

2022年6月6日

星期一



## 贵金属周报

联系人 李婷  
电子邮箱 li.t@jyqh.com.cn  
电话 021-68555105

### 观点及策略摘要

品种	贵金属：美国非农数据好于预期，金银短期走势承压	中期展望
贵金属	<p>上周贵金属价格走势震荡。近期美国经济数据好坏不一，美联储官员对于后续加息的态度分化明显，上周贵金属价格走势震荡。近期美国经济数据好坏不一，美联储官员对于后续加息的态度分化明显，美元指数走势震荡，贵金属价格也维持震荡走势。虽然近期公布的美国5月非农数据好于预期，市场对美联储持续鹰派加息的预期强化，美元指数和美债收益率再度反弹，压制贵金属价格走势。当前市场将围绕美国经济数据和货币政策是否发展变化开展博弈和预期修正。贵金属价格短期可能维持震荡走势。</p> <p>本周重点关注：中国5月外汇储备，美国5月CPI年率未季调数据，以及截至5月30日当周初请失业金人数。事件方面，需关注欧洲央行议息会议，欧洲央行将正式停止购债，加入全球货币政策紧缩的行列来。</p>	高通胀持续将支撑贵金属价格
	操作建议：金银暂时观望	
	风险因素：美联储鹰派超预期	

## 一、上周市场综述

上周贵金属价格走势震荡。近期美国经济数据好坏不一，美联储官员对于后续加息的态度分化明显，美元指数走势震荡，贵金属价格也维持震荡走势。

**表 1 上周主要市场贵金属交易数据**

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 黄金	398.98	-4.20	-1.04	70175	178255	元/克
沪金 T+D	397.95	-0.35	-0.09	13156	156612	元/克
COMEX 黄金	1853.90	-3.40	-0.18			美元/盎司
SHFE 白银	4743	-20	-0.42	522479	634627	元/千克
沪银 T+D	4710	-88	-1.83	1150762	6081076	元/千克
COMEX 白银	21.94	-0.04	-0.18			美元/盎司

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅=（周五收盘价-上周五收盘价）/ 上周五收盘价\*100%；

资料来源：iFinD、铜冠金源期货

## 二、市场分析及展望

近期美元指数走势震荡，特别是在上周五好于预期的 5 月非农就业报告公布之后，市场对美联储鹰派加息的预期强化，美元指数再度上涨，压制贵金属价格回吐之前的涨幅。

数据方面：美国 5 月 ISM 制造业指数 56.1，好于预期的 54.5,4 月为 55.4。但就业分项指数为 49.6，低于 4 月的 50.9。该也是这一经济指数从 2020 年 11 月以来首次出现萎缩，这意味着劳动力供应对就业的限制十分突出。物价支付分项指数高达 82.2，高于市场预期的 80.5，低于 4 月的 84.6。这意味着通胀状况依然没有明显缓解。美国劳工部发布的 JOLTS 报告显示，4 月份美国职位空缺数量有所下降，已降至 1140 万，高于市场预期的 1135 万，并且仍处于高位。美国 5 月芝加哥 PMI 为 60.3，预期 55，前值 56.4。5 月谘商会消费者信心指数 106.4，预期 103.8，前值 107.3。3 月 FHFA 房价指数环比升 1.5%，预期 2.0%；S&P/CS20 座大城市房价指数同比升 21.17%，预期 20.0%。

美国 5 月非农就业人口增加 39 万，高于预期的增加 32.50 万，前值小幅上修至 43.60 万；美国 5 月失业率持平前值 3.60%，高于预期值 0.1 个百分点；5 月平均时薪年率符合预期 5.20%，低于前值 5.50%。最新的就业数据支持美联储鹰派加息。

欧元区 5 月制造业 PMI 终值为 54.6，为 2020 年 11 月以来的最低水平，但高于 54.4 的初值。德国 5 月制造业 PMI 终值为 54.8，初值为 54.7；法国制造业 PMI 终值为 54.6，初值为 54.5。欧元区 4 月失业率 6.8%，持平于纪录低位，预期 6.8%，前值 6.8%。英国 5 月制造业 PMI 终值录得 54.6，为 2021 年 1 月以来新低，初值和市场预期值均为 54.6。中国 5 月财新制造业 PMI 为 48.1，预期 48.9，前值 46。欧元区 5 月调和 CPI 初值同比上升 8.1%，高于预期，再创历史新高；法国 5 月调和 CPI 同比增幅达 5.8%，创历史新高。法国 5 月 CPI 同比上涨 5.2%，预期 5%，前值 4.8%；PPI 上涨 27.8%，前值 26.5%。德国 5 月季调后失业率

5%，预期及前值均为 5%；季调后失业人数下降 0.4 万，预期下降 1.6 万，前值降 1.3 万。法国第一季度 GDP 终值同比上升 4.5%，预期及初值均为 5.3%；环比下降 0.2%，预期及初值均为持平。

中国 5 月财新制造业 PMI 为 48.1，预期 48.9，前值 46。5 月以来全国新冠疫情形势好转，部分地区开始复工复产，带动制造业景气回升，但仍处于收缩区间。今年前 4 个月中央企业经济运行稳中有进，营业收入同比增长 12.9%，净利润增长 5.6%，固定资产投资平稳增长，实现良好开局。国常会部署加快稳经济一揽子政策措施落地生效，让市场主体和人民群众应知尽知应享尽享。

美国通胀高企已导致美国人的生活成本大幅上涨并拖累消费，美国总统拜登的公众支持率大幅下跌至他担任总统以来的最低水平，其所在的民主党可能在 11 月 8 日中期选举中失去国会两院中至少一院的控制权。美国总统拜登上周二会见了美联储主席鲍威尔，讨论美国正在经历的数十年来最严重通货膨胀。拜登保证将尊重美联储决策独立性，以在其认为合适的情况下解决通胀问题。

美联储理事沃勒表示，支持在未来几次会议上再加息 50 个基点的政策。在通胀率降至接近美联储 2% 的目标之前，不会取消支持加息 50 个基点的观点；市场预计美联储今年将加息 2.5 个百分点。欧洲央行首席经济学家连恩表示，在第三季度末结束负利率政策是合适的；货币政策正常化应循序渐进，7 月、9 月各加息 25 个基点是“基准节奏”。

美联储布拉德表示，现在判断通胀是否达到峰值还为时过早；支持“迅速”将利率上调至中性水平；重申支持 FOMC 加息至 3.5%；届时，美联储可能会在 2023 年或 2024 年下调政策利率。

虽然近期公布的美国 5 月非农数据好于预期，市场对美联储持续鹰派加息的预期强化，美元指数和美债收益率再度反弹，压制贵金属价格走势。当前市场将围绕美国经济数据和货币政策是否发展变化开展博弈和预期修正。贵金属价格短期可能维持震荡走势。

本周重点关注：中国 5 月外汇储备，美国 5 月 CPI 年率未季调数据，以及截至 5 月 30 日当周初请失业金人数。事件方面，需关注欧洲央行议息会议，欧洲央行将正式停止购债，加入全球货币政策紧缩的行列来。

操作建议：金银暂时观望

风险因素：美联储鹰派超预期

**表 2 贵金属 ETF 持仓变化**

单位（吨）	2022/6/5	2022/5/29	2022/5/5	2021/6/5	较上周增减	较上月增减	较去年增减
ETF 黄金总持仓	1066.04	1069.81	1084.98	1043.16	-3.77	-18.94	22.88
ishare 白银持仓	17018.80	17357.96	17914.90	17989.86	-339.16	-896.10	-971.06

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

表 3 CFTC 非商业性持仓变化

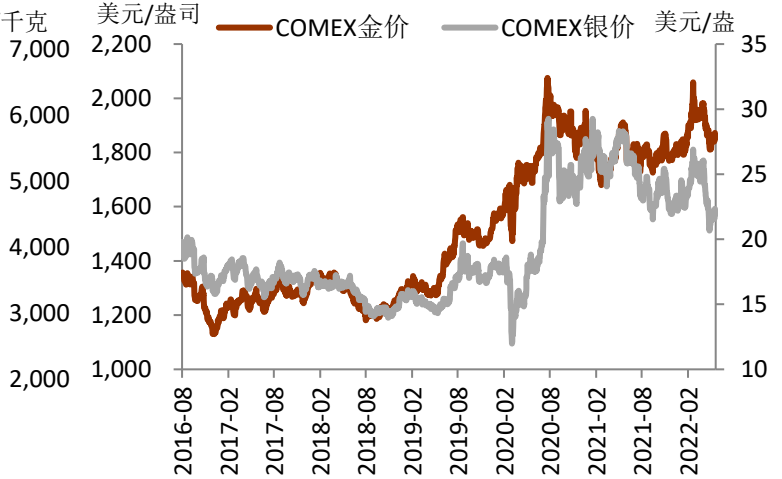
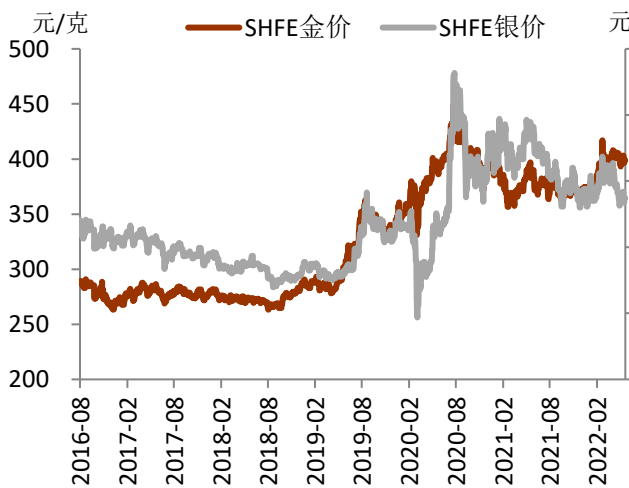
黄金期货	非商业性多头	非商业性空头	非商业性净多头	比上周变化
2022-05-31	269459	96870	172589	-11224
2022-05-24	282202	98389	183813	8453
2022-05-17	283011	107651	175360	-17955
2022-05-10	288947	95632	193315	
白银期货	非商业性多头	非商业性空头	非商业性净多头	比上周变化
2022-05-31	55545	41548	13997	-106
2022-05-24	58748	44645	14103	-2011
2022-05-17	59857	43743	16114	-2968
2022-05-10	59829	40747	19082	

资料来源：Bloomberg、铜冠金源期货

### 三、相关数据图表

图 1 SHFE 金银价格走势

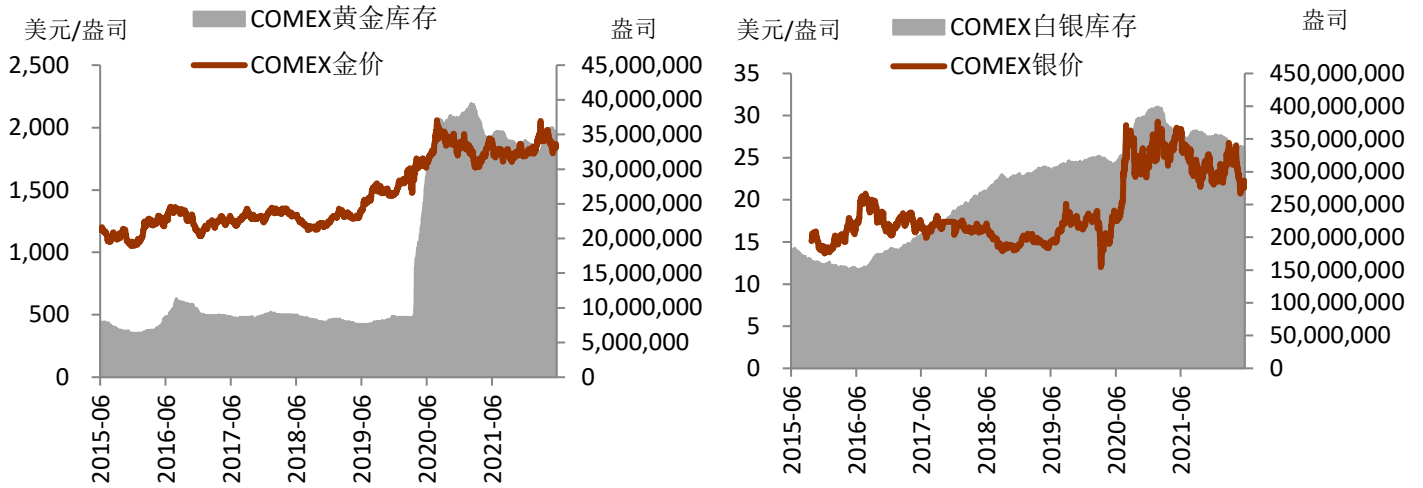
图 2 COMEX 金银价格走势



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图 3 COMEX 黄金库存变化

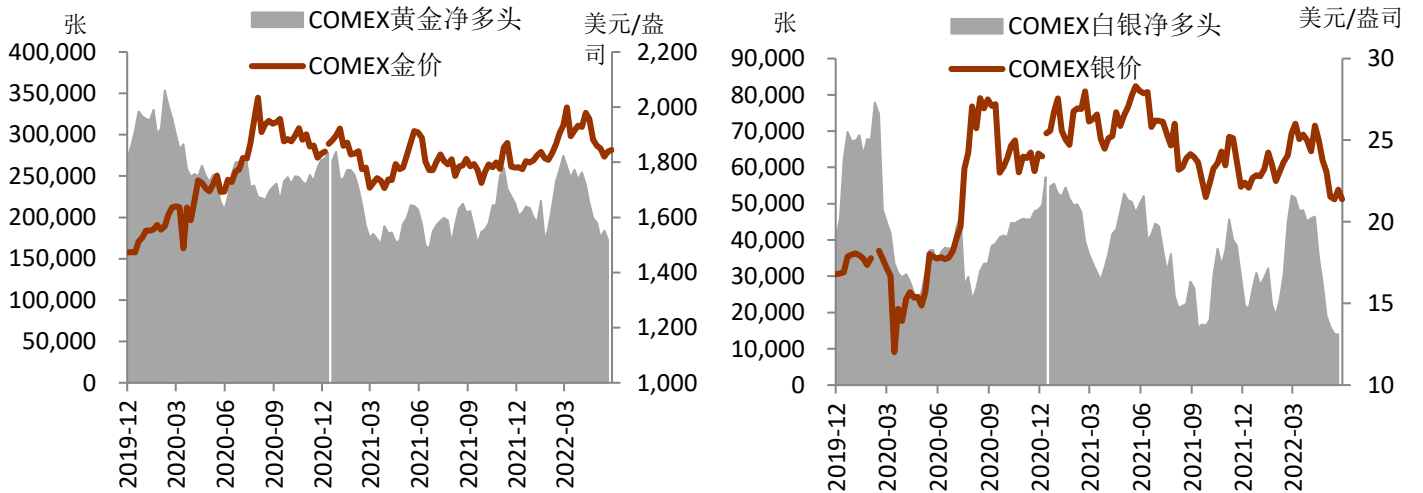
图 4 COMEX 白银库存变化



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图5 COMEX黄金非商业性净多头变化

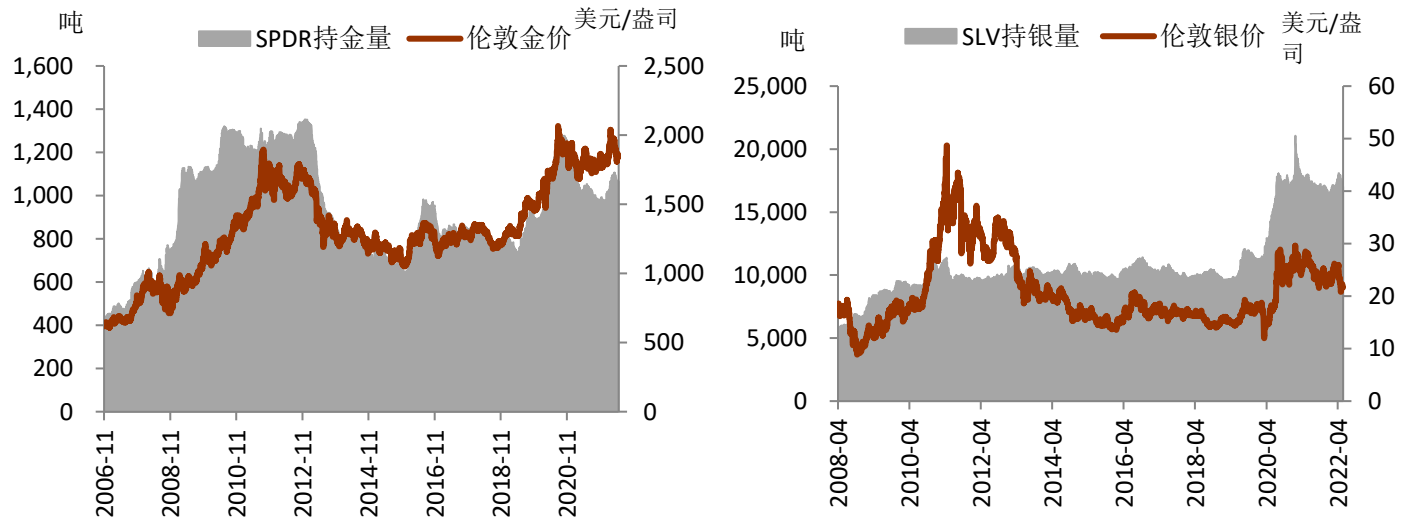
图6 COMEX白银非商业性净多头变化



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图7 SPDR黄金持有量变化

图8 SLV白银持有量变化



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图9 沪期金与沪金 T+D 价差变化

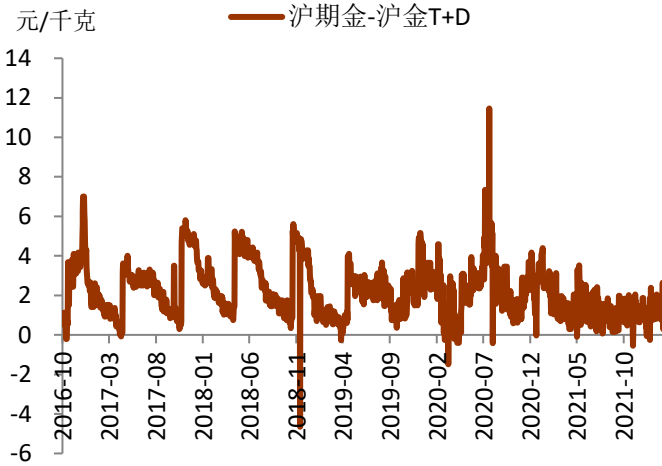
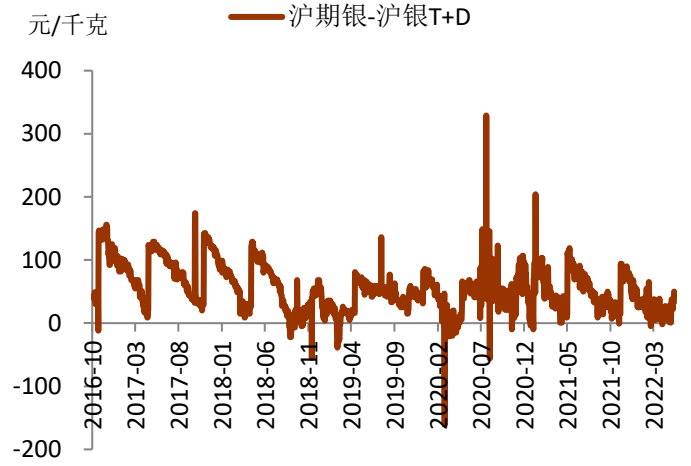


图10 沪期银与沪银 T+D 价差变化



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

图11 黄金内外盘价格变化

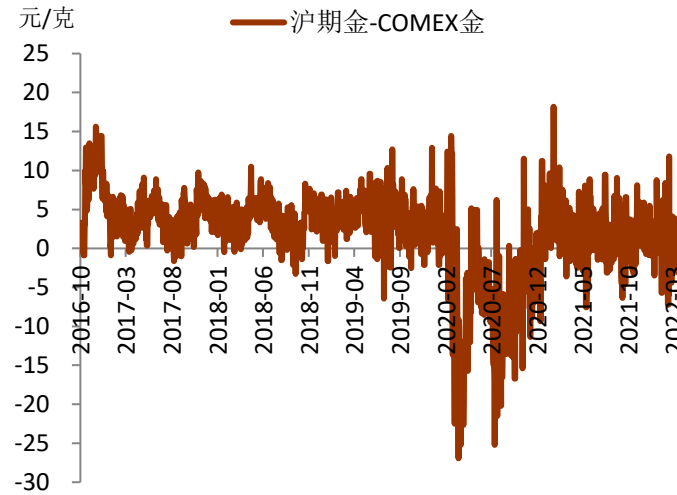
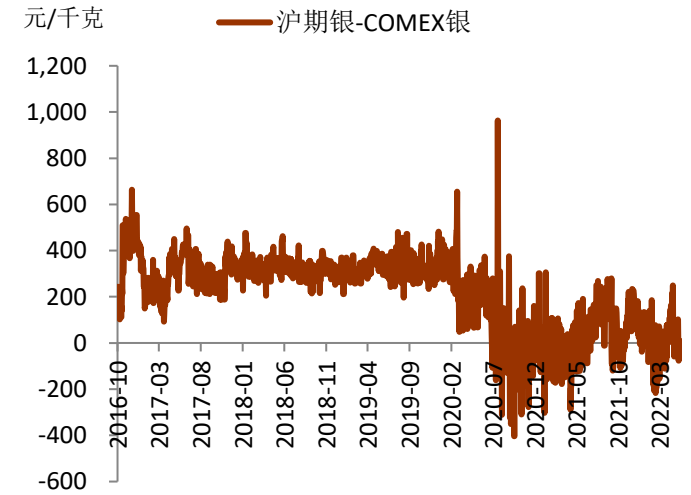


图12 白银内外盘价格变化



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

图13 COMEX 金银比价

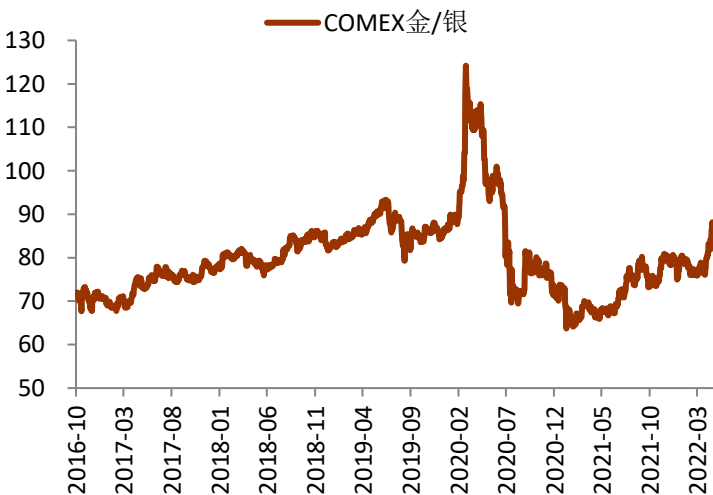
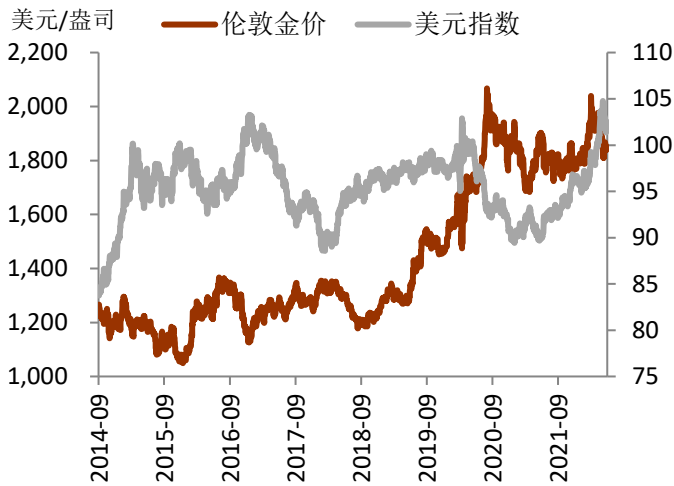


图14 美国通胀预期变化



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图 15 金价与美元走势



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图 16 金价与铜价格走势

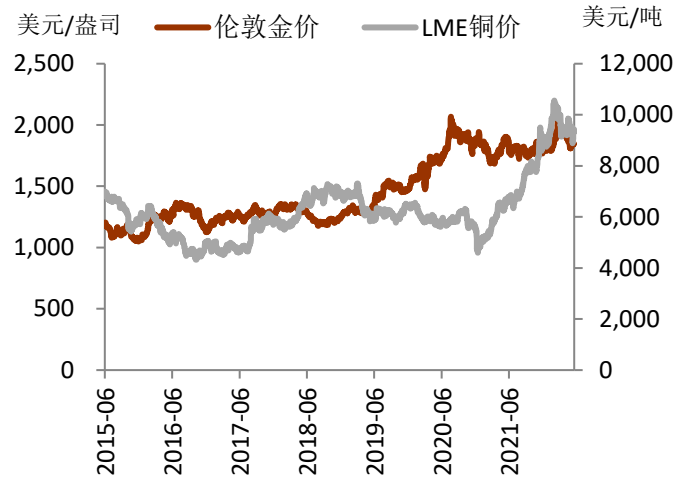
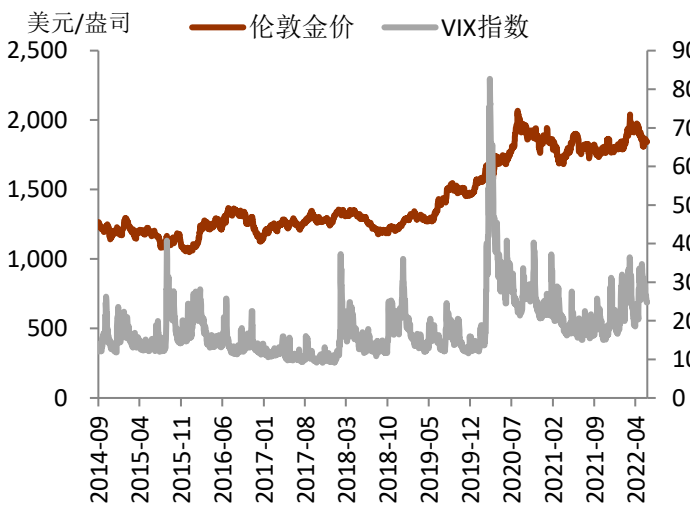


图 17 金价与 VIX 指数走势



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图 18 金价与原油价格走势

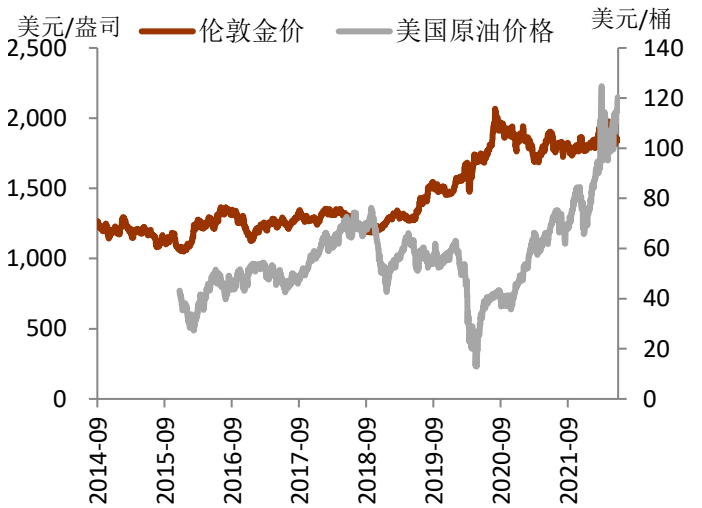
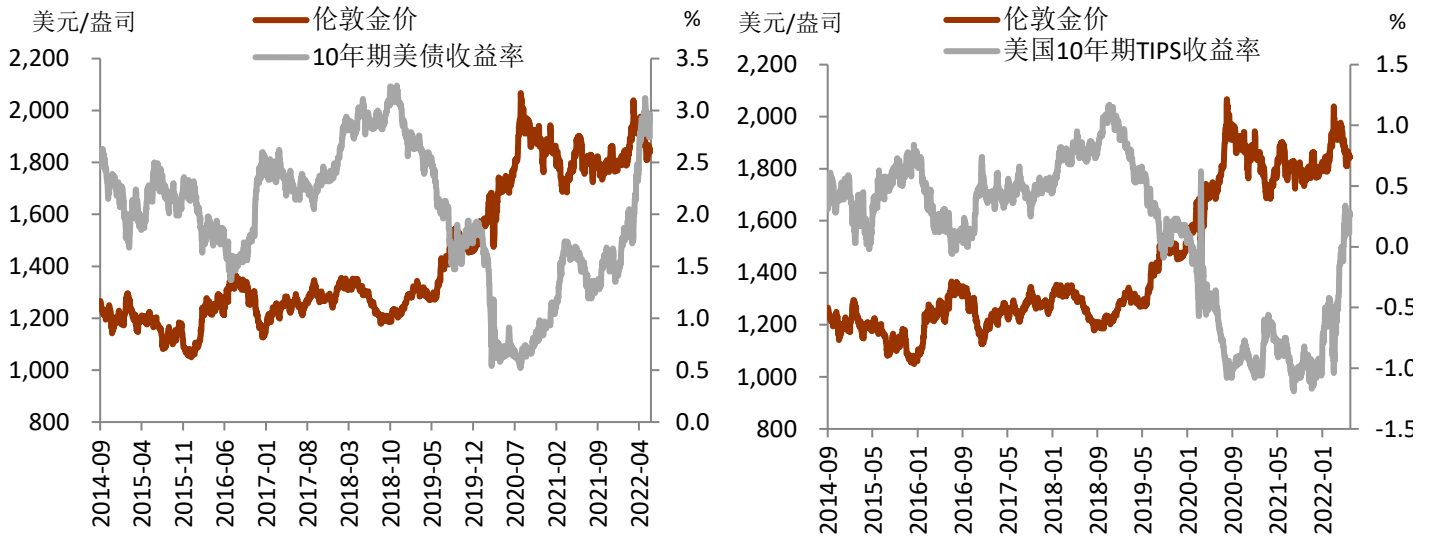


图 19 金价与美国 10 年期国债收益率走势

图 20 金价与美国实际利率走势



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTUREQA

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号  
期货大厦 2506B  
电话：0411-84803386

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、  
307 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方  
广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号  
伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762



### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财  
富广场 A2506 室  
电话：0562-5819717

### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来  
公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。