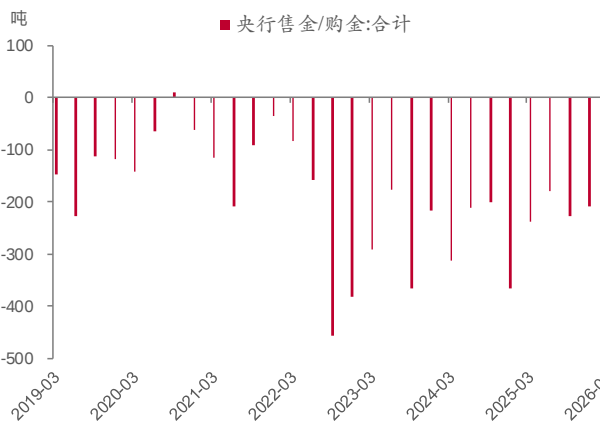
数据来源: WIND 新世纪期货

图 29: 央行售金/购金 (吨)

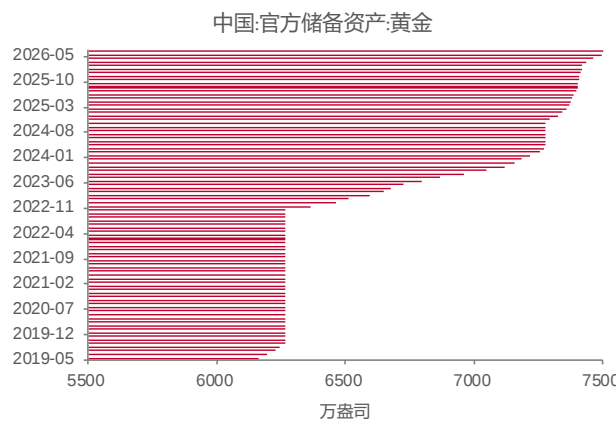


数据来源: WIND 新世纪期货

图 30: 中国官方黄金储备 (万金衡盎司)



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>