

FOMC 会议纪要鹰派，打击降息希望，金银短线大幅回落

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26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】

本周金价在跌破 2400 美元/盎司后大幅下跌，结束连续两周的上涨势头，白银跌破 31 美元整数关口，黄金的跌幅略大于白银。本周 COMEX 黄金 2406 下降了 3.4% (-82.2 美元)，本周收报 2335.2 美元/盎司；COMEX 白银 2407 跌了 2.3% (-0.719 美元)，收报 30.540 美元/盎司。

【重要资讯】

上周末，伊朗总统易卜拉欣·莱希、该国外交部长及其他人在一次直升机坠毁事故中丧生，这加剧了中东的紧张局势。本周初市场风险厌恶情绪升高，增加了对黄金作为避险资产的需求。黄金受益于避险资金，在周一亚洲早盘触及 2450 美元/盎司的历史新高。然而，随着市场情绪在当天晚些时候开始改善，金价在周一回撤日涨幅的大部分，收盘仅小幅走高。

周三，美国联邦公开市场委员会(FOMC)会议纪要措辞鹰派，打击降息希望，金银价格因此暴跌。纪要显示，美联储官员在最近的会议上对通胀的担忧越来越重，成员们表示他们缺乏推进降息的信心。货币政策决策者一致认为，最近的第一季度通胀数据以及经济势头强劲的迹象令人失望，均表明“他们需要比以前预期的更长的时间，才能获得更大的信心”相信通胀正稳步回归 2%的目标。

美国劳工部公布的美国上周首次申请失业救济人数减少 8000 人，至 21.5 万人，此前一周也出现类似降幅，创自去年 9 月以来的最大连续两周降幅，强劲的劳动力市场继续为经济带来支持。另外，追踪制造业和服务业活动的美国综合采购经理人指数(PMI)，在 5 月跃升至 54.4，创下 2022 年 4 月以来最高水平，表明经济增长在第二季度中期开始回升。

美国劳工部公布的美国上周首次申请失业救济人数创自去年 9 月以来的最大连续两周降幅，强劲的劳动力市场继续为经济带来支持。

【操作建议】

金价维持中长线看涨观点不变。金价短线回落，多头可适量减仓。

一、宏观分析

本周金价在跌破 2400 美元/盎司后大幅下跌，结束连续两周的上涨势头，白银跌破 31 美元整数关口，黄金的跌幅略大于白银。本周 COMEX 黄金 2406 下降了 3.4% (-82.2 美元)，本周收报 2335.2 美元/盎司；COMEX 白银 2407 跌了 2.3% (-0.719 美元)，收报 30.540 美元/盎司。

上周末，伊朗总统易卜拉欣·莱希、该国外交部长及其他人在一次直升机坠毁事故中丧生，这加剧了中东的紧张局势。本周初市场风险厌恶情绪升高，增加了对黄金作为避险资产的需求。黄金受益于避险资金，在周一亚洲早盘触及 2450 美元/盎司的历史新高。然而，随着市场情绪在当天晚些时候开始改善，金价在周一回撤日涨幅的大部分，收盘仅小幅走高。

周二，多位美联储官员释放鹰派信号。美联储副主席杰弗逊表示，现在判断通胀放缓是否“持久”还为时过早。而美联储副主席巴尔则表示，限制性政策需要持续更长时间。亚特兰大联储主席博斯蒂克(Raphael Bostic)表示，央行需要“一段时间”才能确信物价增长处于可持续下行轨道。

周三，美国联邦公开市场委员会(FOMC)会议纪要措辞鹰派，打击降息希望，金银价格因此暴跌。纪要显示，美联储官员在最近的会议上对通胀的担忧越来越重，成员们表示他们缺乏推进降息的信心。货币政策决策者一致认为，最近的第一季度通胀数据以及经济势头强劲的迹象令人失望，均表明“他们需要比以前预期的更长的时间，才能获得更大的信心”相信通胀正稳步回归 2% 的目标。因此美联储官员们讨论了在更长时间内保持利率稳定的必要性，或在劳动力市场走弱的情情况下降低利率的问题。甚至多位与会者提到，如果前景风险成为现实，他们愿意进一步收紧政策，并采取适当的行动。

周四，美国劳工部公布的美国上周首次申请失业救济人数减少 8000 人，至 21.5 万人，此前一周也出现类似降幅，创自去年 9 月以来的最大连续两周降幅，强劲的劳动力市场继续为经济带来支持。另外，追踪制造业和服务业活动的美国综合采购经理人指数(PMI)，在 5 月跃升至 54.4，创下 2022 年 4 月以来最高水平，表明经济增长在第二季度中期开始回升，美元当日上涨，导致黄金的吸引力下降。

美国商务部周五报告称，4 月份，对电器、汽车和飞机等耐用物品的需求远强于预期。4 月耐用品订单增长 0.7%，略低于 3 月份 0.8% 的增幅，但远好于道琼斯普遍预期的 1% 的

降幅。

当地时间 24 日下午，在联合国国际法院发布“临时措施”，要求以色列停止在拉法的军事行动后不久，以色列战机对拉法发动了猛烈空袭。

芝商所(CME)的“美联储观察工具”目前显示，市场预期美联储 9 月份维持政策利率不变的可能性接近 50%。

本周，14 位华尔街分析师参与了 Kitco News 黄金调查，近期黄金市场人气已大幅下滑。只有 3 位专家（占比 21%）预计下周金价将上涨，而 8 位分析师（占比 57%）预测金价将下跌。另有 3 位专家（占比 21%）认为下周金价将横盘整理。与此同时，在 Kitco 的在线调查中，共有 195 人参与投票，其中普通投资者对黄金的前景明显更为乐观。94 名散户交易员（占 48%）预计下周金价将上涨。另有 50 名（占 26%）预测金价将走低，而 51 名受访者（占剩余 21%）预计未来一周金价将维持区间波动。

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 21 日当周，黄金非商业净持仓为 229,806 张合约，较 1 周前的 204,496 张增加了 25310 张，黄金的非商业净多头头寸上升。

全球最大黄金 ETF 道富财富黄金指数基金 SPDR 在 5 月 24 日持有量 832.21 吨，较 1 周前减少了 5.31 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。

COMEX黄金 GCM24E.CMX											
CFTC持仓(新) CFTC持仓											
CFTC持仓明细 单位: 张											
日期	报告头寸				商业持仓			非报告头寸			报告头寸总计
	多头	空头	套利	净持仓	多头	空头	净持仓	多头	空头	净持仓	
2024-05-21	300,729	70,923	56,084	229,806	118,514	377,177	-258,663	55,264	26,407	28,857	530,591
2024-05-14	277,642	73,146	59,094	204,496	133,583	365,693	-232,110	52,633	25,019	27,614	522,952
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

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



SPDR 黄金 ETF 黄金持有量(吨)

美国商品期货交易委员会（CFTC）：5月21日当周，投机者持有的白银非商业净多仓为59,644张合约，较1周前的59,461张增加了183张。白银的非商业净多头头寸略有增加。

全球最大白银ETF—iShares Silver Trust (SLV) 截至5月24日的白银持仓量为13104.33吨，较1周前增加了约90吨。

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				
2024-05-21	94,141	34,497	10,470	59,644	47,423	130,517	-83,094	34,911	11,461	23,450	186,945
2024-05-14	87,936	28,475	9,168	59,461	41,532	122,954	-81,422	32,735	10,774	21,961	171,371
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

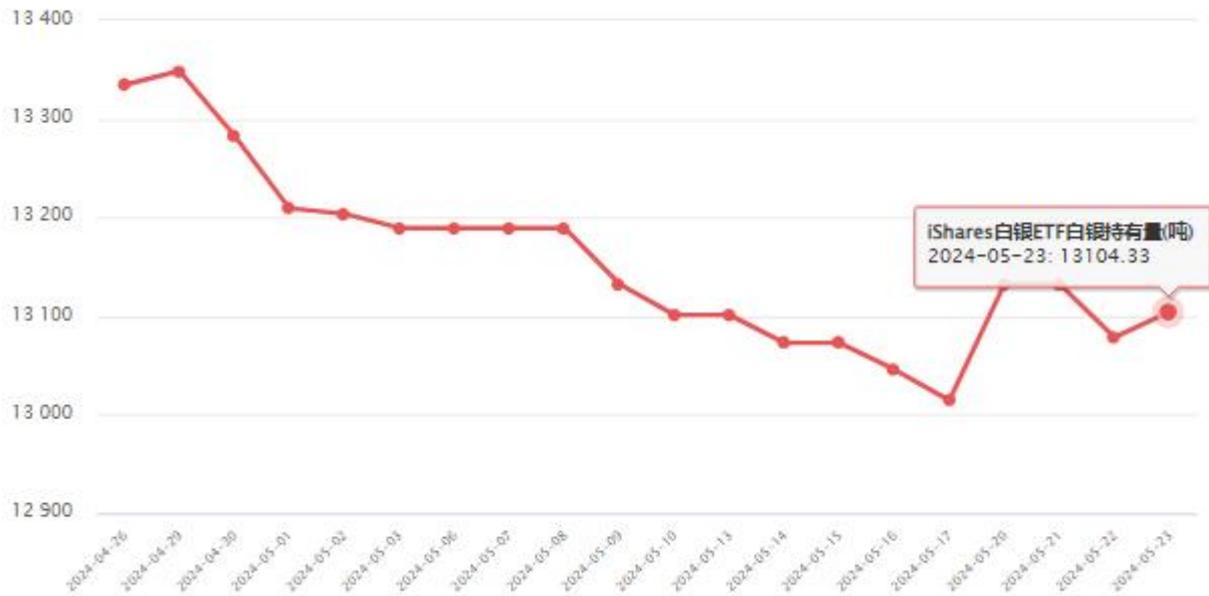
图源: wind

CFTC净持仓分析

非商业持仓走势图



图源: wind

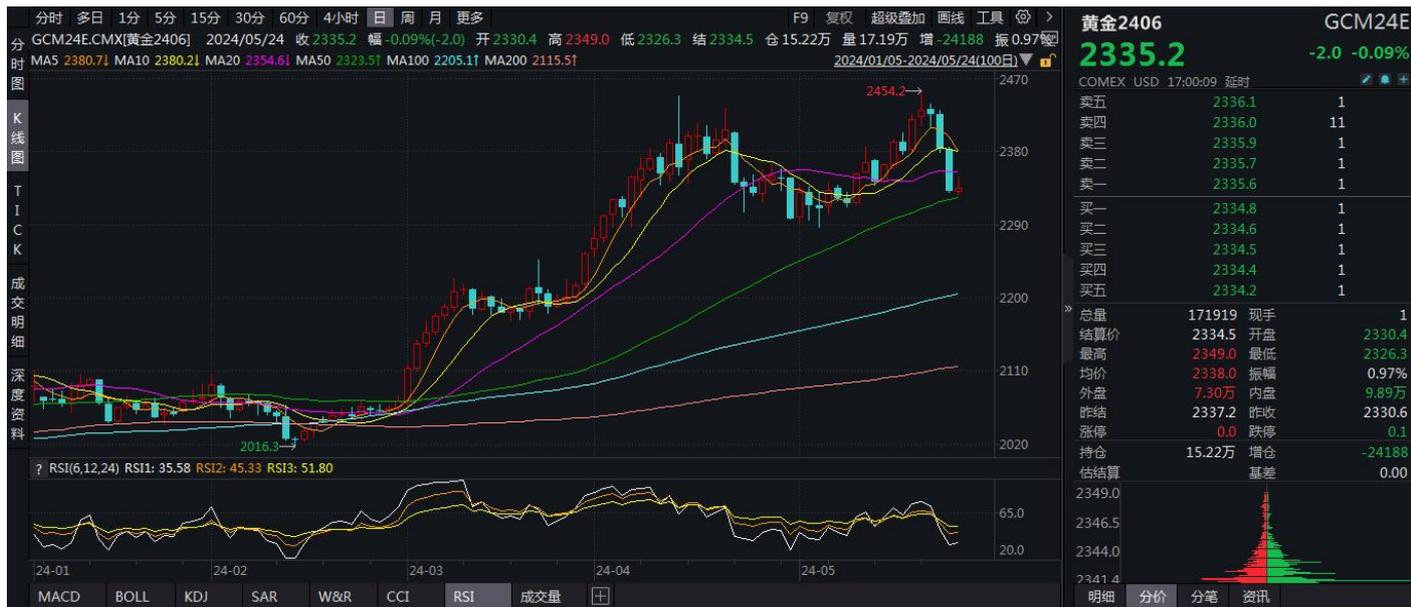


iShares 白银 ETF 白银持有量(吨)

三、技术分析

本周金价在跌破 2400 美元/盎司后大幅下跌，结束连续两周的上涨势头，黄金的跌幅略大于白银。本周 COMEX 黄金 2406 下降了 3.4% (-82.2 美元)，本周收报 2335.2 美元/盎司。金价维持中长线看涨观点不变。金价短线回落，多头可适量减仓。

白银方面，本周白银跌破 31 美元整数关口，COMEX 白银 2407 跌了 2.3% (-0.719 美元)，收报 30.540 美元/盎司。白银中长线维持看涨观点不变。近两日白银大幅回落，多头可适量降低仓位，注意轻仓并设置好止损。



COMEX USD 17:00:09 延时		
卖五	2336.1	1
卖四	2336.0	11
卖三	2335.9	1
卖二	2335.7	1
卖一	2335.6	1
买一	2334.8	1
买二	2334.6	1
买三	2334.5	1
买四	2334.4	1
买五	2334.2	1
总量	171919	现手 1
结算价	2334.5	开盘 2330.4
最高	2349.0	最低 2326.3
均价	2338.0	振幅 0.97%
外盘	7.30万	内盘 9.89万
昨结	2337.2	昨收 2330.6
涨停	0.0	跌停 0.1
持仓	15.22万	增仓 -24188
估结算		基差 0.00



COMEX USD 17:00:09 延时		
卖五	30.570	10
卖四	30.565	4
卖三	30.560	4
卖二	30.555	3
卖一	30.550	1
买一	30.540	4
买二	30.535	4
买三	30.530	5
买四	30.525	4
买五	30.520	6
总量	53989	现手 1
结算价	30.499	开盘 30.330
最高	30.835	最低 30.235
均价	30.592	振幅 1.98%
外盘	2.50万	内盘 2.90万
昨结	30.455	昨收 30.325
涨停	0.000	跌停 0.005
持仓	14.67万	增仓 -543
估结算		基差 0.00

四、下周重要财经事件

在当前环境下，黄金市场将对下周的通胀数据非常敏感。美联储首选的通胀指标——核心个人消费支出指数（PCE）将于下周五公布。

周二： 美国经济咨商会消费者信心指数

周四： 美国第一季度国内生产总值初值、每周失业救济申请、待售房屋销售

周五： 美国个人消费支出（PCE）和个人收入与支出

*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。

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