

美国劳动力市场疲软，金银站稳支撑走高

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

贵金属研究员：徐艺倩

期货从业资格证号：F3051417

投资咨询资格证号：Z0015748

电话：18909442516

邮箱：xuyq2015@126.com

报告日期：2024年5月12日 星期日

官方微信二维码



扫描一下关注我们

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

【行情复盘】

本周金银价格都上涨，黄金周上涨近60美元，白银涨超6%。本周COMEX黄金2406上涨了2.53%（58.3美元），本周收报2366.9美元/盎司，周内最高触及2385.3美元/盎司；COMEX白银2407上周6.39%（1.705美元），收报28.395美元/盎司，最高触及29.000美元/盎司。

【重要资讯】

周三（5月1日），美联储（第6次）宣布将政策利率维持在预期的5.25%-5.5%不变。

周三，明尼阿波利斯联储主席卡什卡利（Neel Kashkari）最近的鹰派言论提振美元、打压金价。有美联储“鹰王”之称的卡什卡利周三表示，美联储可能会在“较长一段时间内”将利率维持在当前水平，直到官员们确信通胀正在朝着目标水平迈进。卡什卡利称，最近的通胀数据令人怀疑货币政策是否具有足够的限制性，能够使得物价增速充分回落至美联储2%的目标水平。他说，如果通胀不恢复下行趋势，美联储可能会维持利率不变，并为提高联邦基金利率打开了大门。“如果我们最终确信通胀根深蒂固或停滞在目前3%的水平，我们需要进一步升息，那么必要时我们也会这样做。”

美国劳工部周四报告，在截至5月4日当周，首次申请失业救济的人数增加2.2万人，至23.1万人，为去年8月底以来最高水平，高于经济学家预期的21.5万。美国每周首次申请失业救济人数大幅增加，表明美国劳动力市场日益疲软，并使外界重新关注上周令人失望的非农就业报告。

投资者目前正期待下周公布的美国生产者价格指数（PPI）和消费者价格指数（CPI）数据，这两项数据都可能对黄金和白银价格产生重大影响。因为这可能会影响人们对美联储2024年下半年行动的预期。

【操作建议】

经过两周的盘整，金价在2300美元/盎司附近守住初步支撑位后，吸引了一些新的看涨关注。随着多头本周获得更多技术力量，金价稳步走高，

一、宏观分析

本周金银价格都上涨，黄金周上涨近 60 美元，白银涨超 6%。本周 COMEX 黄金 2406 上涨了 2.53% (58.3 美元)，本周收报 2366.9 美元/盎司，周内最高触及 2385.3 美元/盎司；COMEX 白银 2407 上周 6.39% (1.705 美元)，收报 28.395 美元/盎司，最高触及 29.000 美元/盎司。

上周五公布的非农数据显示美国 4 月新增非农就业人数大幅低于预期，失业率上升，缓解了市场对经济过热的担忧。劳动力市场的明显疲软导致人们对美联储降息时机的猜测加剧。据 CME 的 FedWatch 工具显示，9 月份降息的可能性飙升至 71%。目前预测今年降息幅度高达 45 个基点，11 月的降息已完全在预期之中。

周二，在以色列表示已控制靠近埃及边境的加沙地带南部城市拉法的部分地区后，风险偏好有所回落。以色列在加沙加强军事行动之际，人们对以色列和哈马斯之间可能即将实现停火抱有更好的希望。；澳大利亚央行在例行会议上维持货币政策不变。澳洲联储表示，虽然通胀正在放缓，但其放缓速度比预期要慢，通胀要达到澳洲联储的目标区域还需要一段时间。；国家外汇管理局更新官方储备资产情况，中国央行对黄金资产进行了坚定的增持。4 月份，中国央行连续第 18 个月增加黄金储备，尽管面对创纪录的价格，购买步伐有所放缓。

周三，明尼阿波利斯联储主席卡什卡利(Neel Kashkari)最近的鹰派言论提振美元、打压金价。有美联储“鹰王”之称的卡什卡利周三表示，美联储可能会在“较长一段时间内”将利率维持在当前水平，直到官员们确信通胀正在朝着目标水平迈进。卡什卡利称，最近的通胀数据令人怀疑货币政策是否具有足够的限制性，能够使得物价增速充分回落至美联储 2% 的目标水平。他说，如果通胀不恢复下行趋势，美联储可能会维持利率不变，并为提高联邦基金利率打开了大门。“如果我们最终确信通胀根深蒂固或停滞在目前 3% 的水平，我们需要进一步升息，那么必要时我们也会这样做。”

世界黄金协会(World Gold Council)的数据显示，第一季度实物黄金支持的交易所交易基金(ETF)净流出逾 113 吨，为连续第八个季度流出。黄金 ETF 通常吸引西方机构投资者的投机资金。但美国的长期利率已经攀升，因此机构投资者显然已将资金从无息投资的黄金中撤出。然而，黄金价格仍然出现上涨，导致市场对“神秘买家”的身份议论纷纷。上海黄金交易所(Shanghai Gold Exchange)周三公布的数据暗示了这一点。3 月至

4月期间，黄金产品的日均交易量达到613.4吨，同比增长78.8%。仅在4月份，黄金交易量就比2023年10月创下的141.2吨的近期低点高出一倍多。世界黄金协会称，中国第一季度金条和金币需求同比增长68%，至110.5吨。因此散户投资者的需求可能推动上海黄金交易所的买盘，而寻求囤积黄金并在上海黄金交易所卖出的交易商的买盘也推高金价。

周四，全球多处地缘冲突持续并升级。俄乌冲突方面，乌克兰用无人机深入俄罗斯境内近1200公里，袭击了一座炼油厂；巴以战争方面，开罗停火谈判破裂，以军将“按计划”继续在加沙地带南部城市拉法发动行动；红海局势方面，也门胡塞武装对亚丁湾、印度洋和阿拉伯海的多艘与以色列有关船只进行了打击。也门荷台达传出巨大爆炸声。

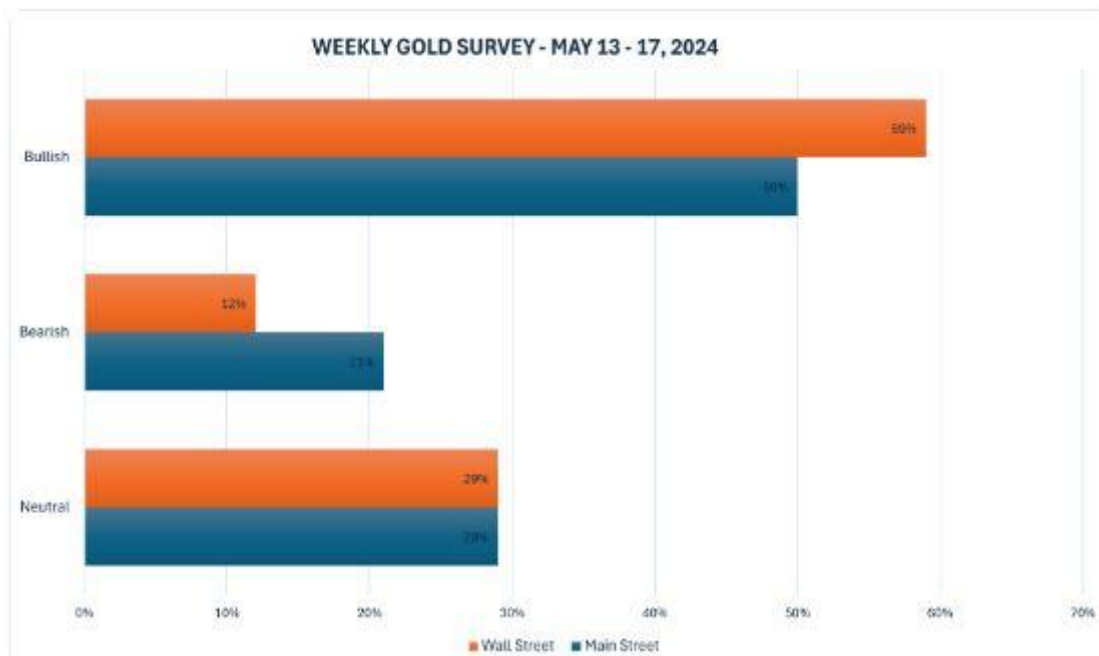
当日，美国劳工部周四报告说，在截至5月4日当周，首次申请失业救济的人数增加2.2万人，至23.1万人，为去年8月底以来最高水平，高于经济学家预期的21.5万。美国每周首次申请失业救济人数大幅增加，表明美国劳动力市场日益疲软，并使外界重新关注上周令人失望的非农就业报告。（美国上周公布4月非农报告逊于预期，且3月职位空缺降至三年低位。）在令人失望的经济数据公布后，对利率的不稳定预期令黄金受益。旧金山联储主席戴利周四表示，如果就业市场出现恶化，美联储将会考虑降息。利率目前正在抑制经济，但可能需要“更多时间”才能使通胀回归目标。

周五密歇根大学的初步消费者信心调查显示，乐观情绪降至五个月来的最低点，而通胀预期上升到近两年来的最高点。密歇根大学公布的5月消费者信心指数初值降至67.4，低于上月的77.2，经济学家此前预计该指数为76。疲弱的美国经济数据提振了对贵金属的需求，这支持了美国今年降息的观点。黄金价格周五大幅攀升，一度创下三周高位。

根据芝加哥商品交易所FedWatch Tool的数据，交易员目前预计，美联储在7月份降息25个基点的可能性接近25%，到9月份将跃升至近49%。这些预期的任何重大转变都可能影响金价。接下来任何价格降温的迹象都可能刺激美国今年降息的预期，这种情况可能为零收益的黄金提供有利条件。

本周，17位华尔街分析师参与了Kitco News黄金调查，很少有人认为金价会下跌。10名专家（占59%）预计金价下周将走高，而只有2名分析师（占12%）预计金价会下跌。5位专家（占总数的29%）认为黄金呈横盘趋势。与此同时，Kitco的在线民意调查共进

行了 195 票投票，总体而言，主流投资者的悲观程度明显更高。97 名零售交易员（即 50%）预计金价下周将会上涨。另有 42 名受访者（占 21%）预计金价将会走低，而 56 名受访者（占 29%）预计贵金属在未来一周将横盘整理。



（图片来源：Kitco）

二、CFTC 非商业持仓及 ETF 持仓情况

美国商品期货交易委员会（CFTC）：5 月 7 日当周，黄金非商业净持仓为 199,567 张合约，较 1 周前的 204,210 张减少了 4643 张，黄金的非商业净多头头寸略下降。

全球最大黄金 ETF 道富财富黄金指数基金 SPDR 在 5 月 10 日持有量 831.93 吨，较 1 周前增加了 1.5 吨。ETF 的买盘是值得关注的信号，黄金需要具有更长期投资视野的 ETF 投资者的支持才可确定黄金牛市的来临。对于资产管理公司是否会加入散户投资者和央行的行列而大举买入黄金，这一点反映在黄金支持的 ETF 的资金流入流出上。

CFTC持仓(新) [CFTC持仓](#)

CFTC持仓明细

单位: 张

日期	报告头寸							非报告头寸			报告头寸总计
	非商业持仓				商业持仓			多头	空头	净持仓	
	多头	空头	套利	净持仓	多头	空头	净持仓				
2024-05-07	272,144	72,577	78,091	199,567	124,899	352,165	-227,266	54,701	27,002	27,699	529,835
2024-04-30	278,850	74,640	63,742	204,210	126,925	354,423	-227,498	50,274	26,986	23,288	519,791
2024-04-23	279,535	76,644	58,717	202,891	129,083	355,955	-226,872	48,914	24,933	23,981	516,249
2024-04-16	278,777	76,854	55,487	201,923	132,684	355,442	-222,758	50,245	29,410	20,835	517,193
2024-04-09	279,799	77,380	45,762	202,419	128,094	352,676	-224,582	51,559	29,396	22,163	505,214
2024-04-02	281,399	74,149	42,601	207,250	127,114	352,828	-225,714	48,931	30,467	18,464	500,045
2024-03-26	265,647	66,353	48,217	199,294	141,774	360,114	-218,340	48,004	28,958	19,046	503,642
2024-03-19	278,732	77,130	69,082	201,602	138,102	355,632	-217,530	49,131	33,203	15,928	535,047
2024-03-12	283,062	81,460	55,571	201,602	129,432	347,705	-218,273	47,992	31,321	16,671	516,057
2024-03-05	264,148	72,855	58,663	191,293	104,023	310,815	-206,792	44,782	29,283	15,499	471,616

图源: wind

CFTC净持仓分析

非商业持仓走势图



图源: wind

*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。



SPDR 黄金 ETF 黄金持有量(吨)

美国商品期货交易委员会（CFTC）：5月7日当周，投机者持有的白银非商业净多仓为53,652张合约，较1周前的54,494张减少了842张。白银的非商业净多头头寸略有减少。

全球最大白银ETF—iShares Silver Trust (SLV) 截至5月10日的白银持仓量为13101.49吨，较1周前减少了约88吨。

COMEX白银 SIN24E.CMX 28.395 0.11%

CFTC持仓 (新) [CFTC持仓](#)

CFTC持仓明细

单位：张

日期	报告头寸							非报告头寸			报告头寸总计
	非商业持仓				商业持仓			多头	空头	净持仓	
	多头	空头	套利	净持仓	多头	空头	净持仓				
2024-05-07	81,650	27,998	8,552	53,652	39,225	113,640	-74,415	32,441	11,678	20,763	161,868
2024-04-30	83,094	28,600	10,167	54,494	40,745	115,941	-75,196	32,309	11,607	20,702	166,315
2024-04-23	86,178	26,838	15,870	59,340	43,245	120,654	-77,409	30,447	12,378	18,069	175,740
2024-04-16	82,415	29,056	14,269	53,359	46,442	120,470	-74,028	32,658	11,989	20,669	175,784
2024-04-09	84,826	31,614	12,887	53,212	44,362	115,637	-71,275	32,322	14,259	18,063	174,397
2024-04-02	83,565	30,418	10,545	53,147	42,938	110,644	-67,706	29,775	15,216	14,559	166,823
2024-03-26	80,721	29,885	8,994	50,836	42,250	107,327	-65,077	28,362	14,121	14,241	160,327
2024-03-19	77,632	25,197	8,787	52,435	39,876	103,893	-64,017	26,859	15,277	11,582	153,154
2024-03-12	67,094	26,116	8,617	40,978	40,997	96,127	-55,130	27,826	13,674	14,152	144,534
2024-03-05	58,885	30,570	10,175	28,315	42,874	87,899	-45,025	29,092	12,382	16,710	141,026

图源：wind

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

CFTC净持仓分析

非商业持仓走势图



图源: wind

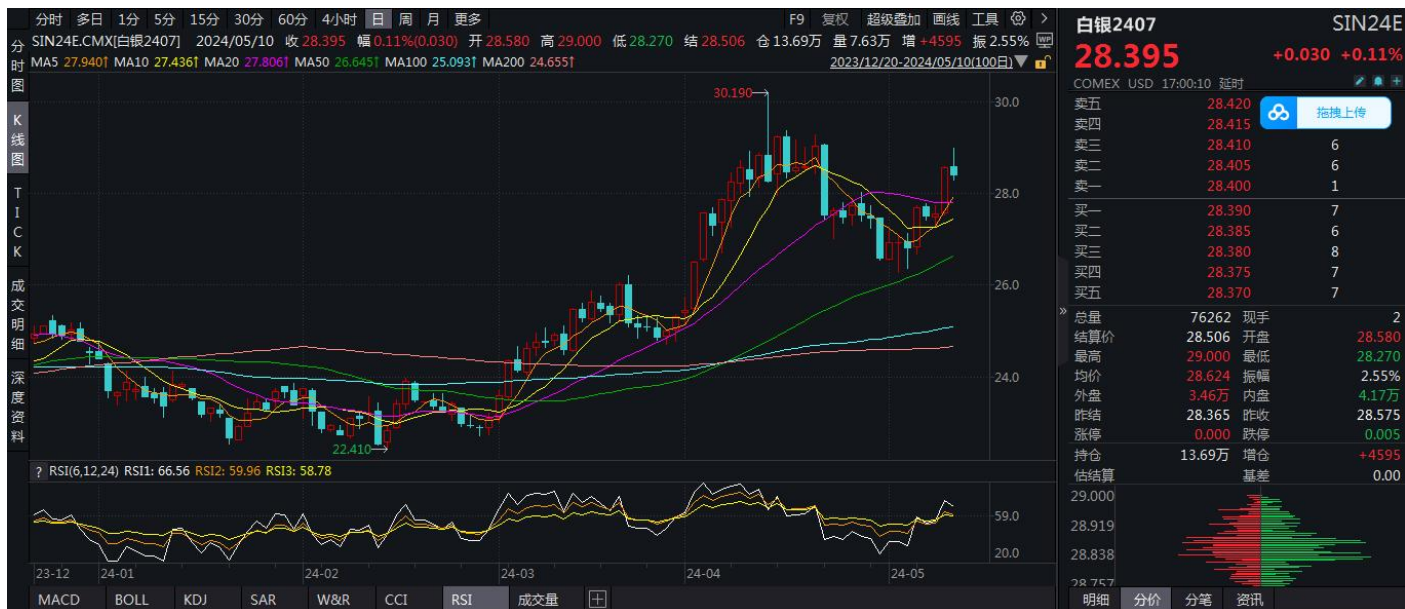
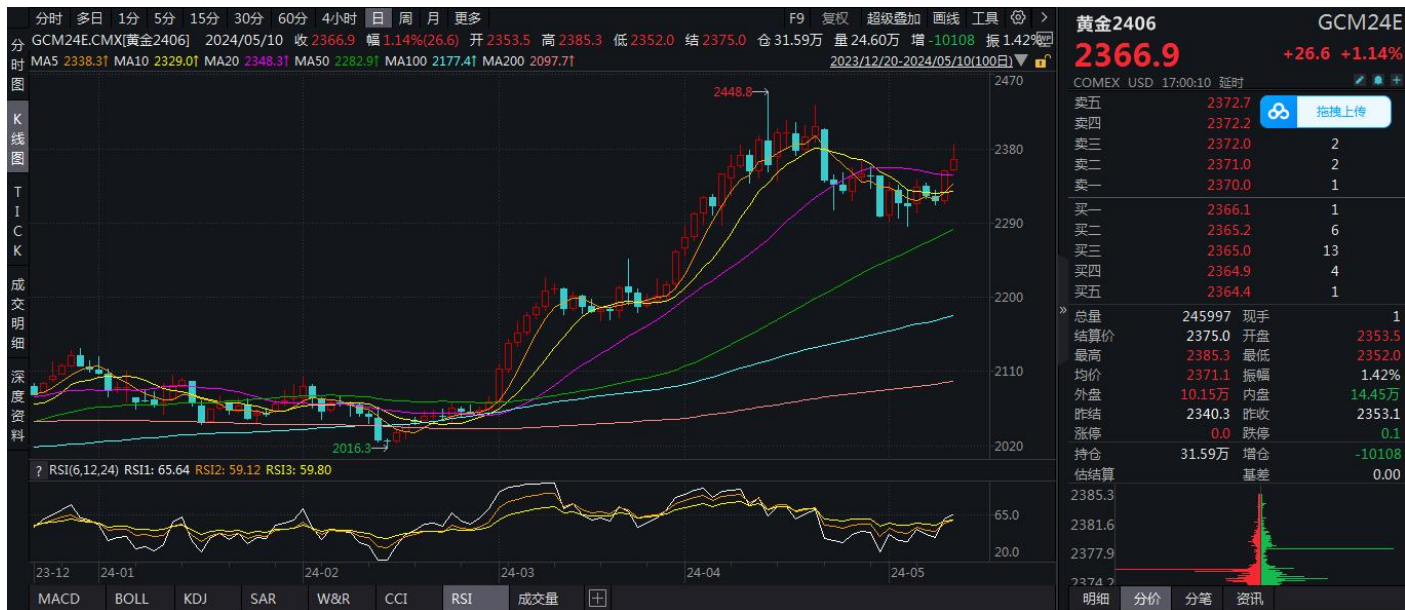


iShares 白银 ETF 白银持有量(吨)

三、技术分析

本周 COMEX 黄金 2406 上涨了 2.53% (58.3 美元)，本周收报 2366.9 美元/盎司，周内最高触及 2385.3 美元/盎司；金价维持中长线看涨观点不变。经过两周的盘整，金价在 2300 美元/盎司附近守住初步支撑位后，吸引了一些新的看涨关注。随着多头本周获得更多技术力量，金价稳步走高，短线多头偏强。

白银方面，COMEX 白银 2407 上周 6.39% (1.705 美元)，收报 28.395 美元/盎司，最高触及 29.000 美元/盎司。白银中长线维持中长线看涨观点不变。白银短线偏强。



四、下周重要财经事件

投资者目前正期待下周公布的美国生产者价格指数(PPI)和消费者价格指数(CPI)数据,这两项数据都可能对黄金和白银价格产生重大影响。因为这可能会影响人们对美联储2024年下半年行动的预期。此前美联储(Fed)表示,由于物价仍远高于2%的目标,其抗击通胀的力度不够。

周二: 美国 PPI, 美联储主席鲍威尔将在荷兰阿姆斯特丹发表讲话

周三: 美国 CPI、美国零售销售、纽约联储帝国经济调查

周四: 美国每周初请失业金人数, 美国房屋开工许可, 费城联邦储备银行制造业调

***特别声明:** 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

查

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区静宁路308号4楼	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211