

## 贵金属日度报告

2024年5月21日 星期二

兴证期货. 研究咨询部  
金融研究团队

### 内容提要

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

周立朝

从业资格编号: F03088989

投资咨询编号: Z0018135

联系人: 周立朝

邮箱: zhoulc@xzfutures.com

伦敦现货黄金收于 2420.30 美元/盎司, 现货白银收于 31.80 美元/盎司; COMEX 黄金期货收于 2424.60 美元/盎司, COMEX 白银期货收于 31.65 美元/盎司。美元指数收于 104.62, 近五个交易日变化-0.57%; 十年期美债收益率收于 4.44%, 近五个交易日变化-0.89%。美国 4 月 CPI 同比增长 3.4%, 符合市场预期, 前值为 3.5%; 环比增长 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。市场预期美联储将从 9 月份开始降息, 利多贵金属。此外, 中东局势等全球多地区冲突等地缘政治风险、全球货币与债务信用风险预期、央行连续购金等利多因素持续存在, 仍将在未来对贵金属构成强有力支撑。

贵金属之间价格分化, 白银更强势, 金银比率有望修复, 对于在美联储降息预期升温期间寻求稳定资产的投资者们来说, 白银可能将成为潜在的低成本避险资产。与黄金价格相比, 廉价的白银具有价格吸引力的价格点也使其颇受市场青睐, 由于工业消费强劲, 带动白银需求增长 2%, 但白银总供应量下跌 1%, 根据世界白银协会预测, 预计今年全球白银供应缺口将扩大 17% 至 2.153 亿盎司。白银市

场需求短缺，去年为 1.843 亿盎司，需求缺口扩大从商品属性方面对白银价格提供强有力支撑，全球供应量基本稳定在 10 亿盎司左右，而工业需求表现非常好，增长了 11%。产业需求缺口扩大、白银投机需求比较优势刺激白银价格走高，金银比呈回落趋势。

美联储连续第六次将基准利率维持在 5.25%-5.50% 区间不变，符合市场预期。鲍威尔的发言打消了美联储进一步加息的可能性。美国 4 月非农就业人数为 17.5 万人，为 2023 年 10 月以来新低，预估为 24 万人，前值为 31.5 万人。4 月失业率 3.9%，高于预期和前值的 3.8%。此外，美国 4 月制造业 PMI 跌破荣枯线，初值为 49.9，远低于预期值 52 及 3 月前值的 51.9，为 2023 年 12 月以来的最低水平。美国上周初请失业金人数 23.1 万人，为 2023 年 8 月 26 日当周以来新高，预期 21.5 万人，前值 20.8 万人；四周均值 21.5 万人，前值 21 万人。美国 5 月密歇根大学消费者信心指数初值 67.4，为去年 11 月以来新低，预期 76，4 月终值 77.2。劳动力市场势头的减弱，消费指数大跌，促使美联储在今天的降息预期回升。对于贵金属价格起到一定利多效果。

从长期来看，欧美经济潜在的慢衰退风险问题长期存在，构成了对于美联储降息预期的支撑，贵金属价格或将震荡走高。央行增持黄金储备，中国 4 月末黄金储备 7280 万盎司，3 月末为 7274 万盎司，为连续第 18 个月增持黄金储备。仅供参考。

## 行情图表

图表 1: 黄金、白银期现行情

贵金属	收盘价	涨跌	涨跌幅度	近五日收盘均值	近五日涨跌幅
COMEX 黄金	2424.60	8.8	0.36%	2393.08	3.28%
COMEX 银	31.65	0.045	0.14%	30.17	10.63%
SHFE 黄金	578.84	13.98	2.47%	569.20	4.37%
SHFE 银	8211.00	562	7.35%	7806.40	12.28%
伦敦现货黄金	2420.30	17.7	0.74%	2382.53	3.26%
伦敦现货白银	31.80	2.115	7.13%	29.68	13.05%
上金所黄金 T+D	574.11	12.88	2.29%	560.42	3.87%
上金所白银 T+D	8228.00	579	7.57%	7629.80	12.54%

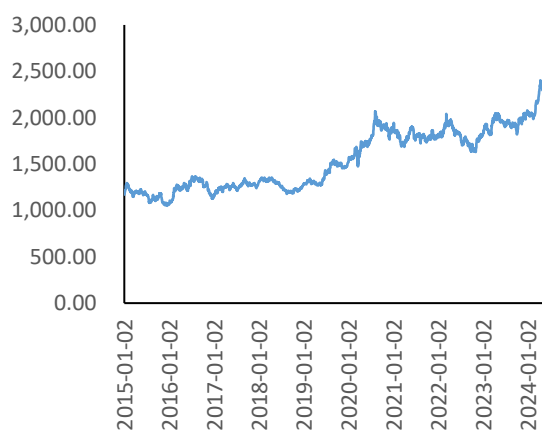
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 2: 相关资产表现

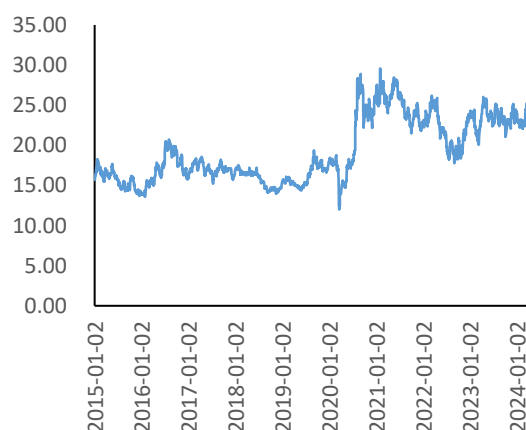
其它品种	收盘价	涨跌	涨跌幅度	近五日收盘均值	近五日涨跌幅
美元指数	104.62	0.13	0.12%	104.58	-0.57%
十年美债收益率	4.44	0.02	0.45%	4.41	-0.89%
标普 500 指数	5308.13	4.86	0.09%	5292.67	1.66%
标普 500 波指	12.15	0.16	1.33%	12.49	-10.66%
布伦特原油	83.78	0.12	0.14%	83.29	-0.11%

数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: 伦敦现货黄金 (美元/盎司)

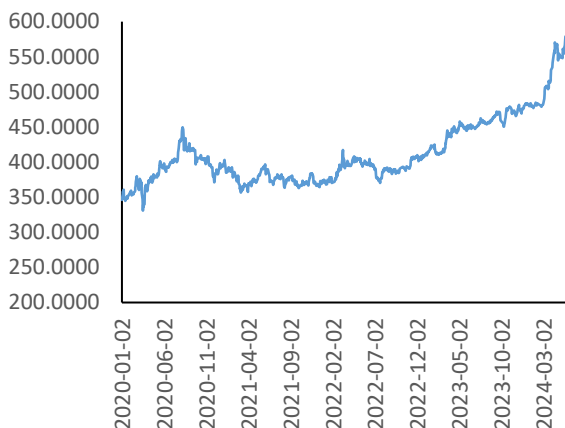


图表 4: 伦敦现货白银 (美元/盎司)

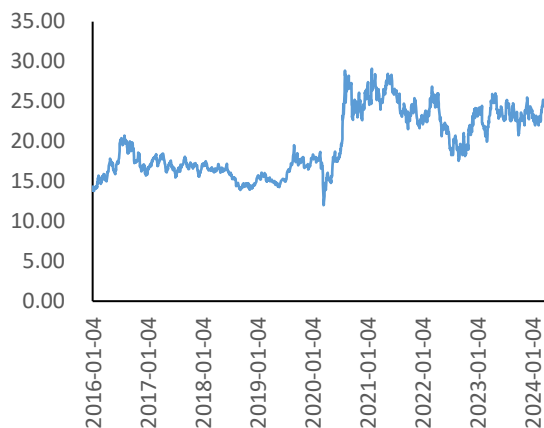


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: COMEX 黄金 (美元/盎司)

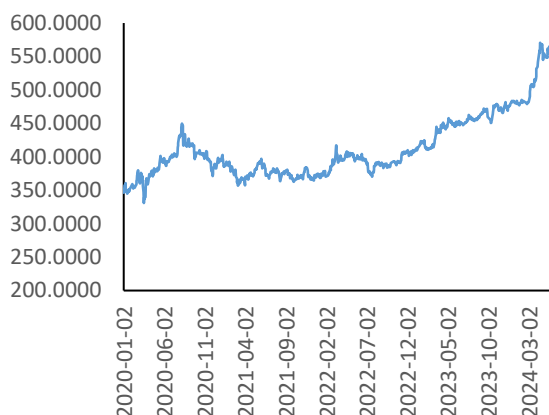


图表 6: COMEX 银 (美元/盎司)

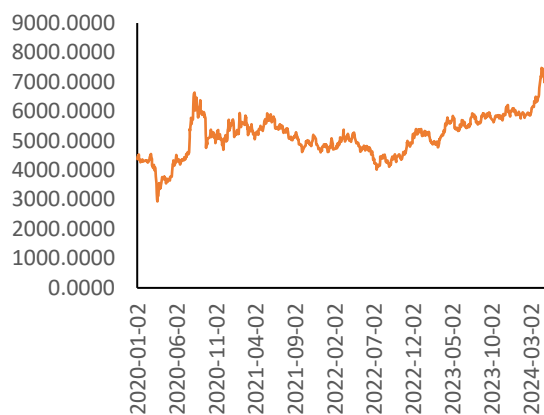


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 7: SHFE 黄金 (元/克)

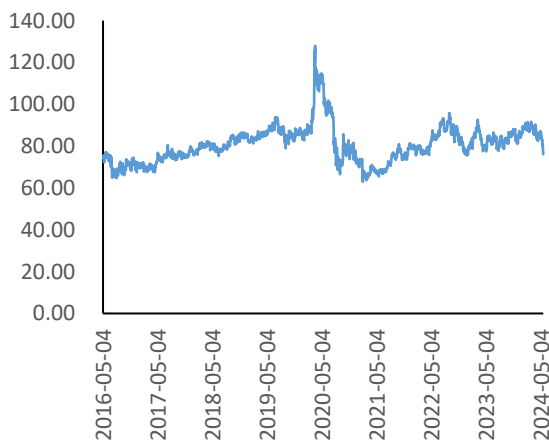


图表 8: SHFE 白银 (元/千克)



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 金银比

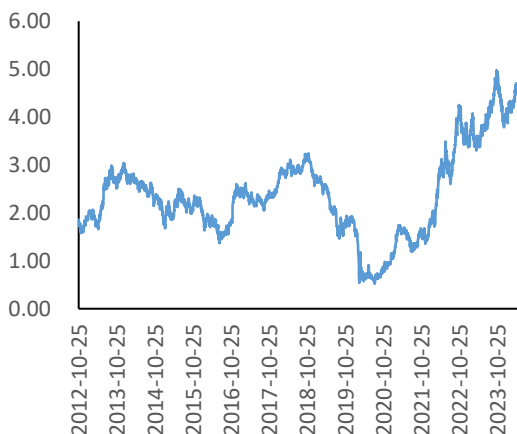


图表 10: 金油比

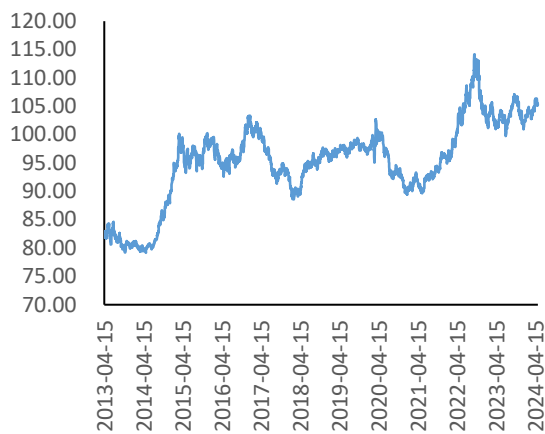


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 美国:国债收益率:10 年

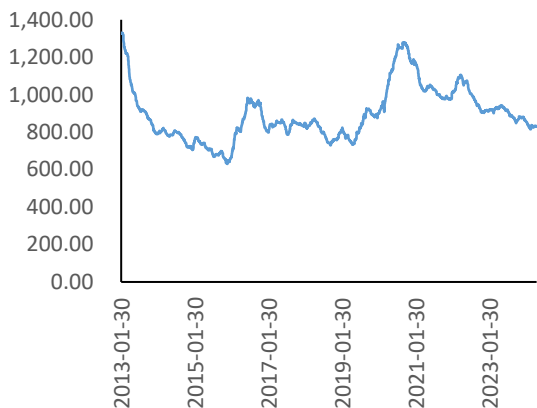


图表 12: 美元指数

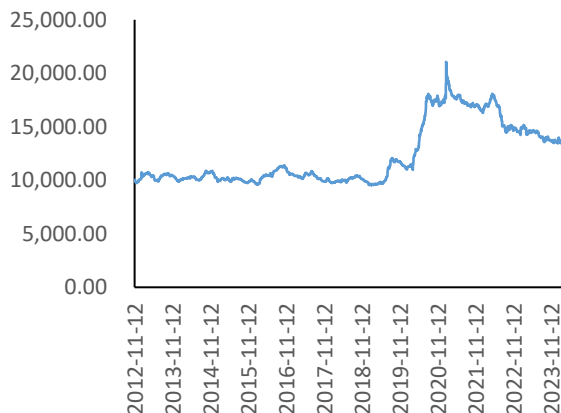


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: SPDR:黄金 ETF 持有量 (吨)

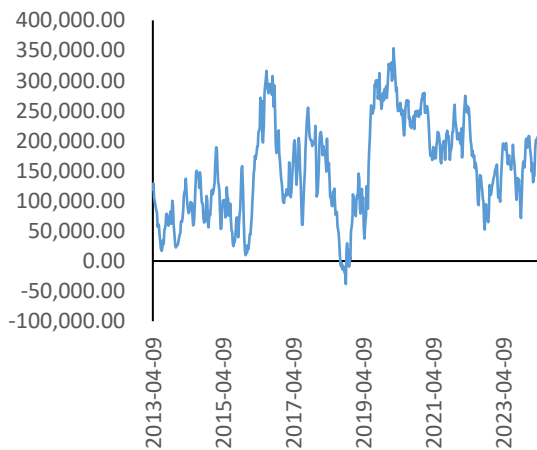


图表 14: SLV:白银 ETF 持仓量 (吨)

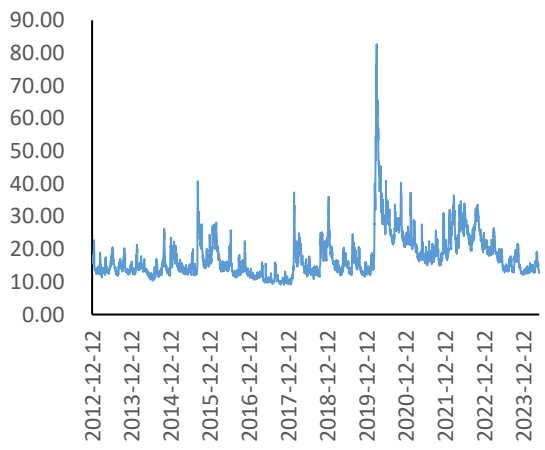


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: COMEX 黄金净多持仓 (手)

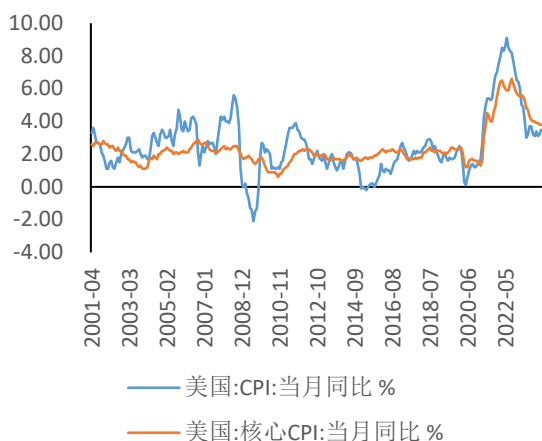


图表 16: 标准普尔 500 波动率指数(VIX)

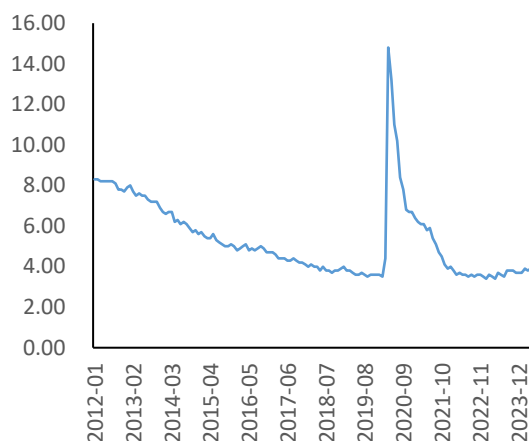


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 美国 CPI 数据

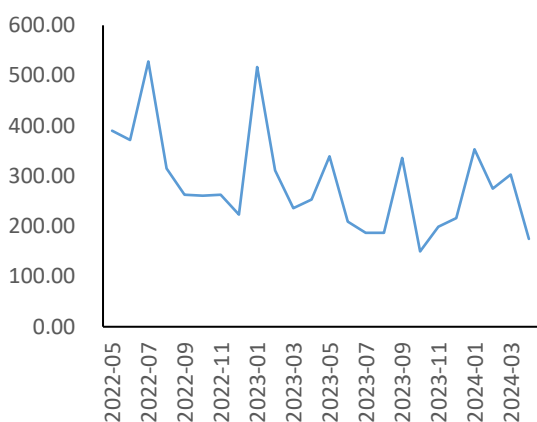


图表 18: 美国失业率:季调

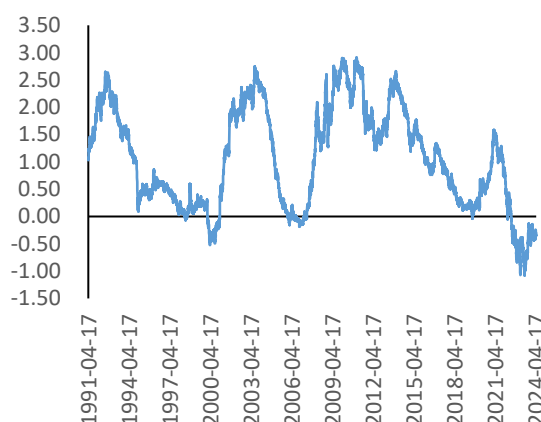


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 美新增非农就业人数 (千人)

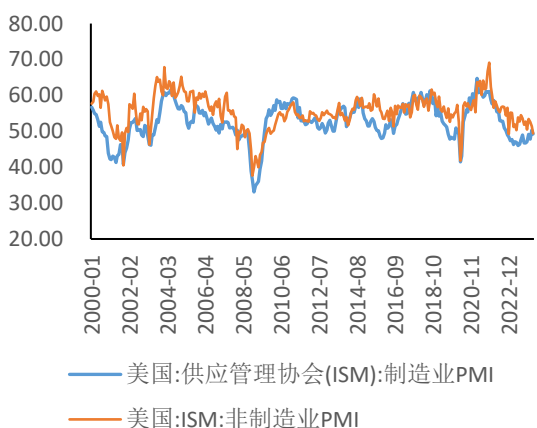


图表 20: 美债收益曲线结构 (10年期-2年期)

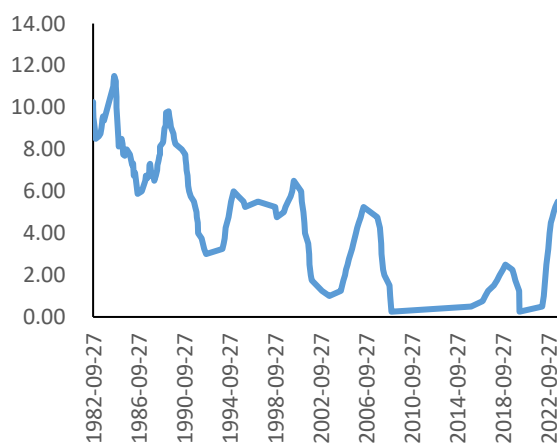


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: 美国 PMI



图表 22: 美国:联邦基金目标利率



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我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。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。