

贵金属周度报告：2024 年 6 月 23 日

市场情绪快速变化，贵金属宽幅震荡

摘要：

美国经济数据好坏参半，就业及消费略显疲软，而生产方面有复苏迹象。

美联储官员对降息仍然谨慎，通胀不确定性仍是主要担忧。

欧洲经济表现依旧疲软，但欧央行官员表示进一步降息需关注通胀进展。

总的来说，经济数据多有波动，美联储需要观察更多通胀进展，短期贵金属方向性的驱动减弱，但我们的观点仍倾向于短期贵金属略有高估，同时需要关注市场情绪的变化给贵金属带来的扰动风险。

操作策略：

操作上，轻仓做空。沪金 2408 参考区间 545-565 元/克，沪银 2408 参考区间 7500-8050 元/千克。

不确定性风险：

地缘政治风险、欧美财政与货币政策变化

贵金属周度报告

作者姓名：王彦青

邮箱：wangyanqing@csc.com.cn

电话：023-81157292

期货投资咨询号：Z0014569

发布日期：2024 年 6 月 23 日

目录

一、行情回顾.....	2
二、价格影响因素分析.....	2
三、行情展望与投资策略.....	2
四、相关图表.....	3

图表目录

图 1: 内盘黄金期货量价关系 (元/克, 手)	3
图 2: 外盘黄金期货量价关系 (美元/盎司, 手)	3
图 3: 内盘白银期货量价关系 (元/千克, 手)	3
图 4: 外盘白银期货量价关系 (美元/盎司, 手)	3
图 5: 内盘黄金现货量价关系 (元/千克, 吨)	4
图 6: 外盘黄金现货价格走势 (美元/盎司)	4
图 7: 内盘白银现货量价关系 (元/千克, 吨)	4
图 8: 外盘白银现货价格走势 (美元/盎司)	4
图 9: 金价与美元指数 (美元/盎司)	4
图 10: 金价与油价 (美元/盎司, 美元/桶)	4
图 11: 基金持仓 (美元/盎司)	5
图 12: 市场风险—TED 利差与 VIX 指数.....	5
图 13: 金银比价	5
图 14: 内外盘金银价差 (元/克)	5

一、行情回顾

本周金银价格涨跌幅度不大，不过振幅明显，周四金银价格一度大涨，周五又快速回吐涨幅，显示当前市场情绪较易受到基本面小幅变化扰动。周四美国公布的经济数据较差，使得市场强化降息预期，支撑贵金属上涨，而周五公布的美国经济数据又转好，经济表现为美强欧弱状态，强势的美元又给贵金属带来压力。

二、价格影响因素分析

1. 宏观金融

美国方面，经济数据好坏参半，美联储多位官员发声，对降息表态依然谨慎。本周美国公布的就业及消费数据转差，而生产数据向好。美国上周初请失业金人数为 23.8 万人，预期 23.5 万人；美国 5 月零售销售环比升 0.1%，预期升 0.3%；核心零售销售环比降 0.1%，预期升 0.2%。6 月纽约联储制造业指数为 -6，预期 -9；美国 5 月工业产出环比升 0.9%，预期升 0.3%；美国 6 月标普全球制造业 PMI 初值 51.7，预期 51。地产销售数据仍然较稳，美国 5 月成屋销售年化总数 411 万户，预期 410 万户；成屋销售年化环比降 0.7%，预期降 1%。本周美联储多位官员发声，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，更有可能是几个季度才能形成；美联储理事库格勒表示，今年晚些时候降息可能是合适的；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。此外，美国国会预算办公室报告称，2024 财年，联邦政府预算赤字预计将达到 1.9 万亿美元，较 2 月份的预测上调了 27%，显示美国债务压力显著。

欧洲方面，经济表现依旧疲软，欧央行官员继续关注通胀进展。经济数据方面，欧元区 6 月 ZEW 经济景气指数 51.3，前值 47；经济现况指数 -38.6，前值 -38.6。欧元区 6 月消费者信心指数初值 -14，预期 -13.6，前值 -14.3。欧元区 6 月制造业 PMI 初值 45.6，为 6 个月以来新低，预期 47.9；服务业 PMI 初值 52.6，为 3 个月以来新低，预期 53.5；综合 PMI 初值 50.8，为 3 个月以来新低。欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行密切关注市场正常运行，当务之急是将通胀率降至 2%。欧洲央行首席经济学家连恩表示，经济开始从停滞中复苏，将看到通货膨胀出现波动。欧洲央行管委 Vujcic 指出，如果欧洲央行要在 9 月降息，那么通胀必须有所改善。

总体来看，经济数据表现暂无明显倾向性，美联储官员对降息的态度依旧谨慎，通胀的不确定性持续扰动市场，市场情绪的变化也给贵金属板块带来更多波动。

2. 持仓分析

截止 2024 年 6 月 21 日，SPDR 黄金 ETF 持有量为 831.93 吨，较上周增加 2.59 吨，截止 2024 年 6 月 11 日，COMEX 黄金非商业多头净持仓为 233926 张，较上周减少 3376 张。

截止 2024 年 6 月 21 日，SLV 白银 ETF 持有量为 13462.676189 吨，较上周增加 98.02 吨，截止 2024 年 6 月 11 日，COMEX 白银非商业多头净持仓为 51692 张，较上周减少 4711 张。

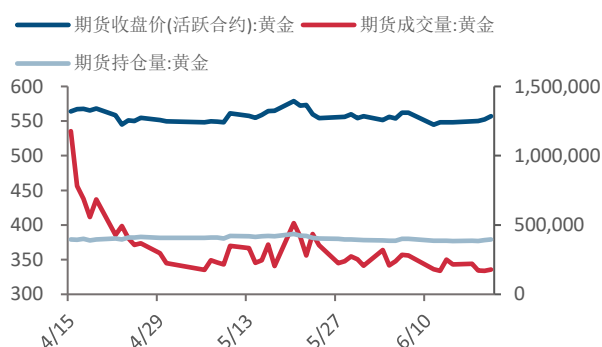
三、行情展望与策略

美国经济数据好坏参半，就业及消费略显疲软，而生产方面有复苏迹象。美联储官员对降息仍然谨慎，通胀不确定性仍是主要担忧。欧洲经济表现依旧疲软，但欧央行官员表示进一步降息需关注通胀进展。总的来说，经济数据多有波动，美联储需要观察更多通胀进展，短期贵金属方向性的驱动减弱，但我们的观点仍倾向于短期贵金属略有高估，同时需要关注市场情绪的变化给贵金属带来的扰动风险。

操作上，轻仓做空。沪金 2408 参考区间 545-565 元/克，沪银 2408 参考区间 7500-8050 元/千克。

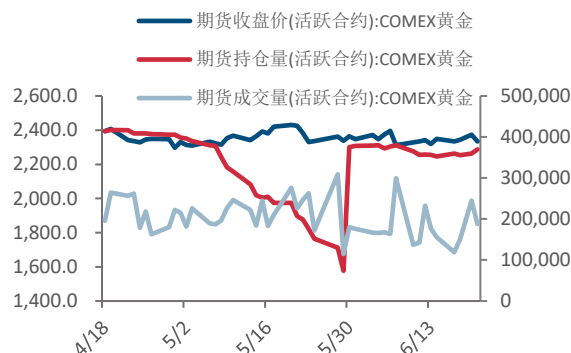
四、相关图表

图 1：内盘黄金期货量价关系（元/克，手）



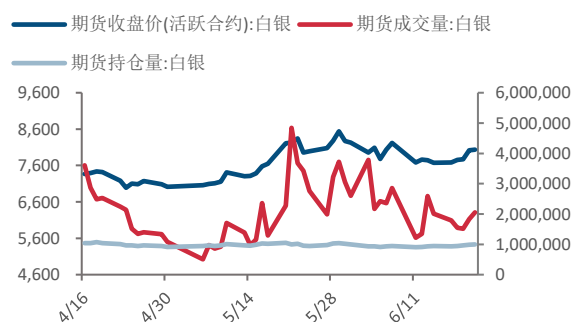
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：外盘黄金期货量价关系（美元/盎司，手）



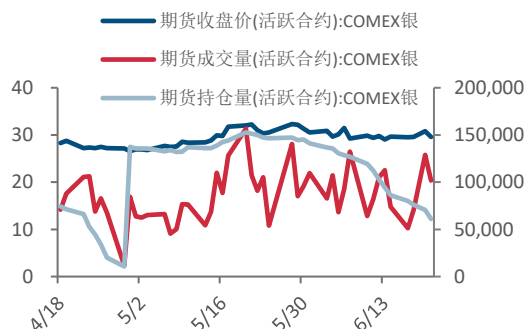
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：内盘白银期货量价关系（元/千克，手）



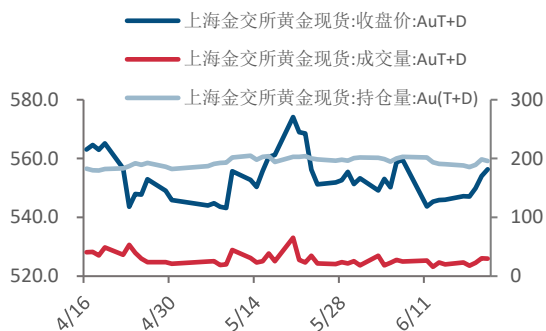
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：外盘白银期货量价关系（美元/盎司，手）



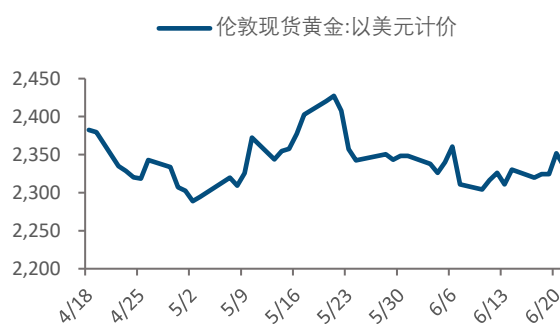
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：内盘黄金现货量价关系（元/千克，吨）



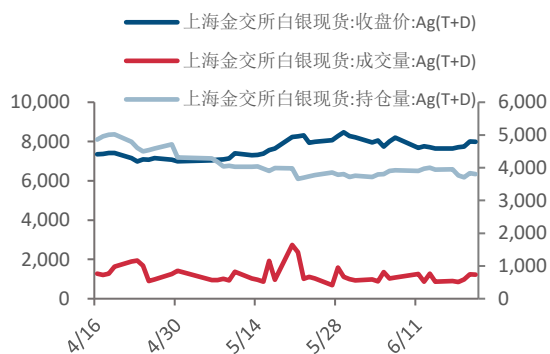
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：外盘黄金现货价格走势（美元/盎司）



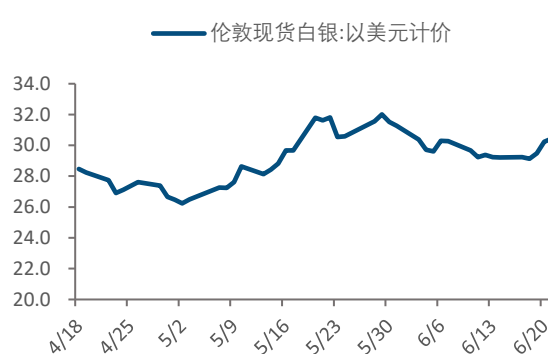
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：内盘白银现货量价关系（元/千克，吨）



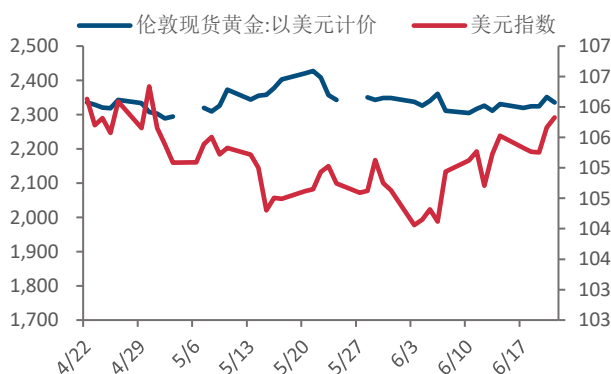
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：外盘白银现货价格走势（美元/盎司）



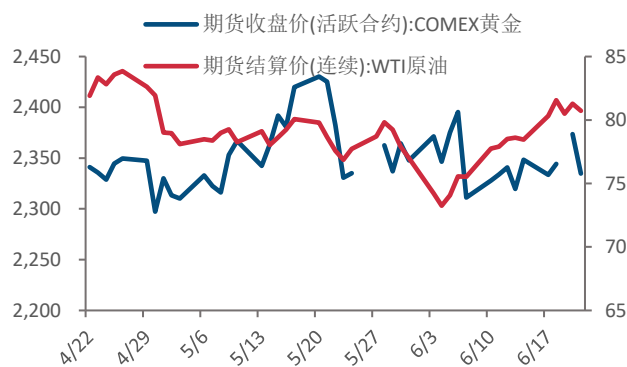
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：金价与美元指数（美元/盎司）



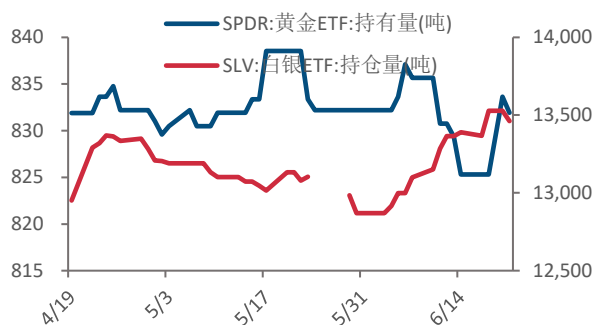
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：金价与油价（美元/盎司，美元/桶）



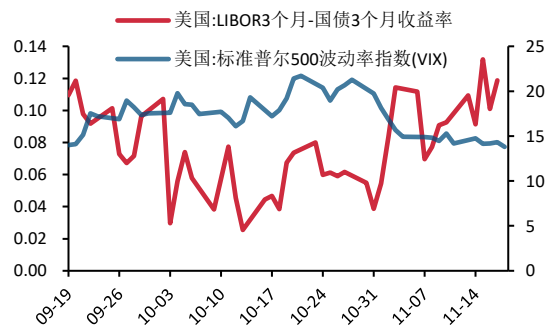
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11: 基金持仓 (美元/盎司)



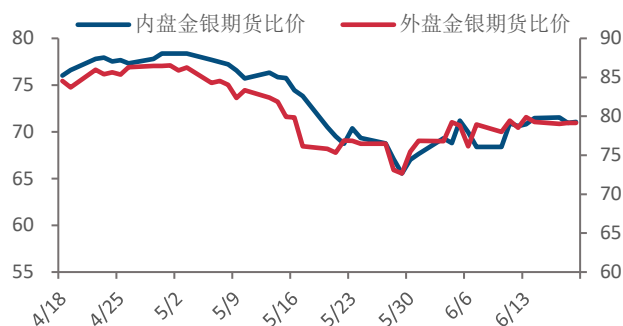
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 12: 市场风险—TED 利差与 VIX 指数



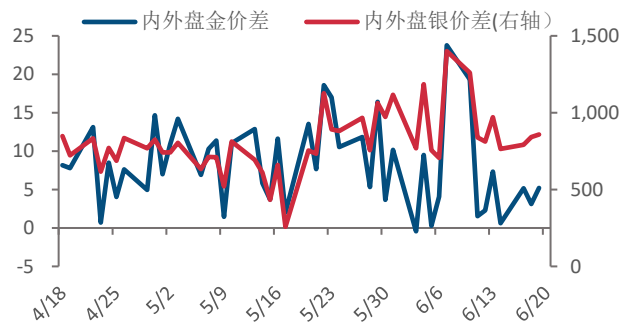
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 13: 金银比价



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 14: 内外盘金银价差 (元/克)



数据来源: Wind, 中信建投期货

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多研报报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相

关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。