

美加息预期增强，贵金属反弹受阻

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 1966.7 美元/盎司，收于 1942.6 美元/盎司，跌幅 1.20%，最高达 1972.6 美元/盎司；COMEX 白银收出阴线，开盘价 24.565 美元/盎司，收于 23.195 美元/盎司，跌幅 5.50%，最高达 24.655 美元/盎司，最低至 23.130 美元/盎司。由于人民币持续贬值，国内金银走势偏强。美国通胀压力依旧较大，但美国经济仍显较强韧性，美国经济软着陆预期增强，市场加息预期增强，贵金属反弹受阻。截止上周，市场预期 9 月暂停加息的可能性达到 90% 以上，对年内加息一次的概率上升为 40%。

一、行情分析：

1. 美国 8 月 ISM 制造业 PMI 为 47.6，高于预期的 47 和前值的 46.4；美国 8 月 ISM 非制造业 PMI 为 54.5，高于预期的 52.5，超过前值的 52.7。美国 8 月 Markit 制造业 PMI 为 47.9，高于预期的 47 和前值的 47；美国 8 月 Marlit 服务业 PMI 终值 50.5，低于预期和前值的 51。

2. 美国 9 月 2 日当周初次申请失业金人数 21.6 万人，较上周减少 1.3 万人，前值为 22.9 万人，不及预期的 23.4 万人。

3. 上周 SPDR 黄金 ETF 流出 4.33 吨，规模 886.64 吨；SLV 白银 ETF 流入 57.10 吨，规模 13677.06 吨。黄金有所流出，白银有所流入，表明机构投资者对黄金看空意愿，对白银的看多意愿。

4. 9 月 5 日 CFTC 黄金非商业净多持仓较上周增加 14734 张至 138006 张，CFTC 白银非商业净多持仓较上周减少 329 张至 26804 张，黄金持仓有所增加，白银持仓有所减少，表明投机者对黄金的看多意愿，对白银的看空意愿。

5. 9 月 8 日人民币中间价为 7.2150，涨幅为 0.50%，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，最新核心 PCE 数据同比涨 4.2%，与目标 2% 还有差距。整体通胀在逐步消退，但必须看到服务通胀进一步下降。美国经济软着陆预期增加，劳动力市场供给改善，处于再平衡过程。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：

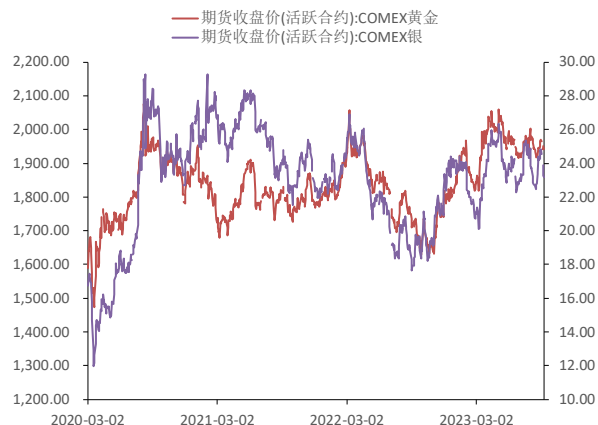
美国货币政策变化；金融风险；地缘政治风险等。

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 2：COMEX 黄金白银期货收盘价



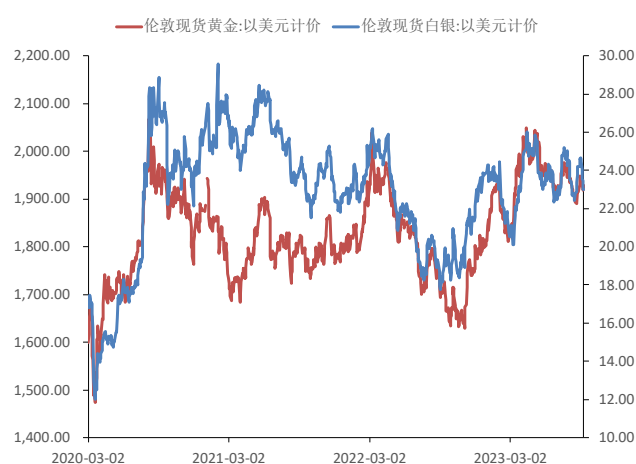
数据来源：WIND 新世纪期货

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

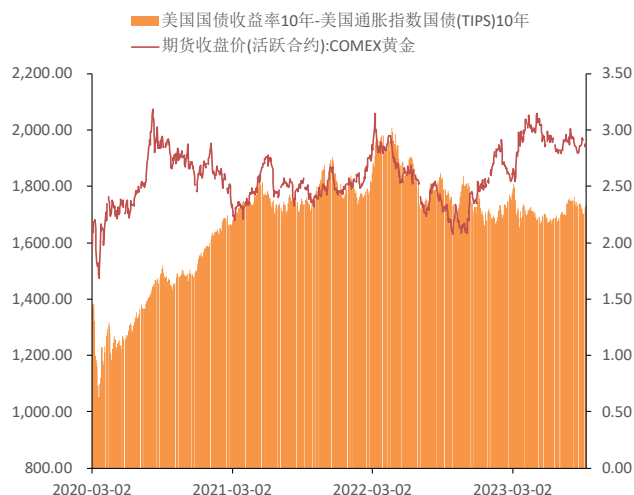
图 7：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率

图 8：COMEX 黄金与美国通胀预期



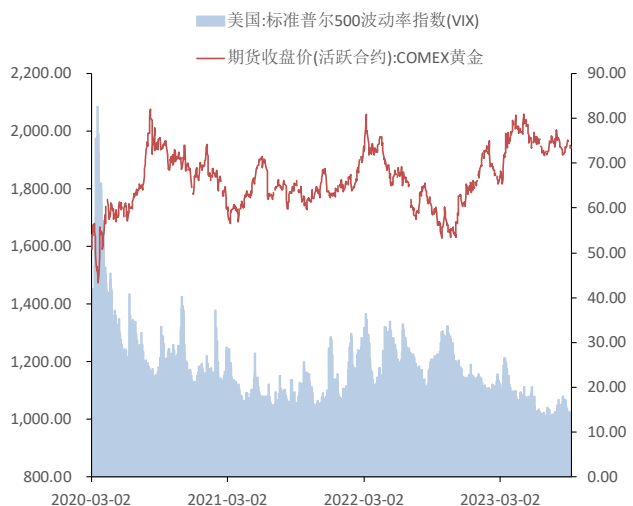
数据来源: WIND 新世纪期货

图 9: COMEX 黄金与 VIX 指数



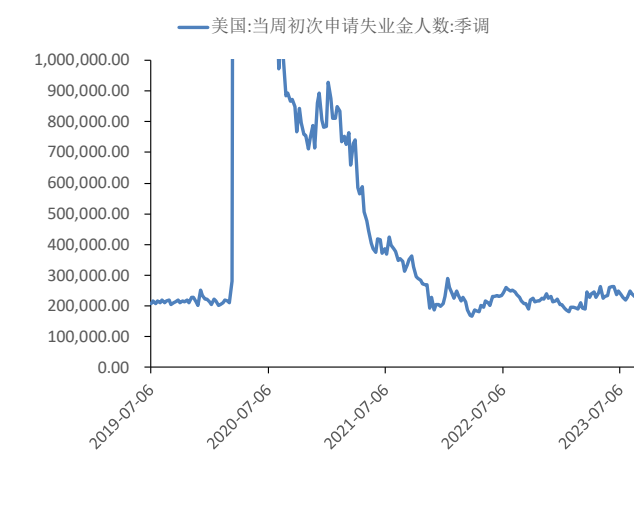
数据来源: WIND 新世纪期货

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 (%)

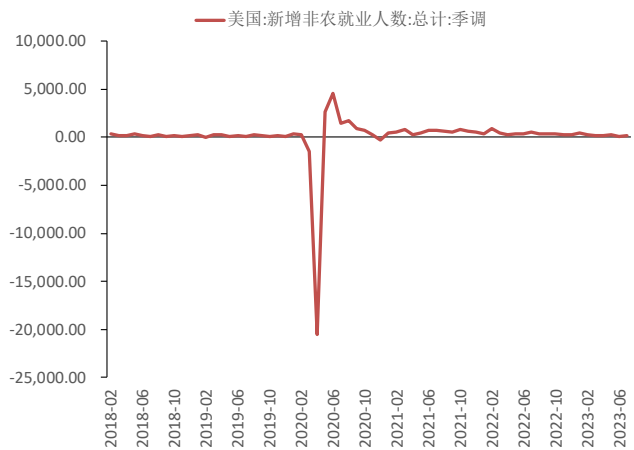


数据来源: WIND 新世纪期货

图 12: 美国新增非农就业人数 (千人)

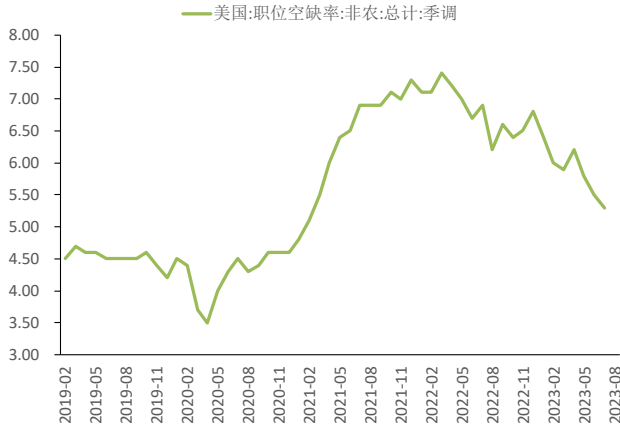


数据来源: WIND 新世纪期货



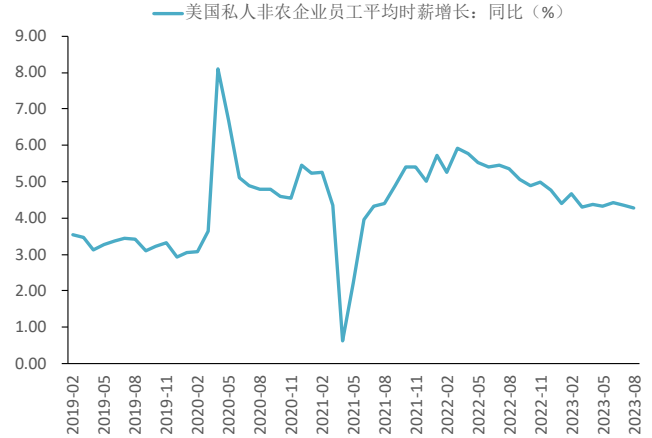
数据来源: WIND 新世纪期货

图 13: 美国职位空缺率(%)



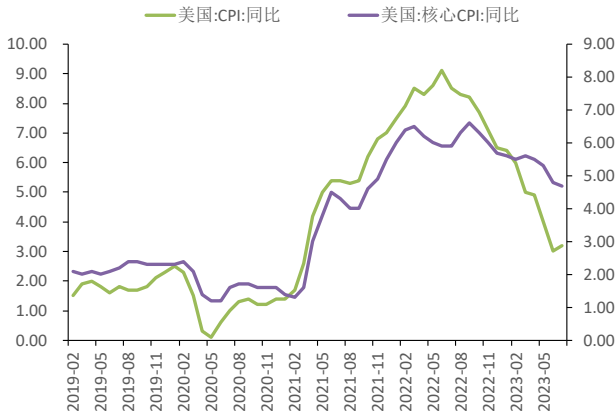
数据来源: WIND 新世纪期货

图 14: 美国私人非农企业全部员工平均时薪同比涨幅



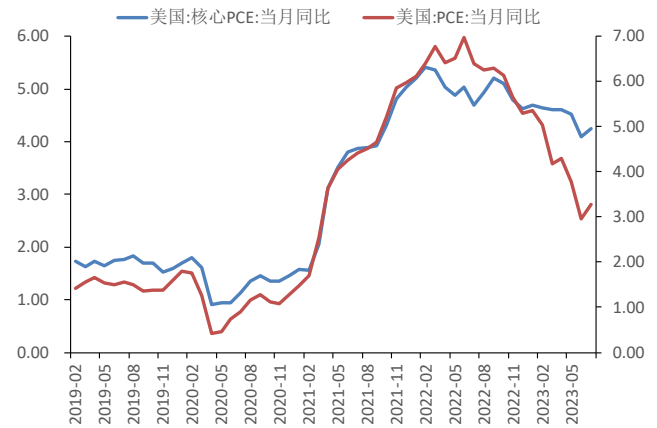
数据来源: WIND 新世纪期货

图 15: 美国 CPI 及核心 CPI (%)



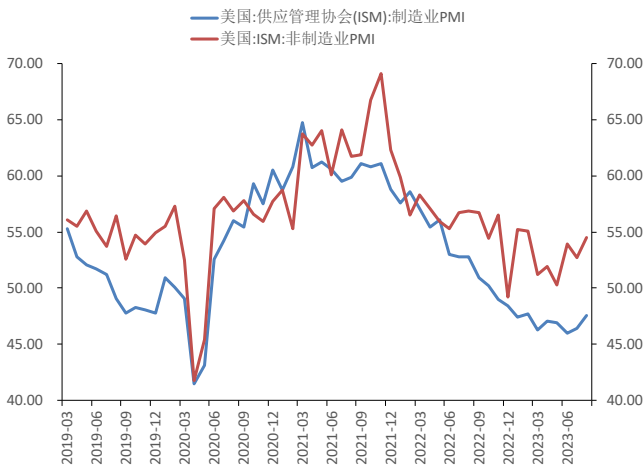
数据来源: WIND 新世纪期货

图 16: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



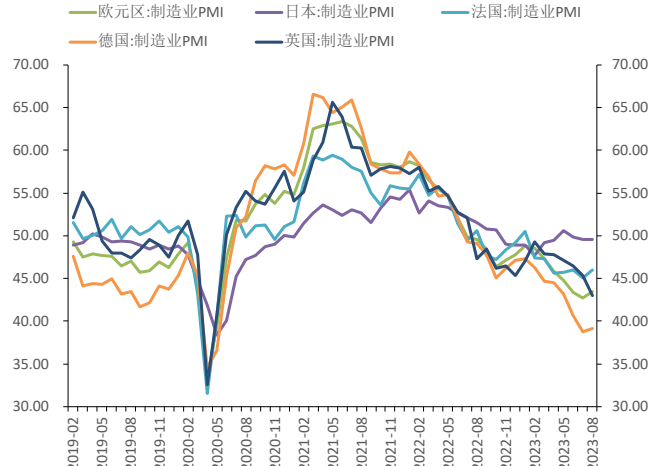
数据来源: WIND 新世纪期货

图 17: 美国经济景气度



数据来源: WIND 新世纪期货

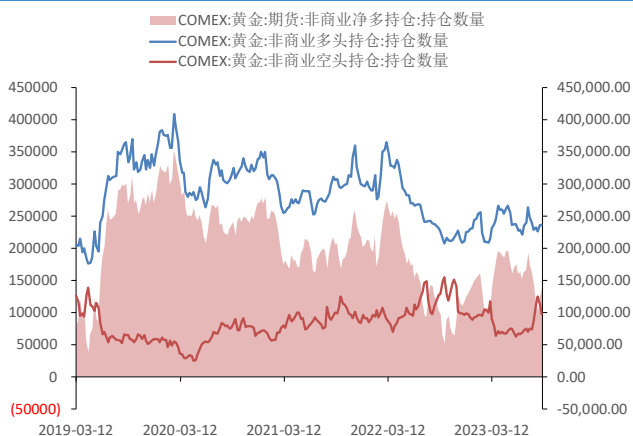
图 18: 全球主要经济体制造业 PMI



数据来源: WIND 新世纪期货

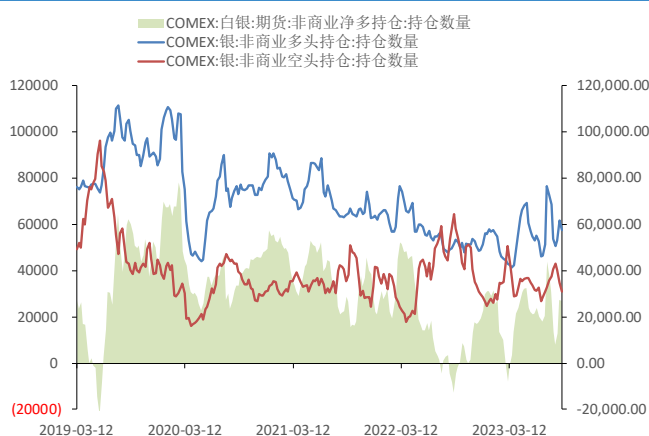
图 19: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量

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)



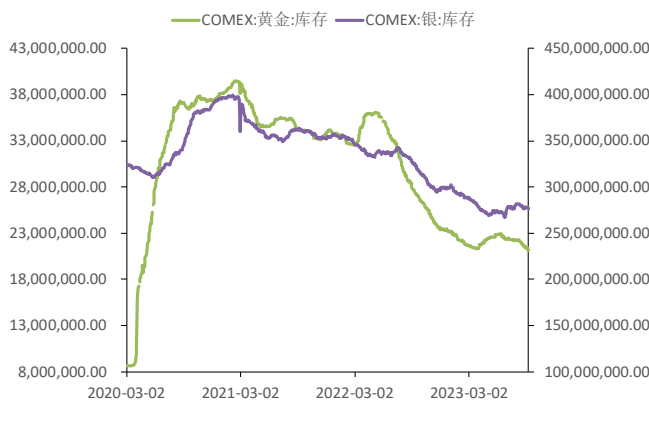
数据来源: WIND 新世纪期货

图 22: COMEX 黄金白银库存 (盎司)



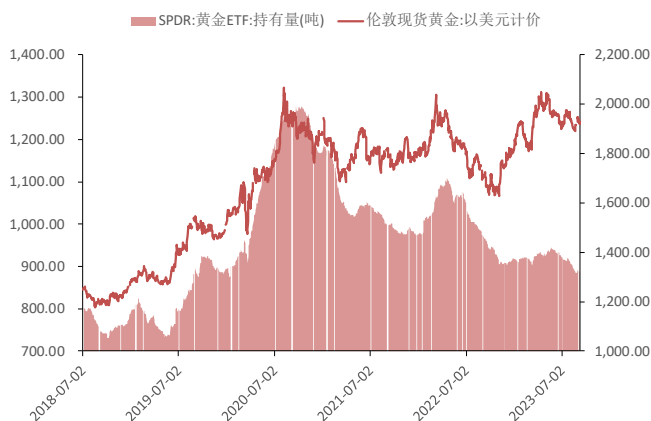
数据来源: WIND 新世纪期货

图 23: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



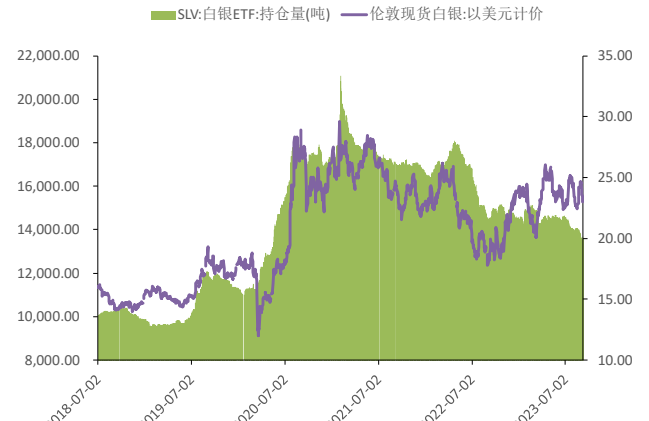
数据来源: WIND 新世纪期货

图 24: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



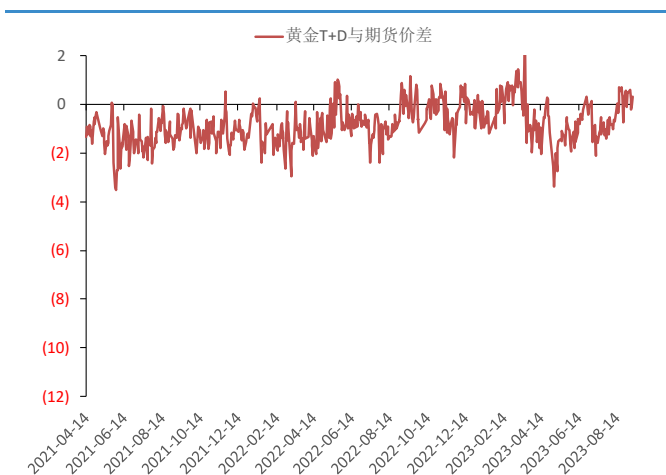
数据来源: WIND 新世纪期货

图 25: 国内黄金期现价差

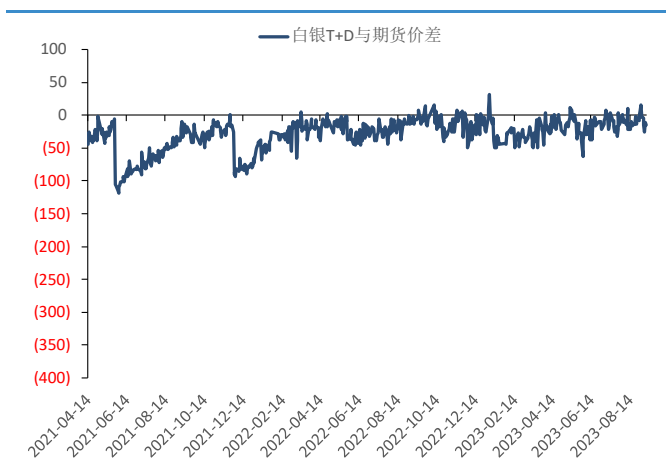


数据来源: WIND 新世纪期货

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： 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>