

# 美国非农数据超预期 贵金属价格冲高回落

一周集萃-贵金属

研究中心

2024年6月10日



## 目 录

- 01 行情回顾
- 02 海外宏观经济
- 03 美元指数、利率及汇率
- 04 贵金属市场资金面

# 第一部分 行情回顾



## 贵金属：美国非农数据超预期，贵金属价格冲高回落

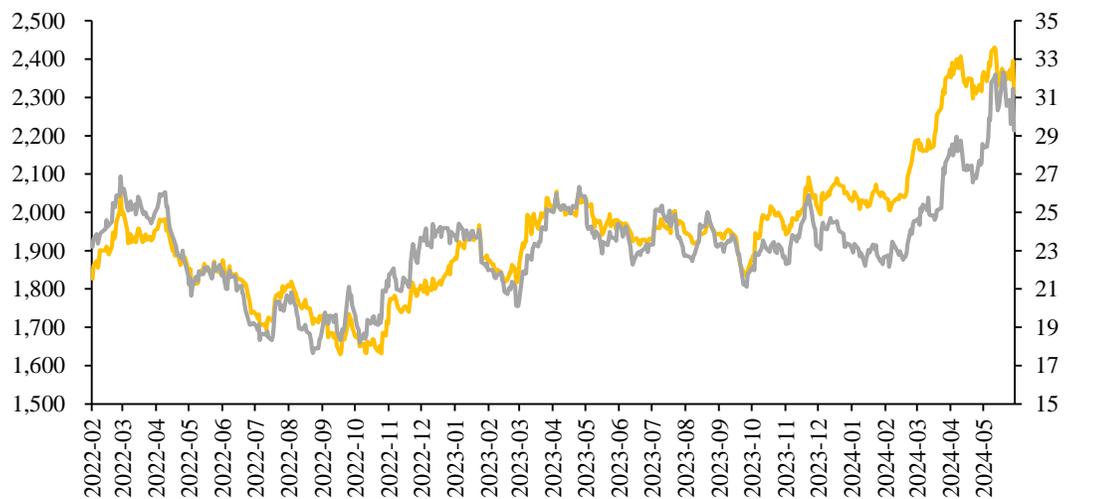
### ✓ 逻辑观点：

- ✓ **基本面：**美国5月新增非农就业人数录得增27.2万人，较上月而言上升10.7万人，高于此前预期。分项而言，5月新增非农就业主要受教育和保健服务、政府部门、休闲和酒店业所拉动。美国失业率增4%，较上月而言上行0.1个百分点；美国劳动参与率增62.5%，较上月而言下行0.2个百分点。美国非农私营平均时薪为34.91美元，时薪增速同比回升至增4.1%；环比回升至增0.4%。美国5月ADP新增就业15.2万人，为今年以来新低，低于预期的17.5万人，4月数据从19.2万人下修至18.8万人。美国5月ISM非制造业PMI升至53.8，高于预期的50.8，为九个月新高。美国5月ISM制造业指数48.7，连续第二个月下跌，低于此前市场预期的49.6。新订单指数下滑3.7个点至45.4，为2022年6月以来最大跌幅。
- ✓ **消息面：**欧央行如期降息25个基点，将主要再融资利率下调至4.25%，关键存款利率下调至3.75%，为2019年9月以来首次降息。另外，欧央行将2024年GDP增长预期从0.6%上调至0.9%，通胀预期由2.3%上调至2.5%。欧洲央行行长拉加德表示，不能说正在进入降息阶段，通胀仍然居高不下，预计将在明年下半年才能降至目标水平。加拿大央行降息25个基点至4.75%，符合市场预期。2024年5月，中国官方黄金储备为7280万盎司，与上月持平，5月暂停增持黄金储备。
- ✓ **市场资金面：**截至6月4日当周，COMEX黄金期货管理基金净多持仓增加3471手至152299手，COMEX白银期货管理基金净多持仓减少3424手至34331手。截至6月7日，SPDR黄金ETF持仓835.67吨，周内流入3.46吨；SLV白银ETF持仓13098.99吨，周内流入229.13吨。
- ✓ **操作建议：**上周欧央行降息、美国ISM制造业PMI低于预期等提振贵金属价格表现，但周五晚间美国非农就业数据超预期令降息预期回落，且公告显示5月我国央行暂停增持黄金储备，内盘因端午假期休市期间，尾盘海外贵金属价格高位回落，COMEX黄金跌3.34%至2311美元/盎司，COMEX白银跌6.69%至29.27美元/盎司。周五沪金收涨0.54%至562.30元/克，上周整体下跌1.07%；周五沪银收跌4.72%至7990元/千克，上周整体下跌0.35%。最新一周沪金、沪银盘初或跟随外盘走势跳空低开，当前海外市场降息预期回落，关注周四6月美联储议息决议，建议暂以观望为主，前期多单可逢高部分减仓。

## 贵金属：美国非农数据超预期，贵金属价格冲高回落

- ✓ 上周欧央行降息、美国ISM制造业PMI低于预期等提振贵金属价格表现，但周五晚间美国非农就业数据超预期令降息预期回落，且公告显示5月我国央行暂停增持黄金储备，内盘因端午假期休市期间，尾盘海外贵金属价格高位回落，COMEX黄金跌3.34%至2311美元/盎司，COMEX白银跌6.69%至29.27美元/盎司。周五沪金收涨0.54%至562.30元/克，上周整体下跌1.07%；周五沪银收跌4.72%至7990元/千克，上周整体下跌0.35%。

### 外盘COMEX贵金属期货价格走势（美元/盎司）



— COMEX黄金期货主力合约收盘价(美元/盎司) — COMEX白银期货主力合约收盘价(美元/盎司,右轴)

### 内盘贵金属期货价格走势（黄金：元/克；白银：元/千克）

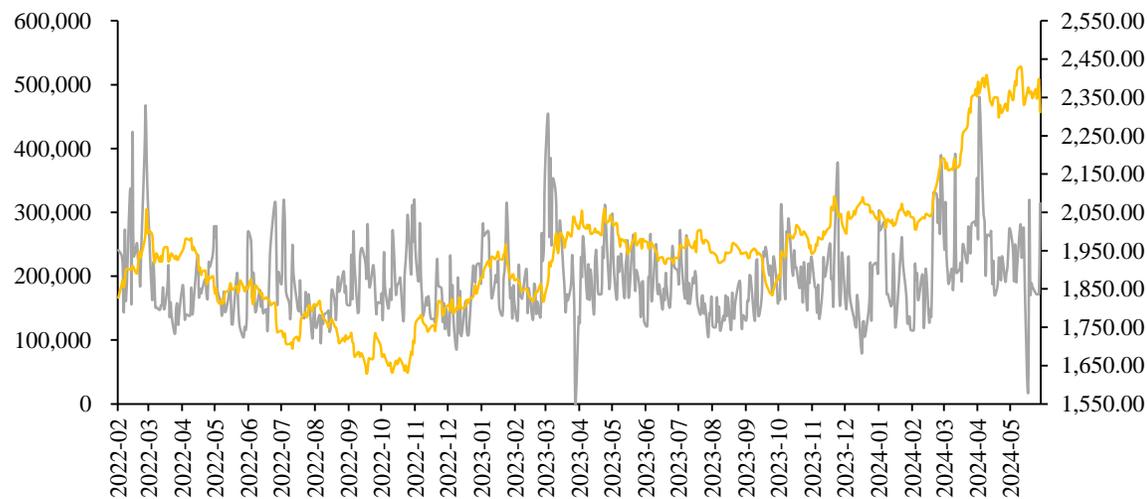


— 上期所黄金期货主力合约收盘价(元/克) — 上期所白银期货主力合约收盘价(元/千克,右轴)

# 短线投机资金相对看好金价后市表现，贵金属ETF持仓维持正向流入

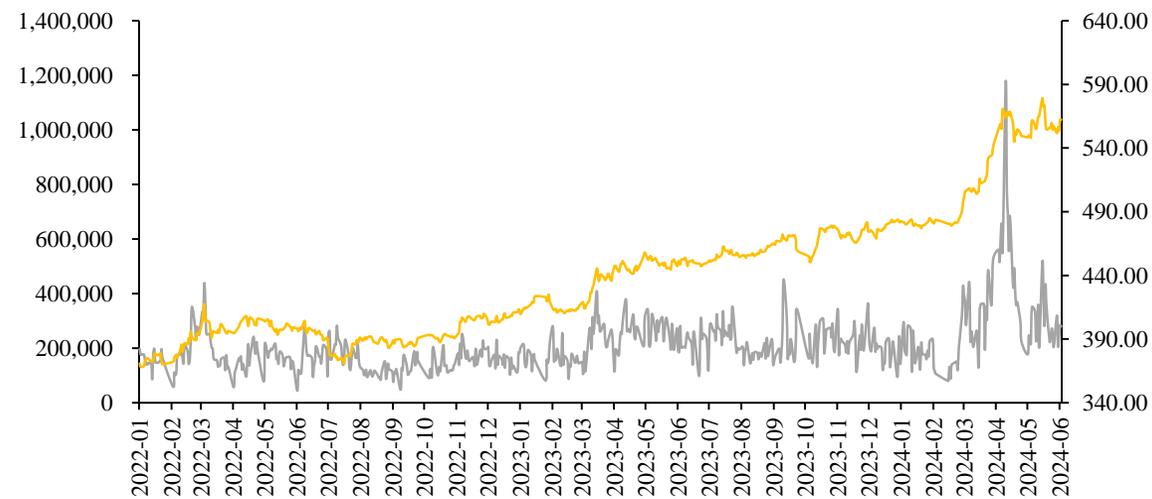
- ✓ 截至6月4日当周，COMEX黄金期货管理基金净多持仓增加3471手至152299手，COMEX白银期货管理基金净多持仓减少3424手至34331手。
- ✓ 截至6月7日，SPDR黄金ETF持仓835.67吨，周内流入3.46吨；SLV白银ETF持仓13098.99吨，周内流入229.13吨。

### COMEX贵金属期货成交量 (单位: 手)



—— COMEX黄金期货主力合约 成交量(手)      —— COMEX黄金期货主力合约 收盘价(美元/盎司,右轴)

### 上期所贵金属期货成交量 (单位: 手)



—— 上期所黄金期货 成交量(手)      —— 上期所黄金期货主力合约 收盘价(元/克,右轴)

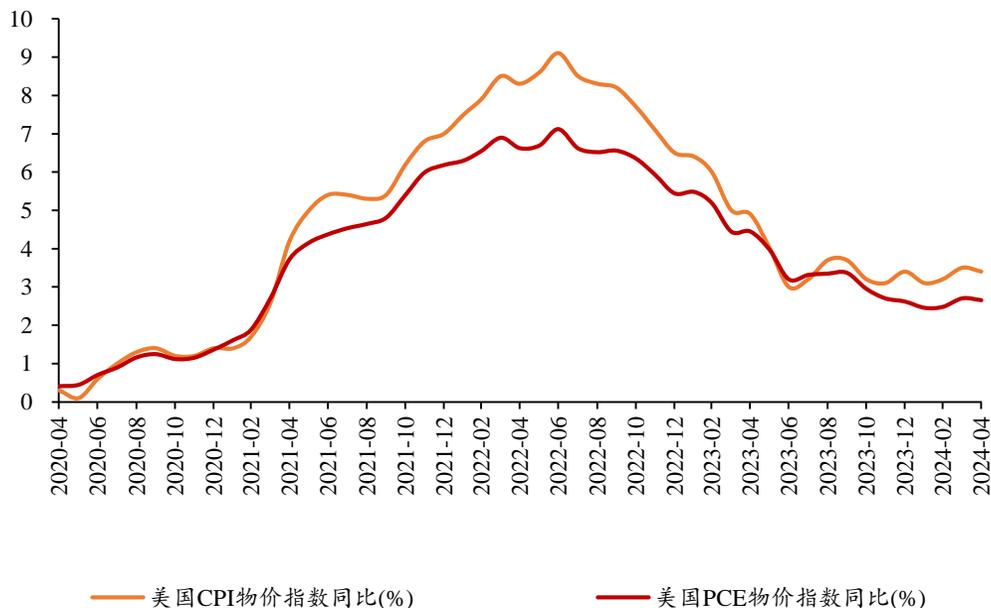
# 第二部分 海外宏观经济



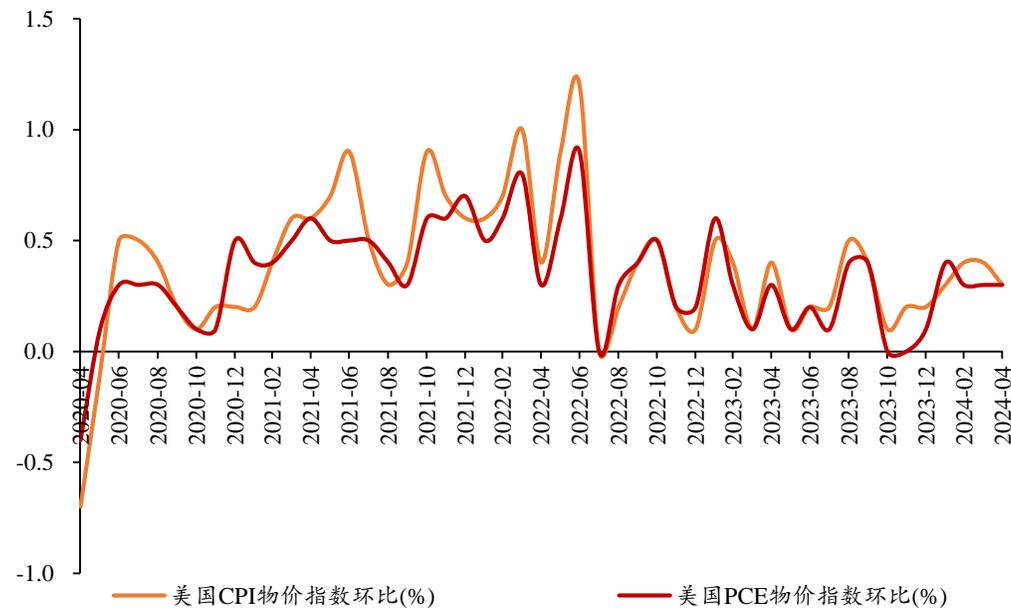
# 美国4月核心PCE环比低于预期，核心CPI降至2021年以来新低

- ✓ 美国4月PCE同比增2.7%，PCE环比增0.3%，核心PCE同比增2.8%，持平预期及前值；美国4月核心PCE环比增0.2%，略低于预期及前值。
- ✓ 美国4月CPI同比增3.4%，符合市场预期，前值为3.5%；环比增0.3%，预期和前值均为0.4%。4月核心CPI同比降至3.6%，为2021年4月以来最低；核心CPI环比增速从3月份的0.4%下降至0.3%，为6个月来首次下降，符合市场预期。

### 美国CPI、PCE物价指数同比



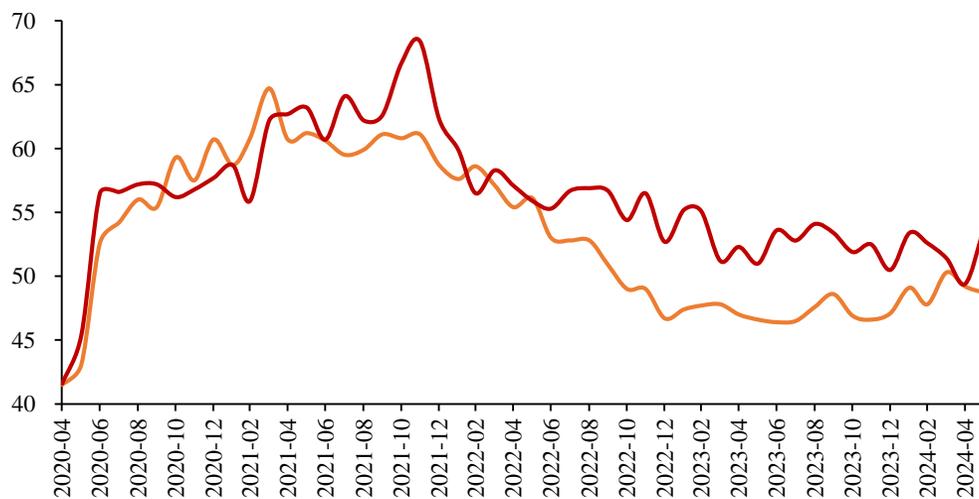
### 美国CPI、PCE物价指数环比



# 美国5月制造业经济景气度加速下行

- 美国5月ISM制造业指数下降至48.7，录得三个月以来新低，低于预期的49.6和4月前值49.2。
- 分项而言，新订单指数录得45.4，较上月下降3.7个百分点，创两年以来单月最大跌幅；新出口订单指数上升1.9个百分点至50.6；生产指数下降1.1个百分点至50.2；物价指数下降3.9个百分点至57.0，生产材料价格压力高位回落；就业分项指数上升2.5个百分点至48.6，制造业就业回暖；库存指数微跌0.3个百分点至47.9，客户库存指数上升0.5个百分点至48.3，去库进程较为缓慢。

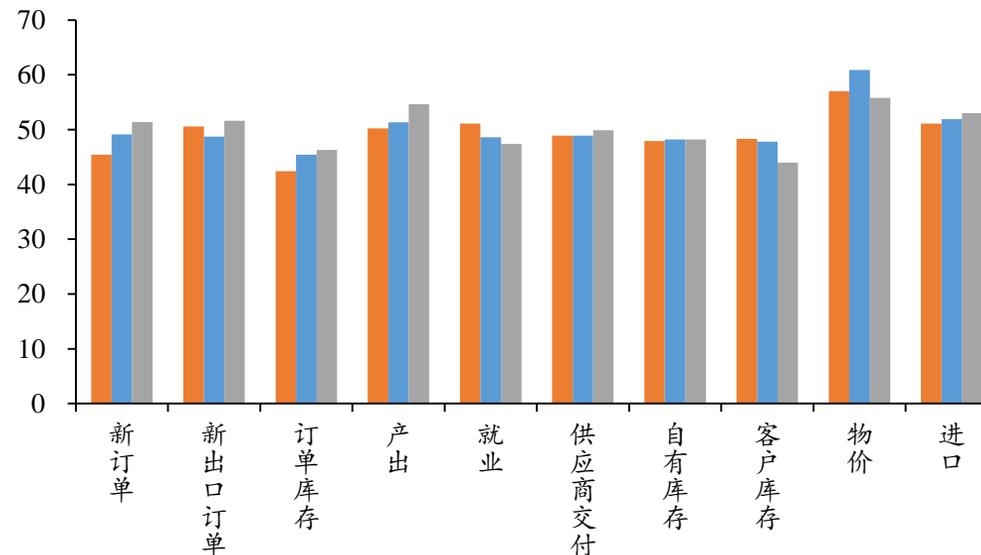
### 美国ISM制造业、非制造业PMI



— 美国ISM制造业PMI

— 美国ISM服务业PMI

### 美国ISM制造业PMI分项

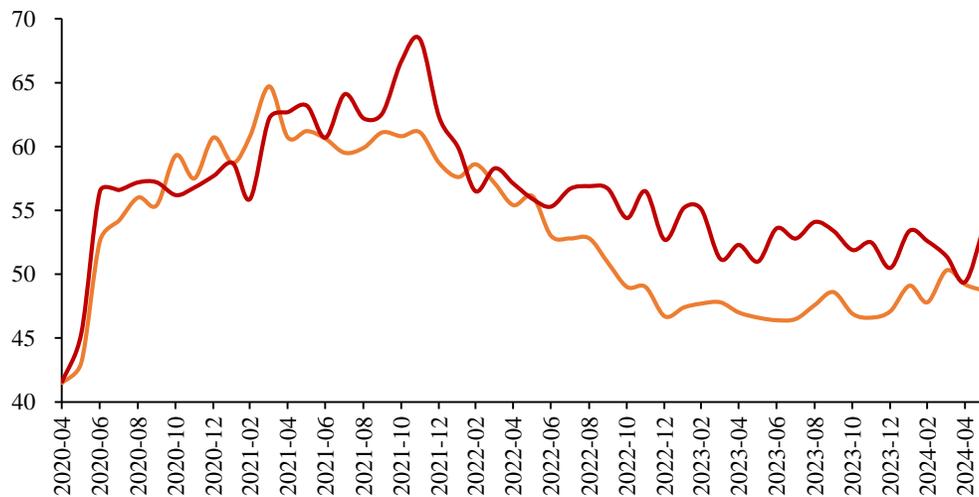


■ 2024-05 ■ 2024-04 ■ 2024-03

# 美国5月ISM非制造业景气度大幅好于预期

- 美国5月ISM非制造业PMI上涨至53.8，大幅好于预期的51和4月前值49.4，上升至扩张区间，录得去年年初以来最大单月涨幅。
- 分项而言，商业活动指数上升10.3个百分点至61.2，服务业经济活动大幅回暖；就业指数上升1.2个百分点至47.1，仍维持收缩；新订单指数上升1.9个百分点至54.1；价格指数下降1.1个百分点至58.1，通胀压力仍处于较高水平；订单库存指数下降1.6个百分点至52.1、库存景气指数下降5.2个百分点至57.7，库存略微去库，仍处于过高水平；供应商交货指数上升4.2个百分点至52.7，交货速度减慢。

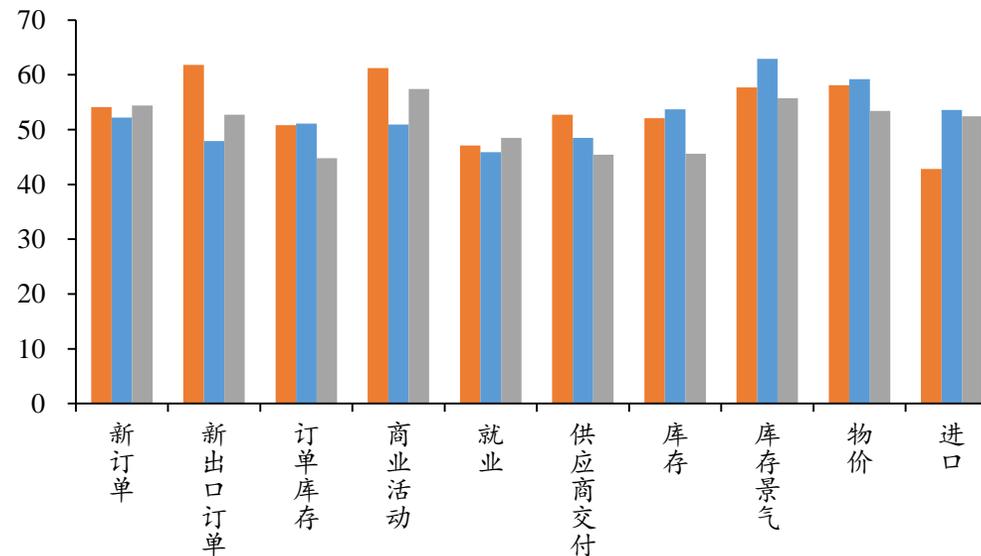
### 美国ISM制造业、非制造业PMI



— 美国ISM制造业PMI

— 美国ISM服务业PMI

### 美国ISM非制造业PMI分项

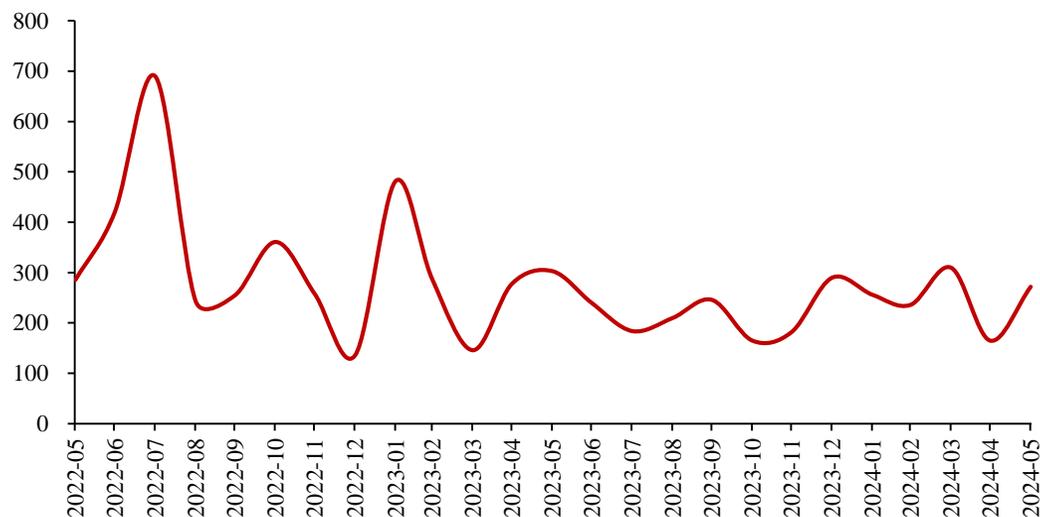


■ 2024-05 ■ 2024-04 ■ 2024-03

## 美国5月非农数据高于预期

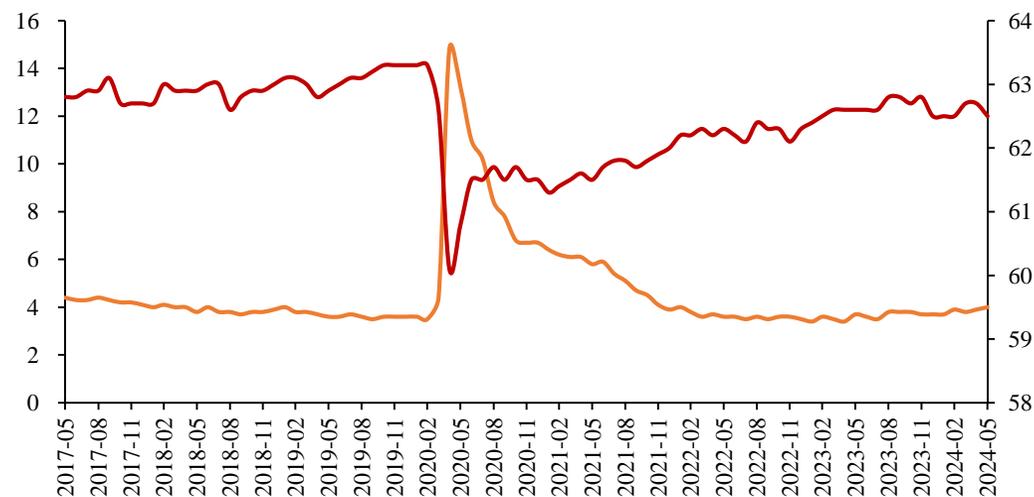
- ✓ 美国5月新增非农就业人数录得增27.2万人，较上月而言上升10.7万人，高于此前预期。
- ✓ 分项而言，5月新增非农就业主要受教育和保健服务、政府部门、休闲和酒店业所拉动。教育和保健服务5月新增就业8.6万人，前值10.6万人；政府部门5月新增就业4.3万人，前值0.7万人；休闲和酒店业5月新增就业4.2万人，前值1.2万人。
- ✓ 美国失业率增4%，较上月而言上行0.1个百分点；美国劳动参与率增62.5%，较上月而言下行0.2个百分点。
- ✓ 美国非农私营平均时薪为34.91美元，时薪增速同比回升至增4.1%；环比回升至增0.4%。

### 美国新增非农就业人数



— 美国新增非农就业人数(千人)

### 美国失业率、劳动参与率



— 美国失业率(%)

— 美国劳动参与率(%,右轴)

# 第三部分 美元指数、 利率及汇率



# 美元指数上涨、美十债收益率下跌

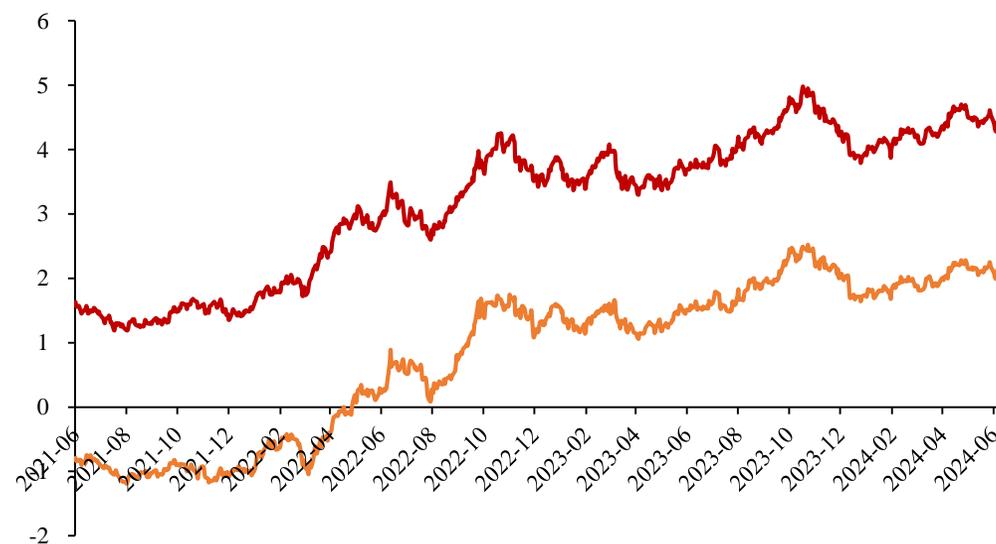
- 截至6月10日，美元指数录得104.9343，周环比上涨0.23%。截至6月10日，美十债收益率录得4.43%，周环比下跌8bp。截至6月10日，美十债TIPS收益率录得2.13%，周环比下跌3bp。

## 美元指数



美元指数

## 美十债收益率、美十债实际收益率 (TIPS)



10年期美债收益率(%)

10年期美债TIPS收益率(%)

# 人民币汇率略微走弱，美债10Y-3M利差倒挂幅度走阔

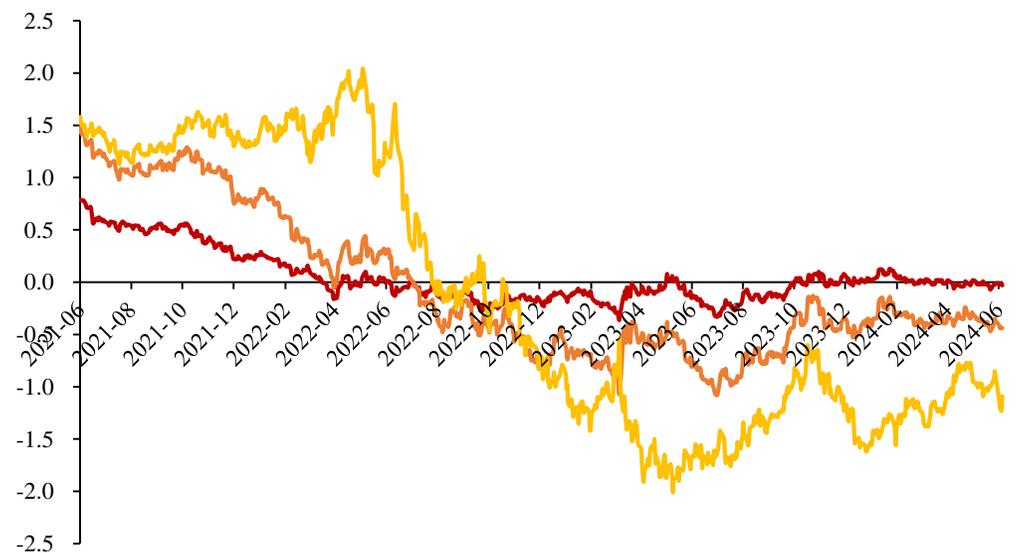
- 周内人民币汇率略微走弱，截至6月10日，美元兑人民币中间价录得7.1106，周环比调贬0.03%。截至6月10日，美债10Y-5Y利差录得-0.03%，倒挂幅度周环比走阔2bp。截至6月10日，美债10Y-2Y利差录得-0.44%，倒挂幅度周环比走阔6bp。截至6月10日，美债10Y-3M利差录得-1.09%，倒挂幅度周环比走阔14bp。

## 人民币兑美元汇率



— 美元兑人民币中间价

## 美国国债长短利差



— 10Y-5Y美债利差(%)

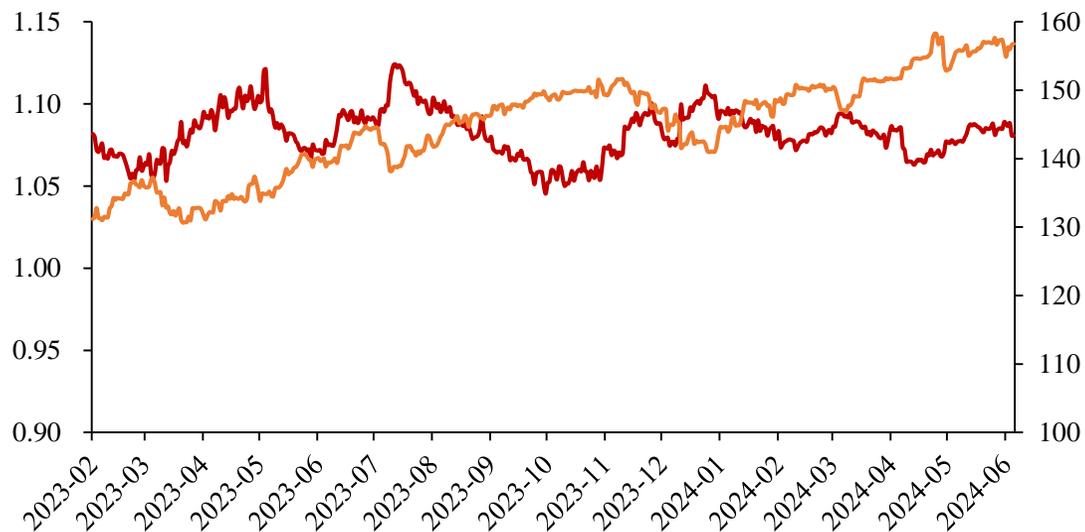
— 10Y-2Y美债利差(%)

— 10Y-3M美债利差(%)

## 美欧十债利差周环比收窄，欧元、日元汇率走弱

- 截至6月10日，美欧十债利差录得1.4827%，周环比收窄8bp。截至6月10日，欧元兑美元汇率录得1.0807，周环比调贬0.76%。截至6月10日，美元兑日元汇率录得156.77，周环比调贬0.46%。

### 欧元兑美元、美元兑日元汇率



— 欧元兑美元汇率

— 美元兑日元汇率(右轴)

### 美欧十债利差



— 美欧十债利差

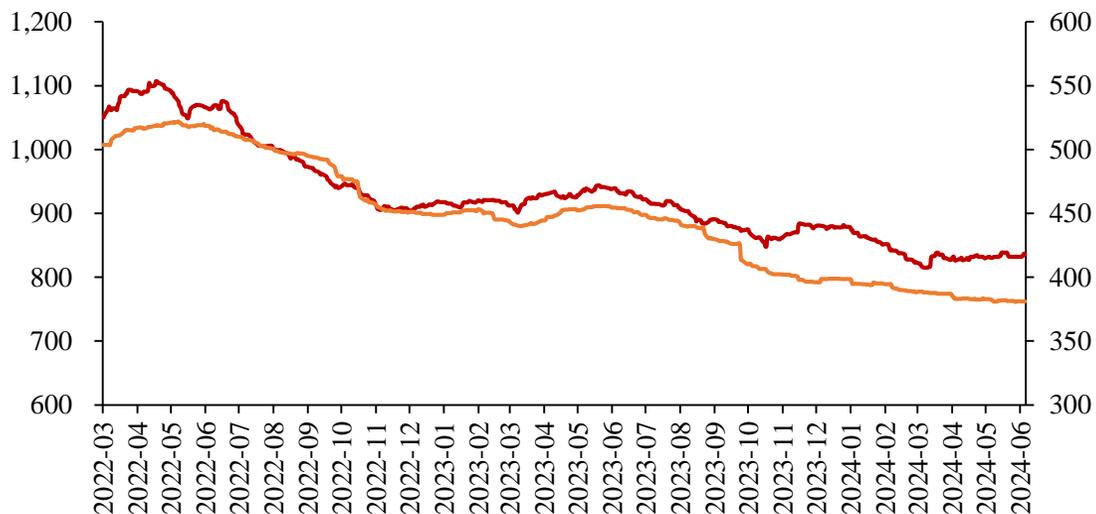
# 第四部分 贵金属 市场资金面



# 贵金属ETF持仓正向流入

✓ 截至6月7日，SPDR黄金ETF持仓835.67吨，周内流入3.46吨；SLV白银ETF持仓13098.99吨，周内流入229.13吨。

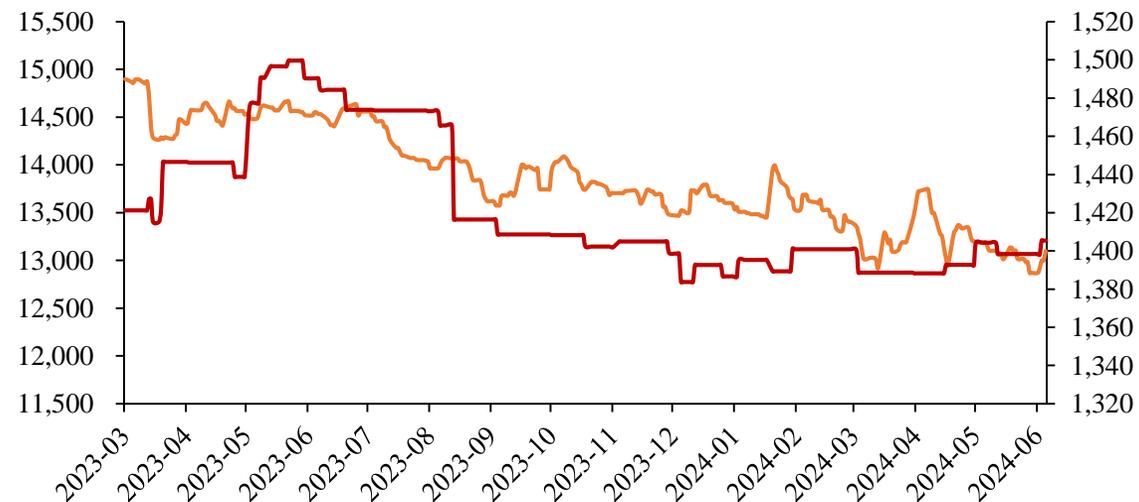
## 黄金ETF持仓



— SPDR黄金ETF持仓(吨)

— iShares黄金ETF持仓(吨,右轴)

## 白银ETF持仓



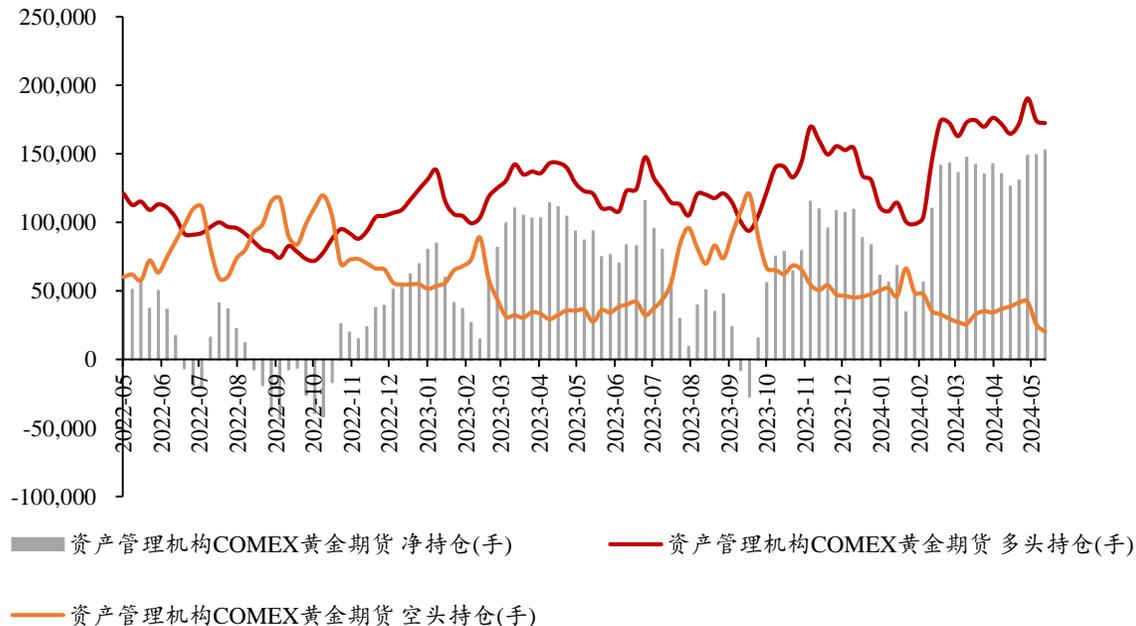
— SLV白银ETF持仓(吨)

— SIVR白银ETF持仓(吨,右轴)

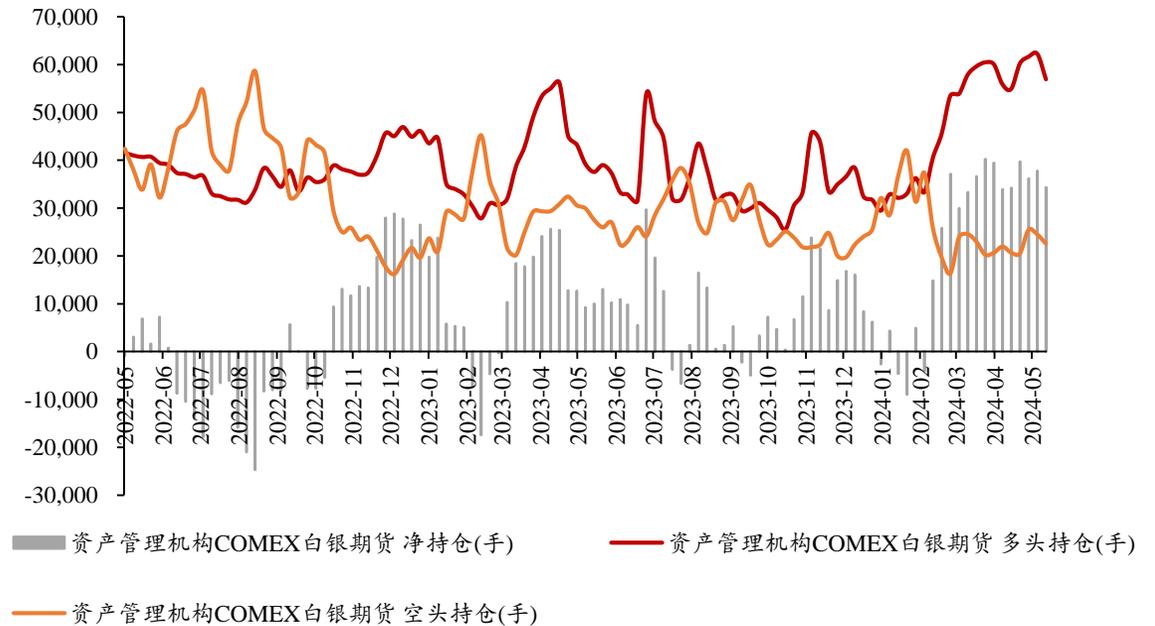
## 关注美联储议息决议，建议暂以观望为主

- ✓ 上周欧央行降息、美国ISM制造业PMI低于预期等提振贵金属价格表现，但周五晚间美国非农就业数据超预期令降息预期回落，且公告显示5月我国央行暂停增持黄金储备，内盘因端午假期休市期间，尾盘海外贵金属价格高位回落，COMEX黄金跌3.34%至2311美元/盎司，COMEX白银跌6.69%至29.27美元/盎司。周五沪金收涨0.54%至562.30元/克，上周整体下跌1.07%；周五沪银收跌4.72%至7990元/千克，上周整体下跌0.35%。最新一周沪金、沪银盘初或跟随外盘走势跳空低开，当前海外市场降息预期回落，关注周四6月美联储议息决议，建议暂以观望为主，前期多单可逢高部分减仓。

### COMEX黄金非商多空持仓



### COMEX白银非商多空持仓



# 免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和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，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！**

**投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号**

**分析师：汤树彬 F03087862 Z0019545 邮箱:tang.shubin@gzf2010.com.cn**

# 广州期货主要业务单元联系方式

<p><b>上海分公司</b></p> <p>联系电话：021- 68905325</p> <p>办公地址：上海市自由贸易试验区福山路388号，向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室</p>	<p><b>杭州城星路营业部</b></p> <p>联系电话：0571-89809624</p> <p>办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室</p>	<p><b>上海陆家嘴营业部</b></p> <p>联系电话：021-50568018</p> <p>办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201- 1202室</p>	<p><b>广东金融高新区分公司</b></p> <p>联系电话：0757-88772666</p> <p>办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房</p>
<p><b>深圳营业部</b></p> <p>联系电话：0755-83533302</p> <p>办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705</p>	<p><b>佛山分公司</b></p> <p>联系电话：0757-83607028</p> <p>办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室</p>	<p><b>东莞营业部</b></p> <p>联系电话：0769-22900598</p> <p>办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B</p>	<p><b>清远营业部</b></p> <p>联系电话：0763-3808515</p> <p>办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号</p>
<p><b>肇庆营业部</b></p> <p>联系电话：0758-2270761</p> <p>办公地址：肇庆市端州区信安五路2号华生商住中心商业办公楼1704、1705办公室</p>	<p><b>北京分公司</b></p> <p>联系电话：010-63360528</p> <p>办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211</p>	<p><b>湖北分公司</b></p> <p>联系电话：027-59219121</p> <p>办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号</p>	<p><b>郑州营业部</b></p> <p>联系电话：0371-86533821</p> <p>办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号</p>
<p><b>青岛分公司</b></p> <p>联系电话：0532-88910060</p> <p>办公地址：山东省青岛市崂山区深圳路100号办公楼户905室</p>	<p><b>四川分公司</b></p> <p>联系电话：028-83279757</p> <p>办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号</p>	<p><b>机构业务部</b></p> <p>联系电话：020-22836158</p> <p>办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>	<p><b>机构事业一部</b></p> <p>联系电话：020-22836155</p> <p>办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>
<p><b>机构事业二部</b></p> <p>联系电话：020-22836182</p> <p>办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>	<p><b>机构事业三部</b></p> <p>联系电话：020-22836185</p> <p>办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>	<p><b>机构事业四部</b></p> <p>联系电话：020-22836187</p> <p>办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>	<p><b>广期资本管理（上海）有限公司</b></p> <p>联系电话：021-50390172</p> <p>办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦22层2201室</p>

# 欢迎交流！



广州期货股份有限公司

地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科南塔5/6楼，北塔30楼

网址：[www.gzf2010.com.cn](http://www.gzf2010.com.cn)