

日度报告

贵金属

贵金属日度报告

2024年7月5日 星期五

兴证期货. 研究咨询部

金融研究团队

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

内容提要

伦敦现货黄金收于2358.65美元/盎司,现货白银收于 30.34 美元/盎司; COMEX 黄金期货收于 2361.60 美元/盎 司, COMEX 白银期货收于 30.51 美元/盎司。美元指数收 于 105.35, 近五个交易日变化-0.66%; 十年期美债收益率 收于 4.36%, 近五个交易日变化 0.93%。美联储主席鲍威尔 发言表示在降息前需要"更多耐心",表示美国劳动力市场 依然强劲,在通胀方面取得相当大的进展,美国职位空缺 数意外回升,从792万人升至814万人,之前曾降至三年 低点。此外鲍威尔表示价格现在显示通胀放缓趋势仍在恢 复,最近的通胀数据表明通胀处于放缓路径,但如果劳动 力市场意外走弱,美联储也会做出反应,美国通胀率可能 在明年年底或后年回到2%。在美国经济与就业数据未出现 大幅下跌之前,美联储坚定利率不变的立场。当前4%的失 业率与3.3%的通胀水平表明,美联储可以继续牺牲就业以 打压通胀。降息预期波动影响贵金属价格运行节奏。另一 方面,金银比处于偏高位置,从历史数据分布来看,金银 比高于中位数,具备较大的向下修复空间,后市贵金属多 头投机情绪仍存在反复。

从长期来看,避险情绪是今年以来贵金属行情的重要 驱动力,美国债务规模持续走高达到临界值,由此引发市



场对于美国债务信用风险的担忧,从历史经验来看,后市 美国或将重启上调债务上限的决策,对于贵金属是潜在的 利好。此外,全球经济政策不确定性指数近期快速回落, 但不改重心上移的趋势,叠加全球多地政治风险的隐患, 构成贵金属的潜在利多。中国 5 月末黄金储备 7280 万盎 司,与上个月持平,结束了此前央行连续 18 个月增持黄金 的趋势。降息预期受到美宏观影响呈现钟摆特征,扰动金 价走势。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	2361.60	35.8	1.54%	2333.34	2.77%
COMEX 银	30.51	1.065	3.62%	29.48	5.41%
SHFE 黄金	558.34	2.64	0.48%	555.26	1.24%
SHFE 银	8010.00	44	0.55%	7901.80	3.21%
伦敦现货黄金	2358.65	-2.7	-0.11%	2342.35	1.51%
伦敦现货白银	30.34	0.205	0.68%	29.68	5.07%
上金所黄金 T+D	556.28	2.82	0.51%	551.53	2.31%
上金所白银 T+D	7990.00	40	0.50%	7824.80	4.97%

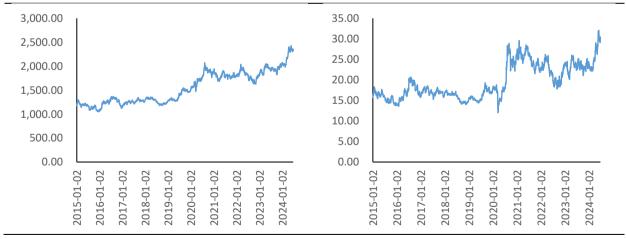
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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	105.35	-0.34	-0.32%	105.73	-0.66%
十年美债收益率	4.36	-0.07	-1.58%	4.38	0.93%
标普 500 指数	5537.02	28.01	0.51%	5492.89	1.08%
标普 500 波指	12.26	0.17	1.41%	12.21	0.16%
布伦特原油	86.58	-0.33	-0.38%	86.47	2.10%

数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

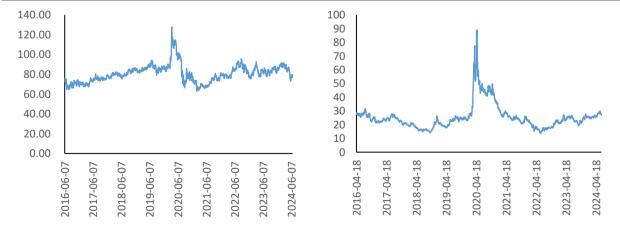
图表 3: 伦敦现货黄金(美元/盎司) 图表 4: 伦敦现货白银(美元/盎司)



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) 3,000.00 35.00 30.00 2,500.00 25.00 2,000.00 20.00 1,500.00 15.00 1,000.00 10.00 500.00 5.00 0.00 0.00 2017-01-04 2020-01-04 2024-01-04 2016-01-04 2019-01-04 2018-01-04 2021-01-04 2022-01-04 2023-01-04 2016-01-04 2017-01-04 2018-01-04 2019-01-04 2020-01-04 2021-01-04 2022-01-04 2023-01-04 2024-01-04 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) 600.0000 9000.0000 8000.0000 550.0000 7000.0000 500.0000 6000.0000 450.0000 5000.0000 400.0000 4000.0000 350.0000 3000.0000 300.0000 2000.0000 250.0000 1000.0000 0.0000 200.0000 2020-06-02 2020-11-02 2021-04-02 2021-09-02 2022-02-02 2022-07-02 2022-12-02 2023-05-02 2023-10-02 2024-03-02 2020-01-02 2020-06-02 2023-05-02 2023-10-02 2024-03-02 2020-01-02 2020-11-02 2021-04-02 2021-09-02 2022-02-02 2022-07-02 2022-12-02 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 6.00 120.00 115.00 5.00 110.00 105.00 4.00 100.00 3.00 95.00 90.00 2.00 85.00 80.00 1.00 75.00 0.00 70.00 2019-12-10 2020-12-10 2023-12-10 2012-12-10 2013-12-10 2014-12-10 2016-12-10 2017-12-10 2018-12-10 2021-12-10 2022-12-10 2013-05-28 2014-05-28 2023-05-28 2024-05-28 2015-12-10 2015-05-28 2016-05-28 2017-05-28 2018-05-28 2019-05-28 2020-05-28 2021-05-28 2022-05-28 数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部



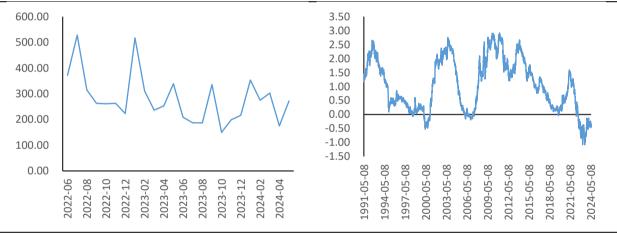
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部





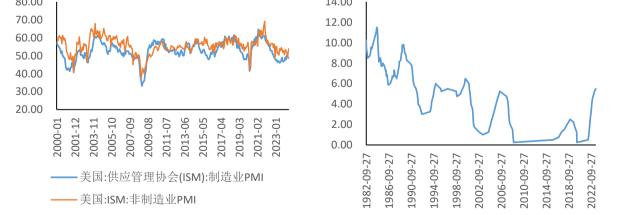
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 20: 美债收益曲线结构 (10年期-2年期) 图表 19: 美新增非农就业人数(千人)



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 80.00 14.00 70.00 12.00 60.00



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。