

山金期货贵金属日报

更新时间：2024年05月15日17时10分

一、黄金

报告导读：

①货币属性方面，24年联储降息预期接近降无可降，美国就业等重现松动迹象，欧元区等宽松预期强于美联储利多美指接近兑现。VIX、中东等地缘异动避险需求推升价格，大宗商品高位支撑商品属性。②货币属性方面，美联储主席鲍威尔预计通胀率将下降，但信心不如以往。美国4月PPI环比上升0.5%，超出预期的0.3%，3月份数据修正为-0.1%；PPI同比上升2.2%，增速创12个月新高，符合市场预期，前值为2.1%。就业上美国4月非农就业报告数据大幅低于预期，美国上周初请失业金人数升至逾八个月来的最高水平。美国4月季调后非农就业人口增17.5万人，预期增24.3万人，创去年11月以来新低。美国4月失业率3.9%，预期3.8%。美国4月非农就业报告数据大幅低于预期，且4月失业率并未企稳，反而小幅上升至3.9%。通胀上美国3月物价温和上涨，消费支出强劲提振二季度经济前景。PCE物价指数同比升2.7%，预期升2.6%，前值升2.5%；美国3月核心PCE物价指数同比升2.8%，预期升2.7%，前值升2.8%；美国3月个人支出环比升0.8%，预期升0.6%，前值升0.8%；美国4月一年期通胀率预期为3.2%，前值3.10%。十年期美债收益率和美元指数受阻回调。目前市场预期美联储6月大概率维持利率不变，首次降息预期后移到9月，2024降息空间预反弹至50基点附近，低于3月点阵图预期的75基点；③避险属性方面，VIX重回低位，中东、俄乌等避险存在支撑。④商品属性方面，CRB商品指数承压下行，人民币贬值利多国内溢价。⑤预计贵金属短期震荡偏强，中期高位震荡，长期阶梯上行。

策略：稳健者观望，激进者逢低做多。晚间有美通胀数据，建议做好仓位控制，严格止损止盈
表1 黄金相关数据：

数据类别	指标	单位	最新	较上日		较上周	
国际价格	Comex黄金主力合约收盘价	美元/盎司	2363.50	21.20	0.91%	41.00	1.77%
	伦敦金	美元/盎司	2354.85	11.05	0.47%	35.25	1.52%
国内价格	沪金主力收盘价（上期所）	元/克	559.02	4.40	0.79%	10.02	1.83%
	黄金T+D收盘价（上金所）	元/克	555.80	5.42	0.98%	12.20	2.24%
基差与价差、比价	沪金主力-伦敦金	元/克	5.45	0.48	9.73%	1.69	44.88%
	沪金主力基差	元/克	-3.22	1.02		2.18	
	金银比（伦敦金/伦敦银）	—	82.83	-0.01	-0.01%	-2.26	-2.66%
	金铜比（Comex金/Comex铜）	—	4.82	-0.09	-1.86%	-0.24	-4.78%
	金油比（Comex金/WTI原油）	—	30.13	0.55	1.87%	0.49	1.66%
持仓量	Comex黄金主力合约	手（100盎司）	529835	—		13586	2.63%
	沪金主力（上期所）	千克	179472	5060	2.90%	21371	13.52%
	黄金T+D（上金所）	千克	202892	5004	2.53%	10102	5.24%
库存	Comex黄金主力合约	盎司	17459629	0	0	-157474	-0.89%
	沪金主力（上期所）	千克	7368	4290	139.38%	4140	128.25%
CFTC管理基金净持仓	资产管理机构持仓（周度）	手	163132	—		-4007	
黄金ETF	SPDR	吨	831.93	0	0	1.46	0.18%
期货仓单	沪金注册仓单数量	千克	6117	—		3039	98.73%
风险提示	美联储官员讲话对后期宽松指引改变，美经济等数据超预期风险，地缘异动风险						

上期所会员沪金净持仓排名前10

净多头					净空头				
名次	会员简称	净多单	增减	占比(%)	名次	会员简称	净空单	增减	占比(%)
--	前5名合计	98,451.00	3,755.00	23.53	--	前5名合计	26,651.00	58.00	6.37
--	前10名合计	119,073.00	2,830.00	28.46	--	前10名合计	38,557.00	-405.00	9.22
--	前20名合计	143,076.00	3,127.00	34.20	--	前20名合计	46,793.00	-286.00	11.19
1	中财期货	33,843.00	99.00	8.09	1	齐盛期货	10,393.00	111.00	2.48
2	海通期货	19,894.00	1,771.00	4.76	2	金瑞期货	4,953.00	93.00	1.18
3	国泰君安	18,749.00	830.00	4.48	3	方正中期	4,752.00	-100.00	1.14
4	中信期货	16,434.00	647.00	3.93	4	五矿期货	3,573.00	-80.00	0.85
5	永安期货	9,531.00	408.00	2.28	5	国富期货	2,980.00	34.00	0.71
6	浙商期货	5,490.00	191.00	1.31	6	中辉期货	2,756.00	1.00	0.66
7	东证期货	4,185.00	-431.00	1.00	7	长安期货	2,654.00	12.00	0.63
8	申万期货	4,106.00	-295.00	0.98	8	大有期货	2,253.00	-2.00	0.54
9	中粮期货	3,421.00	433.00	0.82	9	福能期货	2,187.00	2.00	0.52
10	平安期货	3,420.00	-823.00	0.82	10	南华期货	2,056.00	-476.00	0.49

二、白银

报告导读:

黄金价格趋势是白银价格的锚。

资金面, CFTC净多头和iShare白银ETF近期小幅减仓。

策略: 稳健者观望, 激进者逢低做多。晚间有美通胀数据, 建议做好仓位控制, 严格止损止盈

表2 白银相关数据:

数据类别	指标	单位	最新	较上日		较上周	
国际价格	Comex白银主力合约收盘价	美元/盎司	28.87	0.45	1.57%	1.39	5.06%
	伦敦银	美元/盎司	28.43	0.31	1.08%	1.17	4.29%
国内价格	沪银主力收盘价(上期所)	元/千克	7380.00	52.00	0.71%	272.00	3.83%
	白银T+D收盘价(上金所)	元/千克	7379.00	56.00	0.76%	282.00	3.97%
基差与价差	沪银主力-伦敦银	元/克	760.02	-19.02	-2.44%	-11.74	-1.52%
	沪银主力基差	元/千克	-1	4		10	
持仓量	Comex白银主力合约	手(5000盎司)	161868	—		-4447	-2.67%
	沪银主力(上期所)	千克	5065800	625425	14.08%	649620	14.71%
	白银T+D(上金所)	千克	3974806	-61704	-1.53%	-67782	-1.68%
库存	Comex白银主力合约	盎司	297850420	0	0	872178	0.29%
	沪银主力(上期所)	千克	790315	-25354	-3.11%	-28049	-3.43%
	白银T+D(上金所)	千克	1406865	-29955	-2.08%	-29955	-2.08%
CFTC管理基金净持仓	资产管理机构持仓(周度)	手	34914	—		+1154	
白银ETF	iShare	吨	13073.06	0	0	-116.55	-0.88%
期货仓单	沪银注册仓单数量	千克	815700	—		-40622	-4.74%
风险提示	美联储官员讲话对后期宽松指引改变, 美经济等数据超预期风险, 地缘异动风险						

上期所会员沪银净持仓排名前10

净多头					净空头				
名次	会员简称	净多单	增减	占比(%)	名次	会员简称	净空单	增减	占比(%)
--	前5名合计	92,473.00	4,616.00	9.40	--	前5名合计	57,446.00	3,425.00	5.84
--	前10名合计	144,298.00	3,092.00	14.67	--	前10名合计	87,226.00	3,920.00	8.87
--	前20名合计	201,666.00	6,746.00	20.50	--	前20名合计	118,965.00	2,482.00	12.09
1	宝城期货	22,602.00	-33.00	2.30	1	中财期货	14,626.00	129.00	1.49
2	国泰君安	21,483.00	2,778.00	2.18	2	永安期货	13,068.00	1,703.00	1.33
3	华泰期货	20,932.00	59.00	2.13	3	中泰期货	11,989.00	-274.00	1.22
4	大地期货	14,763.00	67.00	1.50	4	方正中期	9,660.00	1,342.00	0.98
5	浙商期货	12,693.00	1,745.00	1.29	5	五矿期货	8,103.00	525.00	0.82
6	大越期货	11,832.00	-31.00	1.20	6	国贸期货	7,840.00	1,067.00	0.80
7	海通期货	10,875.00	-1,938.00	1.11	7	东证期货	5,925.00	-2,379.00	0.60
8	银河期货	10,367.00	254.00	1.05	8	东吴期货	5,771.00	353.00	0.59
9	东亚期货	9,802.00	148.00	1.00	9	广发期货	5,481.00	1,518.00	0.56
10	一德期货	8,949.00	43.00	0.91	10	大有期货	4,763.00	-64.00	0.48

三、基本面关键数据

数据类别	指标	最新	较上日		较上周/上次	
美联储	联邦基金目标利率:上限	5.50	—		0	
	贴现利率(%)	5.50	—		0	
	准备金余额利率(IORB)(%)	5.40	—		0	
	美联储总资产(亿美元)	74044.77	—		-85.70	-0.00%
	M2(同比, %)	-0.29	—		1.91	
关键指标	十年期美债真实收益率	2.27	-0.04	-1.73%	-0.06	-2.58%
	美元指数	105.02	-0.20	-0.19%	-0.50	-0.47%
	美债利差(3月-10年)	0.63	0.03	5.00%	0.00	0.00%
	美债利差(2年-10年)	0.99	0.02	2.06%	0.01	1.02%
	美欧利差(十债收益率)	1.59	-0.03	-1.86%	1.63	100.00%

		美中利差 (十债收益率)				
		2.37	-0.03	-1.27%	-0.04	-1.60%
						
美国通胀	CPI (同比, %)	3.50	—		0	
	CPI (环比, %)	0.60	—		0	
	核心CPI (同比, %)	3.80	—		0	
	核心CPI (环比, %)	0.50	—		0	
	PCE物价指数 (同比, %)	2.71	—		0.21	
	核心PCE物价指数 (同比, %)	2.82	—		-0.02	
	美国密歇根大学:1年通胀预期	3.50	—		0.30	
	美国密歇根大学:5年通胀预期	3.10	—		0.10	
美国经济增长	GDP (年化同比, %)	2.90	—		0	
	GDP (年化环比, %)	1.60	—		-1.80	
美国劳动力市场	失业率 (%)	3.90	—		0.10	
	非农就业人数月度变化	17.50	—		-1.40	
	劳动参与率 (%)	62.50	—		-0.20	
	平均时薪增速 (%)	3.90	—		-0.20	
	每周工时 (小时)	34.30	—		-0.10	
	ADP就业人数 (万)	19.20	—		-1.60	
	当周初请失业金人数 (万)	23.10	—		2.20	
	职位空缺数 (万)	830.40	—		-12.60	
美国房地产市场	挑战者企业裁员人数 (万)	6.48	—		-2.55	
	NAHB住房市场指数	51.00	—		0	0
	成屋销售 (万套)	419.00	—		19.00	4.75%
	新屋销售 (万套)	67.00	—		10.00	17.54%
美国消费	新屋开工 (万套)	110.90	—		0.80	0.82%
	零售额 (同比, %)	1.47	—		1.69	
	零售额 (环比, %)	1.01	—		1.88	
	个人消费支出 (同比, %)	5.84	—		0.96	
	个人消费支出 (环比, %)	0.84	—		0.02	
美国工业	个人储蓄占可支配收入	3.20	—		-0.40	
	工业生产指数 (同比, %)	0.00	—		0.30	
	工业生产指数 (环比, %)	0.39	—		-0.05	
	产能利用率 (%)	78.41	—		0.21	
	耐用品新增订单 (亿美元)	738.48	—		1.14	
美国贸易	耐用品新增订单 (同比, %)	1.11	—		0.75	
	出口 (同比, %)	-2.80	—		13.13	
	出口 (环比, %)	13.88	—		-5.41	
	进口 (同比, %)	9.32	—		23.61	
	进口 (环比, %)	5.80	—		-10.39	
美国经济调查	贸易差额 (百亿美元)	-6.94	—		0.01	0.12%
	ISM制造业PMI指数	49.20	—		-1.10	
	ISM服务业PMI指数	49.40	—		-2.00	
	Markit制造业PMI指数	49.90	—		-2.60	
	Markit服务业PMI指数	50.90	—		-0.80	
	密歇根大学消费者信心指数	67.40	—		-12.00	
	中小企业乐观指数	89.70	—		1.20	
央行黄金储备	美国投资者信心指数	16.30	—		-0.60	
	中国 (吨)	2264.33	—		18.97	0.84%
	美国 (吨)	8133.46	—		0	0
	世界 (吨)	35947.82	—		103.57	0.29%

	IMF外储占比	美元 (%)	58.41	—	-0.74	-1.26%
		欧元 (%)	19.98	—	0.39	1.97%
		人民币 (%)	2.29	—	-0.09	-3.62%
避险属性	VIX指数	13.76	0.34	2.53%	0.76	5.85%
商品属性	CRB商品指数	287.38	-0.31	-0.11%	-1.63	-0.56%
	离岸人民币	7.2425	0	0	0.0129	0.18%

美联储最新利率预期 (根据芝商所FedWatch工具)

美联储利率预期								
决议日期(美东时间)	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024/6/12			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	96.7%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	26.4%	72.7%
2024/9/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	14.4%	51.0%	34.2%
2024/11/7	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	5.2%	27.0%	45.2%	22.4%
2024/12/18	0.0%	0.0%	0.1%	2.9%	17.1%	36.9%	32.8%	10.2%
2025/1/29	0.0%	0.0%	1.3%	8.9%	25.4%	35.2%	23.3%	5.9%
2025/3/19	0.0%	0.7%	5.4%	17.8%	30.7%	28.8%	13.9%	2.7%
2025/4/30	0.3%	2.5%	10.1%	22.7%	30.0%	23.1%	9.7%	1.7%

作者：林振龙

期货从业资格证号：F03107169

投资咨询从业资格证号：Z0018476

电话：021-20627529

邮箱：linzhenlong@sd-gold.com

免责声明：

本报告由山金期货投资咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。