

加息靴子落地，金银现反弹

贵金属组

研究员：李洋洋

期货从业证号：F03095618

投资咨询证号：Z0018895

地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦
2幢1104室、1201-1206室

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

行情回顾：

上周，沪金小幅收涨，开盘价 950.36 元/克，收于 948.52 元/克，涨幅 0.68%，最高达 952.88 元/克，最低至 920.68 元/克；沪银同样上涨，开盘价 15888 元/千克，收于 16263 元/千克，涨幅 4.34%，最高达 16280 元/千克，最低至 15249 元/千克。前半周，金银处于市场对美联储加息预期的压制下偏弱运行，随着 9 月 FOMC 会议加息靴子落地，短线抛压释放后金银迎来反弹，最终小幅收涨。

一、行情分析：

1. 美联储 9 月 FOMC 会议如期加息 25 基点至 3.75% - 4.00%，这是 2023 年 7 月以来的首次加息，终结了此前连续五次会议的按兵不动，也宣告 2024 年 9 月开启的降息周期正式结束。
2. 会议声明中两点明显偏鹰，一是声明新增对通胀回落速度表述；二是声明删除了高通胀归因于供给冲击的表述，说明通胀可能已经扩散到更加广泛的领域。沃什在新闻发布会上把本次行动定性为“撤除宽松”，而不是“增强限制性”。
3. 美国至 9 月 12 日当周初请失业金人数 19.6 万人，较上周减少 1 万人，前值为 20.6 万人，不及预期的 20.8 万人。
4. 上周 SPDR 黄金 ETF 流入 9.7 吨，规模 1057.12 吨；SLV 白银 ETF 流出 89.91 吨，规模 15226.98 吨。金银 ETF 均呈现增持态势，表明机构投资者对金银的买入意愿，上周黄金有所流入，表明投资者对黄金的承接意愿，白银有所流出，表明投资者的谨慎态度。
5. 9 月 15 日 CFTC 黄金非商业净多持仓较上周减少 1622 张至 230338 张，CFTC 白银非商业净多持仓较上周减少 723 张至 25326 张，投机者对金银表示谨慎。
6. 9 月 21 日人民币中间价为 6.7487，跌幅 0.31%，人民币小幅升值。
7. 8 月，中国持有黄金储备资产 7673 万盎司，较上月增持 65 万，为连续 22 个月增持。

二、结论及操作建议：

9 月 FOMC 会议如期加息 25bp，点阵图显示年内还有一次加息，2027 年降息中值不在，会议声明和沃什发言明显偏鹰，本次会议的关键词是“鹰派重启紧缩”，年内仍有一次加息预期悬顶，金价料将反复承压。但短期看靴子落地，10 月加息概率不高，加息压制暂时接触，金银有望呈现反弹震荡格局。中长期来看，美国债务问题使美元货币信用出现裂痕，地缘政治风险上移，全球政治经济秩序重塑，全球央行持续增持黄金；在去美元化背景下，黄金逢低配置的逻辑不变。

三、风险因素：

美国货币政策预期变化；金融风险；美伊局势等。

图 1：上期所黄金白银期货收盘价



数据来源：WIND 新世纪期货

图 3：人民币汇率（中间价）



数据来源：WIND 新世纪期货

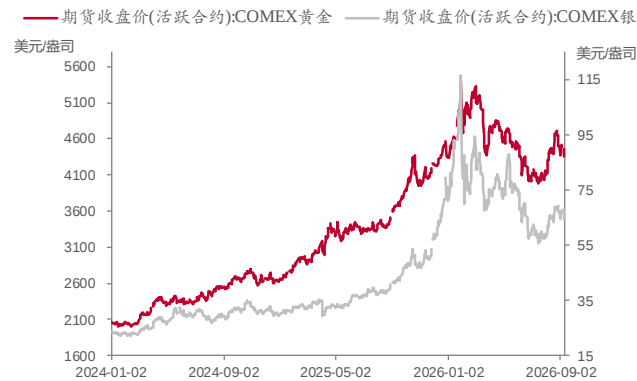
图 5：全球主要市场黄金白银价格比值



数据来源：WIND 新世纪期货

图 7：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率

图 2：COMEX 黄金白银期货收盘价



数据来源：WIND 新世纪期货

图 4：伦敦现货黄金白银价格



数据来源：WIND 新世纪期货

图 6：COMEX 黄金与美元指数



数据来源：WIND 新世纪期货

图 8：美国通胀预期



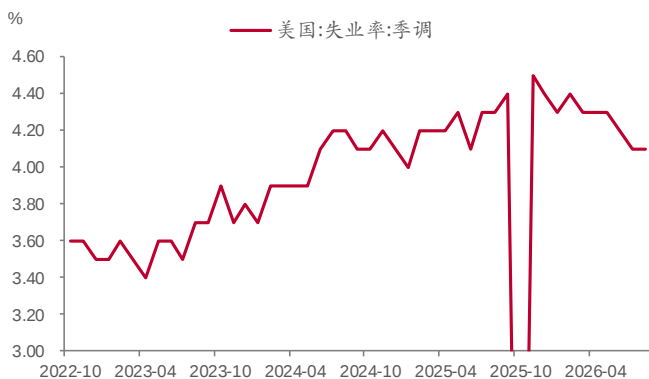
数据来源: WIND 新世纪期货

图 9: COMEX 黄金与 VIX 指数



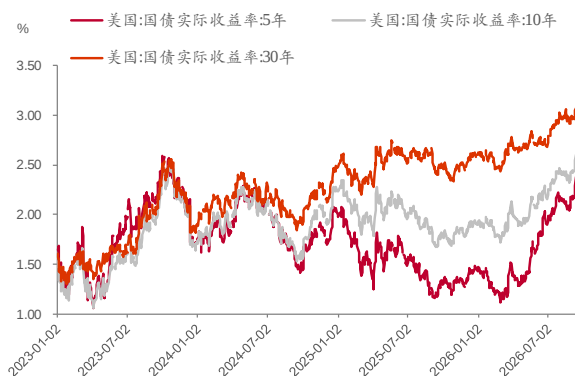
数据来源: WIND 新世纪期货

图 11: 美国失业率(%)



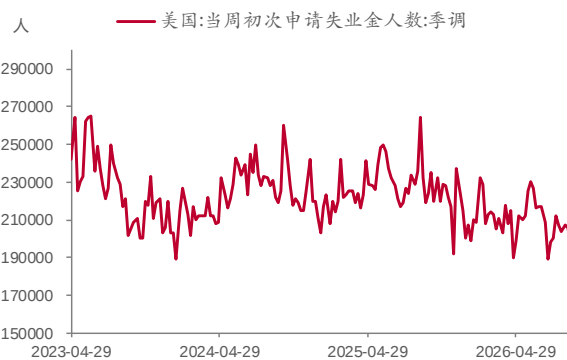
数据来源: WIND 新世纪期货

图 13: 美国职位空缺率(%)



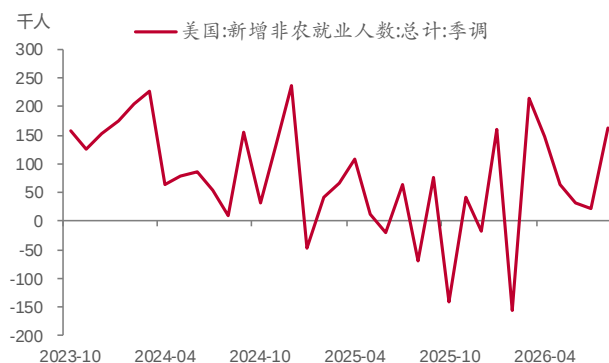
数据来源: WIND 新世纪期货

图 10: 美国当周初次申请失业金人数(千人)



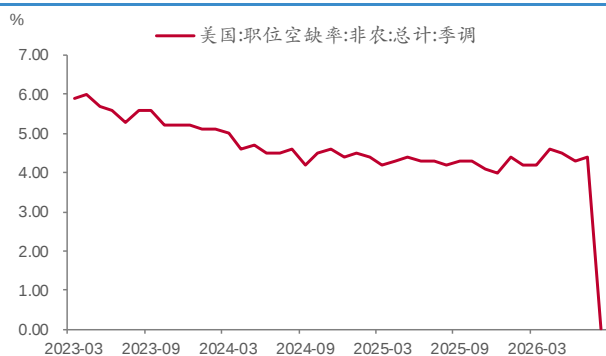
数据来源: WIND 新世纪期货

图 12: 美国新增非农就业人数(千人)



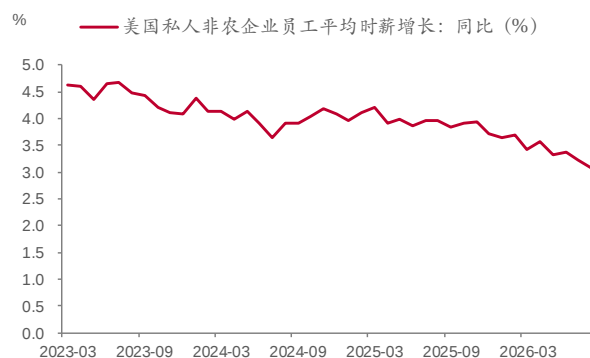
数据来源: WIND 新世纪期货

图 14: 美国私人非农企业全部员工平均时薪同比涨幅



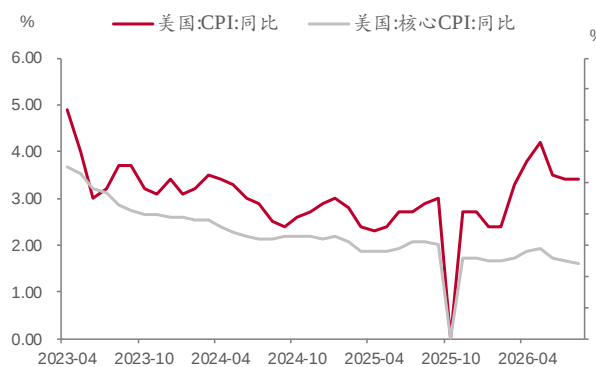
数据来源: WIND 新世纪期货

图 15: 美国 CPI 及核心 CPI (%)



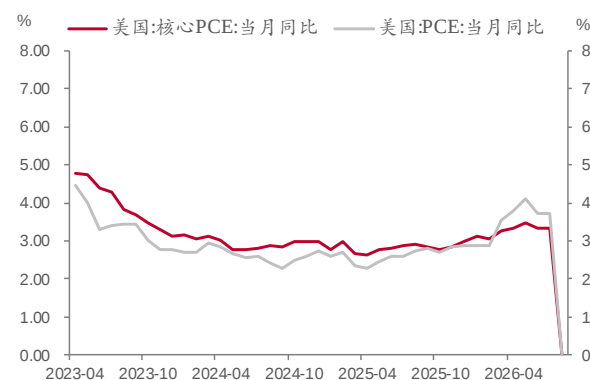
数据来源: WIND 新世纪期货

图 16: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



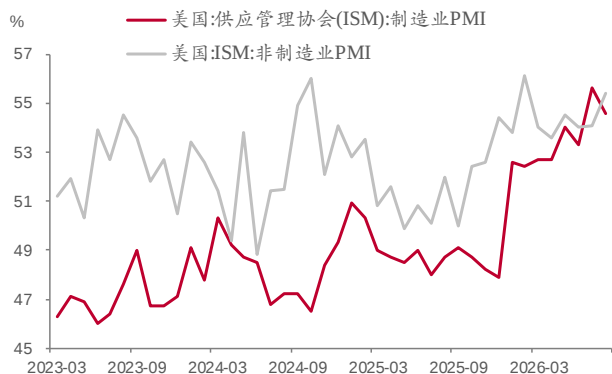
数据来源: WIND 新世纪期货

图 17: 美国经济景气度



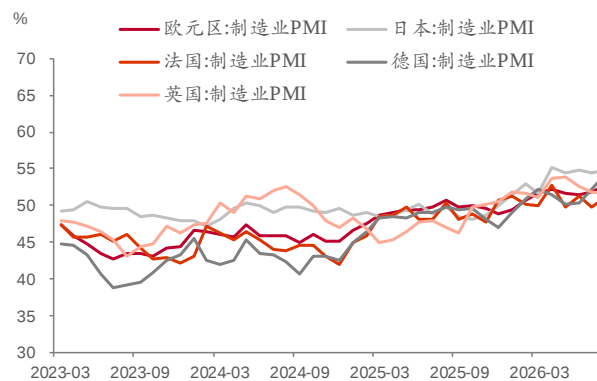
数据来源: WIND 新世纪期货

图 18: 全球主要经济体制造业 PMI



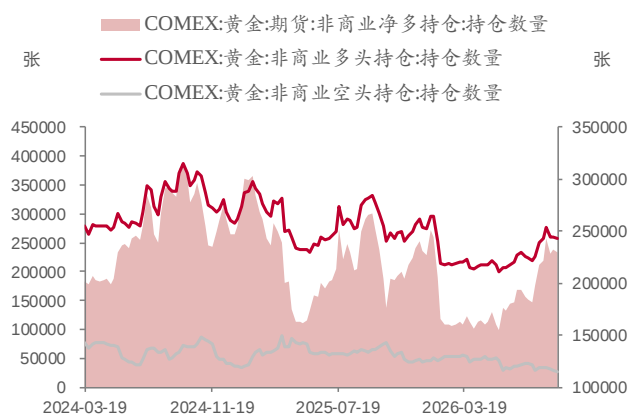
数据来源: WIND 新世纪期货

图 19: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



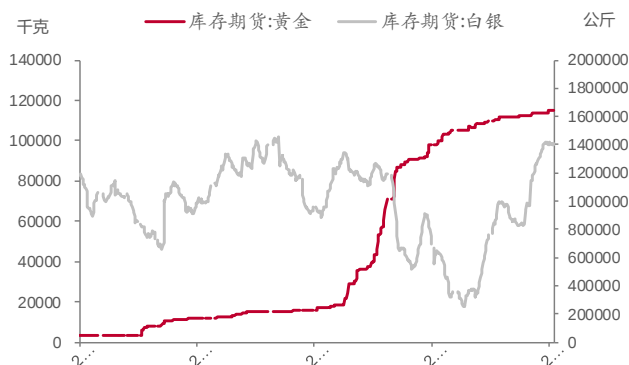
数据来源: WIND 新世纪期货

图 20: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



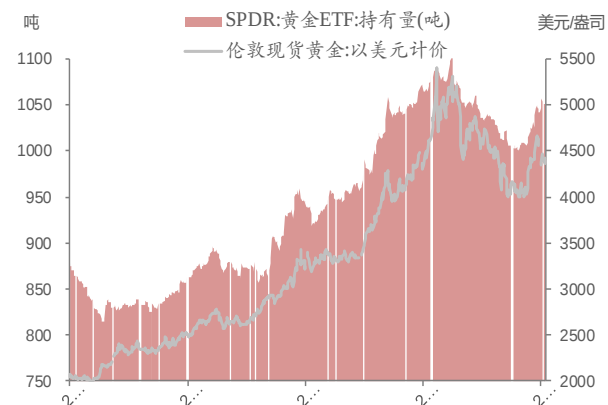
数据来源: WIND 新世纪期货

图 21: 上期所黄金白银库存 (千克)



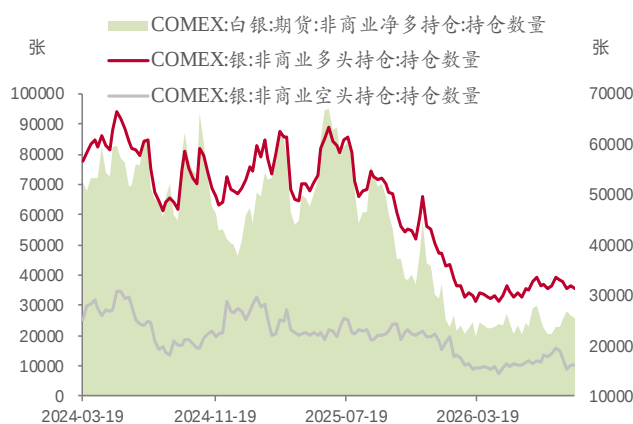
数据来源: WIND 新世纪期货

图 23: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



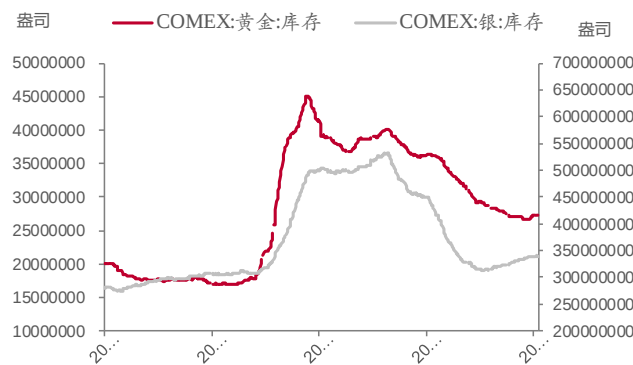
数据来源: WIND 新世纪期货

图 25: 国内黄金期现价差



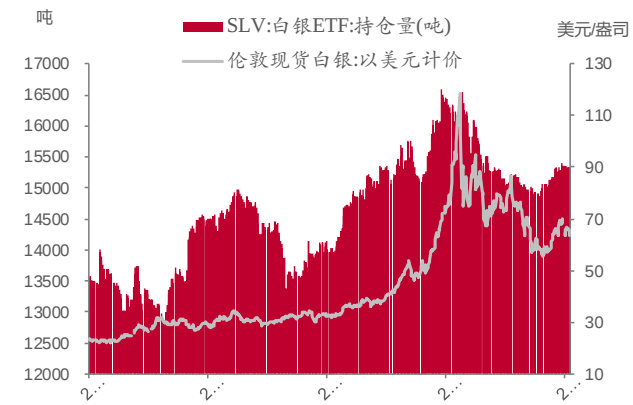
数据来源: WIND 新世纪期货

图 22: COMEX 黄金白银库存 (盎司)



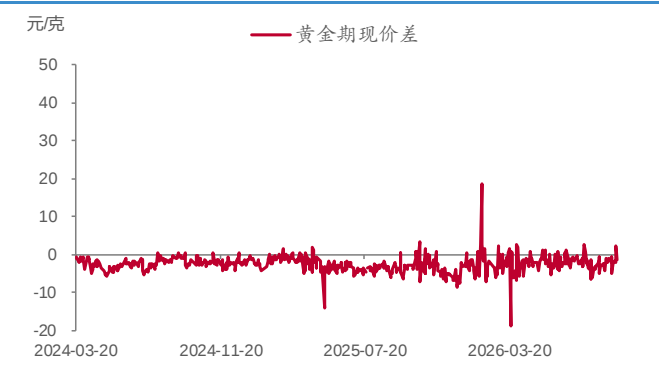
数据来源: WIND 新世纪期货

图 24: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)

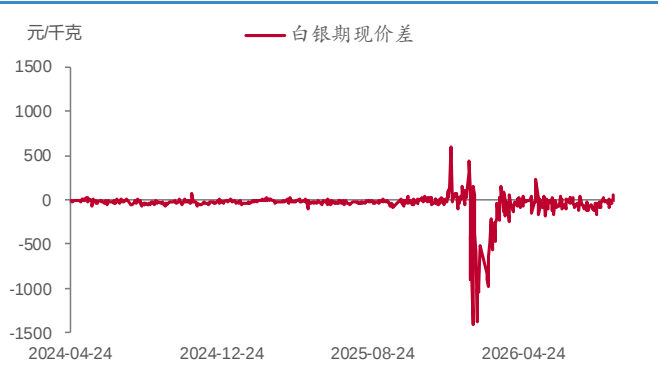


数据来源: WIND 新世纪期货

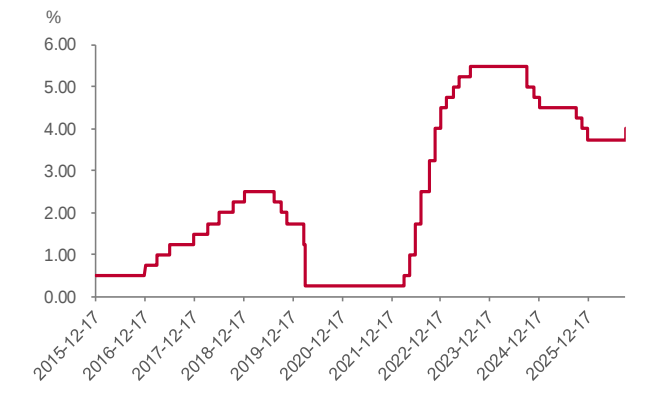
图 26: 国内白银期现价差



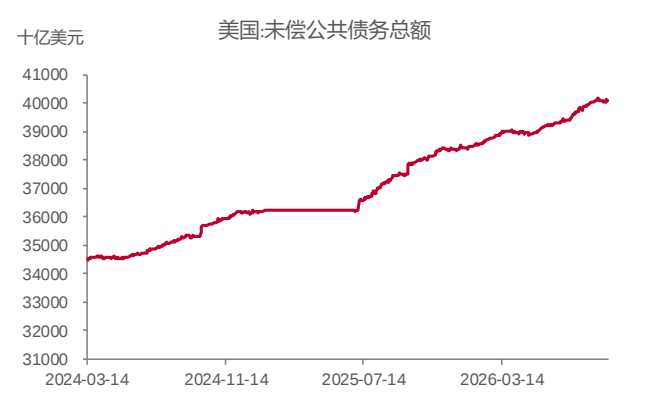
数据来源: WIND 新世纪期货
图 27: 美国联邦基金目标利率 (%)



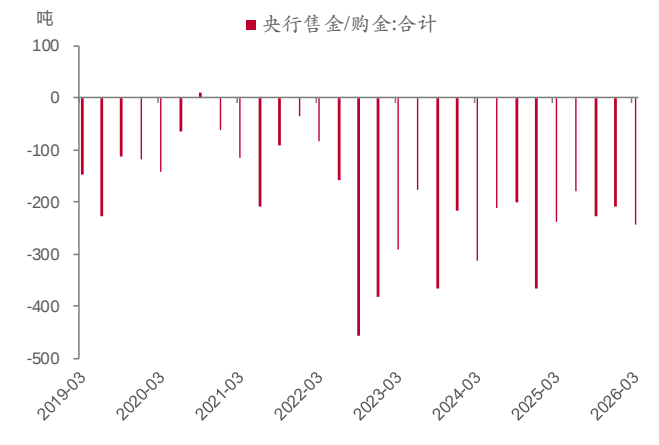
数据来源: WIND 新世纪期货
图 28: 美国未偿公共债务额 (十亿美元)



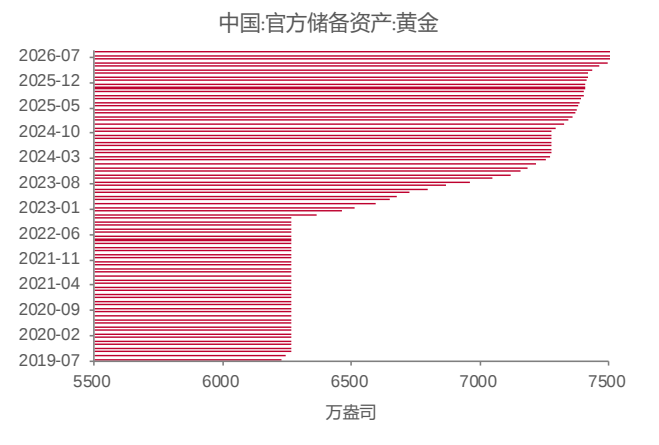
数据来源: WIND 新世纪期货
图 29: 央行售金/购金 (吨)



数据来源: WIND 新世纪期货
图 30: 中国官方黄金储备 (万盎司)



数据来源: WIND 新世纪期货



数据来源: WIND 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址：浙江省杭州市拱墅区滨绿大厦 2 幢 1104 室、1201-1206 室

邮编：310003

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn>