

央行黄金储备连续3个月保持不变 贵金属价格下跌

一周集萃-贵金属

研究中心

2024年8月11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



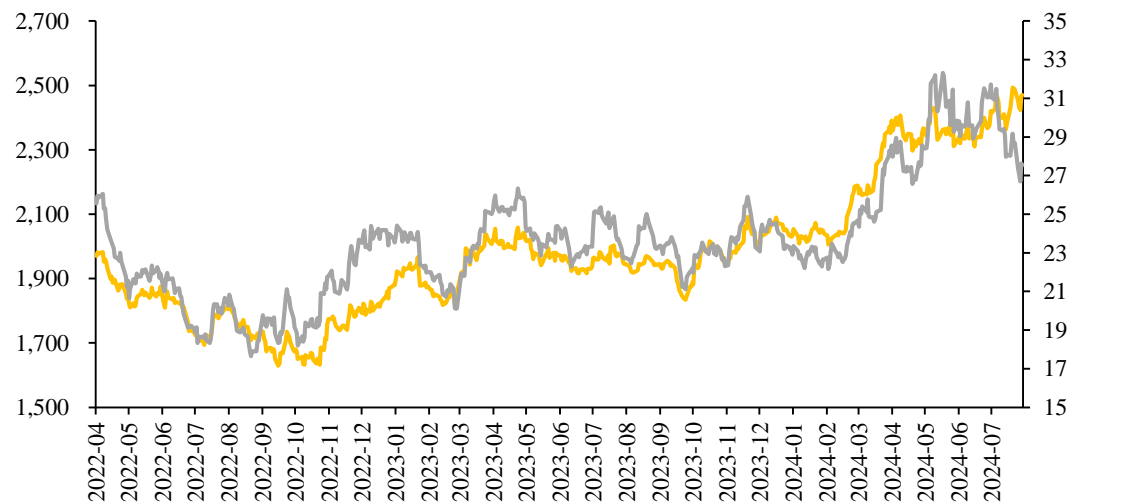
贵金属：央行黄金储备连续3个月保持不变，贵金属价格下跌

- ✓ **逻辑观点：**
- ✓ **基本面：**美国7月ISM非制造业指数51.4，好于预期的51，服务业经济景气度好于预期，贵金属价格跌幅收窄。美国7月标普全球服务业PMI终值55，预期56，初值56。由于上周五就业数据全面降温引发对于美国经济衰退的担忧，以及日本央行加息导致套息交易逆转带来流动性冲击，本周周初海外市场一度出现恐慌性的资产抛售及资本回流，使得市场波动加剧，贵金属价格也在这种局部的流动性风险期间下跌，随后在周中止跌小幅反弹。日本央行副行长在周三作出鸽派表态，称在金融和资本市场不稳定的情况下，不会提高政策利率，受此提振，日经225指数回升，套息交易企稳，流动性冲击趋于缓和。
- ✓ **消息面：**美联储理事鲍曼表示，失业率的上升可能夸大了劳动力市场的降温程度，如果通胀持续下降将需要降息。美联储科林斯表示，预计未来几年会看到货币政策的一些放宽，但调整的幅度、时间和速度究竟有多大，还得由数据来决定；降低通胀方面取得重大进展，劳动力市场保持健康。当前海外市场预期美联储或于9月启动降息，甚至可能出现超预期的货币宽松操作。美联储戴利表示，对在即将召开的9月会议上降息持开放态度；美联储将采取一切必要措施，以确保实现双重目标。
- ✓ **市场资金面：**截至8月6日当周，COMEX黄金期货管理基金净多持仓减少1578手至150786手，COMEX白银期货管理基金净多持仓增加169手至24384手。截至8月9日，SPDR黄金ETF持仓846.91吨，周内流入1.44吨；SLV白银ETF持仓14486.24吨，周内流入214.36吨。
- ✓ **操作建议：**沪金周五夜盘涨0.32%至562.20元/克，周内累计下跌1.65%；沪银周五夜盘涨0.34%至7092元/千克，周内累计下跌4.69%。我国央行7月末黄金储备为7280万盎司，连续3个月保持不变。央行持有黄金主要出于优化官方储备资产结构、提高资产稳定性考虑，近期央行暂停增储黄金或令市场投机情绪有所降温。7月萨姆规则读数从6月的0.43升至0.53，触发衰退信号，短线谨慎观望美联储动向，当前距离美联储降息或更近一步，若后续美国经济数据进一步走弱，降息落地或支撑贵金属价格进一步上行。另外，制造业PMI持续走弱、就业降温等指向美国经济走弱，在经济衰退期间，贵金属价格表现亦相对强势，中长线持续留意多头逢低布局机会。

贵金属：央行黄金储备连续3个月保持不变，贵金属价格下跌

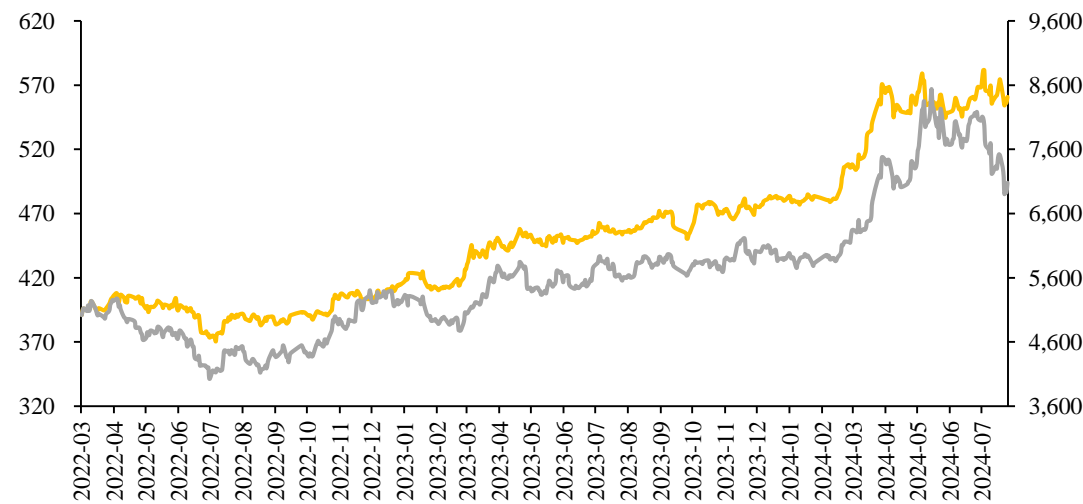
- ✓ 由于上周五就业数据全面降温引发对于美国经济衰退的担忧，以及日本央行加息导致套息交易逆转带来流动性冲击，本周周初海外市场一度出现恐慌性的资产抛售及资本回流，使得市场波动加剧，贵金属价格也在这种局部的流动性风险期间下跌，随后在周中止跌小幅反弹。日本央行副行长在周三作出鸽派表态，称在金融和资本市场不稳定的情况下，不会提高政策利率，受此提振，日经225指数回升，套息交易企稳，流动性冲击趋于缓和。沪金周五夜盘涨0.32%至562.20元/克，周内累计下跌1.65%；沪银周五夜盘涨0.34%至7092元/千克，周内累计下跌4.69%。我国央行7月末黄金储备为7280万盎司，连续3个月保持不变。

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）

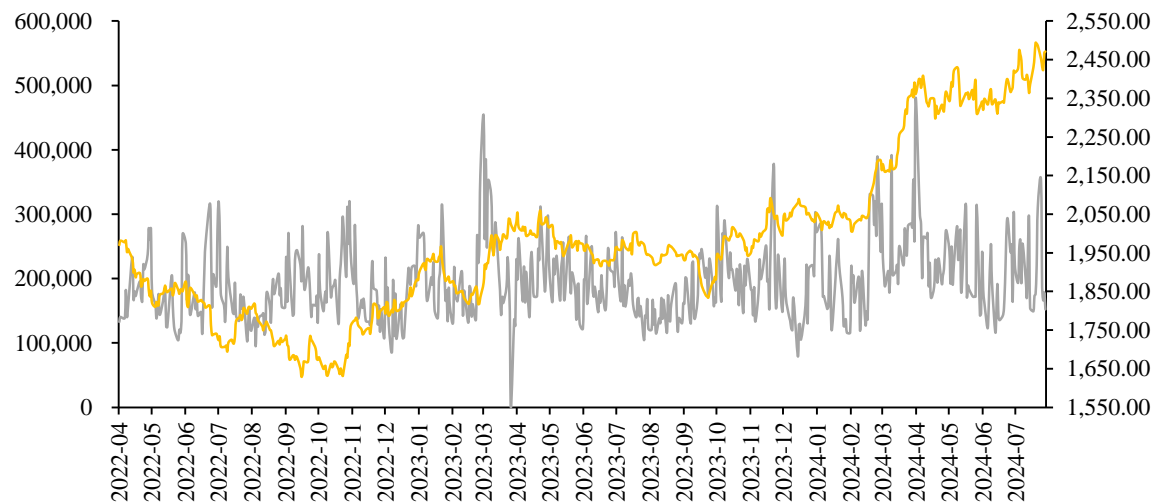


— 上期所黄金期货主力合约收盘价(元/克) — 上期所白银期货主力合约收盘价(元/千克,右轴)

短线投机资金相对看好银价后市表现，贵金属ETF持仓维持正向流入

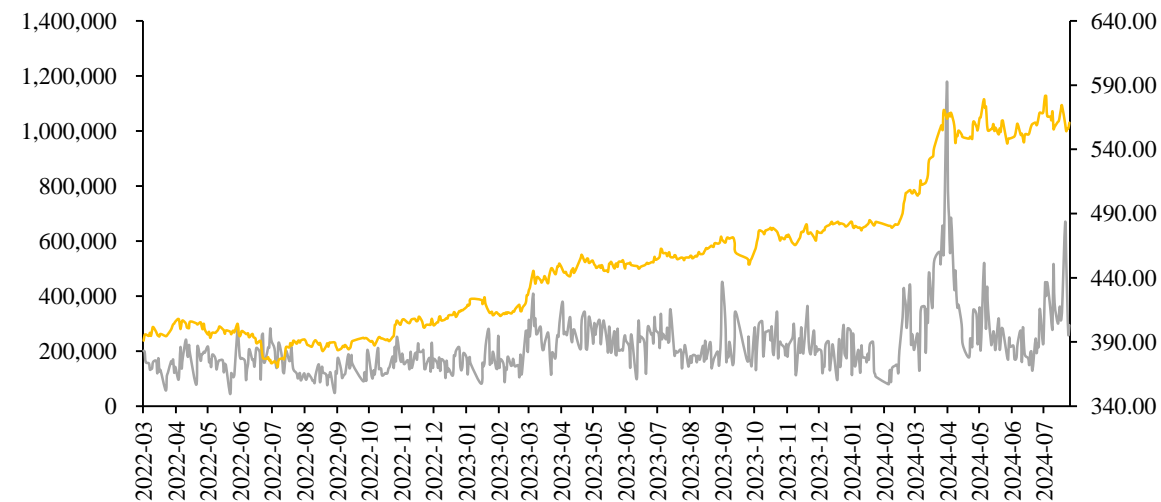
- ✓ 截至8月6日当周，COMEX黄金期货管理基金净多持仓减少1578手至150786手，COMEX白银期货管理基金净多持仓增加169手至24384手。
- ✓ 截至8月9日，SPDR黄金ETF持仓846.91吨，周内流入1.44吨；SLV白银ETF持仓14486.24吨，周内流入214.36吨。

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)

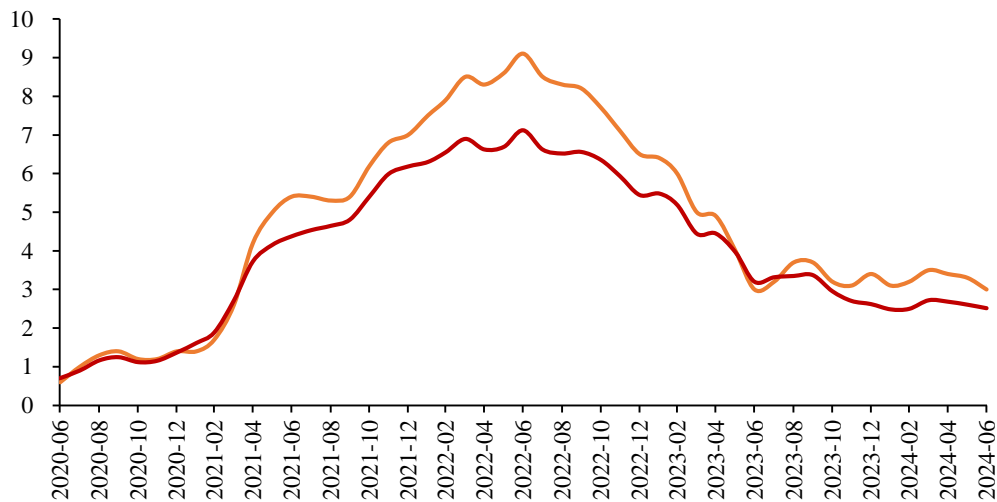
第二部分 海外宏观经济



美国6月PCE核心通胀略高于预期

- ✓ 美国6月PCE通胀同比增2.5%，环比增0.1%，符合预期；美国6月核心PCE通胀同比增2.6%，环比增0.2%，略高于预期。
- ✓ 美国6月CPI同比增3%，为2023年6月以来新低，预期增3.1%，前值增3.3%；环比降0.1%，预期增0.1%，前值持平。6月核心CPI同比增3.3%，低于预期的增3.4%和前值的增3.4%，为2021年4月以来新低；核心CPI环比增0.1%，预期和前值增0.2%。

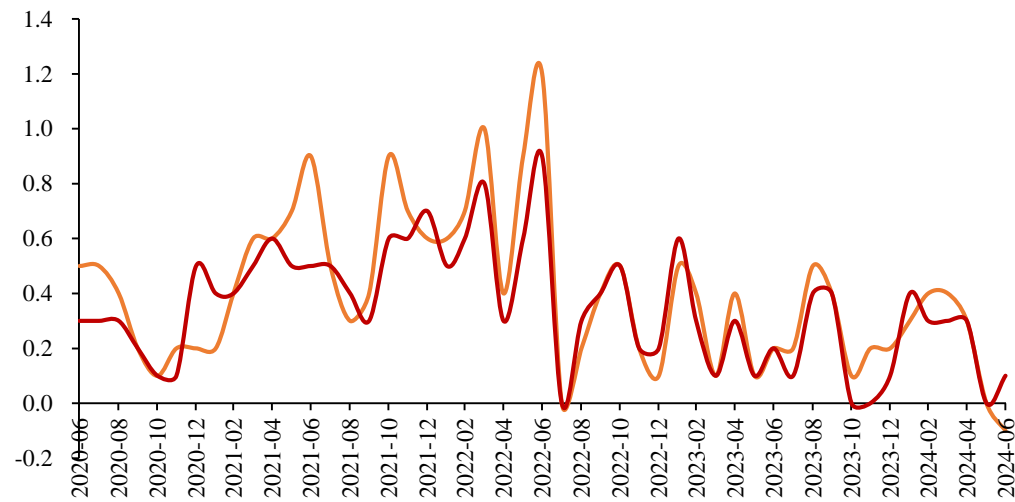
美国CPI、PCE物价指数同比



— 美国CPI物价指数同比(%)

— 美国PCE物价指数同比(%)

美国CPI、PCE物价指数环比



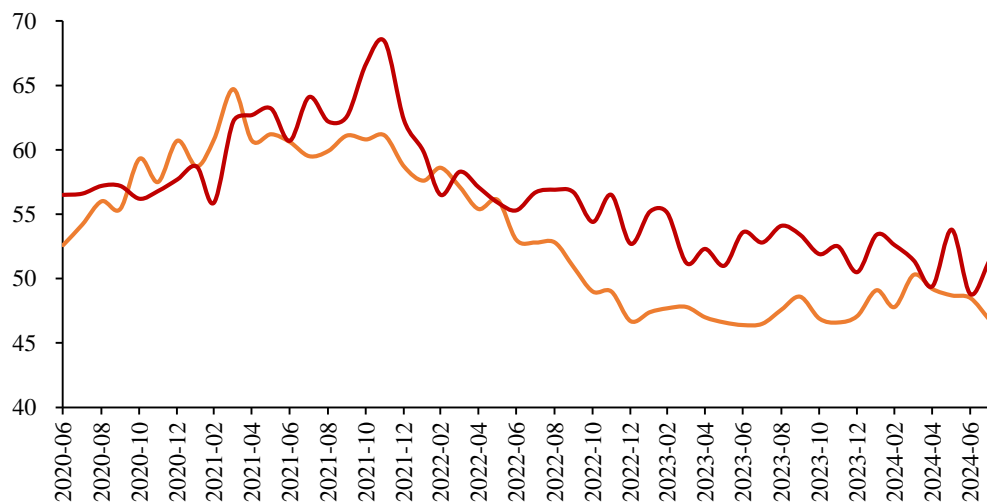
— 美国CPI物价指数环比(%)

— 美国PCE物价指数环比(%)

美国7月ISM制造业指数下降

- ✓ 美国7月ISM制造业指数下降至46.8，低于预期的48.8和6月前值48.5。分项而言，新订单指数录得47.4，较上月下降1.9个点，新订单数收缩；新出口订单指数微增0.2个点至49.0；生产指数下降2.6个点至45.9；物价指数上升0.8个点至52.9，成本压力略微上升；就业分项指数大幅下降5.9个点至43.4，制造业就业维持收缩；库存指数下降0.9个点至44.5，客户库存指数下降1.6个点至45.8，去库进程持续推进。
- ✓ 美国7月Markit制造业PMI终值49.6，6月前值为51.6。

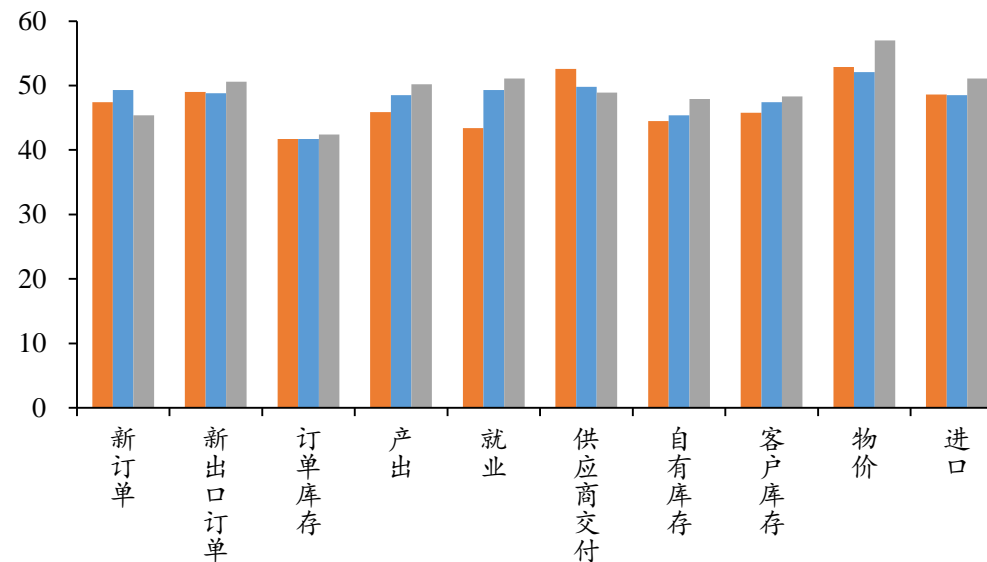
美国ISM制造业、非制造业PMI



— 美国ISM制造业PMI

— 美国ISM服务业PMI

美国ISM制造业PMI分项

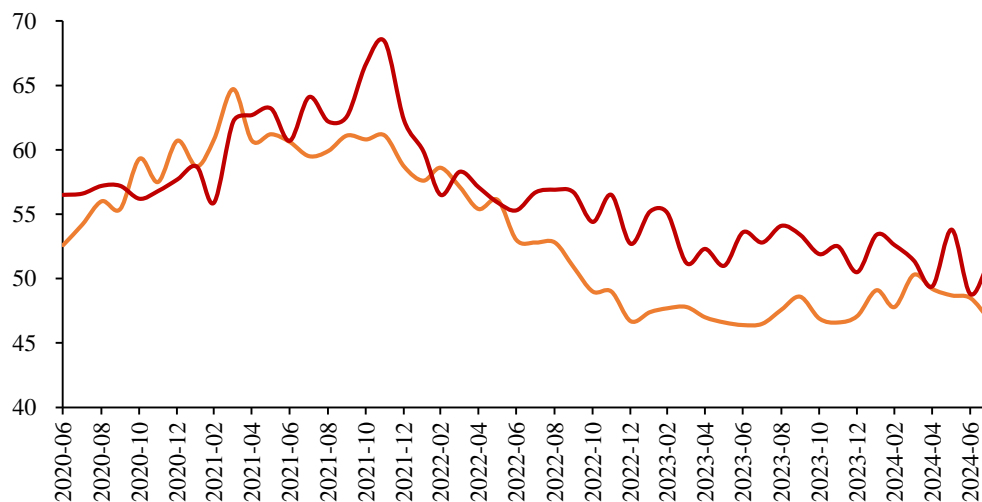


■ 2024-07 ■ 2024-06 ■ 2024-05

美国7月ISM服务业PMI反弹

- ✓ 7月ISM服务业PMI从48.8反弹至51.4，高于预期值51。分项而言，商业活动指数上升4.9个点至54.5；就业指数上升5个点至51.1；反映需求的新订单指数上升5.1个点至52.4；价格指数上升0.7个点至57，成本压力略微上升；订单库存指数上升6.9个点至49.8、库存景气指数下降0.9个点至63.2，库存水平回升；供应商交货指数略微下降4.6个点至47.6，交货速度加快。
- ✓ 美国7月Markit服务业PMI初值56，创28个月新高，预期54.9前值55.3。美国7月Markit综合PMI初值55，创27个月新高，预期54.2，前值54.8。

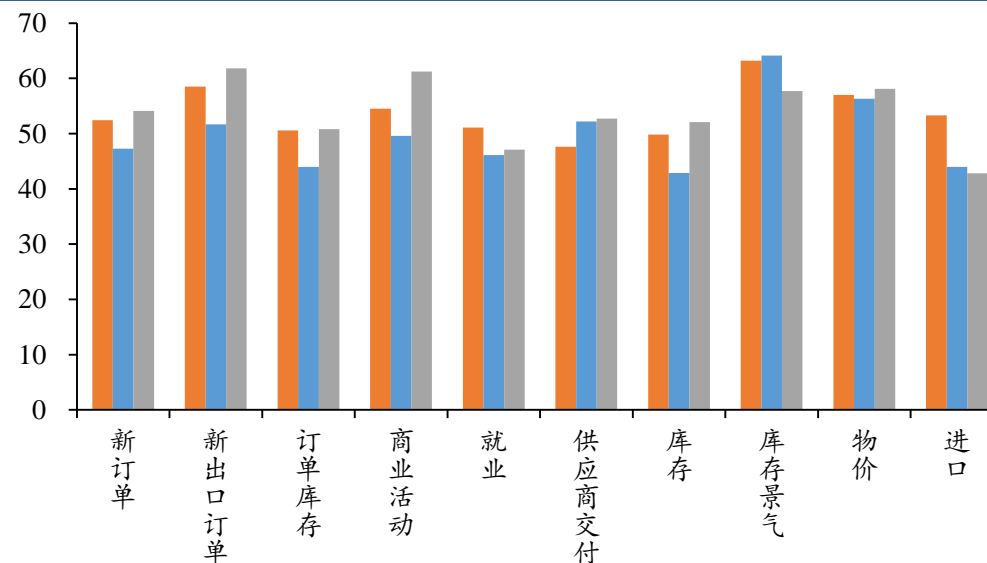
美国ISM制造业、非制造业PMI



— 美国ISM制造业PMI

— 美国ISM服务业PMI

美国ISM非制造业PMI分项

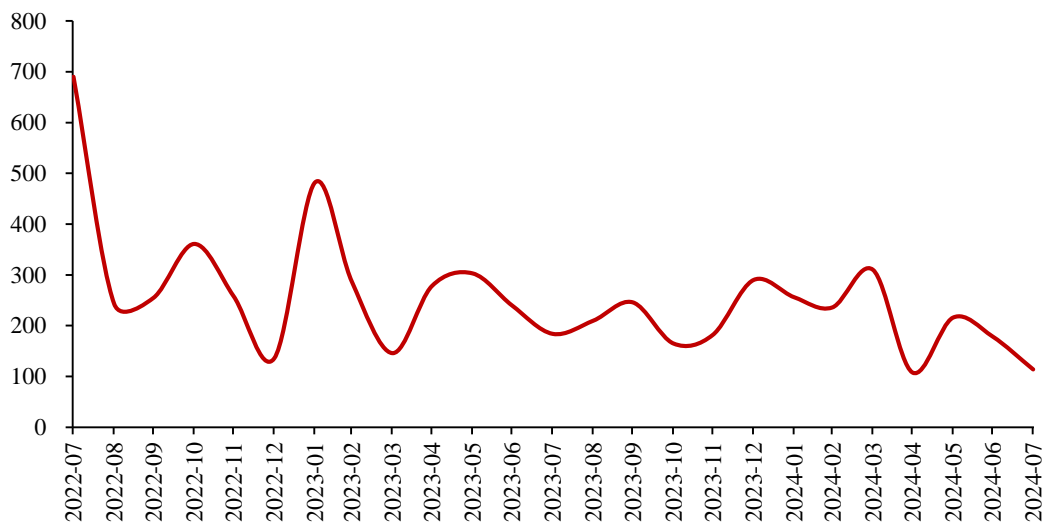


■ 2024-07 ■ 2024-06 ■ 2024-05

美国7月非农数据弱于预期、失业率上升

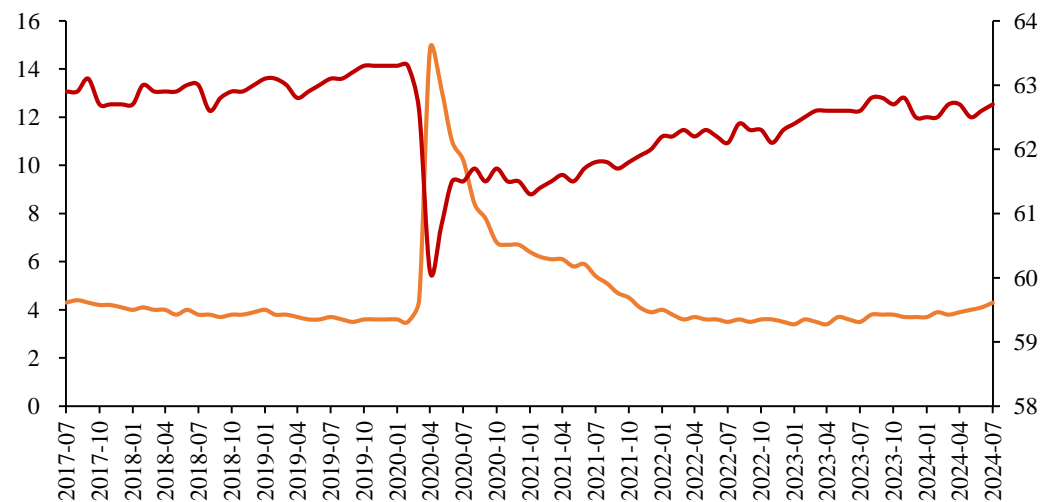
- ✓ 美国7月新增非农就业人数录得增11.4万人，较上月而言下行6.5万人，低于此前预期。
- ✓ 分项而言，7月新增非农就业主要受教育和保健服务、建筑业、休闲和酒店业所拉动。教育和保健服务7月新增就业5.7万人，前值7.9万人；建筑业7月新增就业2.5万人，前值2万人；休闲和酒店业7月新增就业2.3万人，前值0.1万人。
- ✓ 美国失业率增4.3%，较上月而言上行0.2个百分点；美国劳动参与率增62.7%，较上月而言上行0.1个百分点。
- ✓ 美国非农私营平均时薪为35.07美元，时薪增速同比下降至增3.6%；环比下降至增0.2%。

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、美十债收益率下跌

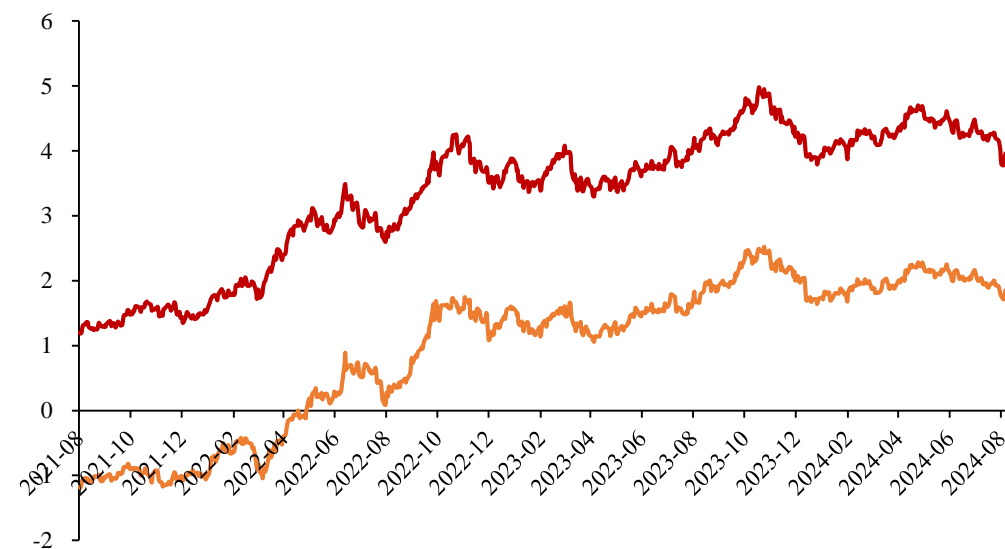
✓ 截至8月9日，美元指数录得103.1598，周环比下跌0.06%。截至8月9日，美十债收益率录得3.96%，周环比下跌13bp。截至8月9日，美十债TIPS收益率录得1.85%，持平上周前值。

美元指数



美元指数

美十债收益率、美十债实际收益率 (TIPS)



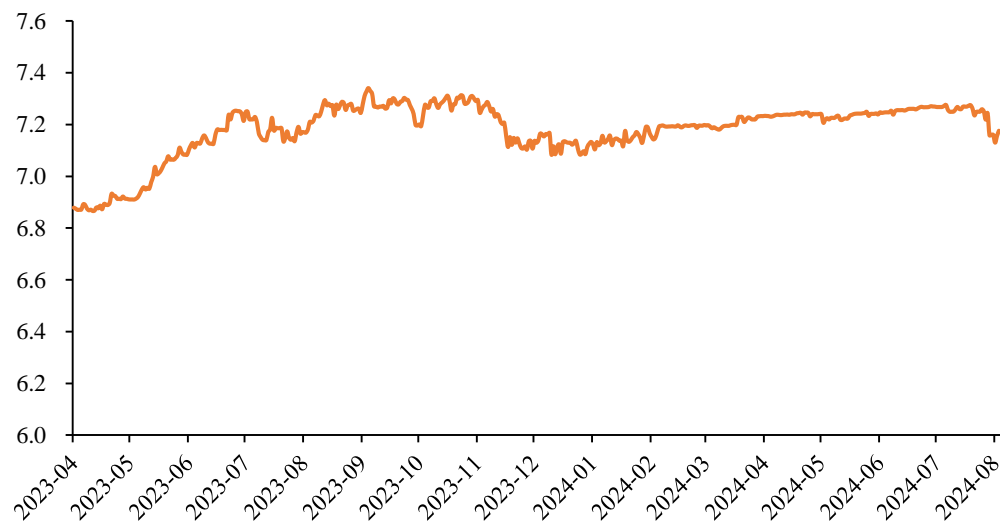
10年期美债收益率(%)

10年期美债TIPS收益率(%)

人民币汇率本周尾盘小幅走弱，美债10Y-3M利差倒挂幅度收窄

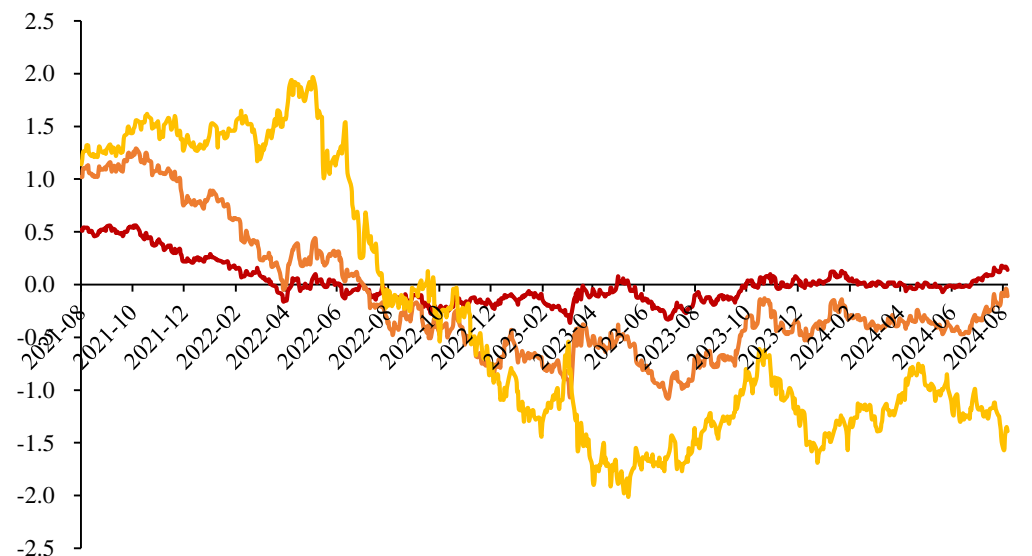
- ✓ 人民币汇率周初调升至约7.13，本周尾盘小幅走弱，截至8月9日，美元兑人民币汇率录得7.18，周环比调贬0.24%。
- ✓ 截至8月9日，美债10Y-5Y利差录得0.14%，周环比收窄4bp。截至8月9日，美债10Y-2Y利差录得-0.11%，倒挂幅度周环比走阔3bp。截至8月9日，美债10Y-3M利差录得-1.39%，倒挂幅度周环比收窄10bp。

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收窄，欧元、日元汇率略微走强

- ✓ 截至8月9日，美欧十债利差录得1.0127%，周环比收窄13bp。截至8月9日，欧元兑美元汇率录得1.0924，周环比调升0.49%。截至8月9日，美元兑日元汇率录得146.49，周环比调升0.06%。

欧元兑美元、美元兑日元汇率



美欧十债利差



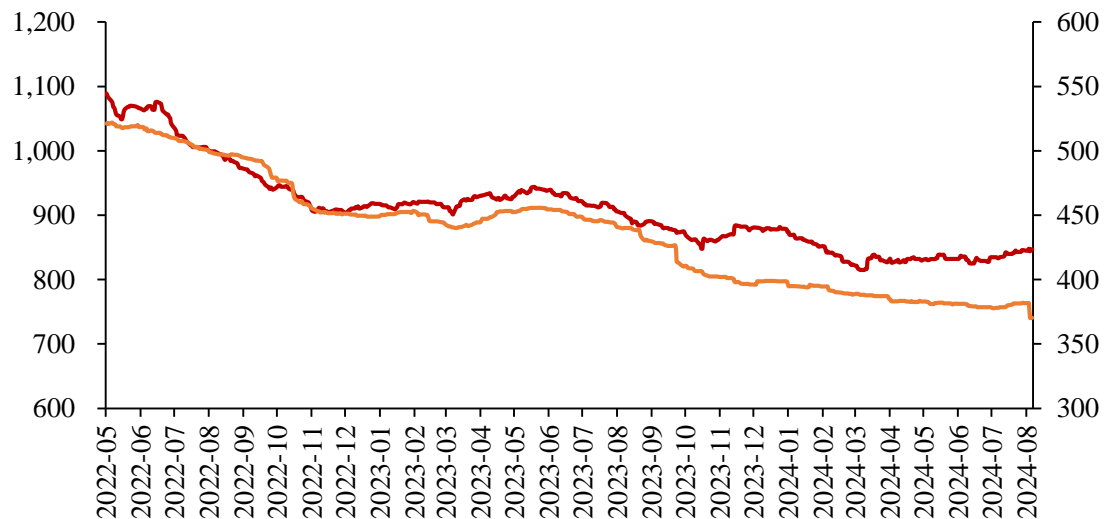
第四部分 贵金属 市场资金面



贵金属ETF持仓维持正向流入

✓ 截至8月9日，SPDR黄金ETF持仓846.91吨，周内流入1.44吨；SLV白银ETF持仓14486.24吨，周内流入214.36吨。

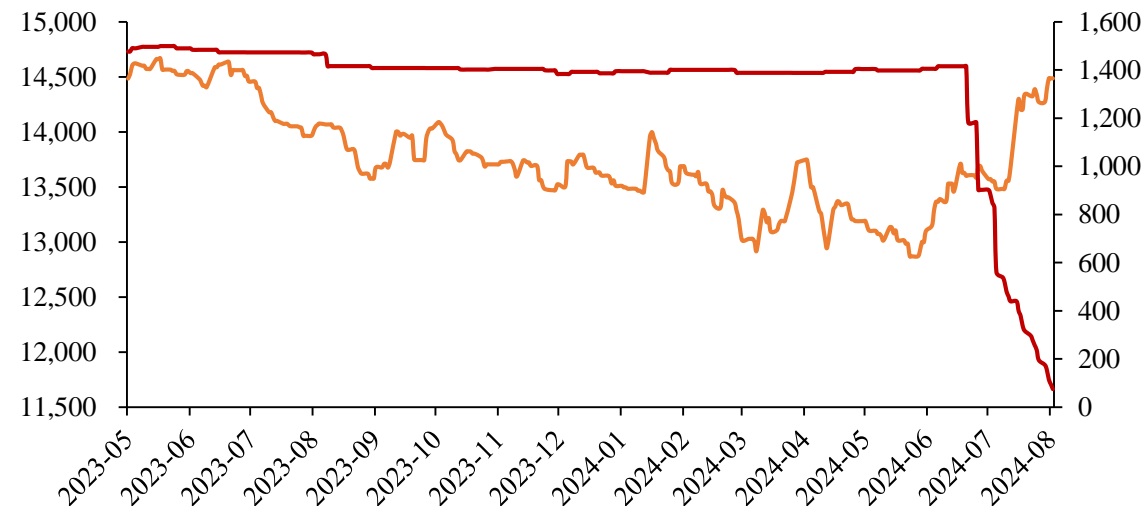
黄金ETF持仓



— SPDR黄金ETF持仓(吨)

— iShares黄金ETF持仓(吨,右轴)

白银ETF持仓



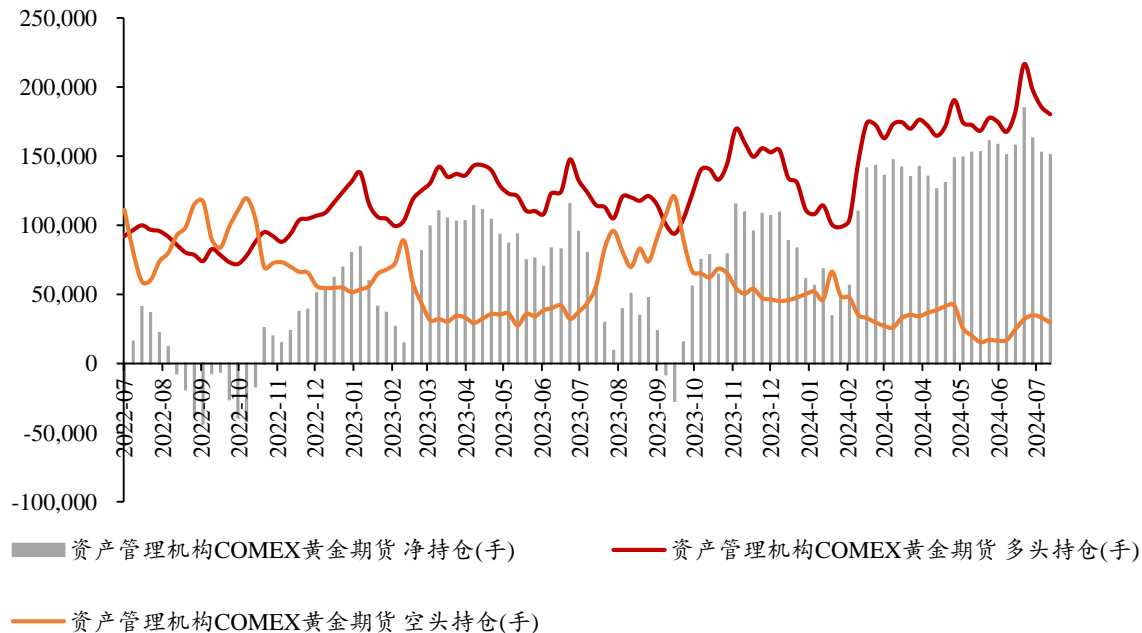
— SLV白银ETF持仓(吨)

— SIVR白银ETF持仓(吨,右轴)

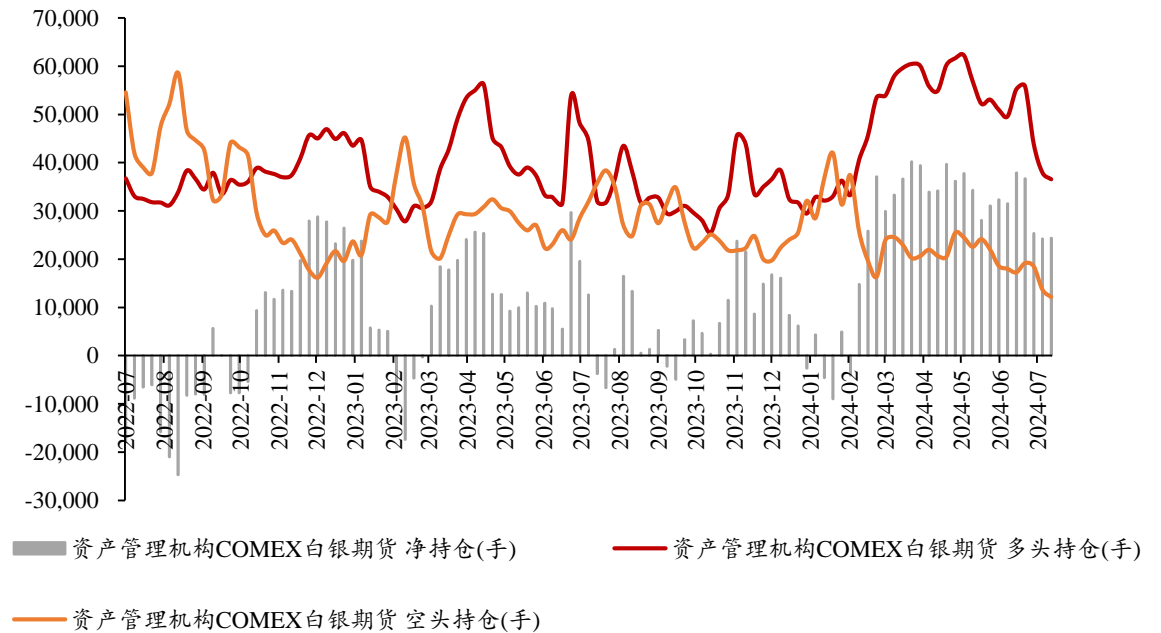
关注美联储动向，中长线持续留意多头逢低布局机会

✓ 截至8月6日当周，COMEX黄金期货管理基金净多持仓减少1578手至150786手，COMEX白银期货管理基金净多持仓增加169手至24384手。我国央行7月末黄金储备为7280万盎司，连续3个月保持不变。央行持有黄金主要出于优化官方储备资产结构、提高资产稳定性考虑，近期央行暂停增储黄金或令市场投机情绪有所降温。短线谨慎观望美联储动向，当前距离美联储降息或更进一步，若后续美国经济数据进一步走弱，降息落地或支撑贵金属价格进一步上行。另外，制造业PMI持续走弱、就业降温等指向美国经济走弱，在经济衰退期间，贵金属价格表现亦相对强势，中长线持续留意多头逢低布局机会。

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
联系电话：021- 68905325 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区福山路388号，向城路69号1幢20层（电梯楼层22层）03A-3、04B室	联系电话：0571-89809624 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	联系电话：0757-88772666 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	联系电话：0755-83533302 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
佛山分公司	东莞营业部	清远营业部	肇庆营业部
联系电话：0757-83607028 办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室	联系电话：0769-22900598 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	联系电话：0763-3808515 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	联系电话：0758-2270761 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
北京分公司	湖北分公司	郑州营业部	青岛分公司
联系电话：010-63360528 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	联系电话：027-59219121 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	联系电话：0371-86533821 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	联系电话：0532-88910060 办公地址：山东省青岛市崂山区深圳路100号办公楼户905室
四川分公司	机构业务部	机构事业一部	机构事业二部
联系电话：028-83279757 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	联系电话：020-22836158 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	联系电话：020-22836155 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	联系电话：020-22836182 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
机构事业三部	机构事业四部	广期资本管理（上海）有限公司	
联系电话：020-22836185 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	联系电话：020-22836187 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	联系电话：021-50390172 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦22层2201室	

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