

美 5 月非农数据遭大幅下修，黄金期货直逼 2400 美元

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7月7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 COMEX 黄金 2408 上涨了 2.57% (60.2 美元)，本周收报 2399.8 美元/盎司。COMEX 白银 2409 上涨了 6.65% (1.965 美元)，收报 31.525 美元/盎司。

【重要资讯】

周一，美国供应管理协会 (ISM) 制造业采购经理人指数 (PMI) 从 5 月份的 48.7 微降至 6 月份的 48.5，衡量通胀的物价支付指数 (PPI) 从 57 大幅下降至 52.1。

周三，有“小非农”之称的 ADP 就业报告显示，6 月民间企业就业人数增加 15 万人，连续第三个月下滑，创今年 1 月以来新低，低于经济学家预期的 16.3 万人。

另一报告显示美国服务业上个月萎缩，也令美元承压，利好金价走势。美国 6 月 ISM 非制造业指数大幅下滑至 48.8，为 2020 年 5 月以来的最低水平，显示服务业出现收缩。此外，美国 5 月工厂订单也下降 0.5%，不及预期的增长 0.2%。

周四，美国金融市场周四因独立日假期休市。

周五，美国劳工统计局 (BLS) 宣布，6 月份非农就业人数增加了 20.6 万人。尽管这一数字超过了市场预期的 19 万，但对 5 月份非农就业数据增幅的向下修正 (从 27.2 万下调至 21.8 万) 使得美元难以恢复强势。就业报告的其他细节显示，失业率从 4% 小幅上升至 4.1%，而年工资涨幅从 4.1% 降至 3.9%。COMEX 黄金在数据公布后走高 30 美元。

【操作建议】

本周 COMEX 黄金 2408 上涨了 2.57% (60.2 美元)，本周收报 2399.8 美元/盎司。COMEX 黄金突破前高，直逼 2400 美元关口，短线偏强。

白银方面，本周 COMEX 白银 2409 上涨了 6.65% (1.965 美元)，收报 31.525 美元/盎司。目前日线图上白银突破前高，短线偏强。

一、宏观分析

本周 COMEX 黄金 2408 上涨了 2.57%(60.2 美元),本周收报 2399.8 美元/盎司。COMEX 白银 2409 上涨了 6.65% (1.965 美元), 收报 31.525 美元/盎司。

周一,美国供应管理协会 (ISM) 制造业采购经理人指数 (PMI) 从 5 月份的 48.7 微降至 6 月份的 48.5, 衡量通胀的物价支付指数 (PPI) 从 57 大幅下降至 52.1。

周二,鲍威尔表示,美联储在降息之前仍需要更多数据,以确保近期较弱的通胀数据能够真实反映潜在价格压力的状况。根据芝加哥商品交易所美联储观察工具,美联储 9 月份降息 25 个基点的可能性为 63%,高于周一的 58%。

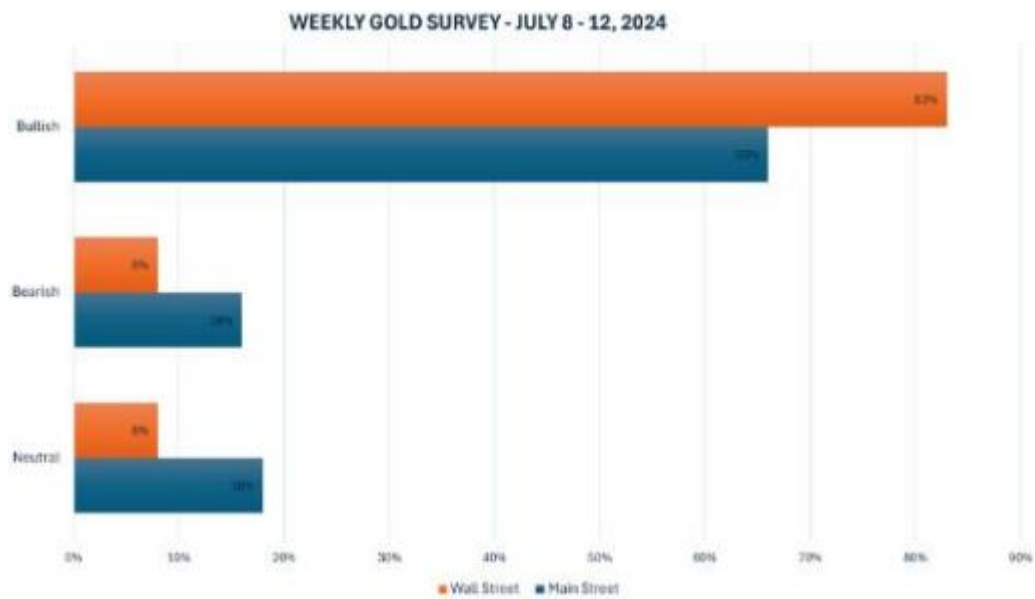
周三,有“小非农”之称的 ADP 就业报告显示,6 月民间企业就业人数增加 15 万人,连续第三个月下滑,创今年 1 月以来新低,低于经济学家预期的 16.3 万人。

另一报告显示美国服务业上个月萎缩,也令美元承压,利好金价走势。美国 6 月 ISM 非制造业指数大幅下滑至 48.8,为 2020 年 5 月以来的最低水平,显示服务业出现收缩。此外,美国 5 月工厂订单也下降 0.5%,不及预期的增长 0.2%。

周四,美国金融市场周四因独立日假期休市,交易量减少,导致黄金进入盘整阶段。

周五,美国劳工统计局 (BLS) 宣布,6 月份非农就业人数增加了 20.6 万人。尽管这一数字超过了市场预期的 19 万,但对 5 月份非农就业数据增幅的向下修正(从 27.2 万下调至 21.8 万)使得美元难以恢复强势。就业报告的其他细节显示,失业率从 4% 小幅上升至 4.1%,而年工资涨幅从 4.1% 降至 3.9%。COMEX 黄金在数据公布后走高 30 美元。

最新的 Kitco News Weekly Gold Survey 显示,几乎所有行业专家都看好下周的黄金价格,同时零售市场情绪也重新转向积极。本周,12 位华尔街分析师参与了 Kitco News 的黄金周度调查,绝大多数看好黄金价格下周走势。10 位专家(占 83%) 预计黄金价格下周会上涨,1 位分析师(占 8%) 预测价格会下跌,另有 1 位认为黄金下周会横盘整理。与此同时,164 人参与了 Kitco 的在线调查,普通投资者的情绪也明显转好。108 位散户投资者(占 66%) 认为黄金价格下周会上涨。另有 26 人(占 16%) 预计黄金价格会下跌,30 位参与者(占 18%) 认为价格在未来一周会横盘整理。



(图片来源: Kitco News)

二、CFTC 非商业持仓及 ETF 持仓情况

本周 CFTC 数据未更新，沿用上期数据。美国商品期货交易委员会（CFTC）：6 月 25 日当周，黄金非商业净持仓为 246,229 张合约，较 1 周前的 243,084 张增加了 3145 张，黄金的非商业净多头头寸略上升。

全球最大黄金 ETF 道富财富黄金指数基金 SPDR 在 7 月 5 日持有量 834.81 吨，较 1 周前增加了 5.8 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

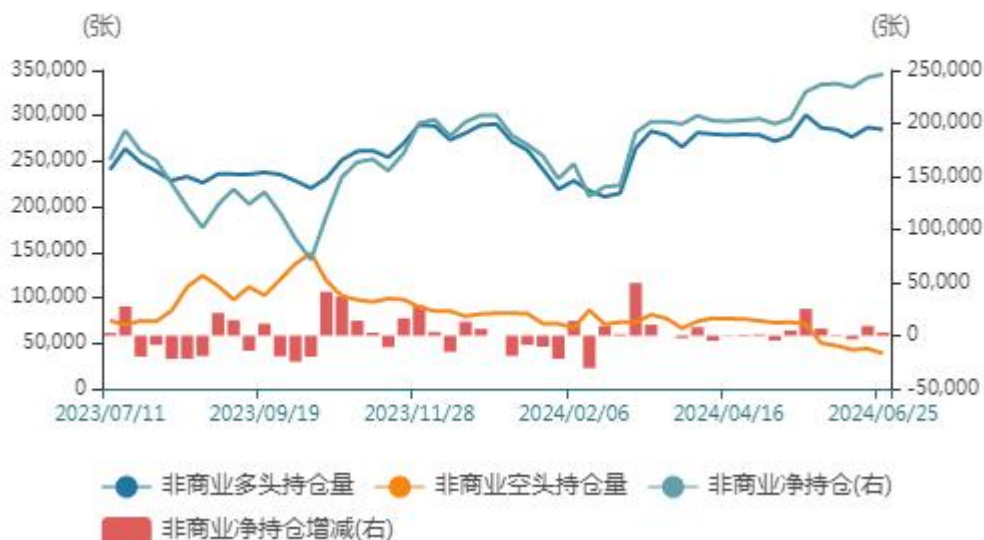
单位: 张

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				
2024-06-25	284,885	38,656	32,318	246,229	86,551	358,039	-271,488	48,436	23,177	25,259	452,190
2024-06-18	287,147	44,063	26,099	243,084	83,440	351,170	-267,730	47,659	23,013	24,646	444,345
2024-06-11	276,769	42,843	27,603	233,926	82,174	342,685	-260,511	50,311	23,726	26,585	436,857
2024-06-04	284,566	47,264	29,697	237,302	83,418	349,349	-265,931	49,807	21,178	28,629	447,488
2024-05-28	286,737	50,152	37,984	236,585	109,181	370,131	-260,950	51,528	27,163	24,365	485,430
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

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。

ETF持仓



SPDR 黄金 ETF 黄金持有量(吨)

本周 CFTC 数据未更新，沿用上期数据。美国商品期货交易委员会（CFTC）：6 月 25 日当周，投机者持有的白银非商业净多仓为 55,978 张合约，较 1 周前的 51,901 张增加了 4077 张。白银的非商业净多头头寸略上升。

全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust (SLV) 截至 7 月 5 日的白银持仓量为 13643.21 吨，较 1 周前增加了约 37 吨。

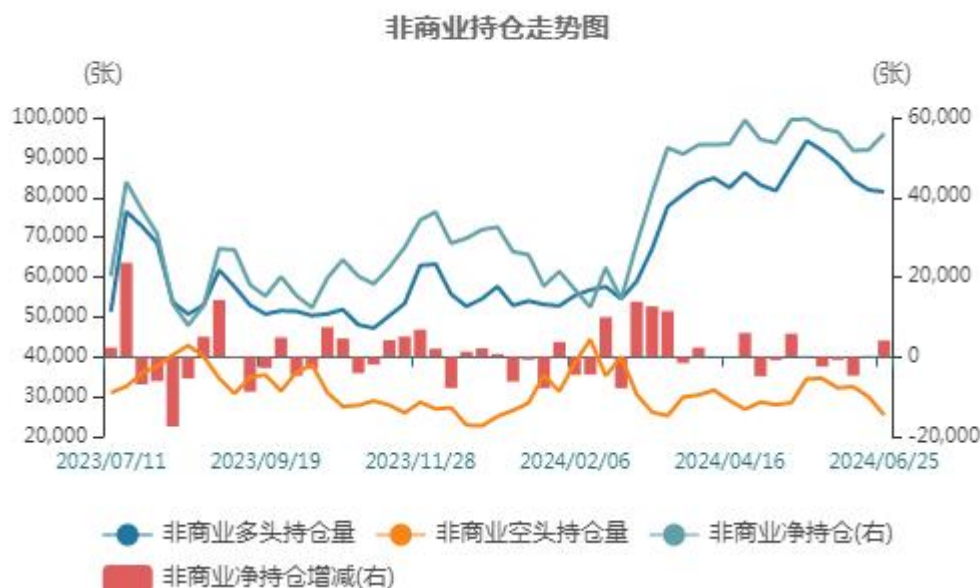
COMEX 白银 SIU24E.CMX 31.525 2.72%

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				
2024-06-25	81,366	25,388	10,040	55,978	39,375	120,093	-80,718	35,689	10,949	24,740	166,470
2024-06-18	81,859	29,958	14,095	51,901	43,591	122,193	-78,602	37,060	10,359	26,701	176,605
2024-06-11	84,193	32,501	11,885	51,692	42,496	120,833	-78,337	37,462	10,817	26,645	176,036
2024-06-04	88,604	32,201	14,172	56,403	41,280	122,800	-81,520	35,798	10,681	25,117	179,854
2024-05-28	91,730	34,547	11,481	57,183	45,930	127,002	-81,072	35,705	11,816	23,889	184,846
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

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



图源:

ETF持仓



wind

iShares 白银 ETF 白银持有量(吨)

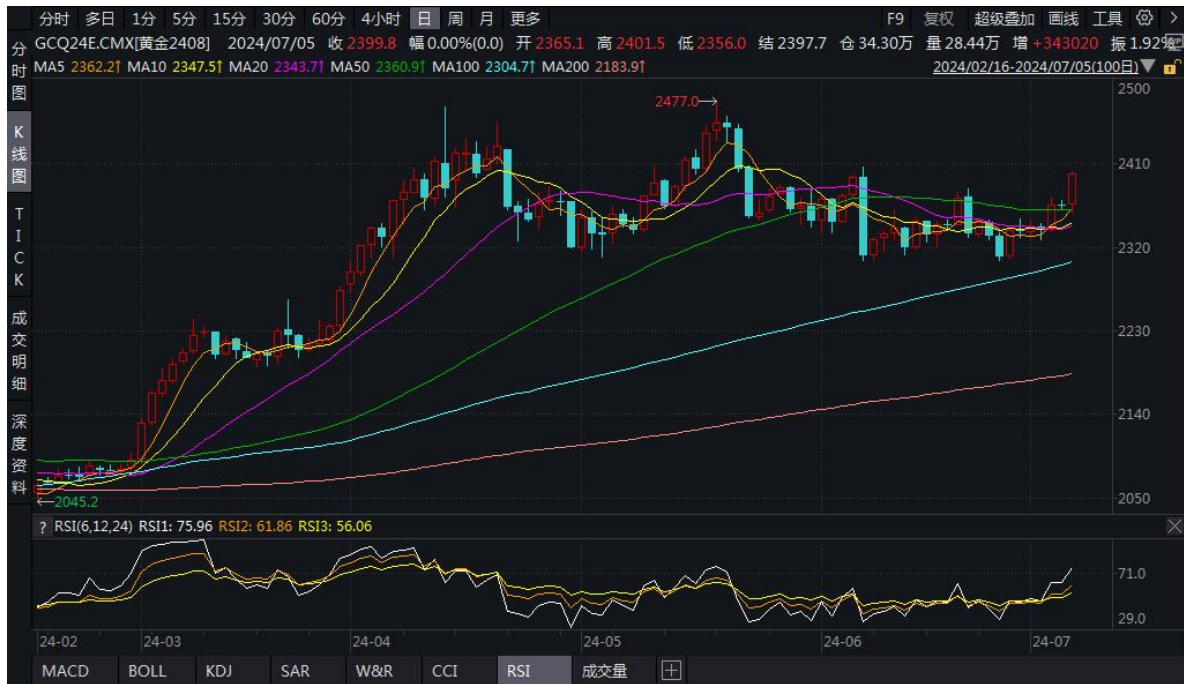
三、技术分析

本周 COMEX 黄金 2408 上涨了 2.57%(60.2 美元),本周收报 2399.8 美元/盎司。COMEX 黄金突破前高,直逼 2400 美元关口,短线偏强。

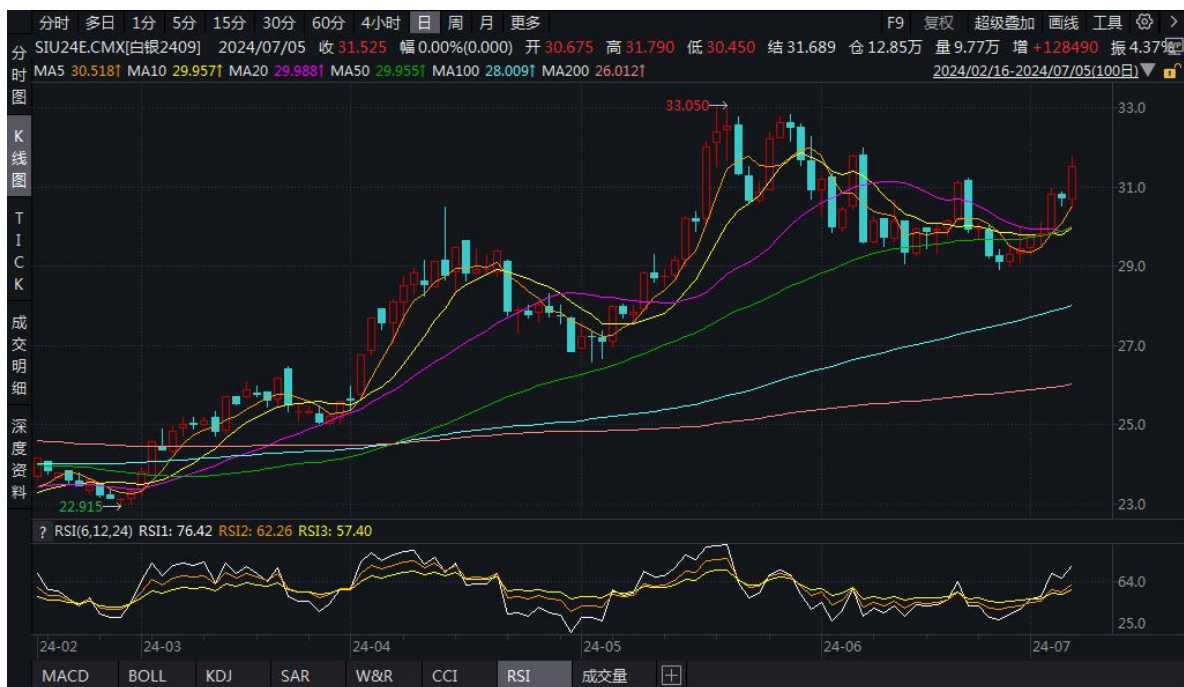
白银方面,本周 COMEX 白银 2409 上涨了 6.65% (1.965 美元),收报 31.525 美元/

盎司。

目前日线图上白银突破前高，短线偏强。



黄金2408	2399.8
COMEX USD 17:00:09 延时15分	
卖五	2400.3
卖四	2400.2
卖三	2400.1
卖二	2400.0
卖一	2399.9
买一	2399.7
买二	2399.6
买三	2399.5
买四	2399.4
买五	2399.3
总量	284374 现手
结算价	2397.7 开盘
最高	2401.5 最高
均价	2379.6 振幅
外盘	9.54万 内盘
昨结	2365.3 昨收
涨停	0.0 跌停
持仓	34.30万 增仓
估值	估算 基差



白银2409	31.525
COMEX USD 17:00:09 延时15分	
卖五	31.550
卖四	31.545
卖三	31.540
卖二	31.535
卖一	31.530
买一	31.520
买二	31.515
买三	31.510
买四	31.505
买五	31.500
总量	97705 现手
结算价	31.689 开盘
最高	31.790 最高
均价	31.100 振幅
外盘	3.49万 内盘
昨结	30.690 昨收
涨停	0.000 跌停
持仓	12.85万 增仓
估值	估算 基差

四、下周重要财经事件

下周美联储仍将是市场关注的焦点，周二美联储主席鲍威尔将在参议院银行委员会作证，周三将在众议院金融服务委员会作证。市场还将密切关注周四发布的美国6月消费者价格指数（CPI）和每周失业救济申请，周五发布的6月生产者价格指数（PPI）以

*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。

及初步的密歇根大学消费者信心调查。

周四，美国劳工统计局将公布 6 月份消费者价格指数 (CPI) 数据。在 5 月份保持不变之后，预计当月 CPI 将上升 0.1%。剔除波动较大的食品和能源价格的核心 CPI 预计将增长 0.2%，与 5 月份的增幅持平。如果月度核心 CPI 涨幅高于预期，可能会导致投资者重新评估美联储 9 月份降息的可能性，并立即提振美元、打压黄金。另一方面，如果通胀低于预期，可能引发美国国债收益率下跌，并为黄金的另一波上涨铺平道路。

周二：鲍威尔在参议院银行委员会作证

周三：鲍威尔在众议院金融服务委员会作证

周四：美国消费者物价指数、每周失业救济申请

周五：美国生产者物价指数、密歇根大学消费者信心初值

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