

一周海外宏观回顾与展望

张晨

期货从业资格号：F0284349

投资咨询从业证书号：Z0010567

审核人：寇宁

期货从业资格号：F0262038

投资咨询从业证书号：Z0002132

2024年6月2日





01

市场回顾

全球主要资产走势回顾

表1.1: 全球主要资产走势回顾

	单位	最新	上一周	变化	环比		单位	最新	上一周	变化	环比
伦敦金	美元/盎司	2348.25	2342.70	5.55	0.24%	伦敦银	美元/盎司	31.27	30.59	0.675	2.21%
黄金现货溢价	元/克	16.61	16.26	0.35	2.15%	白银现货溢价	元/千克	1075	993	82	8.21%
COMEX黄金非商业多头持仓	张	286737	300729	-13992	-4.65%	COMEX白银非商业多头持仓	张	91730	94141	-2411	-2.56%
COMEX黄金非商业空头持仓	张	50152	70923	-20771	-29.29%	COMEX白银非商业空头持仓	张	34547	34497	50	0.14%
SPDR 黄金ETF持有量	吨	832.21	832.21	0	0.00%	SLV 白银ETF持有量	吨	12869.86	13016.22	-146.36	-1.12%
美元指数		104.63	104.74	-0.11	-0.11%	美日汇率		157.33	157.00	0.33	0.21%
美国实际利率	%	2.16	2.14	0.02	0.93%	标准普尔500指数		5277.51	5304.72	-27.21	-0.51%
美10年期国债收益率	%	4.51	4.46	0.05	1.12%	TED利差	%	0.1445	0.1445	-0.00004	-0.03%
RJ/CRB商品价格指数		——	294.28	——	——	金银比		75.11	76.58	-1.48	-1.93%
VIX波动率指数	%	12.92	11.93	0.99	8.30%	金油比		30.42	30.02	0.40	1.34%
道琼斯工业		38686.32	39069.59	-383.27	-0.98%	钯金期货	美元/盎司	921.00	968.00	-47.00	-4.86%

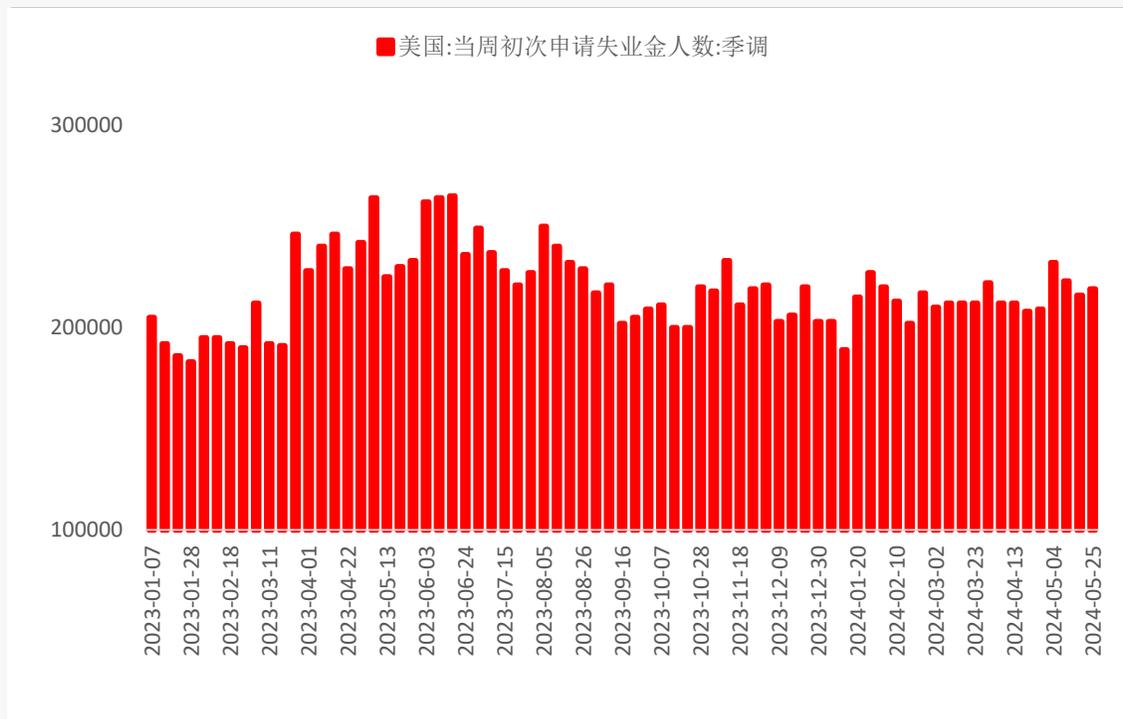
资料来源: Wind、一德宏观战略部

02

海外热点跟踪

美国经济数据

图2.1：美国当周初请失业金人数（人）

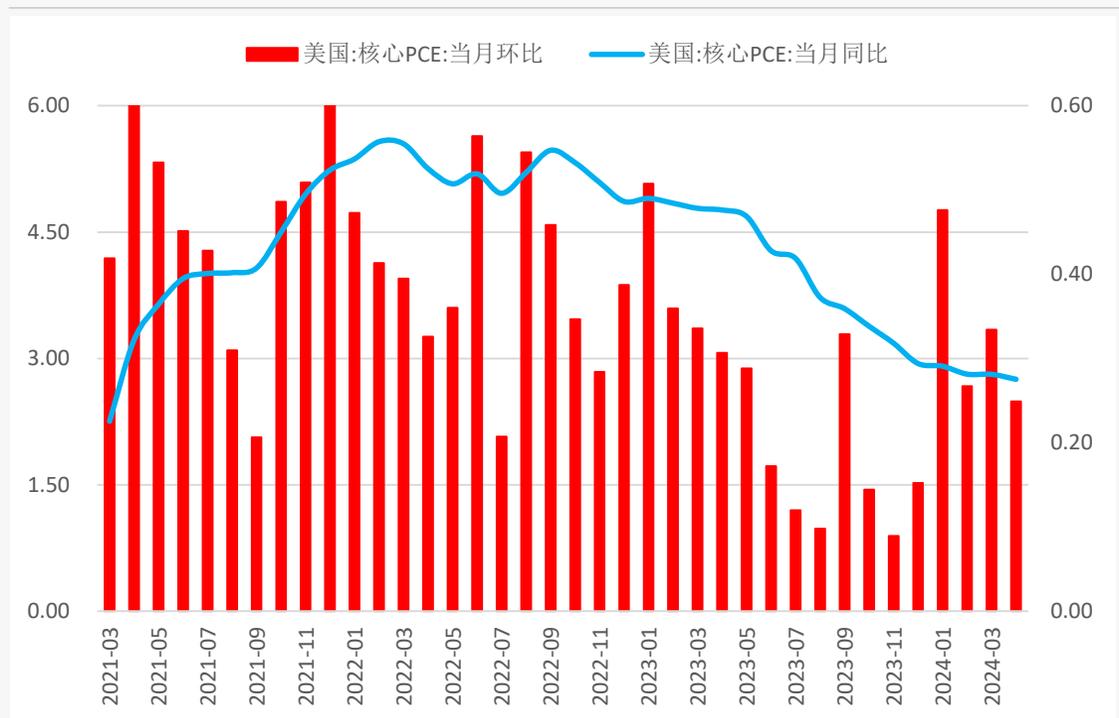


资料来源：Wind、一德宏观战略部

美国截至5月25日当周初请失业金人数升至21.9万，高于预期及修正后的前值，但数据仍位于年内21-23万人主要波动区间内，美国就业市场总体仍延续偏强态势。

美国经济数据

图2.2: 美国核心PCE物价指数当月同比与环比 (右轴) (%)



资料来源: Wind、一德宏观战略部

美国4月核心PCE物价指数年率回落至2.75%，续创紧缩以来新低；月率降至0.25%，为年内新低，但距离去年下半年以来低位水平尚有距离。总体而言，结束了一季度令人失望的去通胀停滞，联储官员降息信心得到些许喘息，但降息落地尚需新的通胀下行趋势形成。

联储票委首提9月降息可能

当周公布的经济数据强化支撑年内降息预期，加之票委首提9月可能降息，降息时点有所前移，但次数延续1-2次定价波动：

美联储观察工具显示的年内降息预期维持1次，低于3月点阵图委员们预计的3次水平。此外，加息定价消失，市场对于降息起始时点预测前移至9月，6、7月两次会议按兵不动概率接近九成，但环比上周有所下降。

联储票委首提9月降息可能

图2.3：美联储官员近1周表态

序号	官员 (2024票委*)	主要观点
1	明尼阿波利斯卡什卡利	尽管加息概率很低，但目前不应排除任何可能性；还需要数月积极的通胀数据，才能让他相信降息是合适的，预计降息次数不会超过两次。
2	达拉斯联储洛根	仍然担心通胀面临上行风险，美联储在观察数据并决定如何应对时需要保持“灵活性”，并将“所有选项都摆在桌面上”。
3	纽约联储威廉姆斯*	有“充分证据”表明货币政策是具有限制性的，有助于将通胀率降至美联储2%的目标。
4	芝加哥古尔斯比	通胀率仍可能在失业率不上升的情况下下降。如果消费者贷款的拖欠率开始上升，这通常是情况将变得更糟的先行指标。
5	亚特兰大联储博斯蒂克*	会让手头的数据和信息告诉我什么时候才是调整政策的合适时点，当前看这一时点可能是9月。

联储票委首提9月降息可能

图2.4: 美联储未来几次会议降息概率

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024/6/12		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.4%	95.6%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	15.7%	83.8%
2024/9/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	7.5%	47.0%	45.2%
2024/11/7	0.0%	0.0%	0.1%	2.0%	17.2%	46.6%	34.1%
2024/12/18	0.0%	0.0%	1.2%	10.6%	33.7%	39.6%	15.0%
2025/1/29	0.0%	0.4%	4.3%	18.3%	35.7%	31.4%	10.0%
2025/3/19	0.2%	2.2%	10.8%	26.4%	33.7%	21.4%	5.3%
2025/4/30	0.9%	5.1%	16.0%	28.8%	29.6%	16.0%	3.5%

资料来源: CME、一德宏观战略部

03

下周重要财经事件

下周重要财经数据与事件 (6.3-6.7)

表7.1: 下周重要财经数据与事件

日期	下周重要财经数据与事件
2024/6/3	美国5月ISM制造业PMI
2024/6/4	美国4月工厂订单月率(%)
	美国4月JOLTs职位空缺(万)
2024/6/5	美国5月ADP就业人数变动(万)
	美国5月ISM非制造业PMI
2024/6/6	美国截至6月1日当周初请失业金人数(万)
	欧央行利率决议及行长新闻发布会。
2024/6/7	美国5月新增非农就业 (万人) 及失业率 (%)

免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn