

美国4月核心PCE环比低于预期 贵金属价格回落

一周集萃-贵金属

研究中心

2024年6月2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



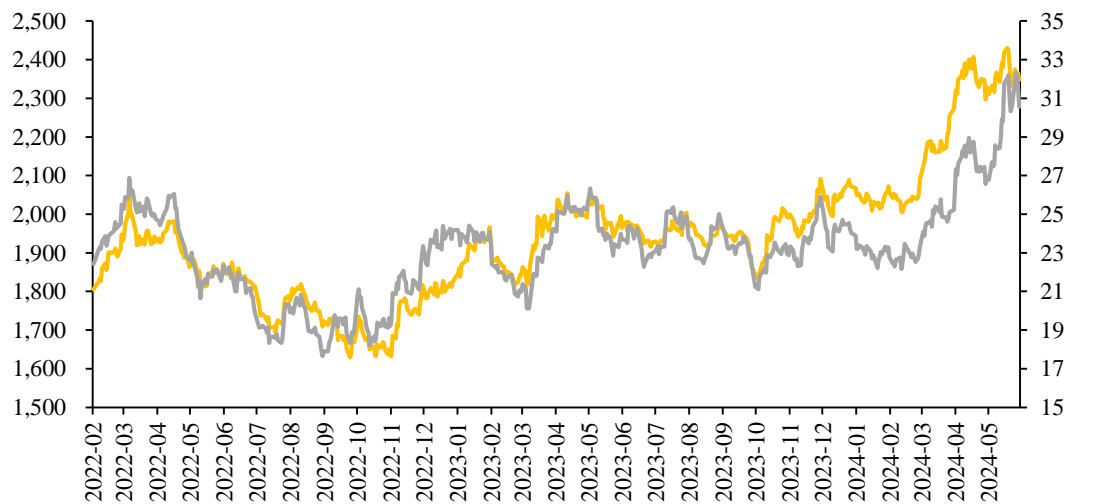
贵金属：美国4月核心PCE环比低于预期，贵金属价格回落

- ✓ **逻辑观点：**
- ✓ **基本面：**美国4月PCE同比增2.7%，PCE环比增0.3%，核心PCE同比增2.8%，持平预期及前值；美国4月核心PCE环比增0.2%，略低于预期及前值。美国第一季度实际GDP年化季率下修0.3个百分点至1.3%，个人消费支出下修0.5个百分点至2%，一季度核心PCE物价指数小幅下修至3.6%。美联储经济状况“褐皮书”显示，全美经济活动从4月初至5月中旬持续扩张，大多数地区报告经济活动略有增长，两个地区报告经济活动没有变化；劳动力市场总体而言，就业率小幅上升，八个地区报告就业率微增至适中，其余四个地区报告就业率没有变化；物价方面温和上涨。
- ✓ **消息面：**美联储博斯蒂克表示，预计通胀将在明年恢复到正常水平，今年第四季度美联储可能会真正考虑并准备降息。美联储威廉姆斯讲话称，最近在降低通胀方面进展不足，2024年PCE通胀将放缓至2.5%，2025年将接近2%；货币政策设置良好，推动美联储目标的达成；数据表明经济增速放缓，但保持稳健。美联储卡什卡利称，美联储没有理由急于降息，政策制定者应该花时间监测通胀是否放缓到足以保证降息的程度。美联储理事鲍曼表示，支持先等待一段时间再开始放缓缩减资产负债表，或者采取比本月早些时候宣布的更温和的放慢缩表进程。欧洲央行首席经济学家连恩表示，欧洲央行准备开始降低利率，今年需要将利率维持在限制性范围内，以确保通胀持续缓解。欧洲央行管委雷恩表示，6月份开始降息的时机已经成熟。欧洲央行管委维勒鲁瓦称，不应排除7月第二次降息的可能性。
- ✓ **市场资金面：**截至5月28日当周，COMEX黄金期货管理基金净多持仓增加305手至148828手，COMEX白银期货管理基金净多持仓增加1585手至37755手。截至5月31日，SPDR黄金ETF持仓832.21吨，周内流出1.15吨；SLV白银ETF持仓12869.86吨，周内流出146.36吨。
- ✓ **操作建议：**尾盘数据显示美国通胀压力有所缓和，贵金属价格尾盘下跌，周五沪金跌0.59%至552.32元/克，周内整体下跌0.51%；周五沪银跌4.72%至7990元/千克，相较上周五收盘而言周内整体上涨0.44%。数据显示美国经济相较去年四季度增速减慢、消费者支出放缓，近期通胀压力缓和；市场关注转向6月美联储议息决议，由于年内启动降息仍为大概率事件，留意均线支撑位置可择机布局多头策略。

贵金属：美国4月核心PCE环比低于预期，贵金属价格回落

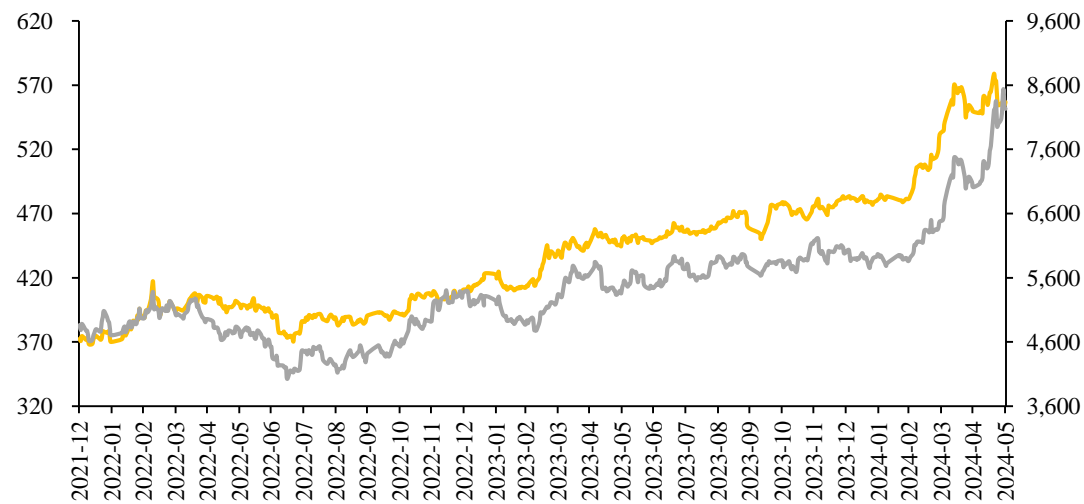
- ✓ 美国4月PCE同比增2.7%，PCE环比增0.3%，核心PCE同比增2.8%，持平预期及前值；美国4月核心PCE环比增0.2%，略低于预期及前值。美国第一季度实际GDP年化季率下修0.3个百分点至1.3%，个人消费支出下修0.5个百分点至2%，一季度核心PCE物价指数小幅下修至3.6%。
- ✓ 贵金属价格尾盘下跌，周五沪金跌0.59%至552.32元/克，周内整体下跌0.51%；周五沪银跌4.72%至7990元/千克，相较上周五收盘而言周内整体上涨0.44%。

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）

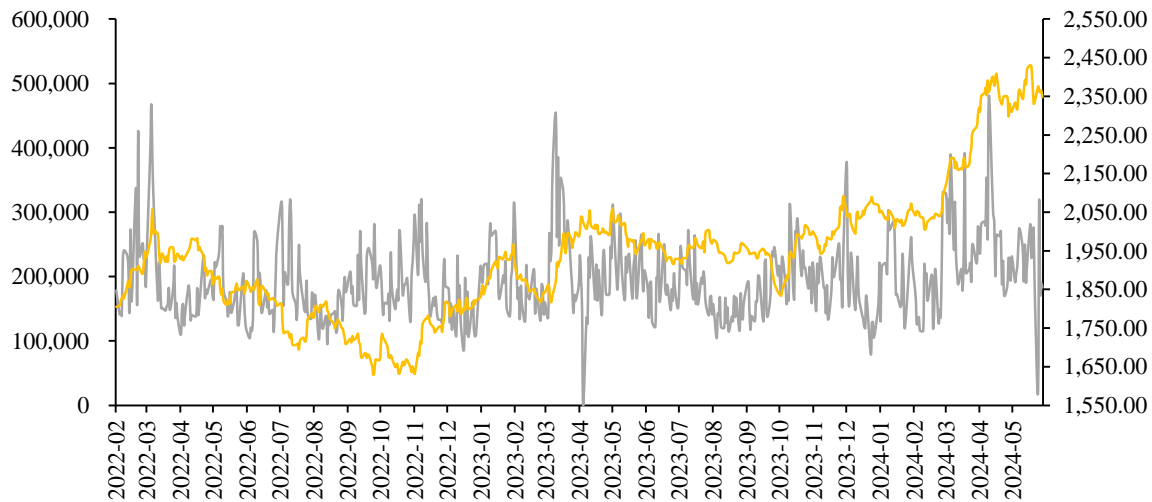


— 上期所黄金期货主力合约收盘价(元/克) — 上期所白银期货主力合约收盘价(元/千克,右轴)

短线投机资金相对看好贵金属价格表现，贵金属ETF持仓流出

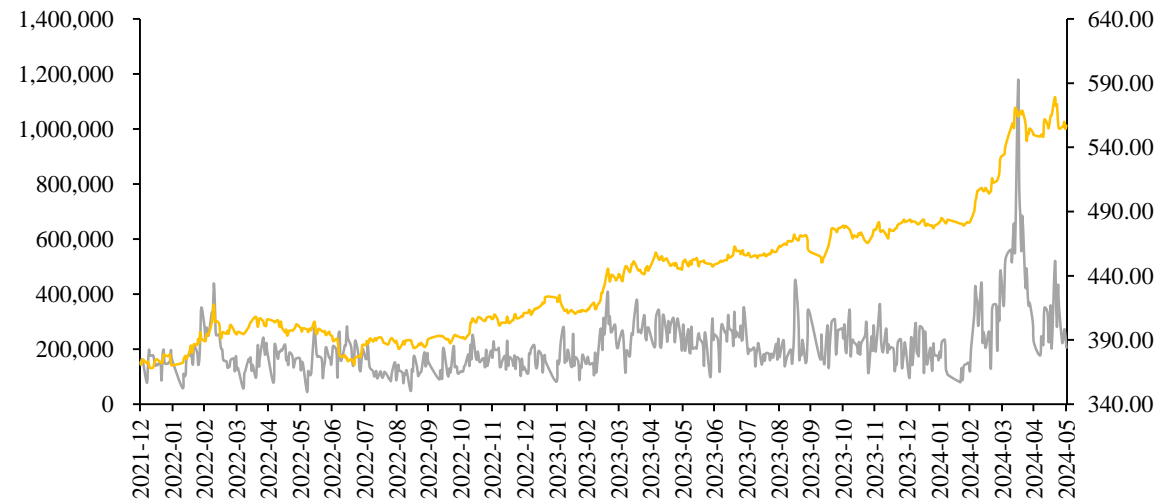
- ✓ 截至5月28日当周，COMEX黄金期货管理基金净多持仓增加305手至148828手，COMEX白银期货管理基金净多持仓增加1585手至37755手。
- ✓ 截至5月31日，SPDR黄金ETF持仓832.21吨，周内流出1.15吨；SLV白银ETF持仓12869.86吨，周内流出146.36吨。

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)

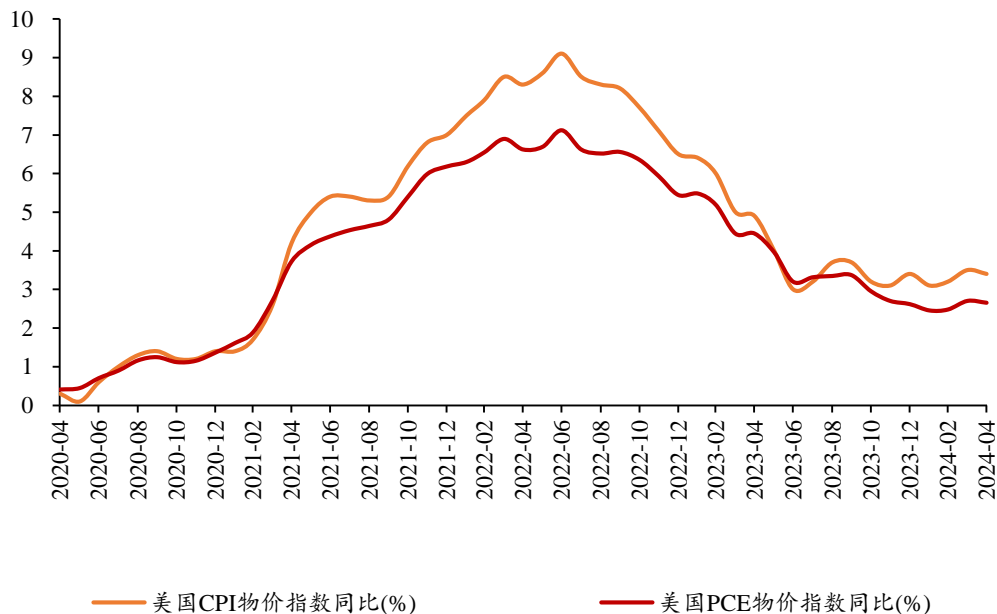
第二部分 海外宏观经济



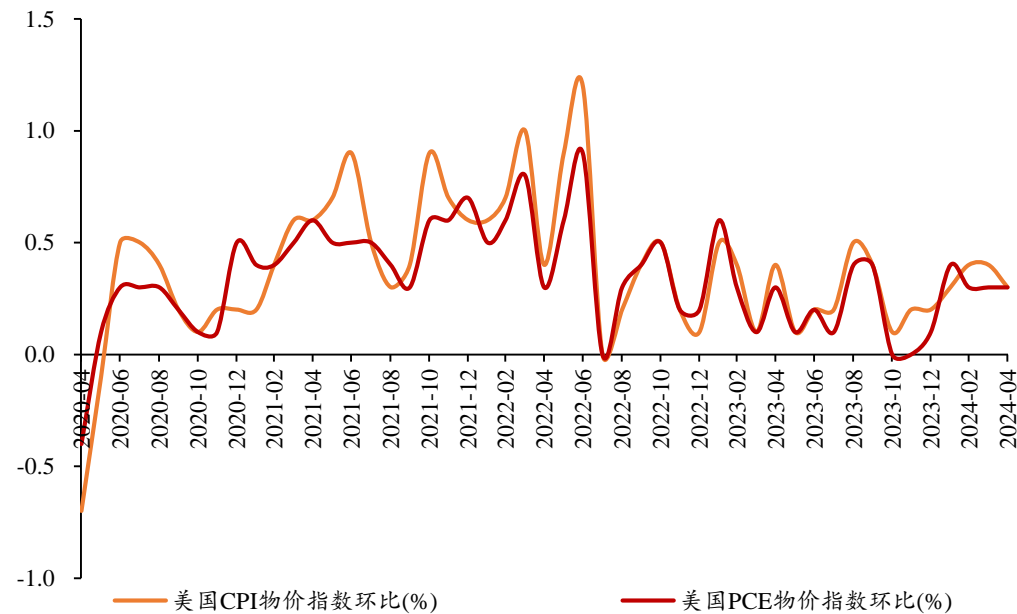
美国4月核心PCE环比低于预期，核心CPI降至2021年以来新低

- ✓ 美国4月PCE同比增2.7%，PCE环比增0.3%，核心PCE同比增2.8%，持平预期及前值；美国4月核心PCE环比增0.2%，略低于预期及前值。
- ✓ 美国4月CPI同比增3.4%，符合市场预期，前值为3.5%；环比增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，符合市场预期。

美国CPI、PCE物价指数同比



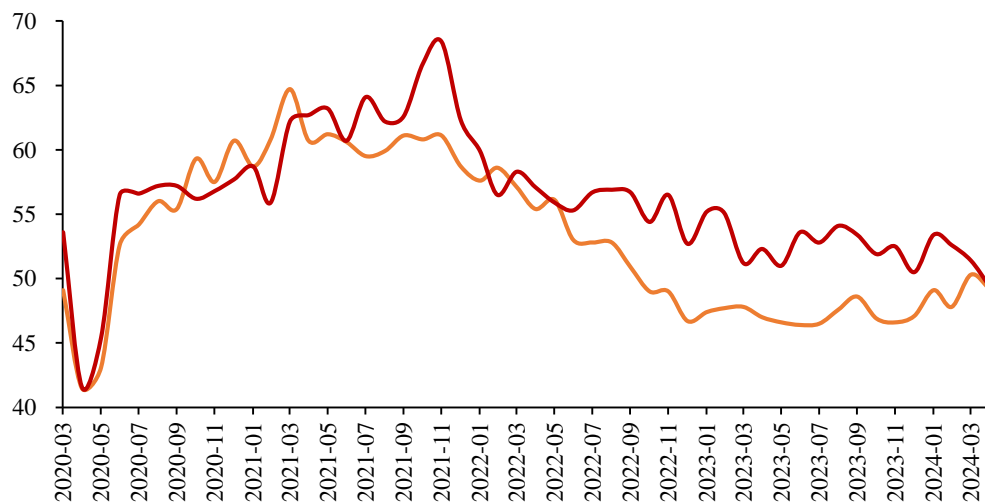
美国CPI、PCE物价指数环比



美国4月制造业经济景气度意外下降

- 美国4月ISM制造业指数下降至49.2，低于预期的50和3月前值50.3。
- 分项而言，新订单指数录得49.1，较上月下降2.3个百分点，重回收缩区间；新出口订单指数下降2.9个百分点至48.7；生产指数下降3.3个百分点至51.3；物价指数上升5.1个百分点至60.9，生产材料价格压力连续两个月大幅上升；就业分项指数上升1.2个百分点至48.6，制造业就业收缩幅度放缓；库存指数持平于48.2，客户库存指数上升3.8个百分点至47.8，去库进程趋缓。

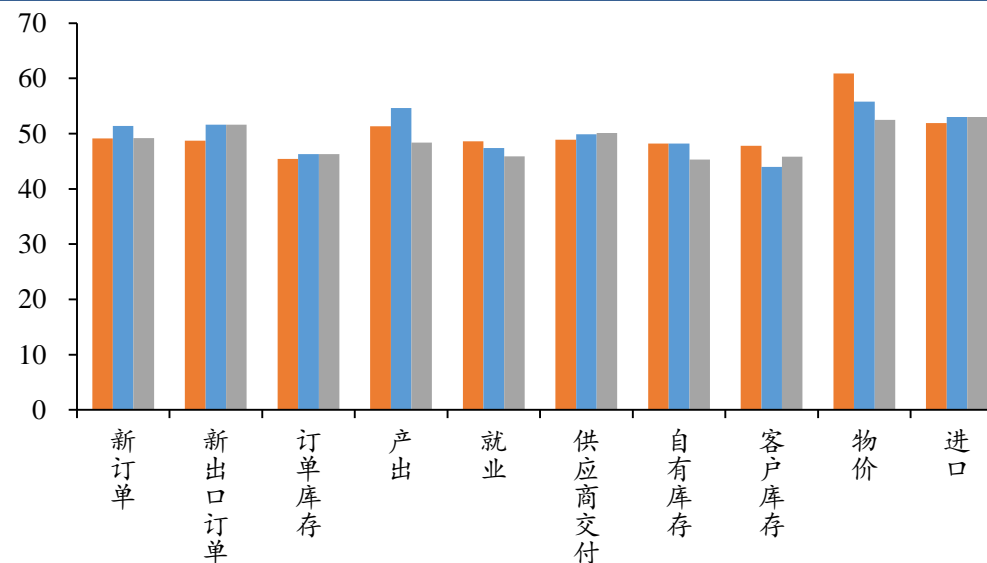
美国ISM制造业、非制造业PMI



— 美国ISM制造业PMI

— 美国ISM服务业PMI

美国ISM制造业PMI分项

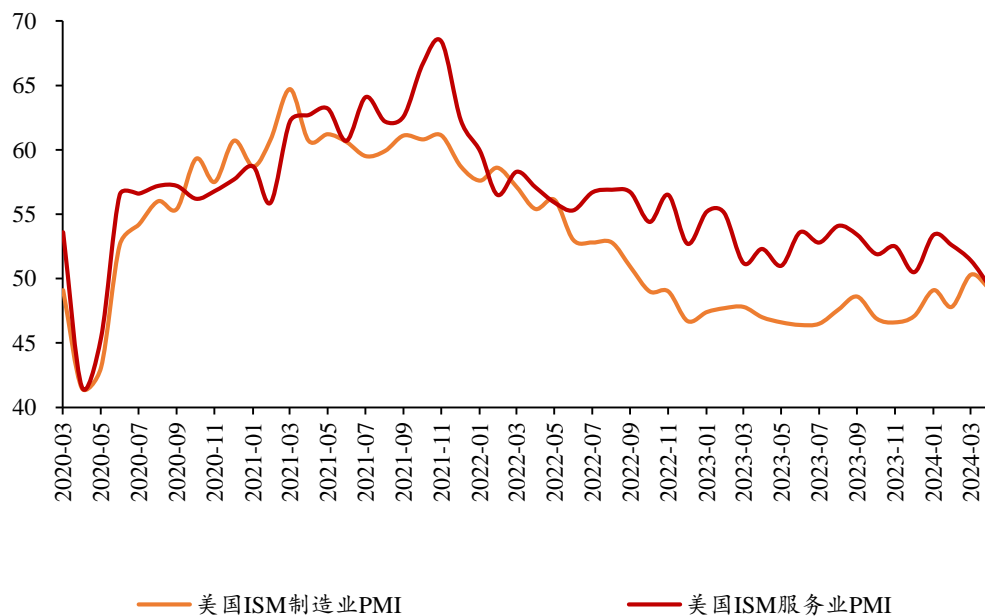


■ 2024-04 ■ 2024-03 ■ 2024-02

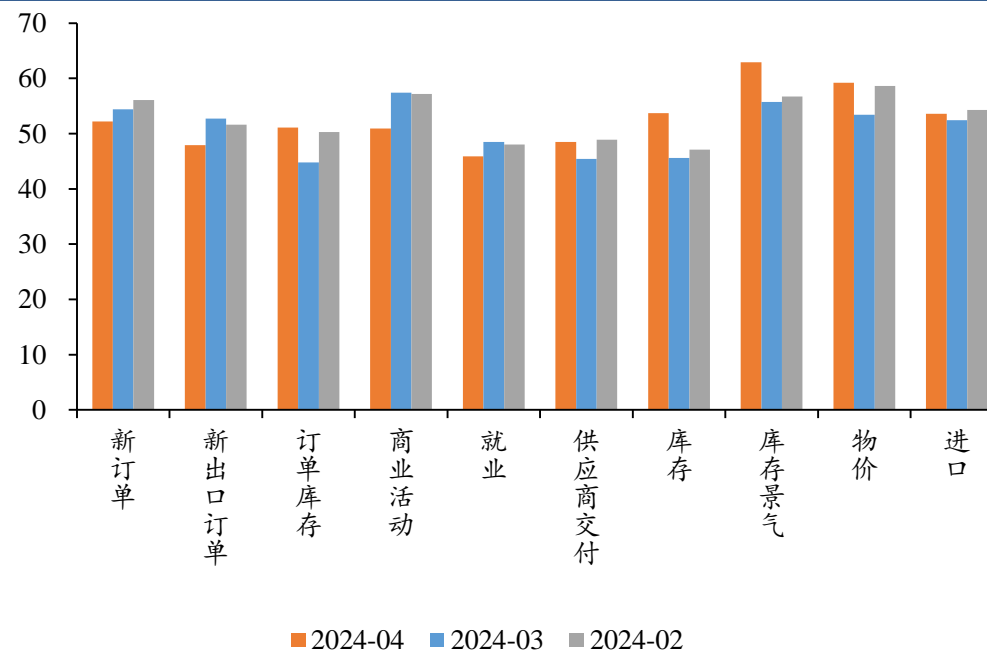
美国4月ISM非制造业景气度弱于预期

- 美国4月ISM非制造业PMI下降至49.4，弱于预期的52和3月前值51.4，回落至收缩区间。
- 分项而言，商业活动指数下跌6.5个百分点至50.9，服务业表现疲软；就业指数下跌2.6个百分点至45.9，就业连续三个月维持收缩；新订单指数下跌2.2个百分点至52.2；价格指数上升5.8个百分点至59.2，通胀压力大幅上行；订单库存指数大幅上升8.1个百分点至53.7、库存景气指数上升7.2个百分点至62.9，库存上涨至过高水平；供应商交货指数上升3.1个百分点至48.5，交货速度减慢。

美国ISM制造业、非制造业PMI



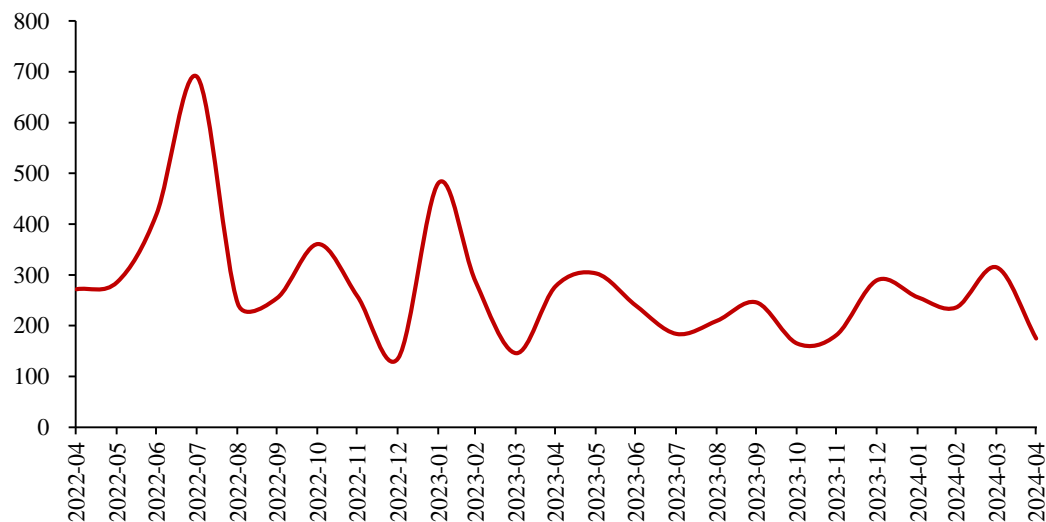
美国ISM非制造业PMI分项



美国4月非农数据低于预期

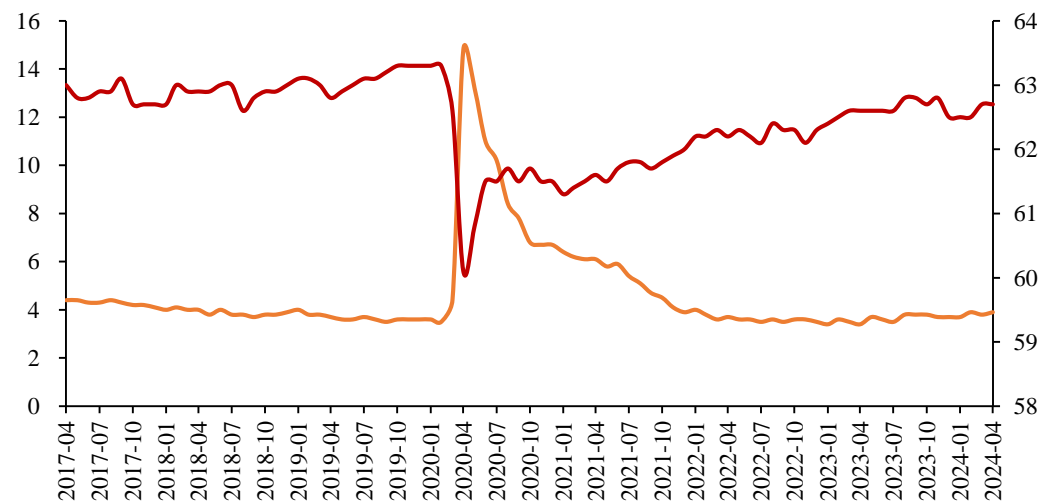
- ✓ 美国4月新增非农就业人数录得增17.5万人，较上月而言下行14万人，低于此前预期。
- ✓ 分项而言，4月新增非农就业主要受教育和保健服务、运输仓储业、零售业所拉动。教育和保健服务4月新增就业9.5万人，前值8.8万人；运输仓储业4月新增就业2.18万人，前值0.59万人；零售业4月新增就业2.01万人，前值1.51万人。
- ✓ 美国失业率增3.9%，较上月而言上行0.1个百分点；美国劳动参与率增62.7%，持平上月前值。
- ✓ 美国非农私营平均时薪为34.75美元，时薪增速同比下降至增3.9%；环比下降至增0.2%。

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



美元指数下跌、美十债收益率上涨

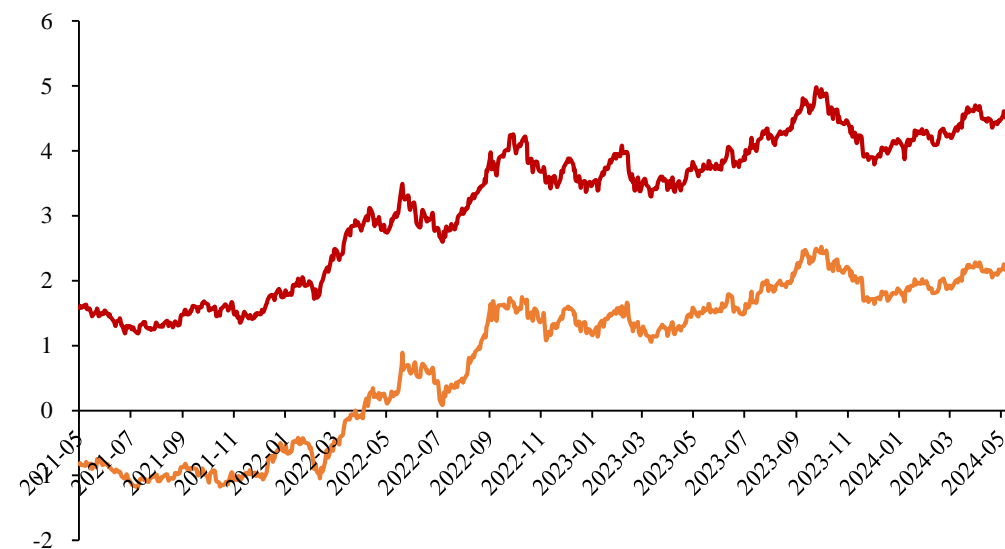
- 截至5月31日，美元指数录得104.6912，周环比下跌0.05%。截至5月31日，美十债收益率录得4.51%，周环比上涨4bp。截至5月31日，美十债TIPS收益率录得2.16%，周环比下跌1bp。

美元指数



美元指数

美十债收益率、美十债实际收益率 (TIPS)



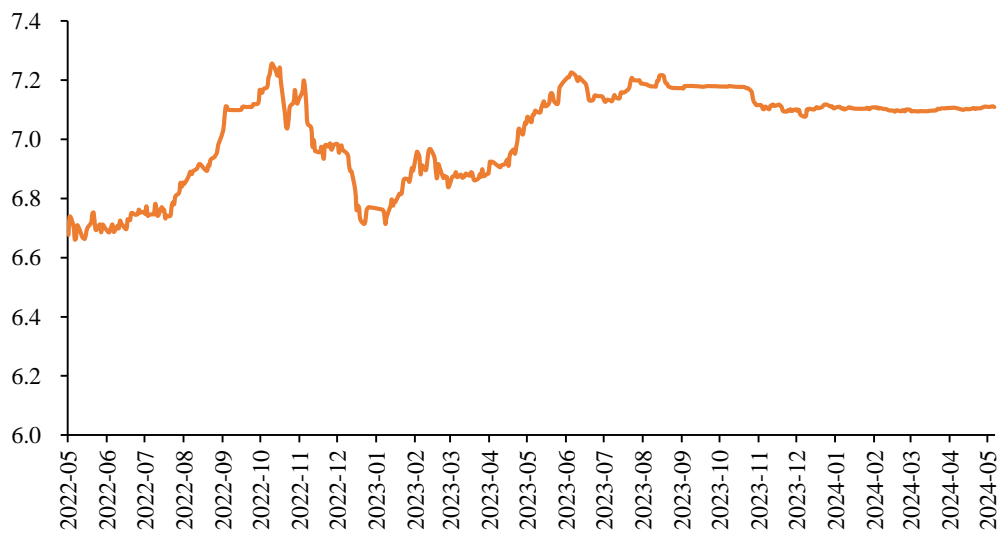
10年期美债收益率(%)

10年期美债TIPS收益率(%)

人民币汇率走强，美债10Y-3M利差倒挂幅度收窄

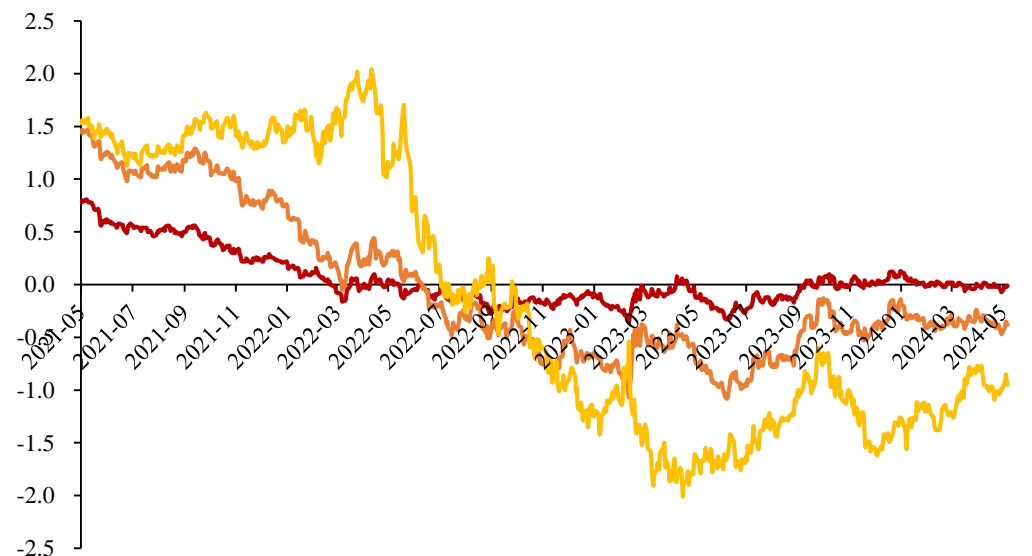
- 周内人民币汇率走强，截至5月31日，美元兑人民币中间价录得7.1088，周环比调升0.02%。截至5月31日，美债10Y-5Y利差录得-0.01%，倒挂幅度周环比收窄4bp。截至5月31日，美债10Y-2Y利差录得-0.38%，倒挂幅度周环比收窄6bp。截至5月31日，美债10Y-3M利差录得-0.95%，倒挂幅度周环比收窄4bp。

人民币兑美元汇率



— 美元兑人民币中间价

美国国债长短利差



— 10Y-5Y美债利差(%)

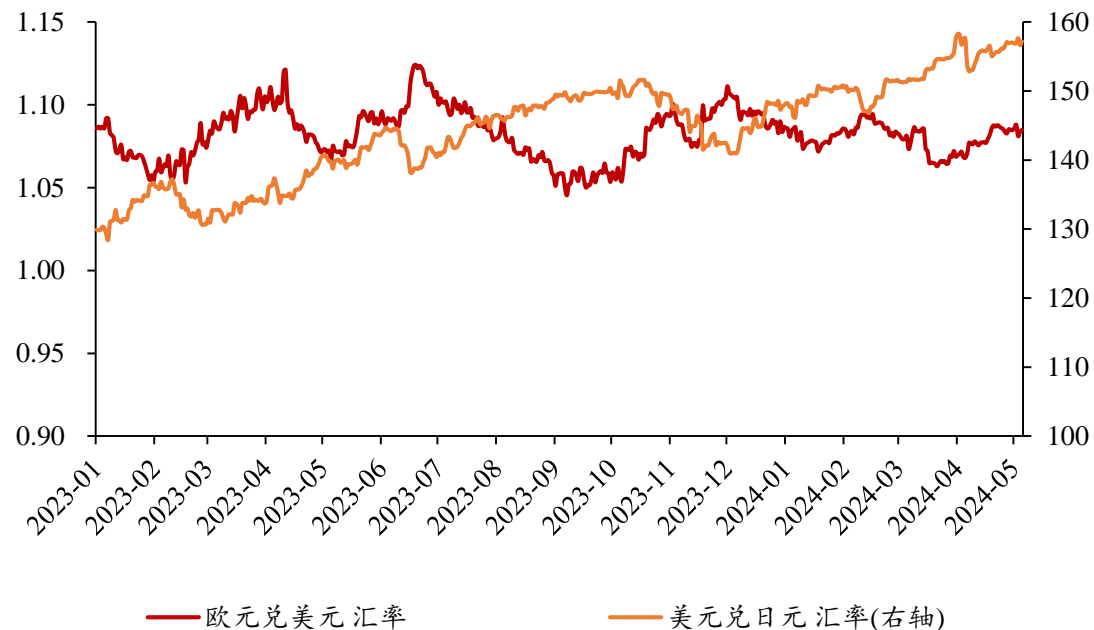
— 10Y-2Y美债利差(%)

— 10Y-3M美债利差(%)

美欧十债利差周环比走阔，欧元汇率走强、日元汇率走弱

- 截至5月31日，美欧十债利差录得1.5627%，周环比走阔4bp。截至5月31日，欧元兑美元汇率录得1.0848，周环比调升0.01%。截至5月31日，美元兑日元汇率录得157.19，周环比调贬0.12%。

欧元兑美元、美元兑日元汇率



美欧十债利差



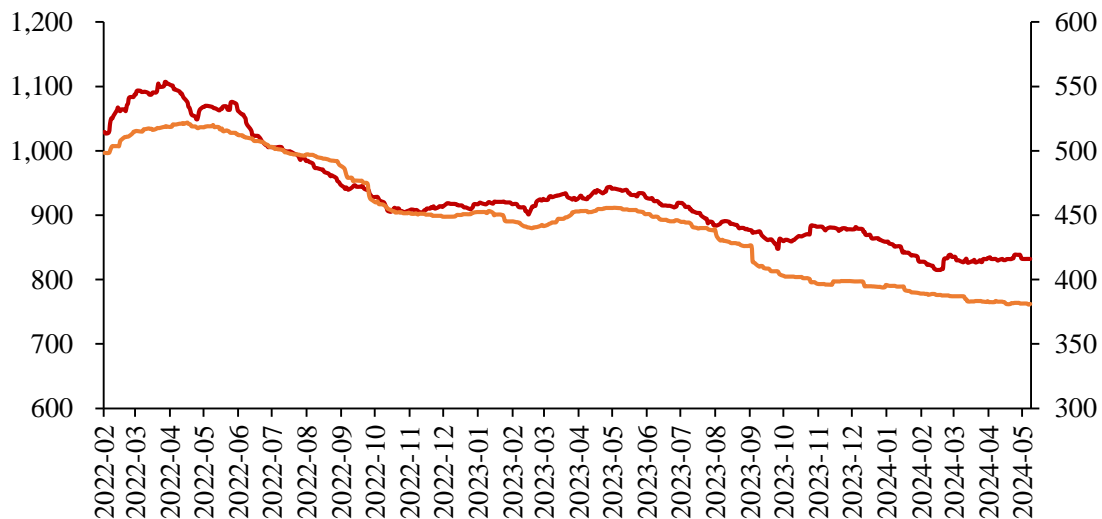
第四部分 贵金属 市场资金面



贵金属ETF持仓流出

✓ 截至5月31日，SPDR黄金ETF持仓832.21吨，周内流出1.15吨；SLV白银ETF持仓12869.86吨，周内流出146.36吨。

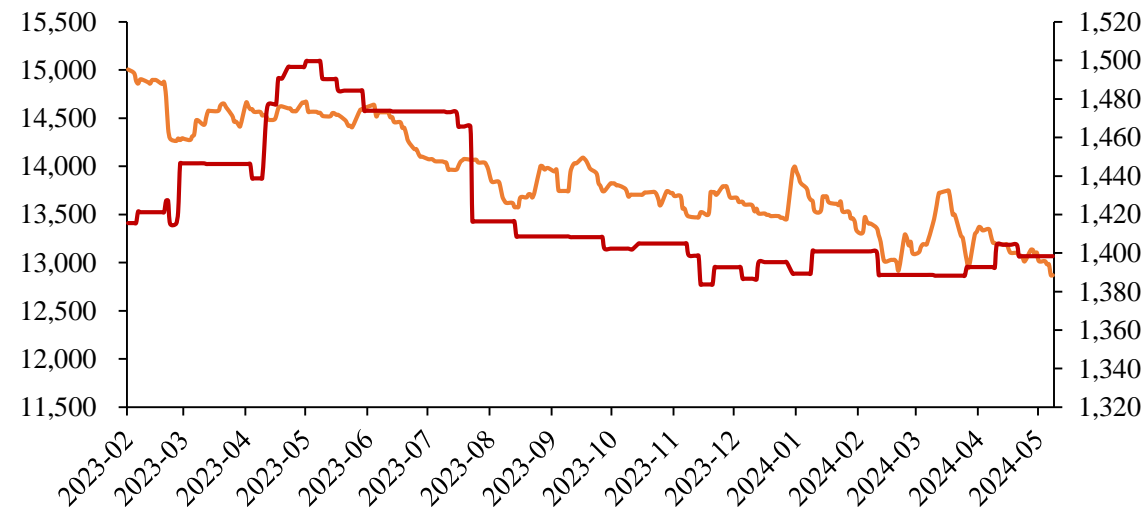
黄金ETF持仓



— SPDR黄金ETF持仓(吨)

— iShares黄金ETF持仓(吨,右轴)

白银ETF持仓



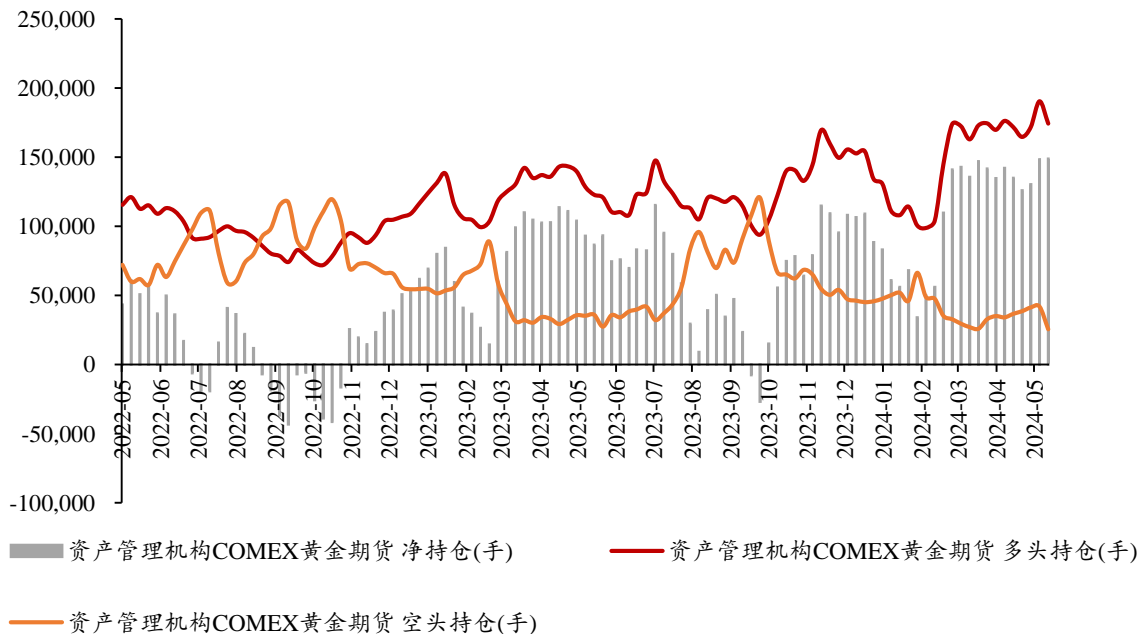
— SLV白银ETF持仓(吨)

— SIVR白银ETF持仓(吨,右轴)

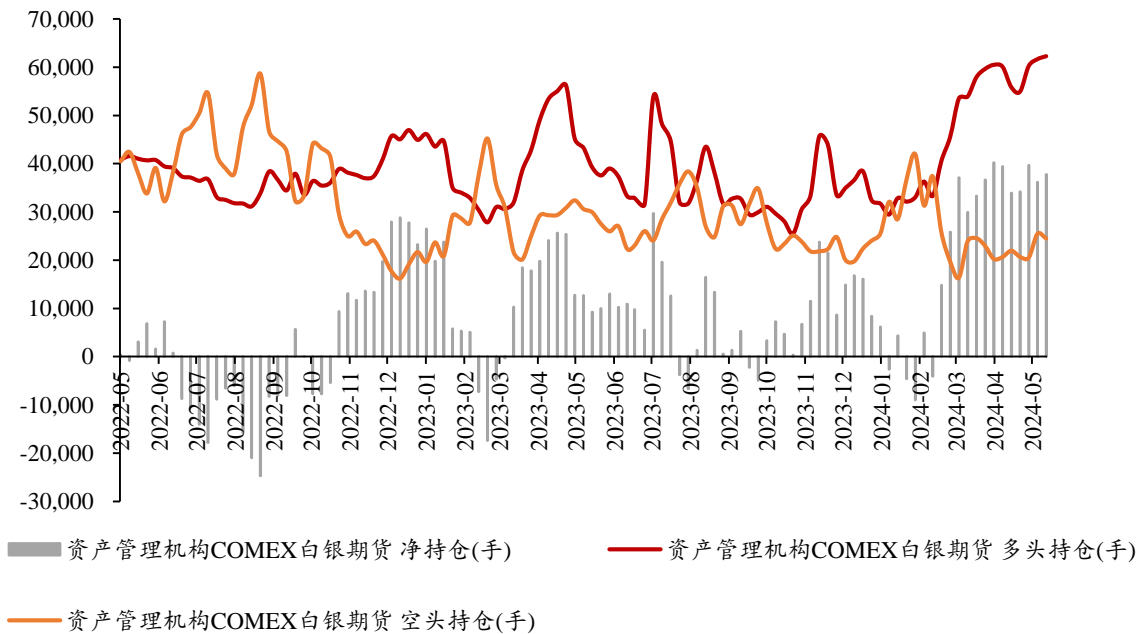
美国通胀压力缓和，留意均线支撑位置可择机布局多头策略

✓ 截至5月28日当周，COMEX黄金期货管理基金净多持仓增加305手至148828手，COMEX白银期货管理基金净多持仓增加1585手至37755手。尾盘数据显示美国通胀压力有所缓和，贵金属价格尾盘下跌，周五沪金跌0.59%至552.32元/克，周内整体下跌0.51%；周五沪银跌4.72%至7990元/千克，相较上周五收盘而言周内整体上涨0.44%。数据显示美国经济较去年四季度增速减慢、消费者支出放缓，近期通胀压力缓和；市场关注转向6月美联储议息决议，由于年内启动降息仍为大概率事件，留意均线支撑位置可择机布局多头策略。

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

<p>上海分公司</p> <p>联系电话：021- 68905325</p> <p>办公地址：上海市自由贸易试验区福山路388号，向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室</p>	<p>杭州城星路营业部</p> <p>联系电话：0571-89809624</p> <p>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</p>	<p>上海陆家嘴营业部</p> <p>联系电话：021-50568018</p> <p>办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201- 1202室</p>	<p>广东金融高新区分公司</p> <p>联系电话：0757-88772666</p> <p>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</p>
<p>深圳营业部</p> <p>联系电话：0755-83533302</p> <p>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</p>	<p>佛山分公司</p> <p>联系电话：0757-83607028</p> <p>办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室</p>	<p>东莞营业部</p> <p>联系电话：0769-22900598</p> <p>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</p>	<p>清远营业部</p> <p>联系电话：0763-3808515</p> <p>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</p>
<p>肇庆营业部</p> <p>联系电话：0758-2270761</p> <p>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</p>	<p>北京分公司</p> <p>联系电话：010-63360528</p> <p>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</p>	<p>湖北分公司</p> <p>联系电话：027-59219121</p> <p>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</p>	<p>郑州营业部</p> <p>联系电话：0371-86533821</p> <p>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</p>
<p>青岛分公司</p> <p>联系电话：0532-88910060</p> <p>办公地址：山东省青岛市崂山区深圳路100号办公楼户905室</p>	<p>四川分公司</p> <p>联系电话：028-83279757</p> <p>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</p>	<p>机构业务部</p> <p>联系电话：020-22836158</p> <p>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</p>	<p>机构事业一部</p> <p>联系电话：020-22836155</p> <p>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</p>
<p>机构事业二部</p> <p>联系电话：020-22836182</p> <p>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</p>	<p>机构事业三部</p> <p>联系电话：020-22836185</p> <p>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</p>	<p>机构事业四部</p> <p>联系电话：020-22836187</p> <p>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</p>	<p>广期资本管理（上海）有限公司</p> <p>联系电话：021-50390172</p> <p>办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦22层2201室</p>

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