

## 金价继续回调跌破 2000 美元关口，关注美国 4 月 PCE 价格指数

### 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：2023 年 5 月 21 日 星期天

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】

本周金价跌至六周以来的最低水平，创下自 2 月份以来的最差表现，自 5 月初创下的纪录高位以来已回调约 100 美元。COMEX 黄金本周下跌了 1.98% (39.9 美元)，收报 1979.9 美元/美元；COMEX 白银本周下跌了 0.55% (0.134 美元)，收报 24.02 美元/盎司。本周推动金价走低的主要原因是多位美联储官员意外鹰派的发言，其次美元和美欧政府债券收益率的飙升也削弱了同为避险资产的黄金的吸引力。本周美元指数创下七周以来新高，美国 10 年期国债收益率连续 5 天上升，从 3.45% 攀升至 3.70%，达到两个月来的最高水平。英国 10 年期国债收益率飙升至 4.05%，为去年 11 月以来的最高水平。

#### 【重要资讯】

美国商务部最新数据显示，美国 4 月份零售额环比增长 0.4%，低于预期的 0.8%，3 月份零售额向下修正后下降 0.7%。上个月扣除汽车销售的核心销售环比增长 0.4%，与预期相符。4 月零售支出仍在增长的事实表明，美联储提高利率和收紧信贷的举措尚未影响到美国消费者。该报告剔除汽车、天然气、建筑材料和食品服务的控制组增长 0.7%，高于预期的 0.3%，突显出消费者支出的强劲势头。；本周多位美联储官员令人意外的鹰派言论打消了今年晚些时候降息的猜测。今年票委、达拉斯联储主席洛根 (Logan) 发表了她迄今最强硬的讲话，她表示通胀仍然太高，目前的数据不足以证明需要暂停加息，她对 6 月 13—14 日举行的会议持开放态度，但对通胀缺乏进展表示失望；美联储副主席杰斐逊表示，通胀仍然过高，并提到了货币政策的滞后效应。在洛根和杰斐逊的讲话后交易员们加大了对美联储 6 月会议加息的押注，概率达到约 40%。鲍威尔表示，由于银行业动荡后信贷环境收紧，利率可能不必升得那么高。鲍威尔发言后市场对 6 月份加息的预期从近 50% 降至 20%。

#### 【操作建议】

预计下周黄金将处于观望模式。金价一旦跌破 1950 美元可能引发更多跌势，日线收盘价站稳 2000 美元部分多头才能重拾看涨信心。

---

## 一、宏观分析：

本周金价跌至六周以来的最低水平，创下自 2 月份以来的最差表现，自 5 月初创下的纪录高位以来已回调约 100 美元。COMEX 黄金本周下跌了 1.98%（39.9 美元），收报 1979.9 美元/美元。本周现货黄金下跌 32.69 美元或 1.63%；COMEX 白银本周下跌了 0.55%（0.134 美元），收报 24.02 美元/盎司。本周推动金价走低的主要原因是多位美联储官员意外鹰派的发言，其次美元和美欧政府债券收益率的飙升也削弱了同为避险资产的黄金的吸引力。本周美元指数创下七周以来新高，美国 10 年期国债收益率连续 5 天上升，从 3.45% 攀升至 3.70%，达到两个月来的最高水平。英国 10 年期国债收益率飙升至 4.05%，为去年 11 月以来的最高水平。

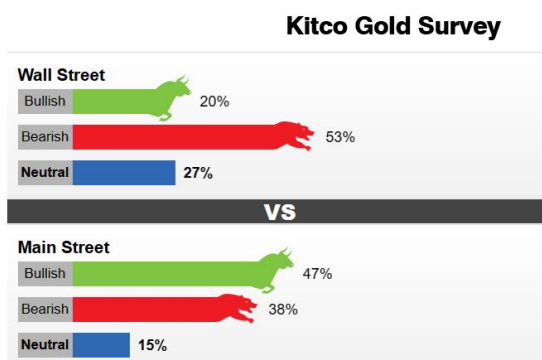
周二晚间公布的美国商务部最新数据显示，美国 4 月份零售额环比增长 0.4%，低于预期的 0.8%，3 月份零售额向下修正后下降 0.7%。上个月扣除汽车销售的核心销售环比增长 0.4%，与预期相符。4 月零售支出仍在增长的事实表明，美联储提高利率和收紧信贷的举措尚未影响到美国消费者。该报告剔除汽车、天然气、建筑材料和食品服务的控制组增长 0.7%，高于预期的 0.3%，突显出消费者支出的强劲势头。周二当天美期金下跌了 1.46%（30 美元），跌破 2000 美元关口。

周二至周四多位美联储官员令人意外的鹰派言论打消了今年晚些时候降息的猜测。克利夫兰联储主席梅斯特表示，利率还没有达到足够的限制水平，美联储还不适合维持利率不变；芝加哥联储主席古尔斯比表示，现在讨论降息还为时过早；亚特兰大联储主席博斯蒂克指出，即使失业率在今年晚些时候开始上升，美联储也需要保持超强的抗通胀能力。这振了市场对美联储将在更长时间内维持高利率的押注；圣路易斯联储主席、美联储最重要的鹰派人物布拉德表示，他将对 6 月的下一次政策会议保持“开放心态”，但他暗示，在去年连续 10 次加息后，他倾向于支持再次加息；今年票委、达拉斯联储主席洛根（Logan）发表了她迄今最强硬的讲话，她表示通胀仍然太高，目前的数据不足以证明需要暂停加息，她对 6 月 13—14 日举行的会议持开放态度，但对通胀缺乏进展表示失望，特别是剔除波动较大的食品和能源类别后的核心通胀下跌速度还不够快，此外仍然紧张的劳动力市场继续对工资构成上涨压力；美联储二号人物、副主席提名人，美联储理事杰斐逊表示，通胀仍然过高，并提到了货币政策的滞后效应。他在通胀问题上呼应了 Logan 的观点，认为通胀仍然太高，美联储在降低通货膨胀方面还没有取得足够的

进展。除了能源和食品外，通货膨胀的进展仍然是一个挑战。在洛根和杰斐逊的讲话后交易员们加大了对美联储 6 月会议加息的押注，概率达到约 40%。周二至周四金价连跌四天，周四美期金下跌 1.24%（24.6 美元）

周五，鲍威尔表示，由于银行业动荡后信贷环境收紧，利率可能不必升得那么高，此后黄金市场反弹，当天黄金扭转自周二起的三连跌最终收涨。“金融稳定工具帮助稳定了银行业的状况。另一方面，那里的事态发展正在导致信贷条件收紧，并可能对经济增长、招聘和通货膨胀造成压力。”“因此，我们的政策利率可能不需要上调那么多就可以实现我们的目标。当然，影响的程度具有高度不确定性。”这是美联储可能在 6 月暂停加息的信号。根据芝加哥商业交易所 (CME) 的美联储观察工具 (FedWatch Tool)，鲍威尔发表上述言论后，市场对 6 月份加息的预期从近 50% 降至 20%。与此同时，美国有线电视新闻网 (CNN) 报道称，美国财政部长耶伦告诉银行首席执行官们，在一系列银行倒闭引发避险冲动后，可能有必要进行更多合并。因此，当日金价大幅飙升逾 1%，收复了本周早些时候的部分失地。

根据 Kitco 的每周黄金调查，随着金价本周大幅跌破 2000 美元，华尔街分析师担心抛售可能还没有结束。散户投资者的看跌情绪也明显上升，但多头仍占多数。华尔街的 15 位分析师中，大多数人都持看空态度，53% 的人预计金价会走低。只有 20% 的人看好黄金前景，27% 的人持中立态度。在 927 名参与调查的散户投资者中，47% 预计金价会上涨，38% 预计会下跌，15% 持中立态度。散户对下周结束前金价的平均目标为 1991 美元。



(图源：Kitco 黄金调查)

## 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16日当周，黄金非商业净持仓为179,814张合约，较一周前的195,814张大幅减少了16000张。

全球最大黄金ETF道富财富黄金指数基金SPDR在5月19日持有量942.74吨，较一周前小幅增加了约5吨，续创年内新高。自美国两大地区性银行倒闭引发银行业危机以来，约有30吨黄金流入SPDR。根据世界黄金协会的数据，在银行业危机爆发的头几天，全球黄金ETF出现了18吨的资金流入，结束了连续10周的资金流出。上一次每周资金流入更大是在将近一年前，以应对乌克兰战争。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。

COMEX黄金 GC.CMX 1979.9 1.03%

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				
2023-05-16	255,250	75,436	73,408	179,814	138,322	349,879	-211,557	54,852	23,109	31,743	521,832
2023-05-09	266,472	70,658	69,482	195,814	130,985	353,500	-222,515	52,012	25,311	26,701	518,951
2023-05-02	262,413	66,846	56,438	195,567	127,451	345,035	-217,584	47,502	25,485	22,017	493,804
2023-04-25	253,186	67,922	44,457	185,264	124,518	336,446	-211,928	51,048	24,384	26,664	473,209
2023-04-18	260,061	70,168	48,050	189,893	123,496	339,921	-216,425	50,647	24,115	26,532	482,254
2023-04-11	260,165	67,420	47,590	192,745	119,710	336,258	-216,548	49,102	25,299	23,803	476,567
2023-04-04	266,164	70,948	44,819	195,216	116,869	335,119	-218,250	48,740	25,706	23,034	476,592
2023-03-28	245,135	63,505	54,302	181,630	131,786	333,294	-201,508	47,388	27,510	19,878	478,611
2023-03-21	237,891	79,286	62,681	158,605	121,678	305,246	-183,568	47,624	22,661	24,963	469,874
2023-03-14	230,823	90,492	63,989	140,331	122,457	277,897	-155,440	41,795	26,686	15,109	459,064

图源: wind

### CFTC净持仓分析



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16日当周，投机者持有的白银非商业净多仓为23,815张合约，较一周前32,360张大幅下降了8545张。

全球最大白银ETF—iShares Silver Trust (SLV)截至5月19日的白银持仓量14572.91吨，较上周减少了约49吨。

COMEX白银 SI.CMX 24.02 1.64%

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				
2023-05-16	60,440	36,625	11,066	23,815	43,026	80,093	-37,067	25,607	12,355	13,252	140,139
2023-05-09	69,166	36,806	9,169	32,360	41,636	87,826	-46,190	25,474	11,644	13,830	145,445
2023-05-02	68,219	36,267	8,269	31,952	41,363	86,537	-45,174	24,687	11,465	13,222	142,538
2023-04-25	66,145	35,542	13,410	30,603	45,907	87,430	-41,523	24,230	13,310	10,920	149,692
2023-04-18	62,968	36,373	18,074	26,595	51,891	90,547	-38,656	25,438	13,377	12,061	158,371
2023-04-11	55,583	31,865	14,269	23,718	47,629	83,884	-36,255	25,218	12,681	12,537	142,699
2023-04-04	50,327	29,044	11,738	21,283	44,936	76,371	-31,435	24,209	14,057	10,152	131,210
2023-03-28	42,254	28,893	8,109	13,361	44,970	66,845	-21,875	22,062	13,548	8,514	117,395
2023-03-21	41,325	37,863	6,744	3,462	48,685	61,366	-12,681	22,328	13,109	9,219	119,082
2023-03-14	42,227	43,446	6,934	-1,219	48,543	57,780	-9,237	24,068	13,612	10,456	121,772

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：wind



数据来源：Wind

iShares 白银 ETF 白银持有量(吨)

### 三、技术分析

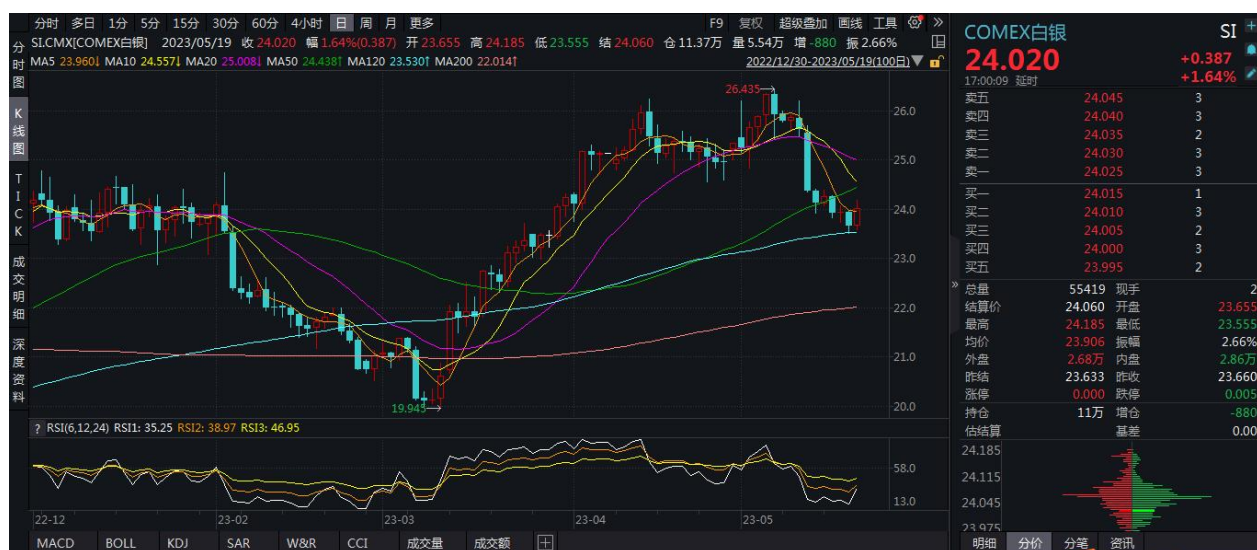
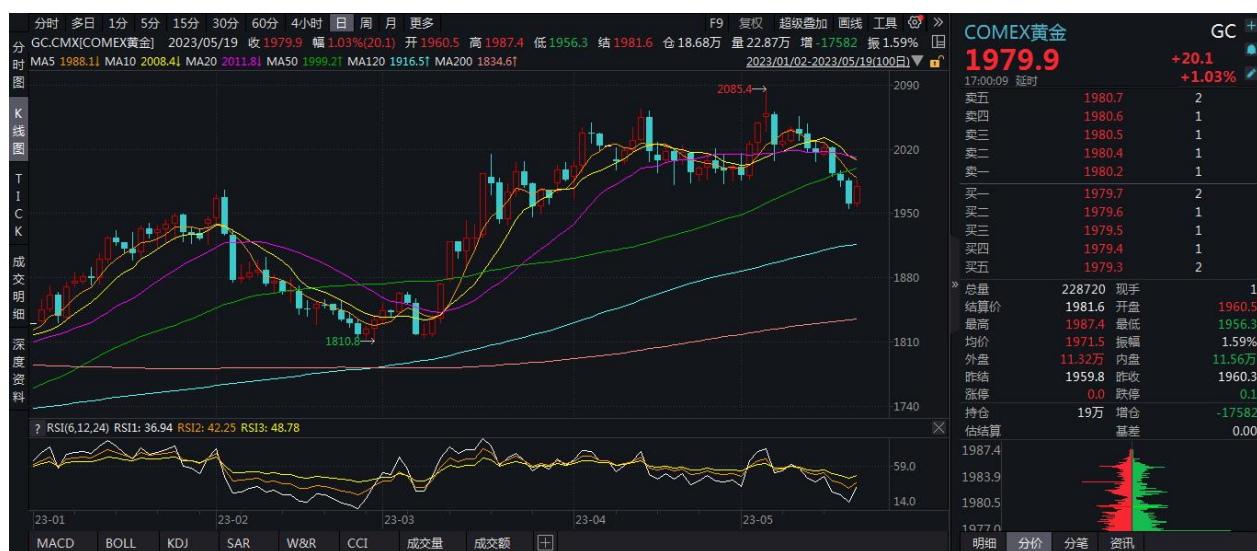
本周金价跌至六周以来的最低水平，自5月初创下的高点以来已回调约100美元。

Page 5

\*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。

COMEX 黄金本周下跌了 1.98% (39.9 美元)，收报 1979.9 美元/美元。本周 COMEX 黄金最低触及 1954.4 美元，测试 1950 美元支撑位，幸而周五收盘反弹至 1975 美元上方在短期内缓解了看跌压力，为反弹奠定了一定基础。从整体趋势而言黄金的前景没有根本变化，鉴于广泛的经济不确定性正为金价提供坚实支撑，长期仍看多黄金，中长线投资者可逢低建仓多单。技术上金价一旦跌破 1950 美元可能引发更多跌势，日线收盘价站稳 2000 美元部分多头才能重拾看涨信心。预计下周黄金将处于观望模式。

COMEX 白银本周下跌了 0.55% (0.134 美元)，收报 24.02 美元/盎司。本周 COMEX 白银最低触及 23.5 美元，该位置恰好为其 120 日均线、20 周均线，下周可能继续测试该价位。中长线投资者可逢低建仓多单。



#### 四、下周重要财经事件

\*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。

---

5月最后一周即将到来，下周最关键的数据将是美国4月份核心个人消费支出(PCE)价格指数，这是美联储偏爱的通胀指标。该数据将于下周五公布，预计环比增长0.4%，同比增速从4.6%上升至5%。通胀加速的证据可能对黄金非常不利，因为这将增加美联储进一步加息的可能性。其次，在达成协议之前，围绕债务上限的消息将继续成为头条新闻。

周二，欧洲、英国和美国将发布一系列制造业和服务业PMI，从而提供各自经济健康状况的快照

周三，将公布美国联邦公开市场委员会(FOMC)最新会议纪要、新屋销售数据和里士满制造业指数

周四，将公布美国第一季GDP修正值和每周申请失业救济人数

周五，将公布美国个人消费支出价格指数、美国耐用品订单



## 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