

预计仍将回落调整，关注我们提供多头建议时点

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

昨日贵金属震荡反弹，按照我们季报《通胀为钥，乘胜追击》观点，回调时间至少持续到月底到5月初，技术分析能力较强，可考虑短空思路，但建议反弹后才谨慎参与空头，空头时间窗口仅到月底和下月初。不过后续仍有多头内容没有交易，因此长线仍维持多头思路，后续多头时点，请关注我们报告。



摘要：

昨日贵金属震荡反弹，按照我们季报《通胀为钥，乘胜追击》观点，回调时间至少持续到月底到5月初，技术分析能力较强，可考虑短空思路，但建议反弹后才谨慎参与空头，空头时间窗口仅到月底和下月初。不过后续仍有多头内容没有交易，因此长线仍维持多头思路，后续多头时点，请关注我们报告。

重复观点，根据季报做多两个条件：（1）WTI 原油价格回落至 80 以下，预计在 75 左右；（2）美国超级核心服务通胀遇拐点回落（预计在 5 月或 6 月），目前第一个条件已经开始（这也是我们推荐的商品端策略）。

此外，根据我们商品策略周报提示，预计有色、能源、贵金属价格都会出现调整，昨日验证。我们关注到近期流动性预计将短期再度对经济预期产生负向影响，此时金铜比或转为向上，可以关注。

操作策略：回调后关注购买点位 comex 黄金 2200-2300 美元/盎司，白银 25-26 美元/盎司

风险提示：1. 美国货币政策变化 2. 地缘风险发酵

宏观与大宗商品策略研究团队

研究员：

张文
从业资格号 F3077272
投资咨询号 Z0018864
zhangwen@citicsf.com

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

一、数据追踪

黄金	单位	昨日	上一日	涨跌幅	环比变化
沪金	元/克	551.00	544.84	6.16	1.13%
comex 黄金	美元/盎司	2335.70	2341.10	-5.40	-0.23%
沪金基差	元/克	-3.08	-1.21	-1.87	154.55%
内外价差	元/克	8.57	0.83	7.74	935.26%
COMEX 黄金库存	吨	565.38	565.41	-0.02	0.00%
SPDR ETF 持有量	吨	833.63	833.63	0.00	0.00%
美债收益率-10年	%	4.65	4.61	0.04	0.87%
人民币汇率	点	7.1048	7.1059	0.00	-0.02%
美元指数	点	105.91	105.69	0.22	0.21%
美国抗通胀债券利率-10年	%	2.24	2.20	0.04	1.82%
美国10年期盈亏平衡利率	%	2.41	2.41	0.00	0.00%
金银比	点	85.60	86.12	-0.53	-0.61%
标普500指数	点	5070.55	5010.60	59.95	1.20%
VIX 波动率指数	点	15.97	15.69	0.28	1.78%
白银	单位	昨日	上一日	涨跌幅	环比变化
沪银	元/千克	7106.00	6989.00	117.00	1.67%
comex 白银	美元/盎司	27.35	27.24	0.12	0.42%
基差	元/克	-13.00	-4.00	-9.00	225.00%
内外价差	元/克	706.75	618.86	87.89	14.20%
COMEX 白银库存	吨	9412.94	9401.48	11.46	0.12%
SLV ETF 持有量	吨	13368.73	13320.39	48.34	0.36%

二、当周经济日历

地区	时间	指标	前值	预期	现值
美国	2024-04-23	3月新屋销售(年化月率)	-0.3%	1.2%	8.8%
	2024-04-24	3月耐用品订单初值(月率)	1.3%	2.5%	2.6%
	2024-04-24	上周API原油库存变化(万桶)	408.9	--	-323
	2024-04-24	上周EIA原油库存变化(万桶)	273.5	--	-636.8
	2024-04-25	美国当周初请失业金人数(万人)	21.1	21.5	--
	2024-04-25	第一季度PCE初值(年化季率)	3.3%	--	--
	2024-04-25	第一季度实际GDP初值(年化季率)	3.4%	2.1%	--
	2024-04-25	3月NAR季调后成屋签约销售指数(月率)	1.6%	1.0%	--
	2024-04-26	3月个人消费支出(月率)	0.7%	0.6%	--
	2024-04-26	3月个人消费支出物价指数(月率)	0.3%	0.3%	--
	2024-04-26	3月个人收入(月率)	0.3%	0.5%	--
	2024-04-26	4月密歇根大学消费者信心指数终值	77.9	77.9	--
欧元区	2024-04-23	4月Markit制造业采购经理人指数初值	46.1	46.6	--
中国	2024-04-16	一年期贷款市场报价利率	3.45%	3.45%	3.45%

资料来源：东方财富 中信期货研究所

三、重要资讯跟踪

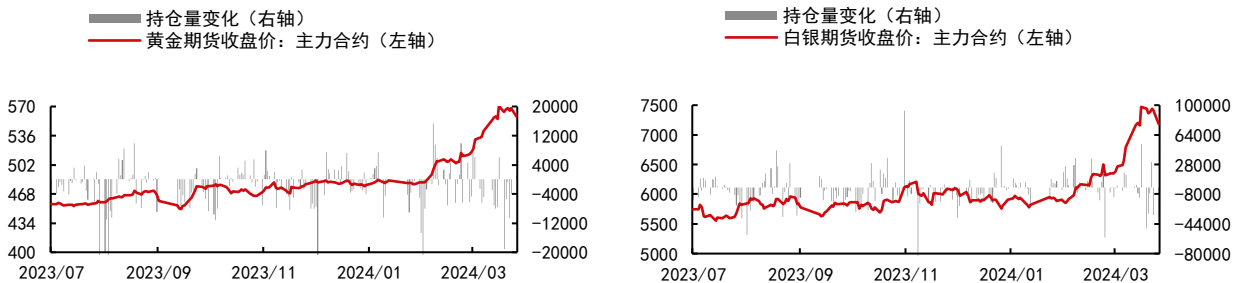
1. 据俄新社，俄罗斯能源部称，4月份的燃料产量将弥补3月份的产量损失。

2. 周三（4月24日），美债收益率多数收涨，2年期美债收益率跌0.9个基点报4.935%，3年期美债收益率涨1.4个基点报4.79%，5年期美债收益率涨2.9个基点报4.662%，10年期美债收益率涨4个基点报4.646%，30年期美债收益率涨4.4个基点报4.774%。

四、贵金属相关市场观察

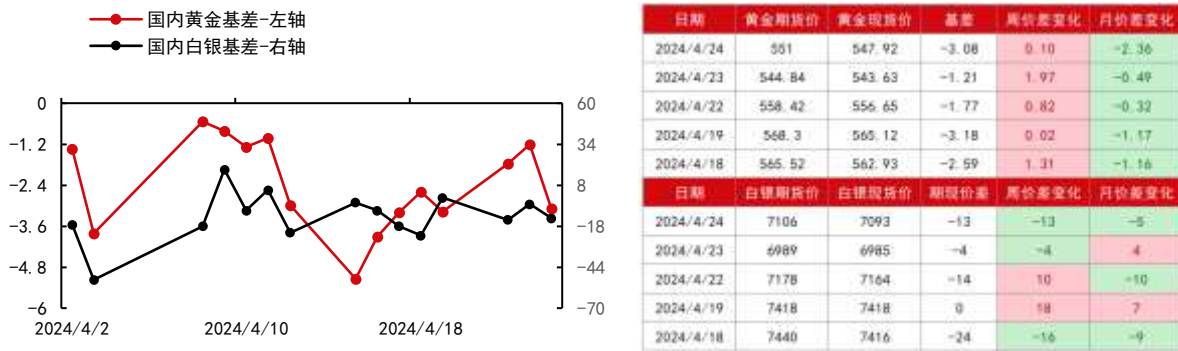
（一）国内贵金属市场表现

图表 2：沪金和沪银行情表现

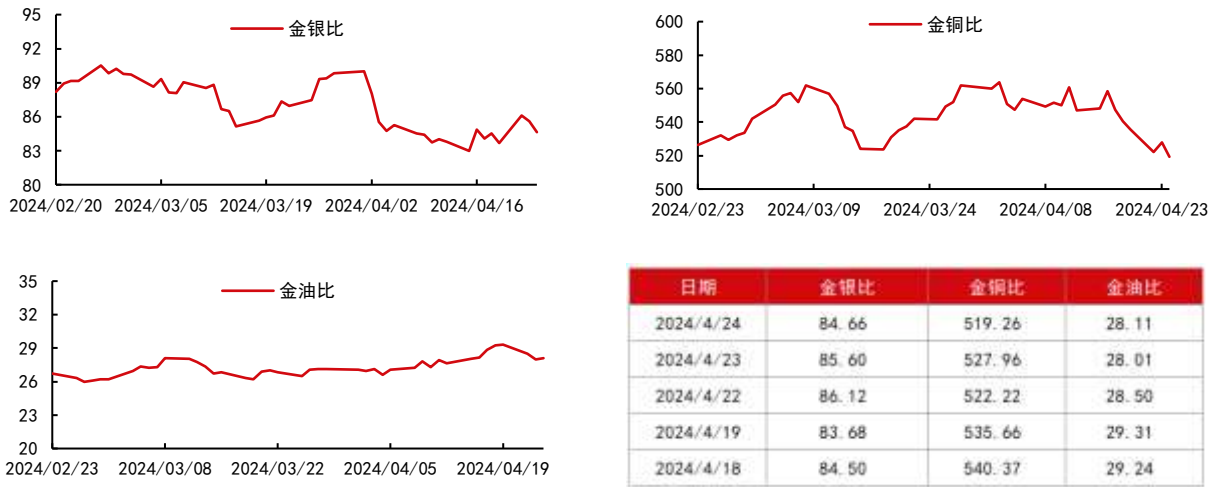


资料来源：同花顺 iFinD 中信期货研究所

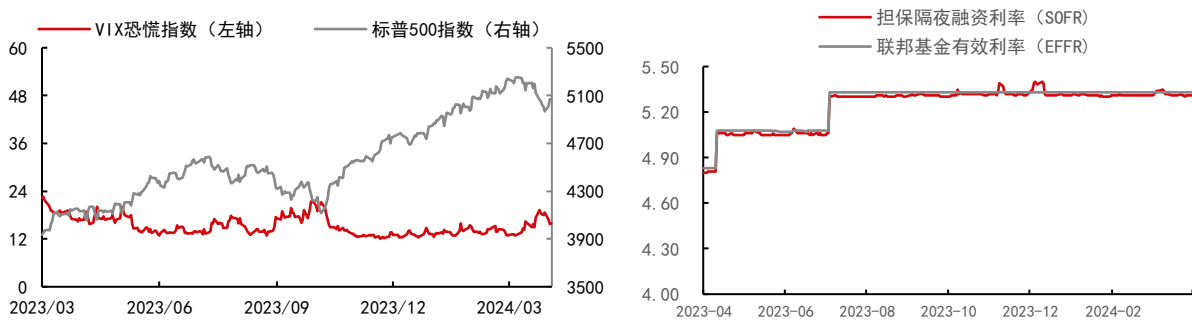
图表 3：国内黄金和白银基差表现



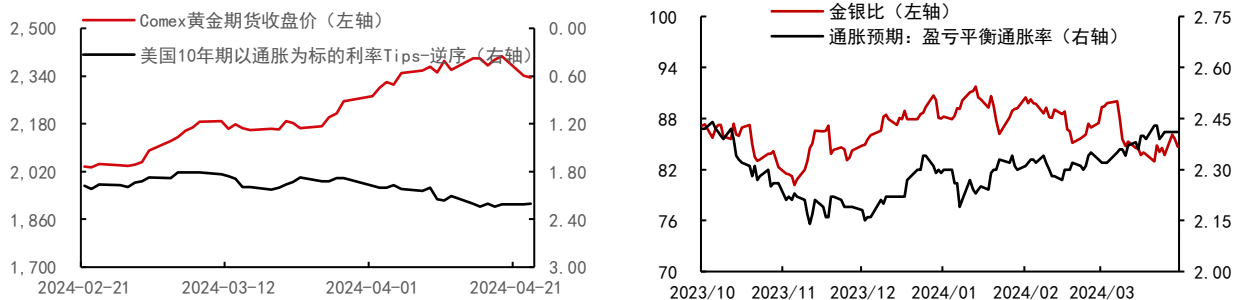
资料来源：同花顺 iFinD 中信期货研究所

中信期货贵金属日报
图表 4：重要比价关系（采用 Comex 期货价格比值）


资料来源：同花顺 iFinD 中信期货研究所

（二）风险监测
图表 5：VIX 市场恐慌指数、标普 500 指数和 SOFR 担保隔夜融资利率


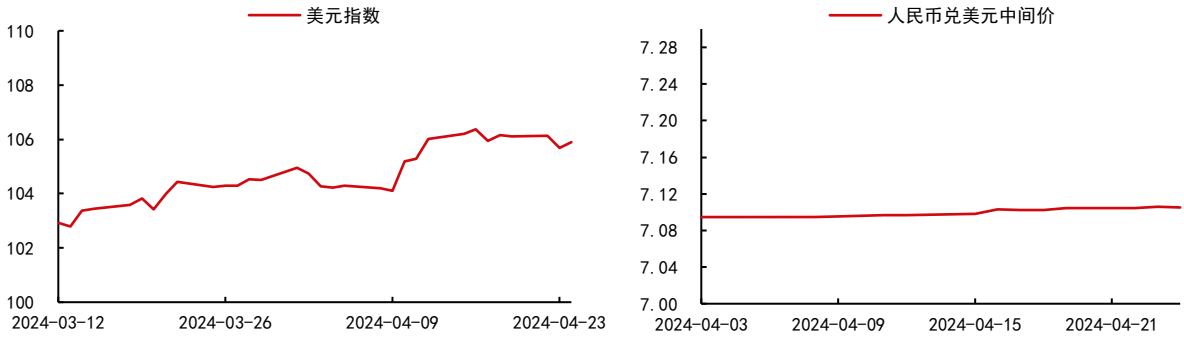
资料来源：同花顺 iFinD 中信期货研究所

（三）实际利率与通胀预期监测
图表 6：美国 10 年期以通胀为标的的国债收益率 & 黄金价格，通胀预期 & 金银比


资料来源：同花顺 iFinD 中信期货研究所

(四) 美元指数和人民币汇率监测

图表 7：美元指数和人民币兑美元中间价



资料来源：同花顺 iFinD 中信期货研究所

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部 地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826