

## 联储6月暂停加息但鹰派表态，贵金属震荡磨底

### 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黄金收出带长下影线的小阴线，开盘价1975.6美元/盎司，收于1970.7美元/盎司，跌幅0.25%，最低至1936.1美元/盎司；COMEX白银同样收出带长下影线的小阴线，开盘价24.375美元/盎司，收于24.270美元/盎司，跌幅0.51%，最低至23.270美元/盎司。美国5月通胀CPI超预期下降，但核心CPI仍显顽固，导致美联储很难给出鸽派信号。美联储6月议息会议如期暂停加息，但发布会上释放出偏鹰派信号，点阵图显示今年有可能再加息2次；欧央行加息25个基点，提振欧元打压美元，对贵金属利好。

### 一、行情分析：

1. 美国5月末季调CPI同比涨幅4%，低于预期的4.1%，低于前值的4.9%，已是自去年7月以来第11次持续下降。美国5月末季调CPI环比涨幅0.1%，低于预期的0.2%和前值的0.5%。美国5月末季调核心CPI同比涨幅5.3%，与预期一致，低于前值的5.5%，但仍然表现顽固。

2. 美联储6月议息会议公布利率决定，保持利率不变，这是美联储本次加息周期以来首次暂停加息。但在议息会议发布会上，鲍威尔释放出偏鹰派信号，点阵图显示今年仍有两次加息的可能性。

3. 美国6月10日当周初次申请失业金人数26.2万人，与上周人数保持一致，前值为26.2万人，超过预期的24.9万人。

4. 上周SPDR黄金ETF流入2.27吨，规模934.03吨，黄金有所流入，表明机构投资者对黄金的看多意愿；SLV白银ETF流出127.07吨，规模14406.62吨。白银有所流出，表明机构投资者对白银的看空意愿。

5. 6月13日CFTC黄金非商业净多持仓较上周减少15432张至160209张，黄金持仓有所减少，表明投机者对金银持看空意愿；CFTC白银非商业净多持仓较上周增加2261张至23736张，白银持仓有所增加，表明投机者对白银持看多意愿。

6. 6月16日人民币中间价为7.1289，涨幅为0.24%，人民币有所贬值。

### 二、结论及操作建议：

美联储的货币政策仍是影响贵金属的核心因素，目前美联储的首要目标仍然是抗通胀。长期来看，经济衰退预期和美联储政策转向驱动贵金属上行的长线逻辑未改变。虽然美国通胀自去年6月来一路回落，但回落速度逐步减慢。美国5月CPI同比涨幅4%，较上月超预期下降，但与目标值2%有一定差距，核心通胀也显顽固。目前来看，美联储6月如期暂停加息，但点阵图显示今年仍有可能加息两次，后续的利率路径仍有变数，更多取决于经济基本面的表现。从技术面上看，金银价格处于较高位置，上方历史高点压力较大，但中长期金银仍有配置价值。操作上，仍以逢低买入为主，但不建议追多。

### 三、风险因素：

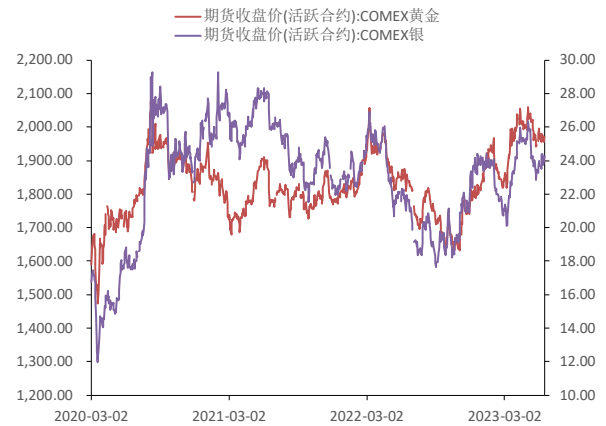
美国货币政策变化；金融风险；地缘政治风险等。

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



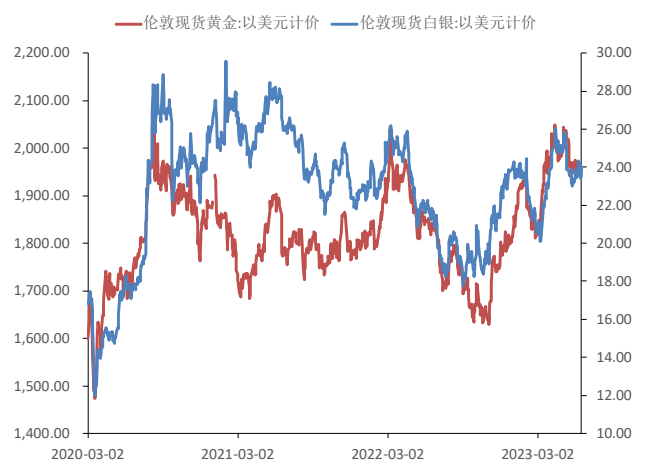
数据来源：WIND 新世纪期货

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

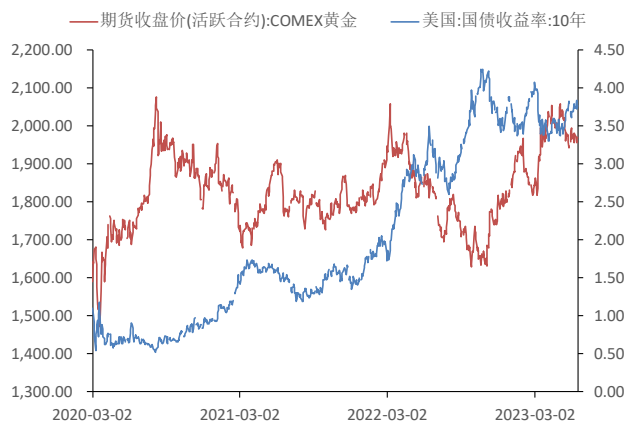
图 6：COMEX 黄金与美元指数



数据来源：WIND 新世纪期货

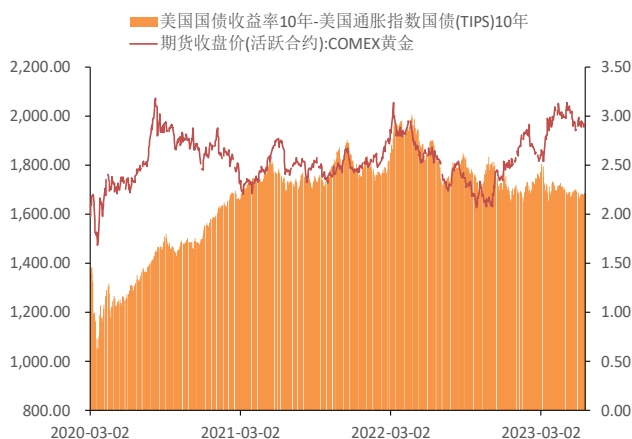
图 7：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率

图 8：COMEX 黄金与美国通胀预期



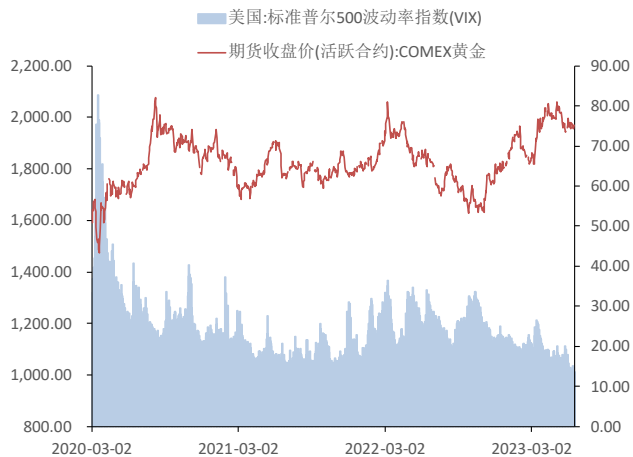
数据来源: WIND 新世纪期货

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)



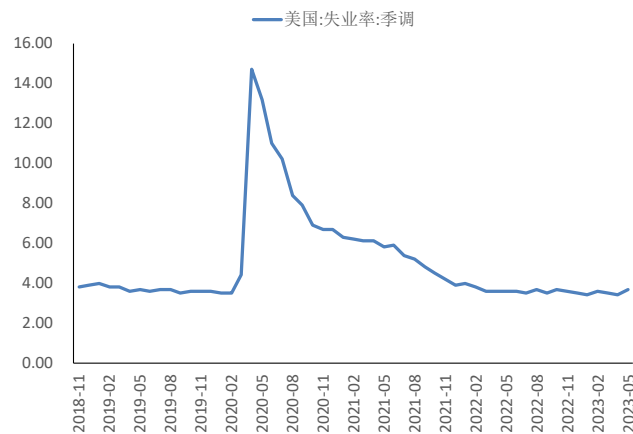
数据来源: WIND 新世纪期货

图 11: 美国失业率 (%)



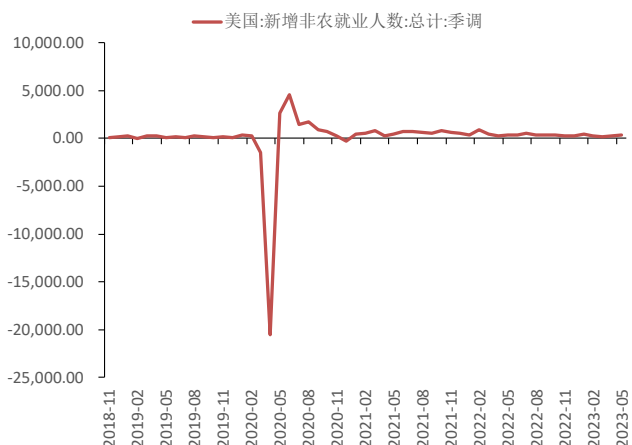
数据来源: WIND 新世纪期货

图 12: 美国新增非农就业人数 (千人)



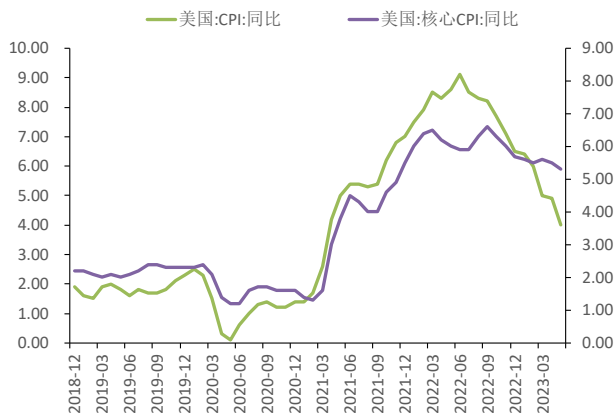
数据来源: WIND 新世纪期货

图 13: 美国 CPI 及核心 CPI (%)



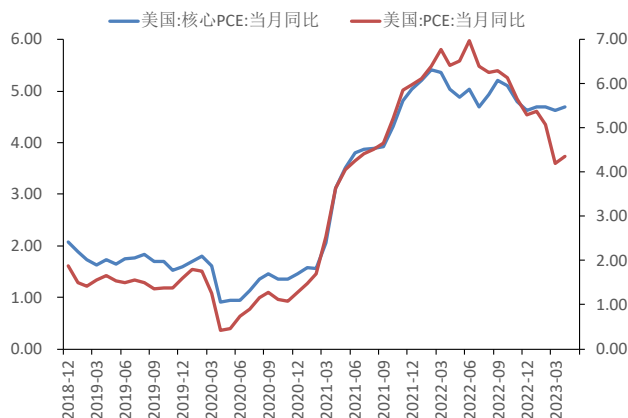
数据来源: WIND 新世纪期货

图 14: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



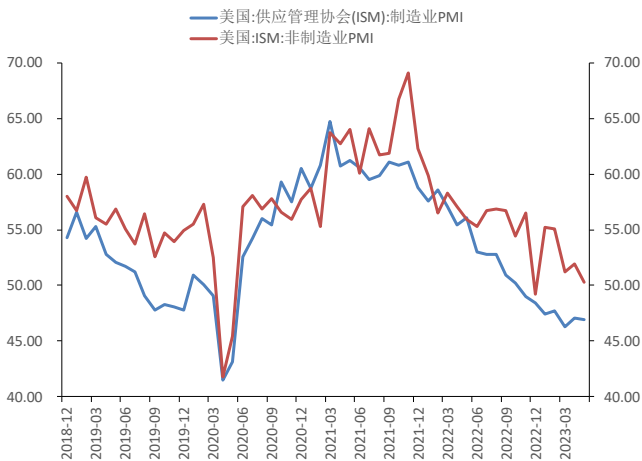
数据来源: WIND 新世纪期货

图 15: 美国经济景气度



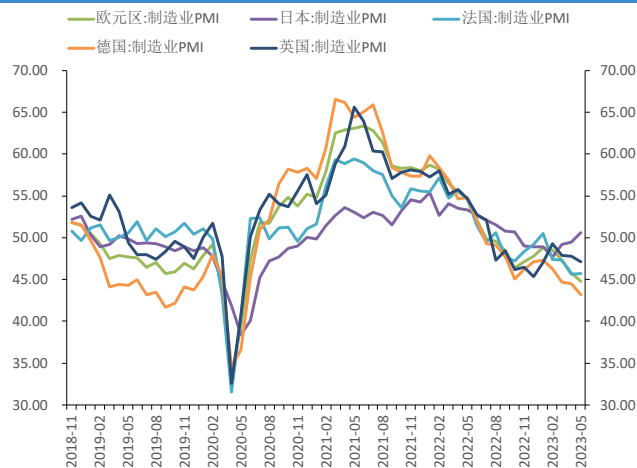
数据来源: WIND 新世纪期货

图 16: 全球主要经济体制造业 PMI



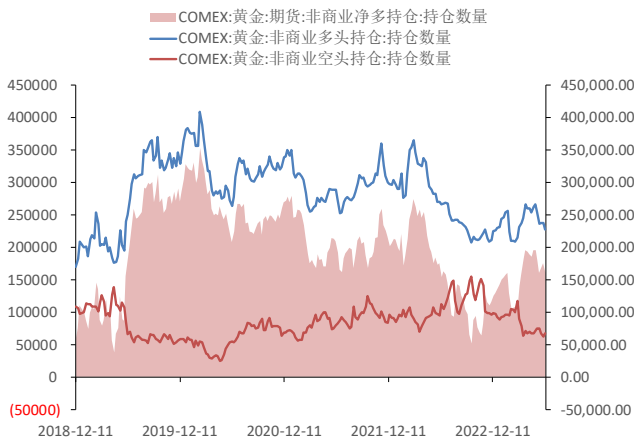
数据来源: WIND 新世纪期货

图 17: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



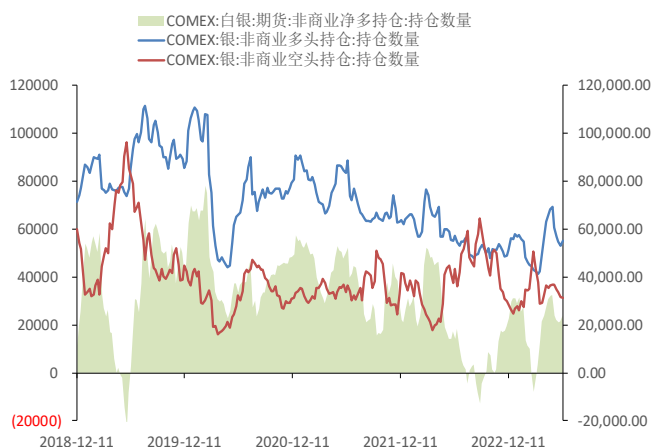
数据来源: WIND 新世纪期货

图 18: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



数据来源: WIND 新世纪期货

图 19: 上期所黄金白银库存 (千克)



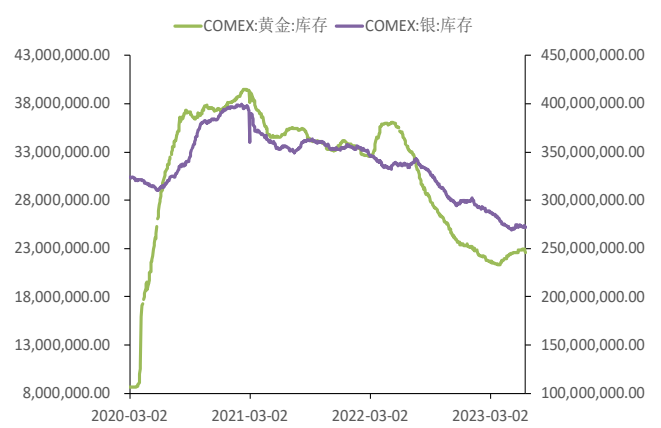
数据来源: WIND 新世纪期货

图 20: COMEX 黄金白银库存 (盎司)



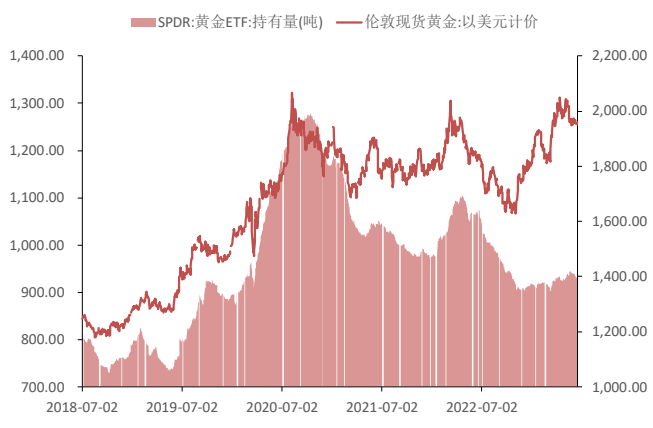
数据来源: WIND 新世纪期货

图 21: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



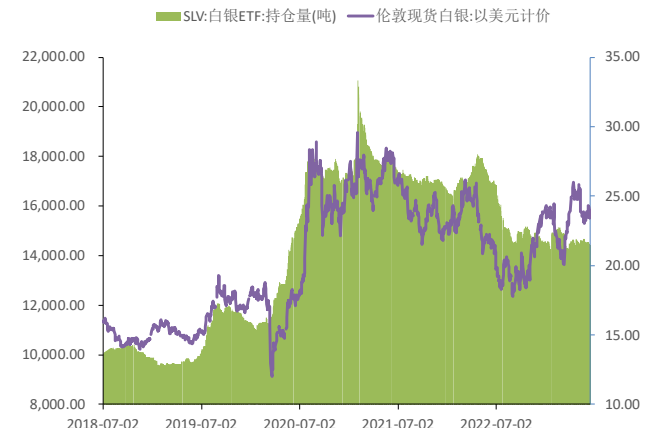
数据来源: WIND 新世纪期货

图 22: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



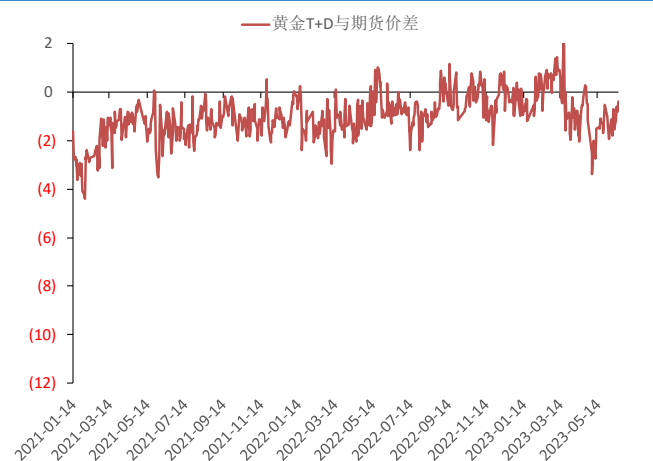
数据来源: WIND 新世纪期货

图 23: 国内黄金期现价差

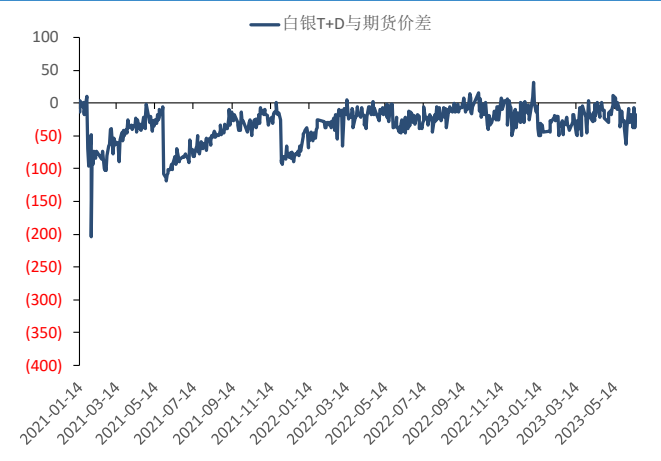


数据来源: WIND 新世纪期货

图 24: 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>