

FED 会议纪要偏鹰，贵金属承压

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 1945.6 美元/盎司，收于 1918.4 美元/盎司，跌幅 1.40%；COMEX 白银收出小阳线，开盘价 22.740 美元/盎司，收于 22.800 美元/盎司，涨幅 0.24%，最高达 23.070 美元/盎司，最低至 22.265 美元/盎司。由于人民币贬值，沪金和沪银表现强于外盘。美联储 7 月货币政策会议纪要整体偏鹰，叠加美国零售销售数据超预期，美国经济软着陆预期增加，贵金属承压。

一、行情分析：

1. 美联储 7 月货币政策会议纪要显示，大多数决策者认为通胀有重大上行风险，同时撤销对美国经济的衰退预测，但对是否进一步加息美联储官员存在分歧。

2. 美国 7 月零售销售环比涨 0.7%，高于预期的 0.4%，高于前值的 0.3%，为 2023 年 1 月以来最大增幅。

3. 美国 8 月 12 日当周初次申请失业金人数 23.9 万人，较上周减少 1.1 万人，前值为 25 万人，小幅不及预期的 24 万人。

4. 上周 SPDR 黄金 ETF 流出 9.53 吨，规模 890.10 吨；SLV 白银 ETF 流出 37.09 吨，规模 14039.27 吨。金银均有所流出，表明机构投资者对黄金白银的看空意愿。

5. 8 月 15 日 CFTC 黄金非商业净多持仓较上周减少 21849 张至 121136 张，CFTC 白银非商业净多持仓较上周减少 5463 张至 7861 张，金银持仓均有所减少，表明投机者对金银持看空意愿。

6. 8 月 18 日人民币中间价为 7.2006，涨幅为 0.59%，人民币小幅贬值。

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，美联储政策转向和地缘政策冲突驱动贵金属上行的长线逻辑未改变。美国通胀自 22 年 6 月来一路回落，最新 CPI 数据 7 月同比涨 3.2%，虽与目标 2% 还有差距，但通胀在逐渐消退。美国 7 月整体通胀整体放缓，但核心通胀仍显顽固，美联储对后续通胀上行风险存忧。市场预期 9 月大概率暂停加息，但后续利率居高不下或难以改变。中长期看金银仍有配置价值。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 3：人民币汇率（中间价）



数据来源：WIND 新世纪期货

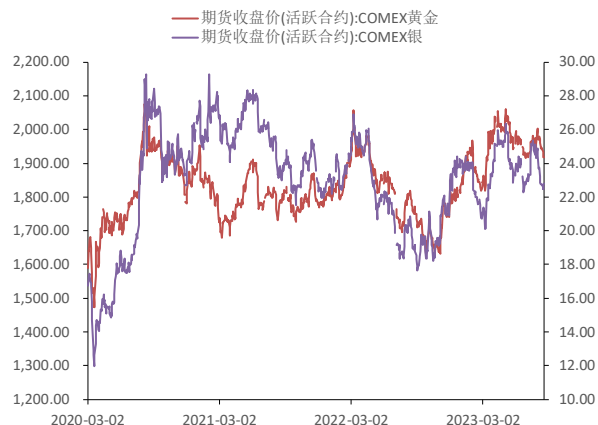
图 5：全球主要市场黄金白银价格比值



数据来源：WIND 新世纪期货

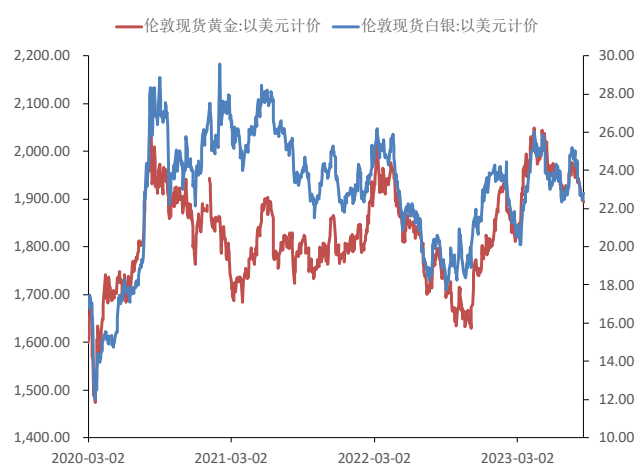
图 7：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率

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



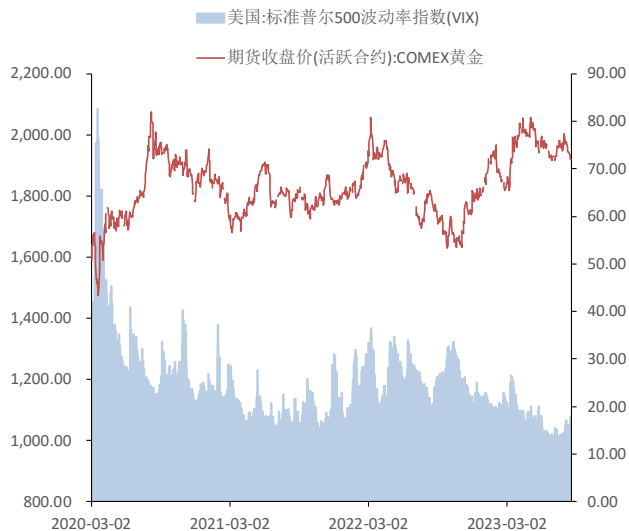
数据来源：WIND 新世纪期货

图 8：COMEX 黄金与美国通胀预期



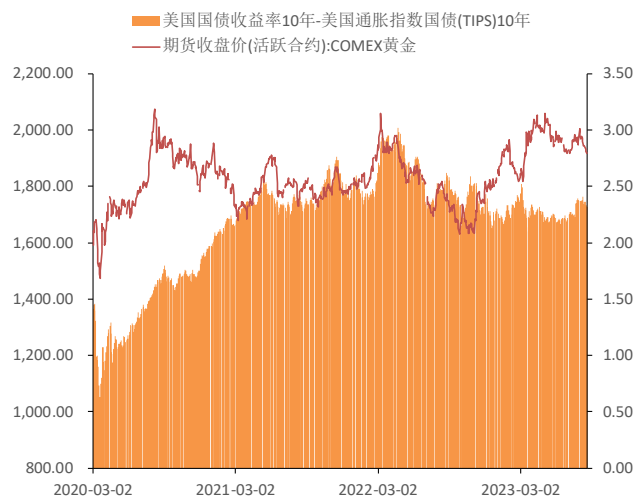
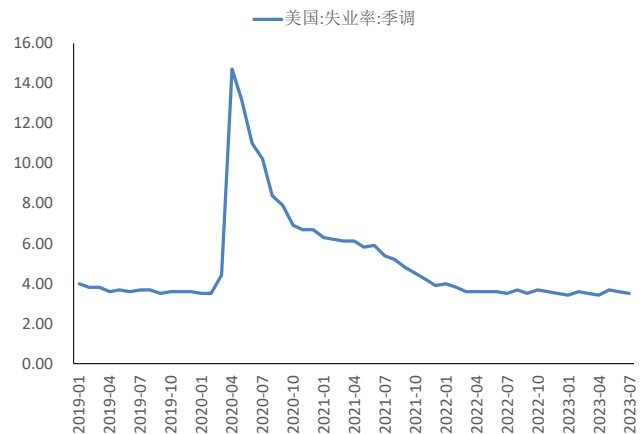
数据来源: WIND 新世纪期货

图 9: COMEX 黄金与 VIX 指数



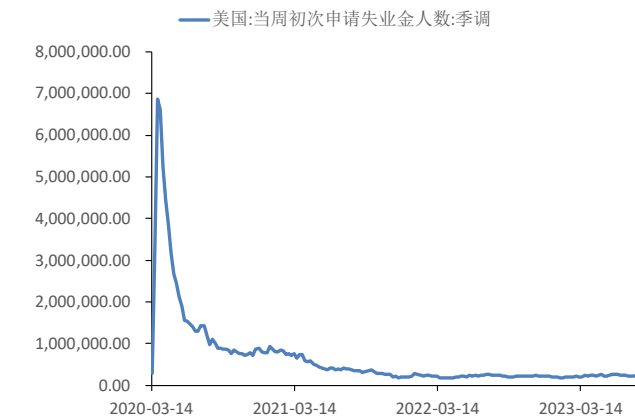
数据来源: WIND 新世纪期货

图 11: 美国失业率(%)



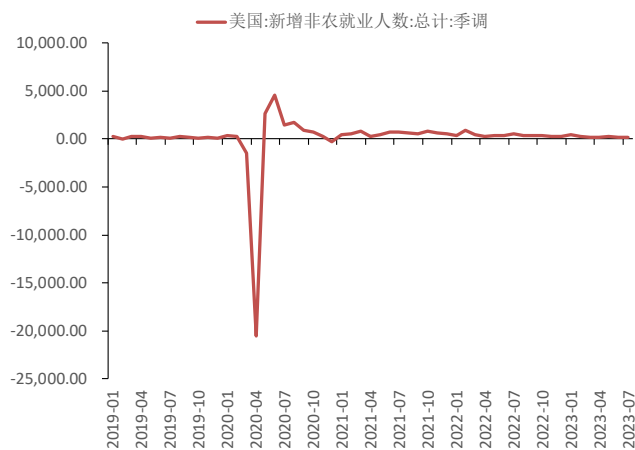
数据来源: WIND 新世纪期货

图 10: 美国当周初次申请失业金人数 (千人)



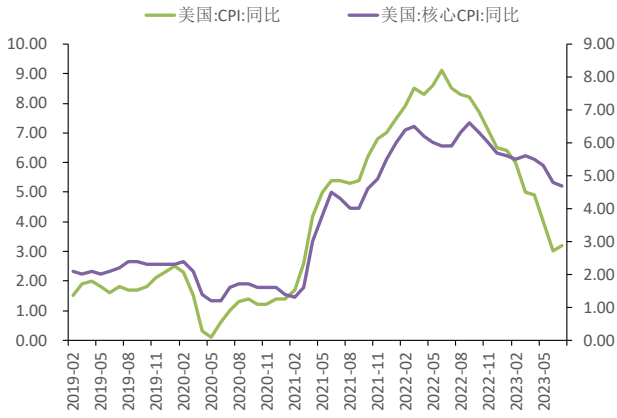
数据来源: WIND 新世纪期货

图 12: 美国新增非农就业人数 (千人)



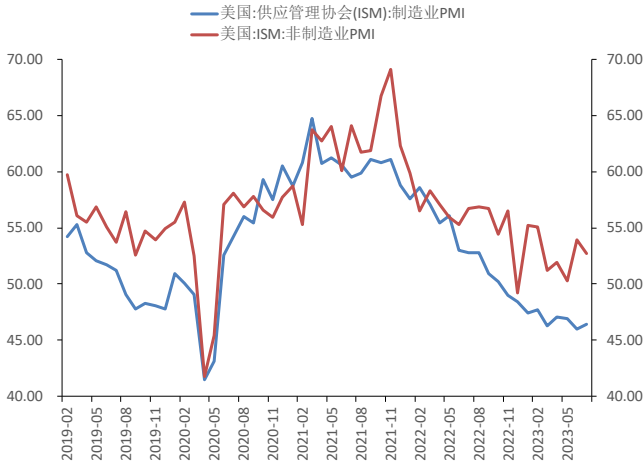
数据来源: WIND 新世纪期货

图 13: 美国 CPI 及核心 CPI (%)



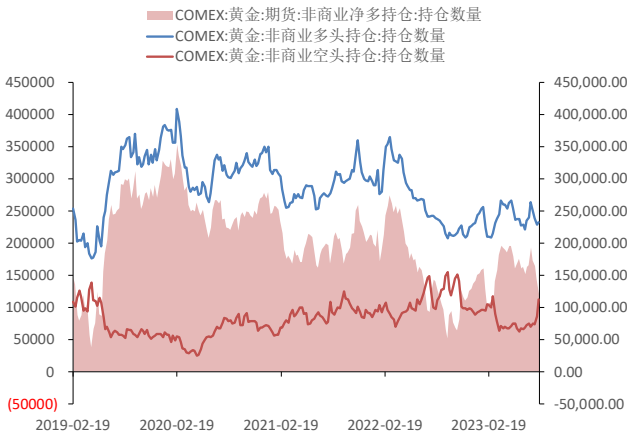
数据来源: WIND 新世纪期货

图 15: 美国经济景气度



数据来源: WIND 新世纪期货

图 17: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量

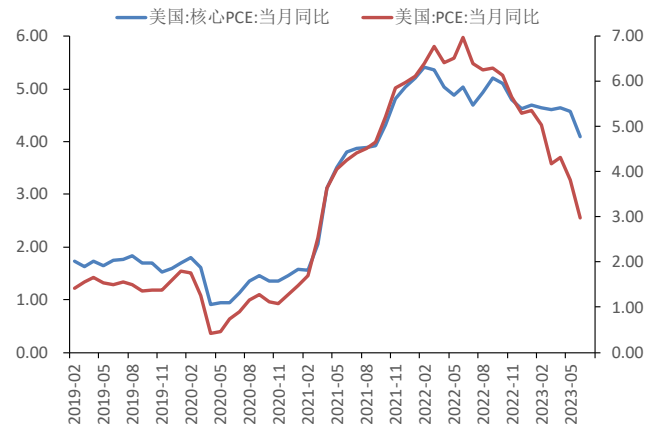


数据来源: WIND 新世纪期货

图 19: 上期所黄金白银库存 (千克)

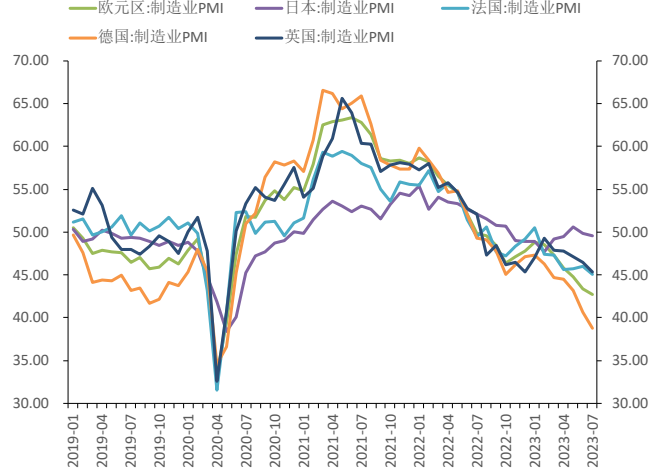
数据来源: WIND 新世纪期货

图 14: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



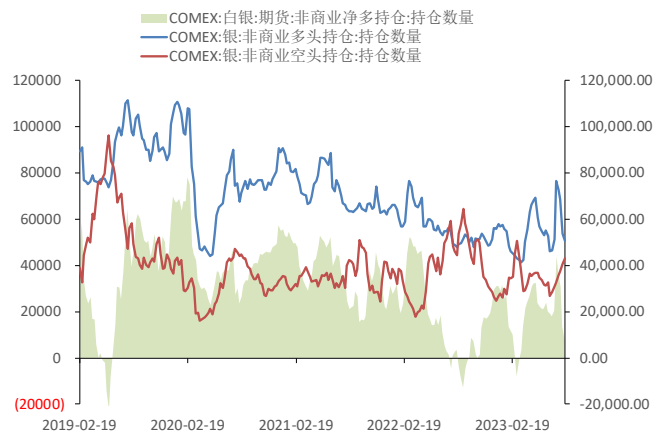
数据来源: WIND 新世纪期货

图 16: 全球主要经济体制造业 PMI



数据来源: WIND 新世纪期货

图 18: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量

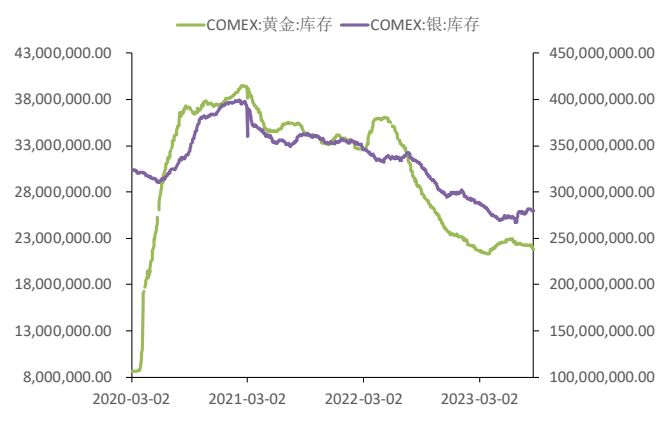


数据来源: WIND 新世纪期货

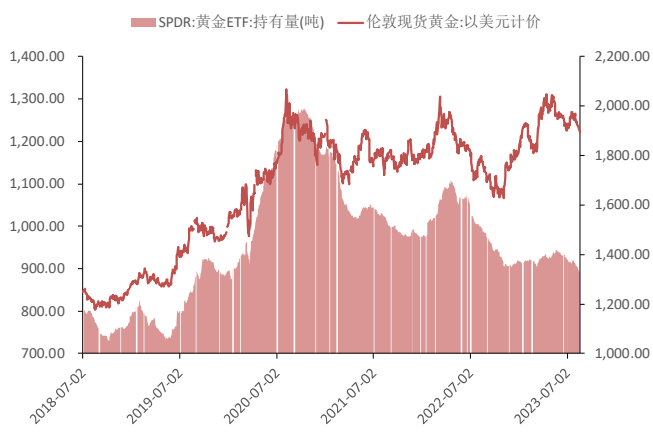
图 20: COMEX 黄金白银库存 (盎司)



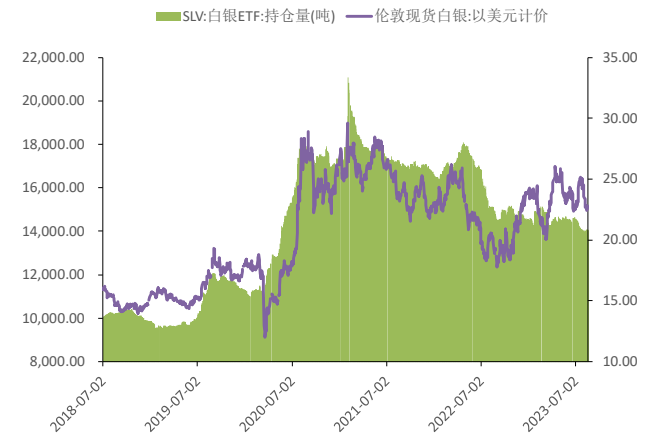
数据来源: WIND 新世纪期货
图 21: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



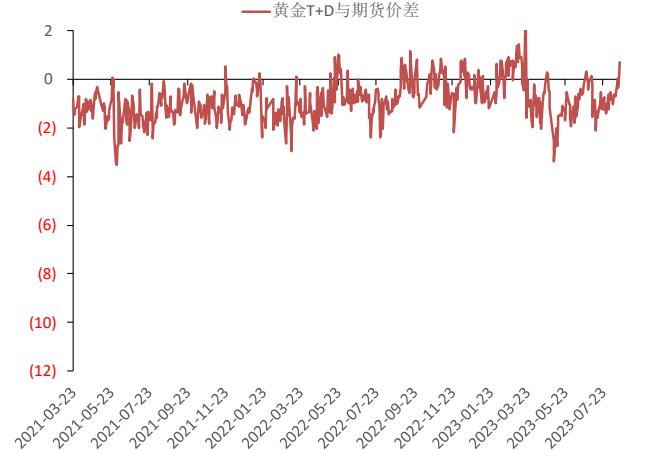
数据来源: WIND 新世纪期货
图 22: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



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>