

# 美国MarkitPMI初值好于预期 贵金属价格冲高回落

一周集萃-贵金属

研究中心

2024年6月23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MarkitPMI初值好于预期，贵金属价格冲高回落

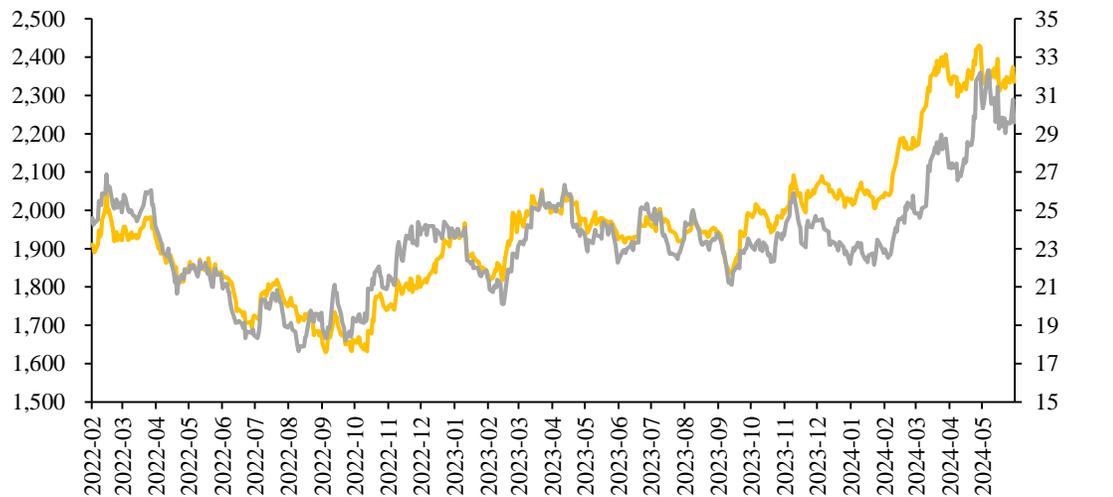
### ✓ 逻辑观点：

- ✓ **基本面：**美国6月Markit制造业PMI初值51.7，服务业PMI初值55.1，综合PMI初值54.6，均高于预期。美国5月零售销售环比增0.1%，低于预期的增0.3%，反映美国消费端表现放缓，前值自持平修正至降0.2%；核心零售销售环比降0.1%，预期升0.2%，前值自升0.2%修正至降0.1%。
- ✓ **消息面：**瑞士央行宣布，将基准利率下调25个基点，至1.25%，符合市场预期。英国央行将基准利率维持在5.25%不变，挪威央行将基准利率维持在4.50%不变，均符合市场预期。美联储古尔斯比表示，如果看到更多良好的通胀报告，美联储可以降息，不需要通胀率达到2%才降息。美联储理事库格勒表示，今年晚些时候降息可能是合适的，通胀向好，经济形势正朝着正确的方向发展。圣路易斯联储主席穆萨莱姆表示，美联储降息条件需几个月甚至几个季度才能形成。美联储哈克表示，基于前景24年一次降息是合适的，但不排除两次或零次降息的可能性，存在不确定性，希望看到更多通胀改善的数据。欧洲央行首席经济学家连恩表示，目标是通胀在中期达到2%，明年成本压力将受到抑制，经济开始从停滞中复苏。
- ✓ **市场资金面：**截至6月11日当周，COMEX黄金期货管理基金净多持仓增加666手至152965手，COMEX白银期货管理基金净多持仓减少6271手至28060手。截至6月21日，SPDR黄金ETF持仓831.93吨，周内流入2.59吨；SLV白银ETF持仓13462.68吨，周内流入72.45吨。
- ✓ **操作建议：**地缘政治、欧洲政治不确定性等推动贵金属价格周中上涨，随后因美国6月MarkitPMI初值全面好于预期，贵金属价格尾盘下跌。周五夜盘沪金跌1.41%至551.76元/克，沪银跌3.14%至7835元/千克。世界黄金协会统计，5月全球黄金ETF流入5.29亿美元，为近12个月以来首次月度的正向流入；截至5月底，全球黄金ETF总持仓量3088吨，资产管理总规模较4月增长2%。后续关注美国通胀及经济表现，中长期角度而言，美联储今年以内大概率仍将启动降息，美元指数及美债收益率或偏弱震荡，利率下行的环境中贵金属作为零息资产的配置价值上升，建议贵金属中长期维持偏多思路，回调至均线支撑附近可轻仓试多。

## 贵金属：美国MarkitPMI初值好于预期，贵金属价格冲高回落

- ✓ 美国6月Markit制造业PMI初值51.7，服务业PMI初值55.1，综合PMI初值54.6，均高于预期。美国5月零售销售环比增0.1%，低于预期的增0.3%，反映美国消费端表现放缓，前值自持平修正至降0.2%；核心零售销售环比降0.1%，预期升0.2%，前值自升0.2%修正至降0.1%。
- ✓ 地缘政治、欧洲政治不确定性等推动贵金属价格周中上涨，随后因美国6月MarkitPMI初值全面好于预期，贵金属价格尾盘下跌。周五夜盘沪金跌1.41%至551.76元/克，沪银跌3.14%至7835元/千克。

### 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）

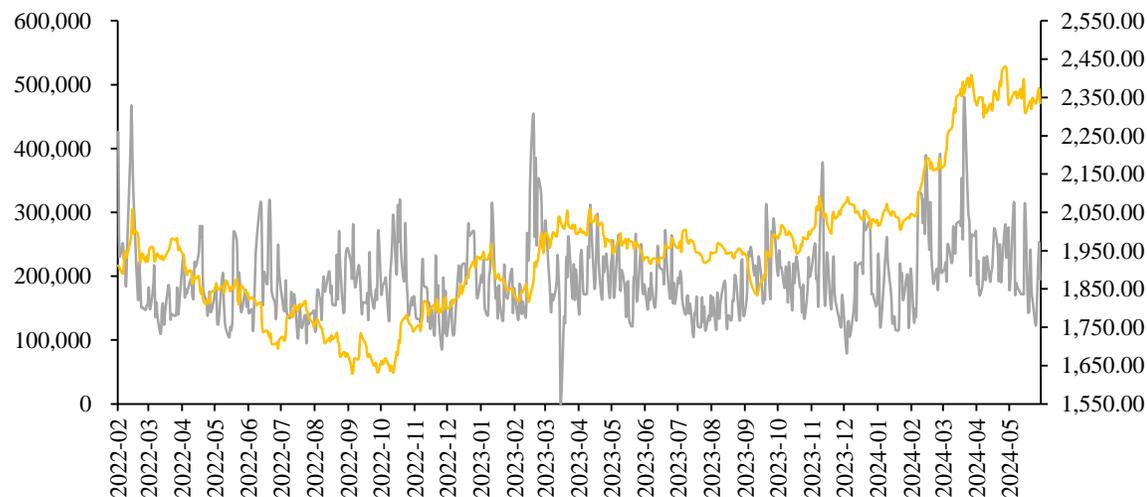


— 上期所黄金期货主力合约收盘价(元/克) — 上期所白银期货主力合约收盘价(元/千克,右轴)

## 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

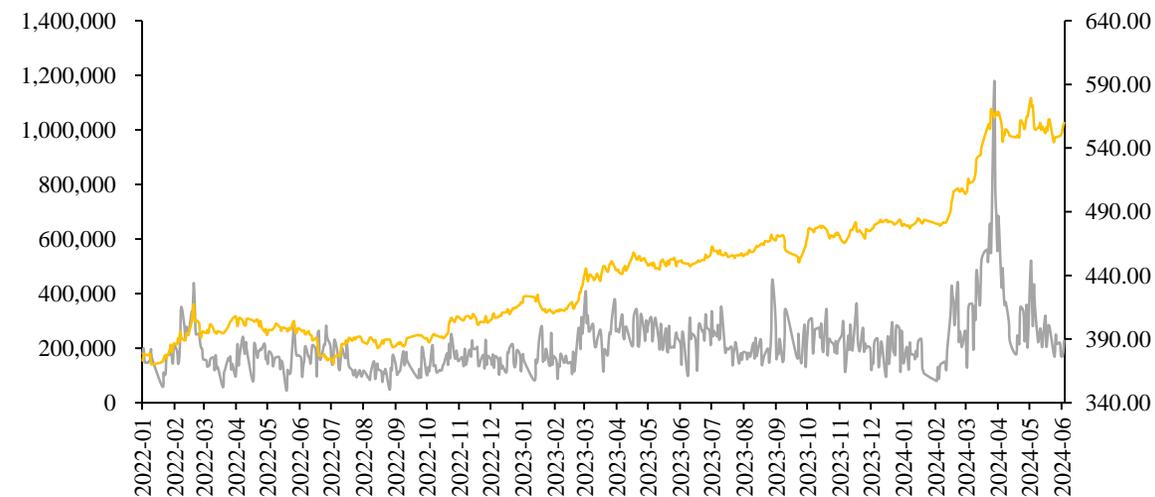
- ✓ 截至6月11日当周，COMEX黄金期货管理基金净多持仓增加666手至152965手，COMEX白银期货管理基金净多持仓减少6271手至28060手。
- ✓ 截至6月21日，SPDR黄金ETF持仓831.93吨，周内流入2.59吨；SLV白银ETF持仓13462.68吨，周内流入72.45吨。

### 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)

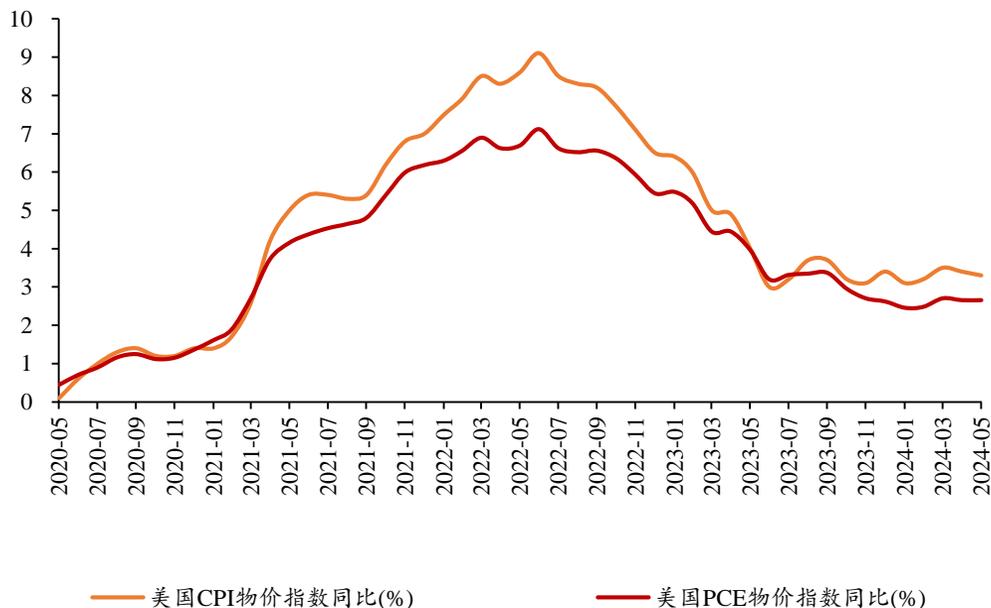
# 第二部分 海外宏观经济



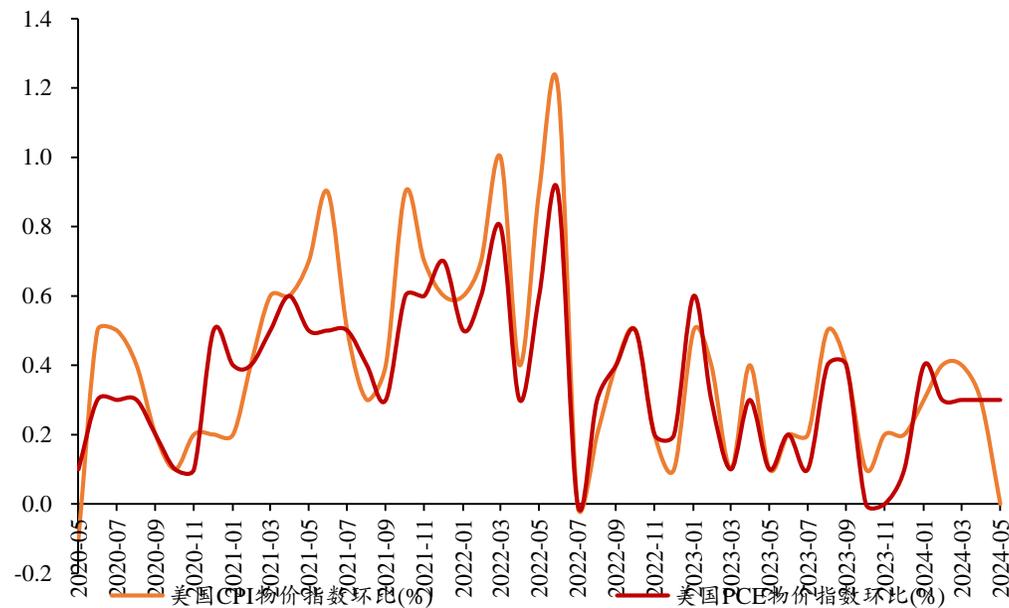
## 美国5月CPI、PPI通胀低于预期

- ✓ 美国5月CPI同比增3.3%，低于预期和前值的3.4%，为近两年来的最低水平；5月CPI环比持平，为2022年7月以来最低。5月核心CPI同比增3.4%，低于预期的3.5%及前值的3.6%，为三年多以来的最低水平；核心CPI环比增0.2%，略低于预期的0.3%。
- ✓ 美国5月PPI同比增2.2%，低于预期的2.5%，前值2.2%；5月PPI环比下降0.2%，为2023年10月以来新低，预期增0.1%，前值增0.5%；5月美国核心PPI同比增2.3%，略低于预期的2.4%和前值2.5%；核心PPI环比保持不变，预期为上涨0.3%。

### 美国CPI、PCE物价指数同比



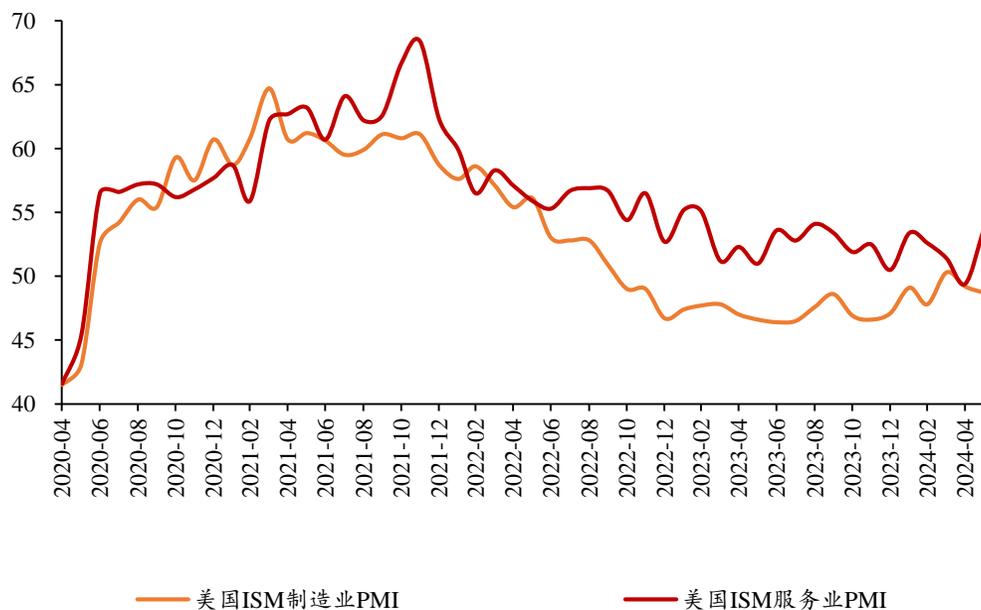
### 美国CPI、PCE物价指数环比



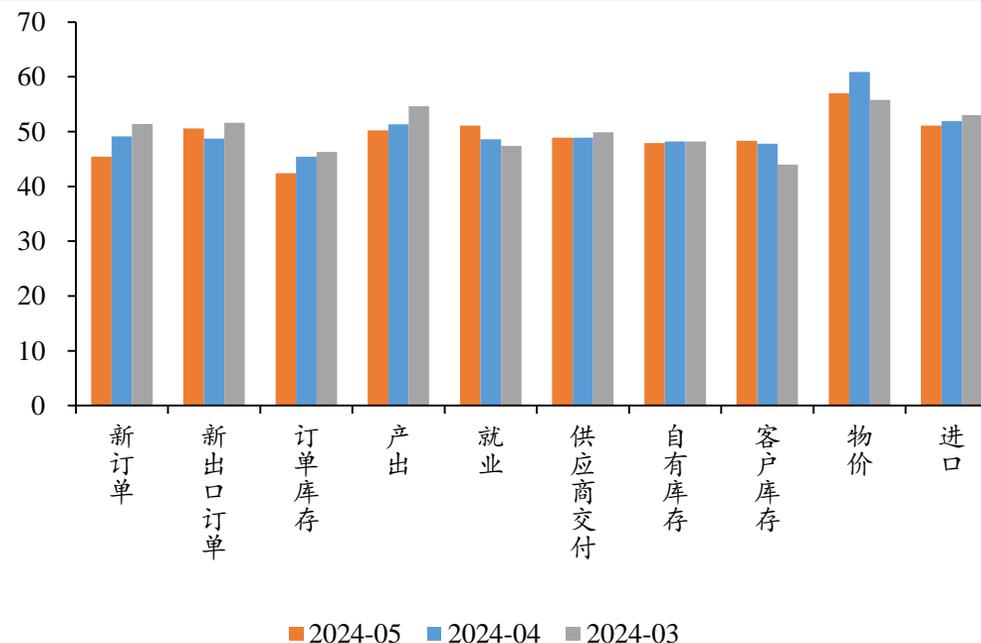
## 美国6月Markit制造业PMI初值高于预期

- ✓ 美国6月Markit制造业PMI初值51.7，高于预期。
- ✓ 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



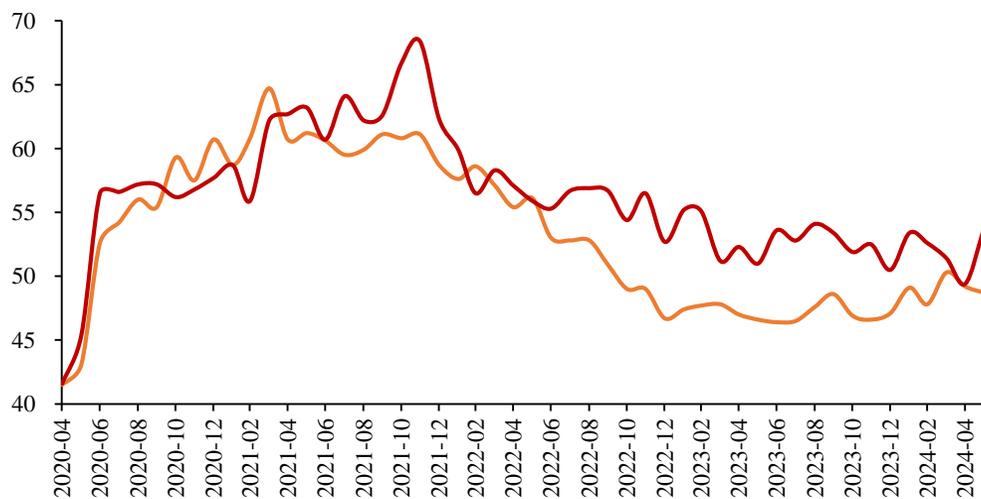
### 美国ISM制造业PMI分项



## 美国6月Markit服务业PMI初值高于预期

- ✓ 美国6月Markit服务业PMI初值55.1，综合PMI初值54.6，均高于预期。
- ✓ 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。

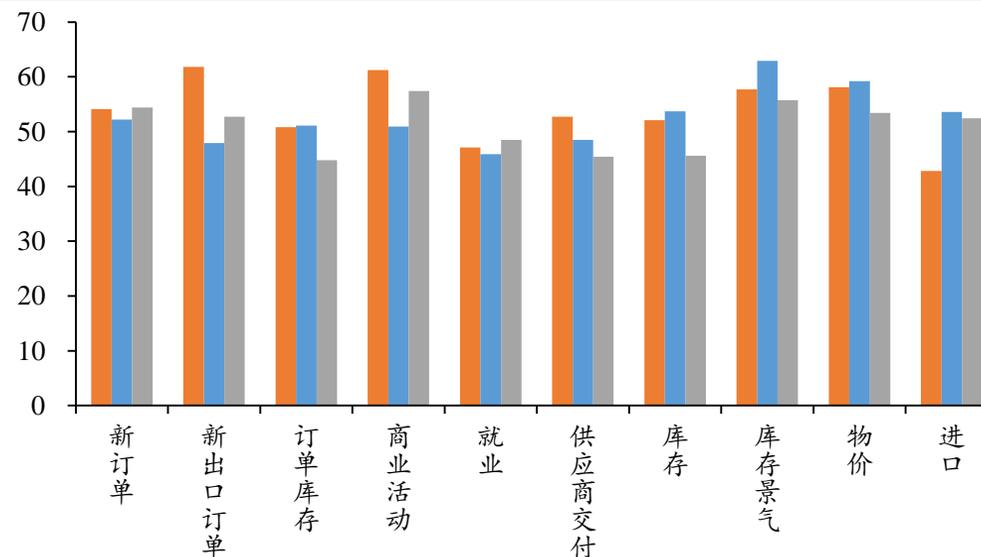
### 美国ISM制造业、非制造业PMI



— 美国ISM制造业PMI

— 美国ISM服务业PMI

### 美国ISM非制造业PMI分项

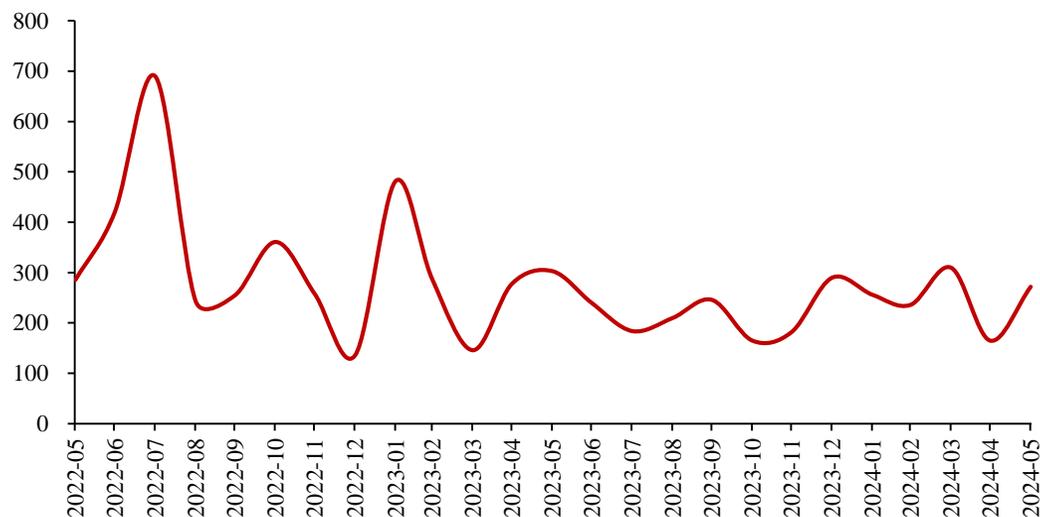


■ 2024-05 ■ 2024-04 ■ 2024-03

## 美国5月非农数据高于预期

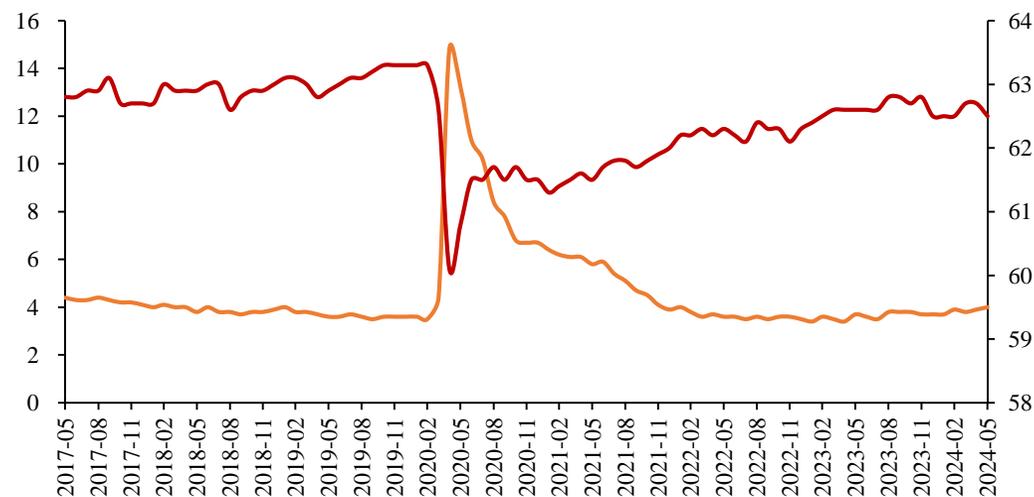
- ✓ 美国5月新增非农就业人数录得增27.2万人，较上月而言上升10.7万人，高于此前预期。
- ✓ 分项而言，5月新增非农就业主要受教育和保健服务、政府部门、休闲和酒店业所拉动。教育和保健服务5月新增就业8.6万人，前值10.6万人；政府部门5月新增就业4.3万人，前值0.7万人；休闲和酒店业5月新增就业4.2万人，前值1.2万人。
- ✓ 美国失业率增4%，较上月而言上行0.1个百分点；美国劳动参与率增62.5%，较上月而言下行0.2个百分点。
- ✓ 美国非农私营平均时薪为34.91美元，时薪增速同比回升至增4.1%；环比回升至增0.4%。

### 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)

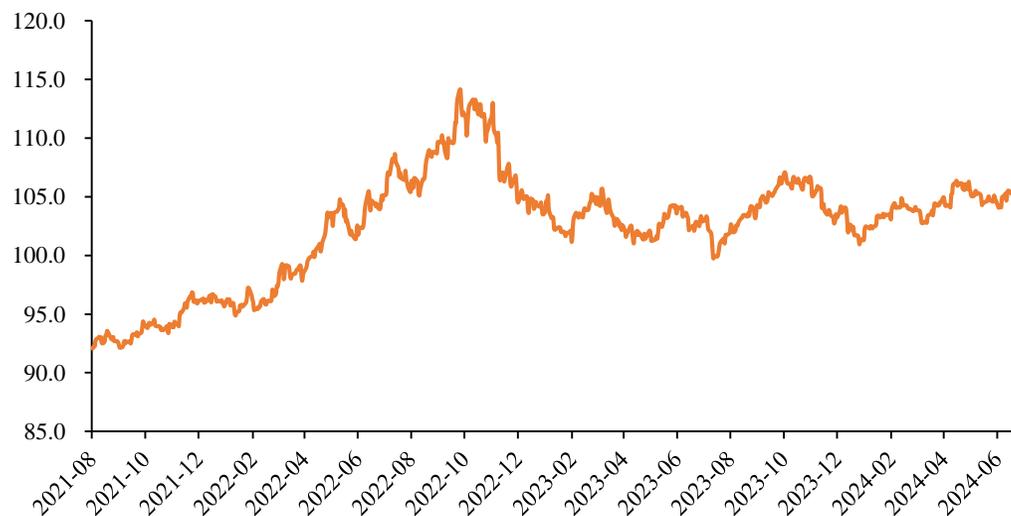
# 第三部分 美元指数、 利率及汇率



# 美元指数、美十债收益率上涨

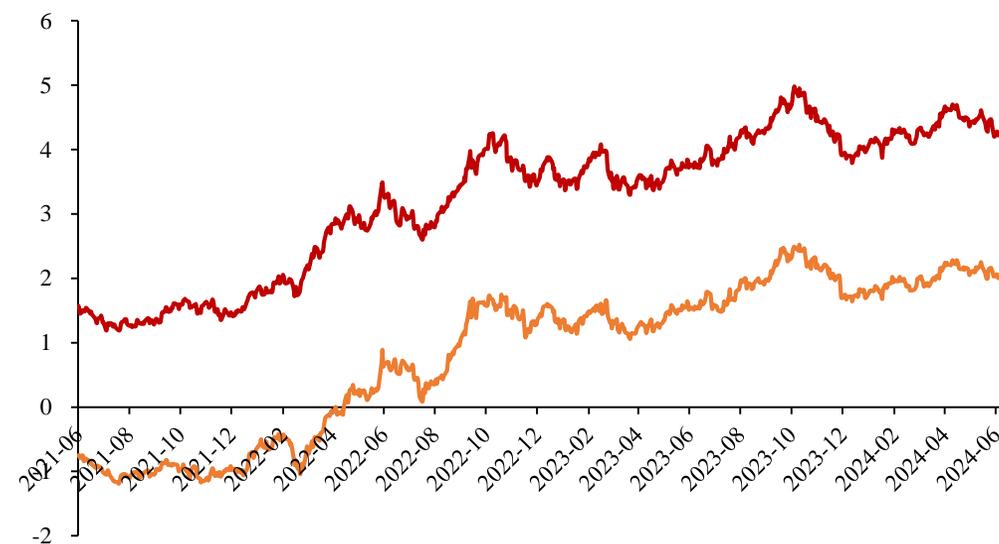
✓ 截至6月21日，美元指数录得105.8289，周环比上涨0.29%。截至6月21日，美十债收益率录得4.25%，周环比上涨1bp。截至6月21日，美十债TIPS收益率录得2.02%，周环比下跌1bp。

## 美元指数



美元指数

## 美十债收益率、美十债实际收益率 (TIPS)



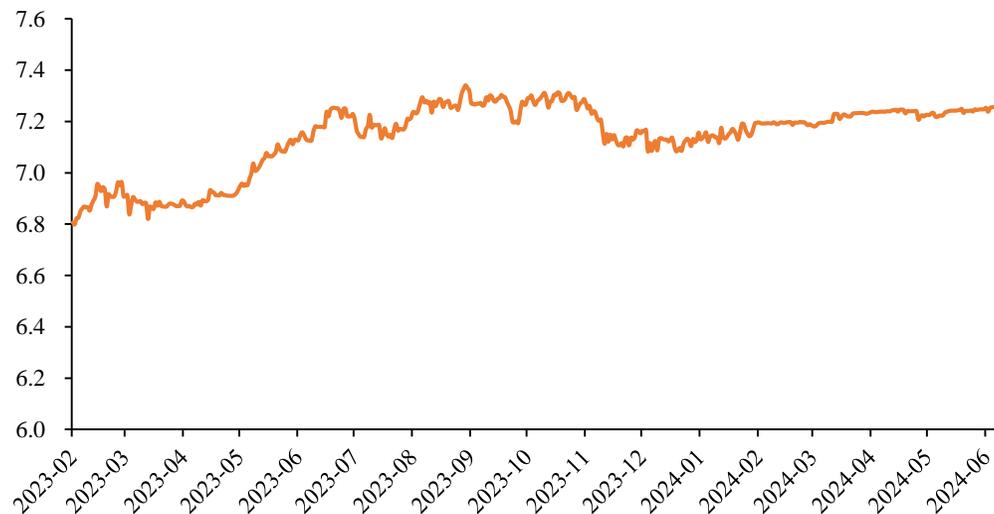
10年期美债收益率(%)

10年期美债TIPS收益率(%)

# 人民币汇率走弱，美债10Y-3M利差倒挂幅度收窄

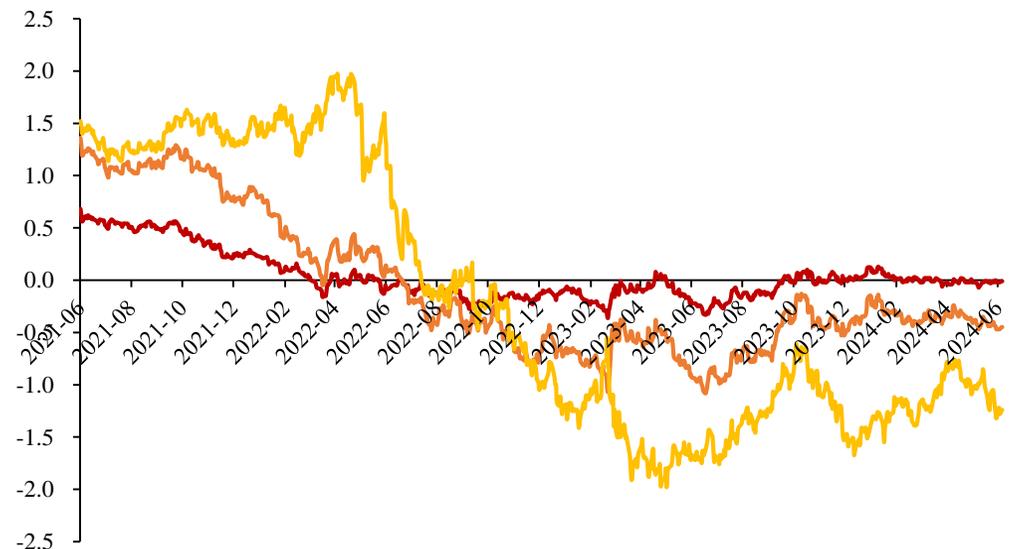
- ✓ 周内人民币汇率走弱，截至6月21日，美元兑人民币汇率录得7.26，周环比调贬0.11%。截至6月21日，美债10Y-5Y利差录得-0.01%，倒挂幅度周环比走阔1bp。截至6月21日，美债10Y-2Y利差录得-0.45%，倒挂幅度周环比走阔1bp。截至6月21日，美债10Y-3M利差录得-1.24%，倒挂幅度周环比收窄3bp。

## 人民币兑美元汇率



— 美元兑人民币汇率

## 美国国债长短利差



— 10Y-5Y美债利差(%)

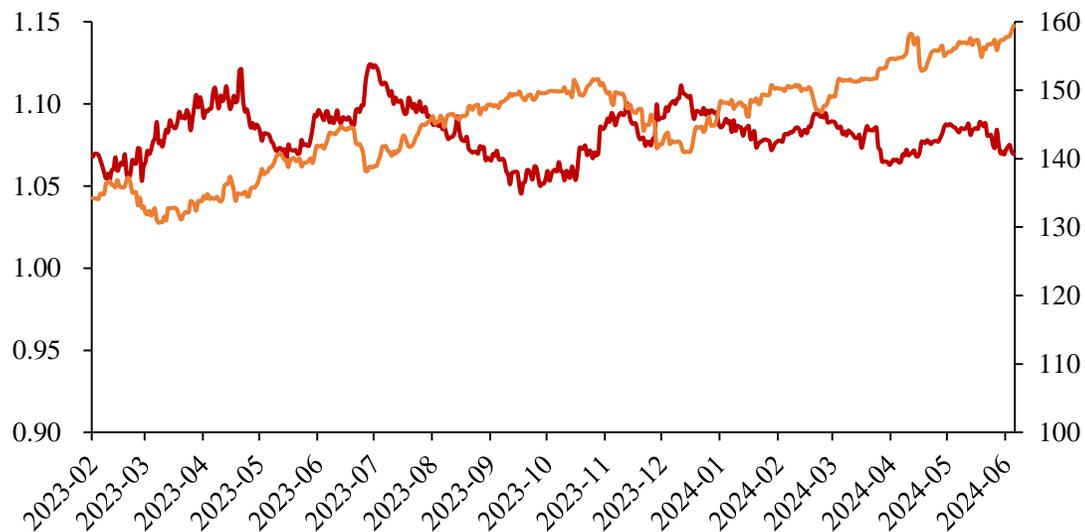
— 10Y-2Y美债利差(%)

— 10Y-3M美债利差(%)

## 美欧十债利差周环比走阔，欧元汇率走强、日元汇率走弱

- ✓ 截至6月21日，美欧十债利差录得1.3027%，周环比走阔1bp。截至6月21日，欧元兑美元汇率录得1.0694，周环比调升0.02%。截至6月21日，美元兑日元汇率录得159.45，周环比调贬1.27%。

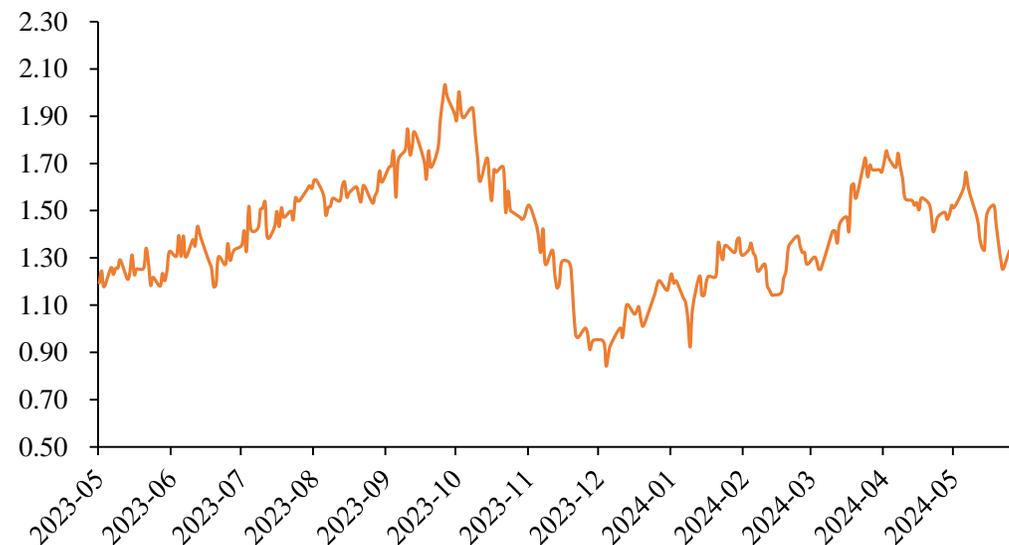
### 欧元兑美元、美元兑日元汇率



— 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

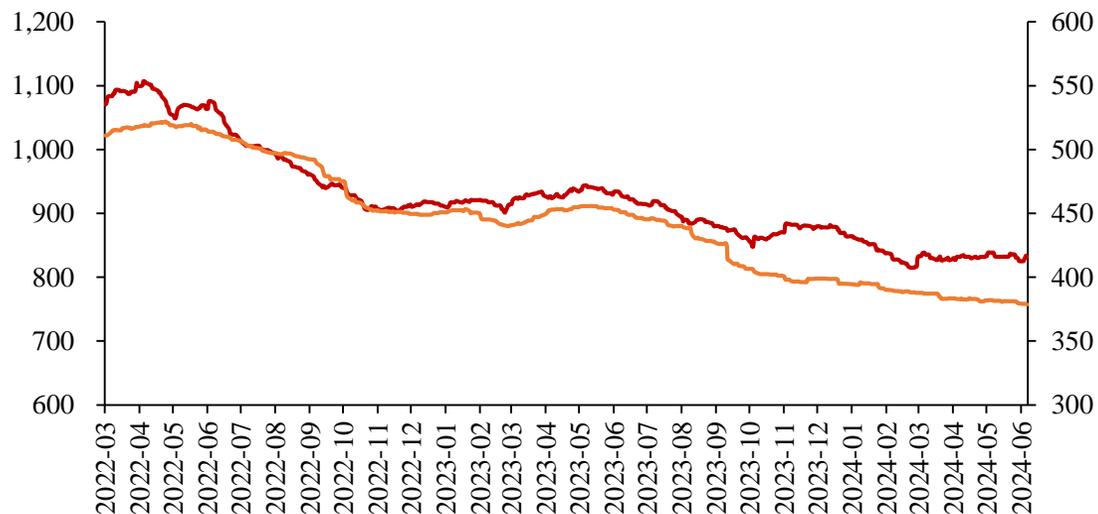
# 第四部分 贵金属 市场资金面



# 贵金属ETF持仓维持正向流入

✓ 截至6月21日，SPDR黄金ETF持仓831.93吨，周内流入2.59吨；SLV白银ETF持仓13462.68吨，周内流入72.45吨。

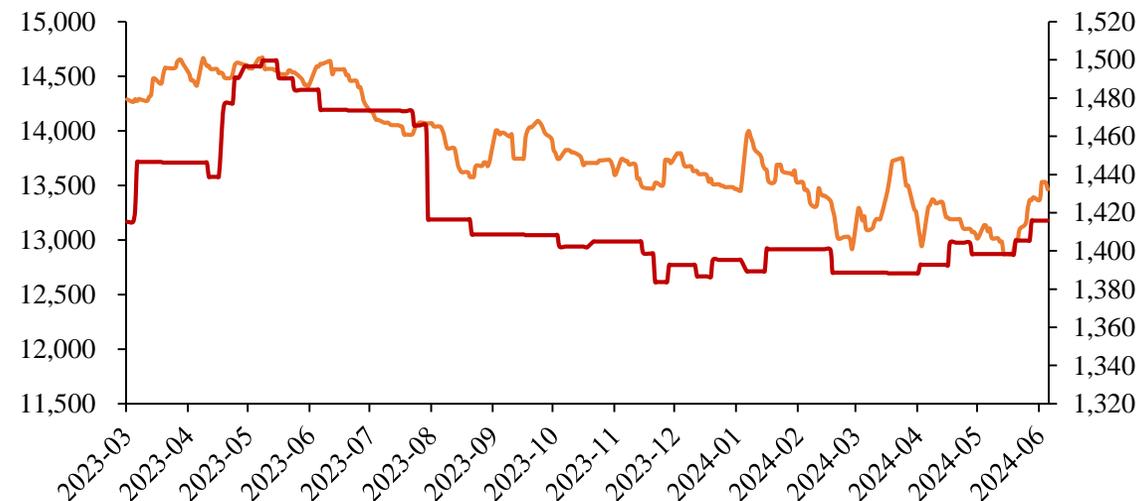
## 黄金ETF持仓



— SPDR黄金ETF持仓(吨)

— iShares黄金ETF持仓(吨,右轴)

## 白银ETF持仓



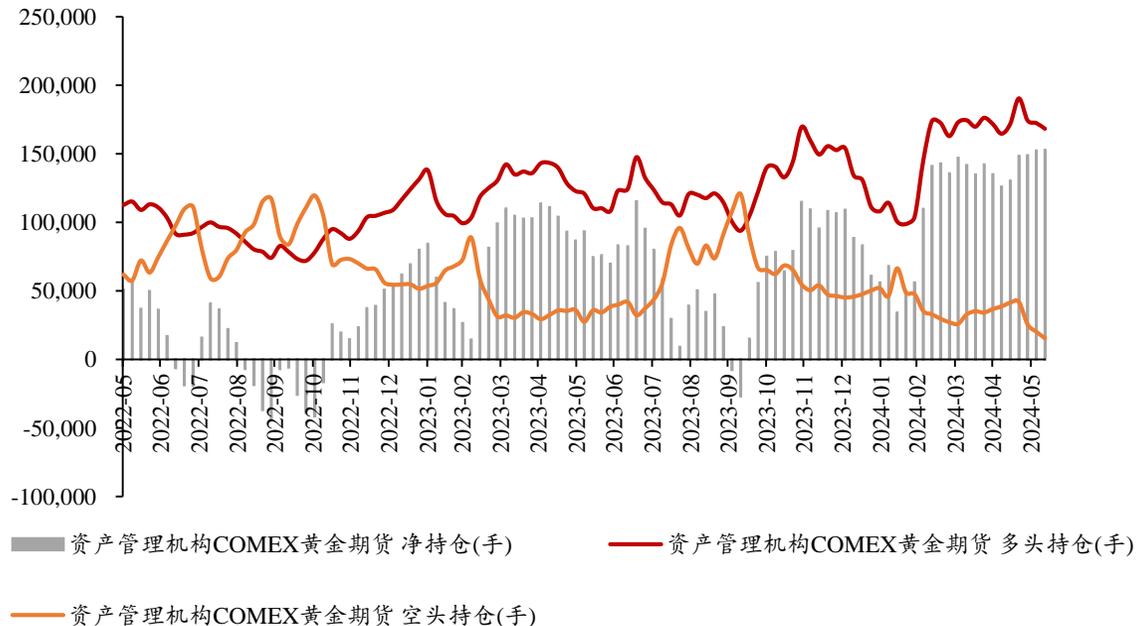
— SLV白银ETF持仓(吨)

— SIVR白银ETF持仓(吨,右轴)

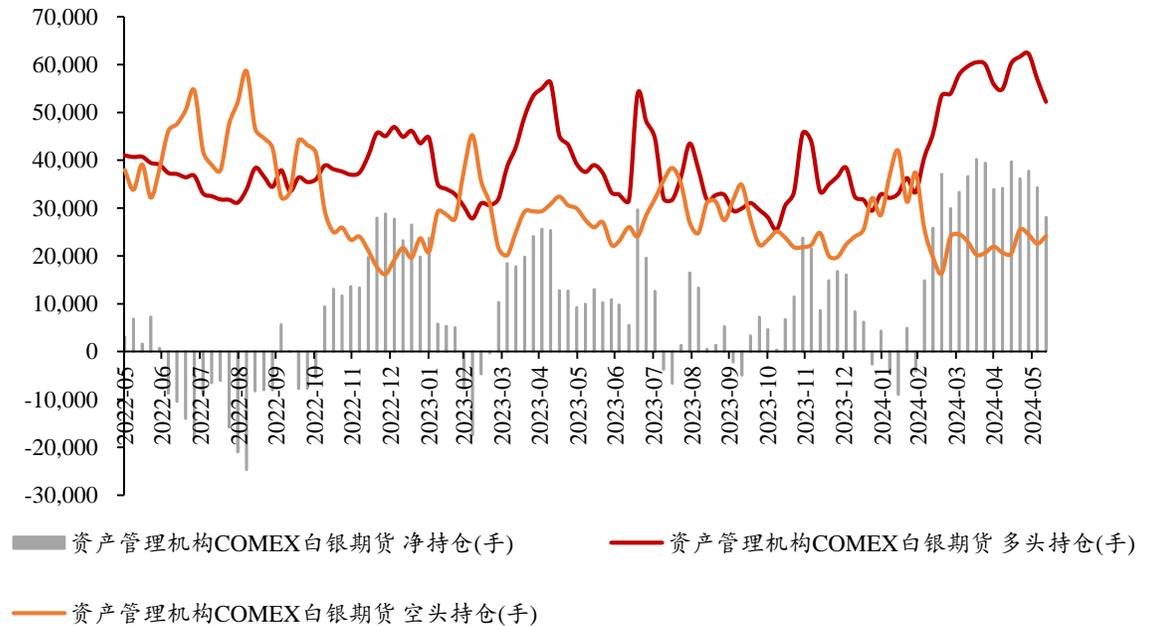
## 后续关注美国通胀及经济表现，中长期维持偏多思路

- ✓ 截至6月11日当周，COMEX黄金期货管理基金净多持仓增加666手至152965手，截至6月11日当周，COMEX白银期货管理基金净多持仓减少6271手至28060手。地缘政治、欧洲政治不确定性等推动贵金属价格周中上涨，随后因美国6月MarkitPMI初值全面好于预期，贵金属价格尾盘下跌。周五夜盘沪金跌1.41%至551.76元/克，沪银跌3.14%至7835元/千克。后续关注美国通胀及经济表现，中长期角度而言，美联储今年以内大概率仍将启动降息，美元指数及美债收益率或偏弱震荡，利率下行的环境中贵金属作为零息资产的配置价值上升，建议贵金属中长期维持偏多思路，回调至均线支撑附近可轻仓试多。

### 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



上海分公司	杭州城星路营业部	广东金融高新区分公司	深圳营业部
<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>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>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>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>
佛山分公司	东莞营业部	清远营业部	肇庆营业部
<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>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>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>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>
北京分公司	湖北分公司	郑州营业部	青岛分公司
<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>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>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>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>
四川分公司	机构业务部	机构事业一部	机构事业二部
<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>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>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>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>
机构事业三部	机构事业四部	广期资本管理（上海）有限公司	
<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>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>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)