

美债和美指强势，贵金属承压下跌

贵金属组

电话：0571-85165192

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭13号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

行情回顾：

9月25日至10月6日，COMEX黄金收出大阴线，开盘价1944.7美元/盎司，收于1847.0美元/盎司，跌幅5.02%，最高达1946.8美元/盎司，最低至1823.5美元/盎司；COMEX白银同样收出大阴线，开盘价23.810美元/盎司，收于21.765美元/盎司，跌幅9.03%，最高达23.925美元/盎司，最低至21.765美元/盎司。美国经济数据呈现较强韧性，美国高利率或成新常态，美债和美指强势，贵金属承压下跌。

一、行情分析：

1. 美国8月核心PCE物价指数同比涨3.9%，与预期的3.9%一致，低于前值的4.3%；美国8月核心PCE物价指数环比涨0.1%，不及预期的0.2%，低于前值的0.2%。美国8月PCE物价指数同比涨3.5%，与预期的3.5%一致，高于前值的3.4%；美国8月PCE物价指数环比涨0.4%，不及预期的0.5%，高于前值的0.2%。

2. 美国9月Markit制造业PMI终值为49.8，超过预期的48.9，高于前值的48.9；美国9月Markit服务业PMI终值为50.1，不及预期的50.2，低于前值的50.2。美国9月ISM制造业PMI为49，超过预期的47.7，高于前值的47.6；美国9月ISM非制造业PMI为53.6，与预期的53.6一致，低于前值的54.5。

3. 美国9月非农就业人口33.6万人，超过预期的17万人，较上月增加10.9万人，修正后前值为22.7万人。美国9月失业率为3.8%，不及预期的3.7%。与前值的3.8%一致。美国9月ADP就业人数8.9万人，不及预期的15.3万人，较上月减少9.1万人，前值为18万人。

4. 美国9月30日当周初次申请失业金人数20.7万人，较上周减少2千人，前值为20.5万人，不及预期的21万人。

5. 上周SPDR黄金ETF流出7.79吨，规模865.85吨；SLV白银ETF流入287.53吨，规模14031.64吨。黄金有所流出，白银有所流入，表明机构投资者对黄金看空意愿，对白银的看多意愿。

6. 10月3日CFTC黄金非商业净多持仓较上周减少24589张至91226张，CFTC白银非商业净多持仓较上周减少4761张至15344张，金银持仓均有所减少，表明投机者对金银的看空意愿。

7. 9月29日人民币中间价为7.1798，涨幅0.09%，人民币小幅贬值。

二、结论及操作建议：

美国经济基本面和货币政策仍是影响贵金属的核心因素。长期来看，美联储政策转向和地缘政策冲突驱动贵金属上行的长线逻辑未改变。目前美国整体通胀在逐步消退，但必须看到服务通胀进一步下降。美国经济软着陆预期增加，劳动力市场供给改善，市场对年内仍存加息预期，后续利率居高不下或难以改变，美国高利率或成新常态。在美国经济的较强韧性和美国维持高利率的延续下，贵金属抛压基本释放，近期地缘政治风险利多金银。美联储即将结束加息周期，持续看好金银长期配置价值。

三、风险因素：

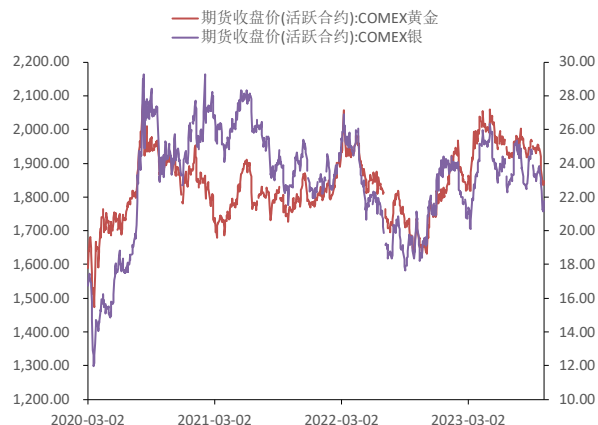
美国货币政策变化；金融风险；地缘政治风险等。

图 1：上期所黄金白银期货收盘价



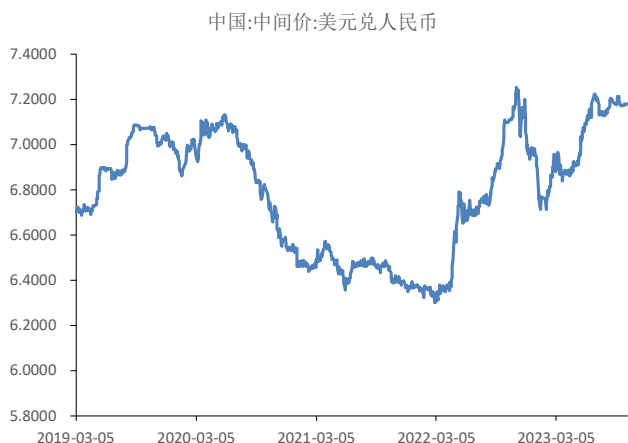
数据来源：WIND 新世纪期货

图 2：COMEX 黄金白银期货收盘价



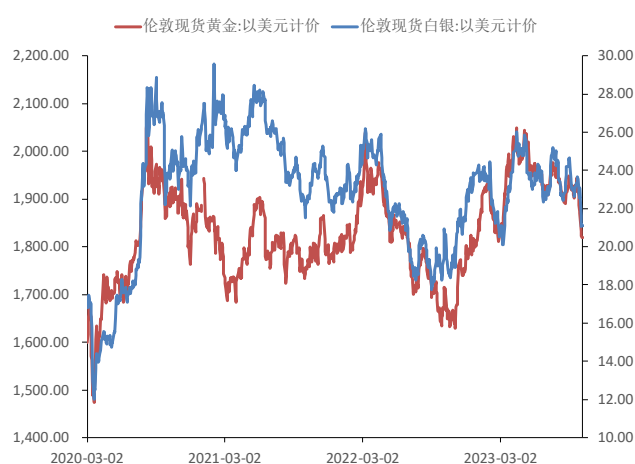
数据来源：WIND 新世纪期货

图 3：人民币汇率（中间价）



数据来源：WIND 新世纪期货

图 4：伦敦现货黄金白银价格



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

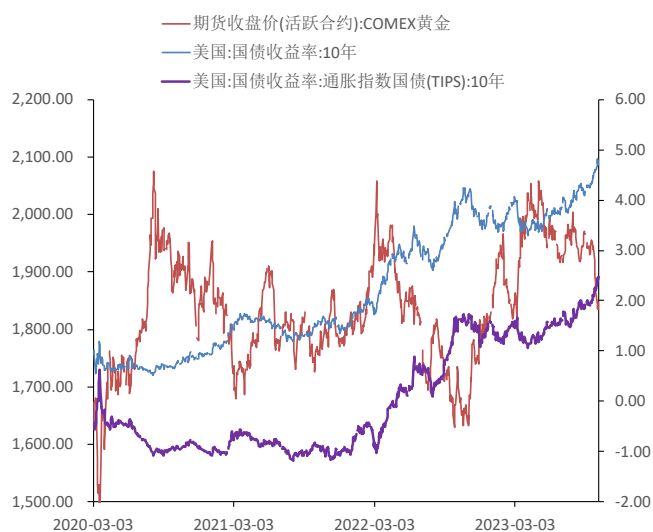
图 6：COMEX 黄金与美元指数



数据来源：WIND 新世纪期货

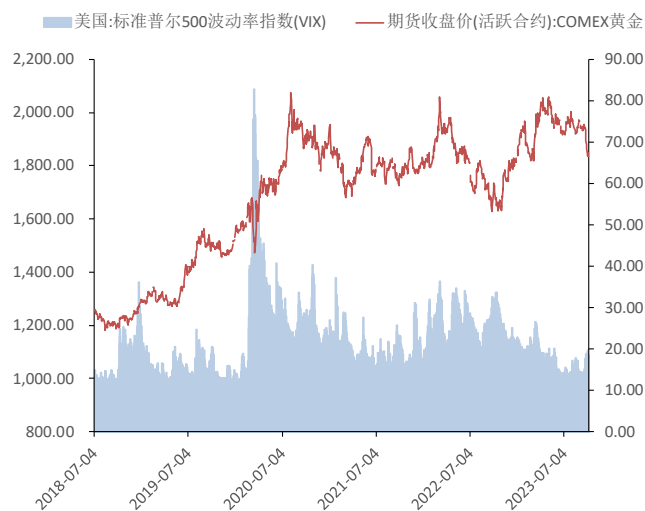
图 7：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率

图 8：COMEX 黄金与美国通胀预期



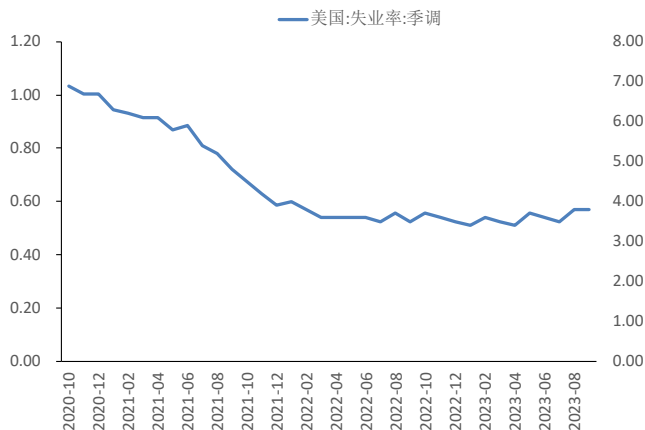
数据来源: WIND 新世纪期货

图 9: COMEX 黄金与 VIX 指数

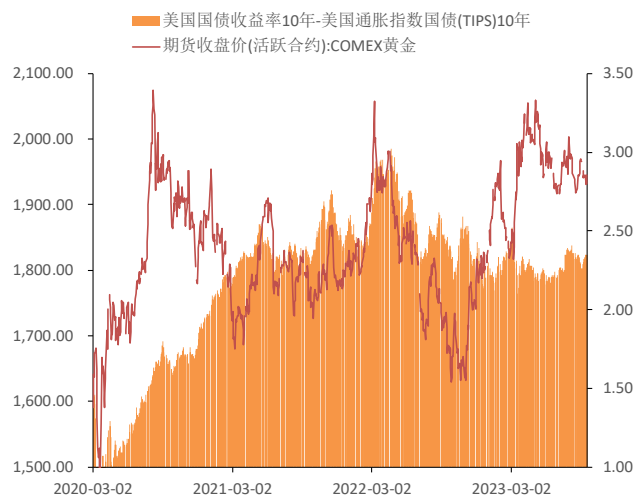


数据来源: WIND 新世纪期货

图 11: 美国失业率(%)

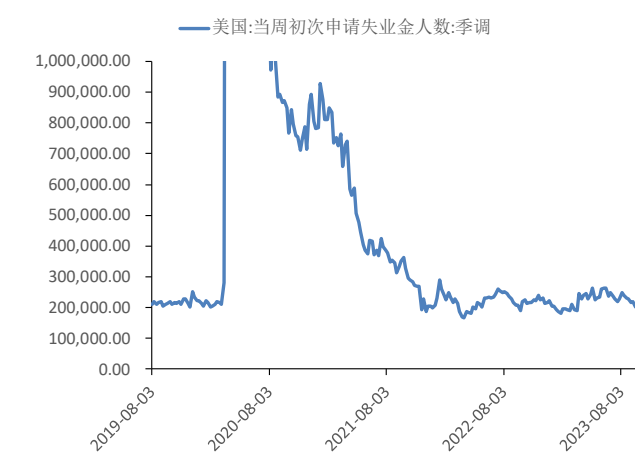


数据来源: WIND 新世纪期货



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)



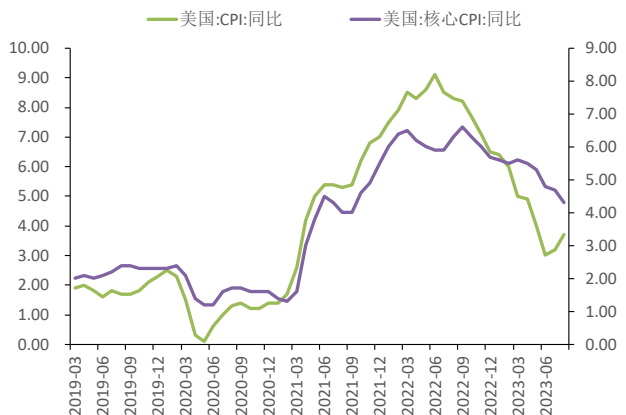
数据来源: WIND 新世纪期货

图 13: 美国职位空缺率(%)



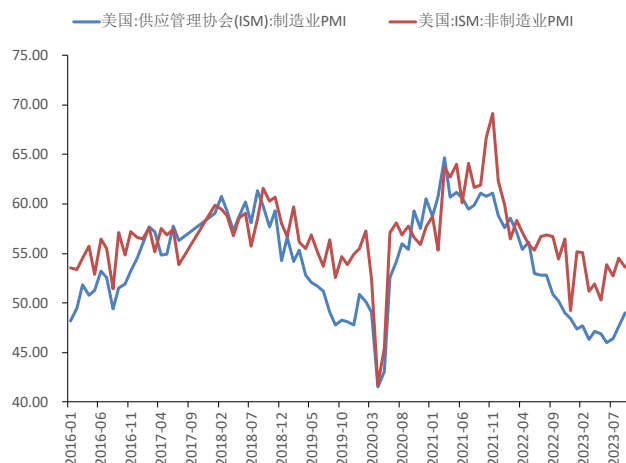
数据来源: WIND 新世纪期货

图 15: 美国 CPI 及核心 CPI (%)



数据来源: WIND 新世纪期货

图 17: 美国经济景气度



数据来源: WIND 新世纪期货

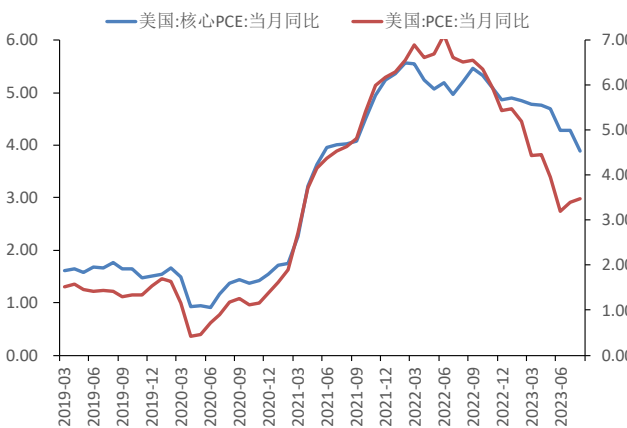
图 19: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量

图 14: 美国私人非农企业全部员工平均时薪同比涨幅



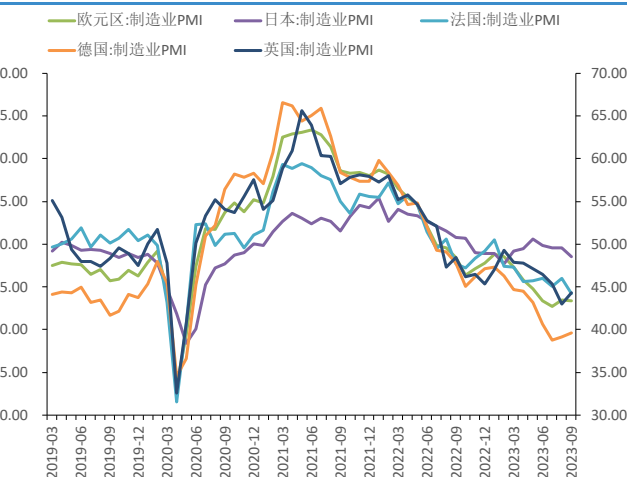
数据来源: WIND 新世纪期货

图 16: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



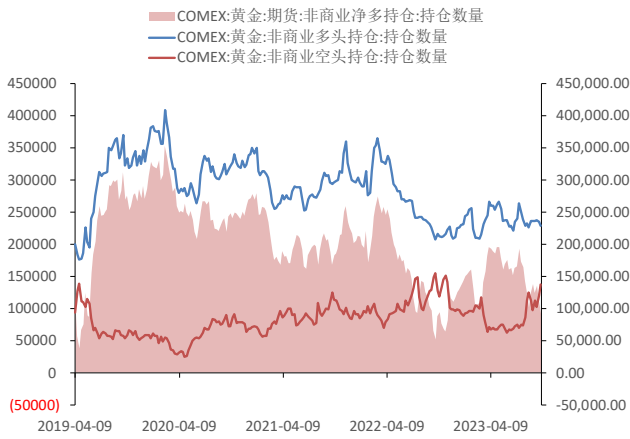
数据来源: WIND 新世纪期货

图 18: 全球主要经济体制造业 PMI



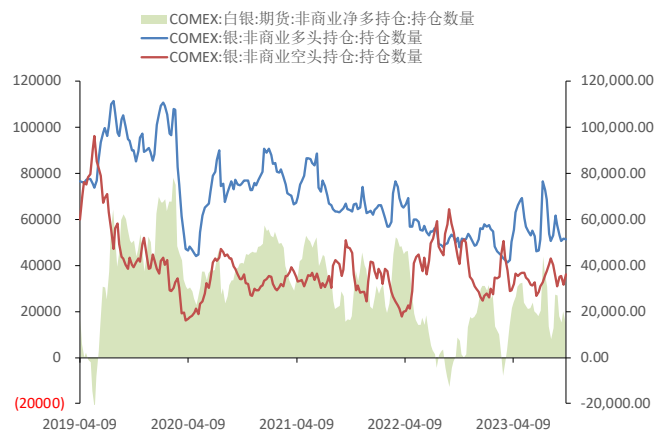
数据来源: WIND 新世纪期货

图 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)



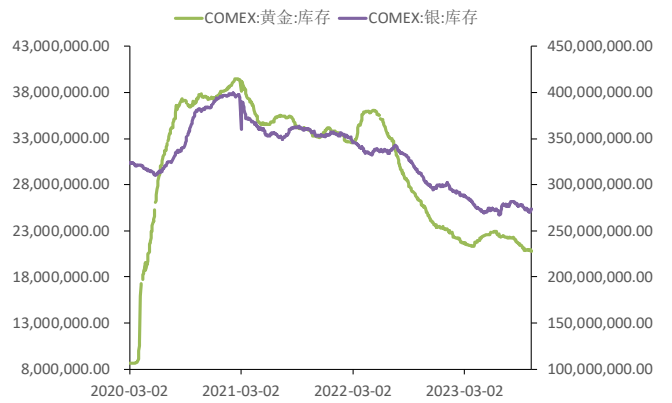
数据来源: WIND 新世纪期货

图 22: COMEX 黄金白银库存 (盎司)



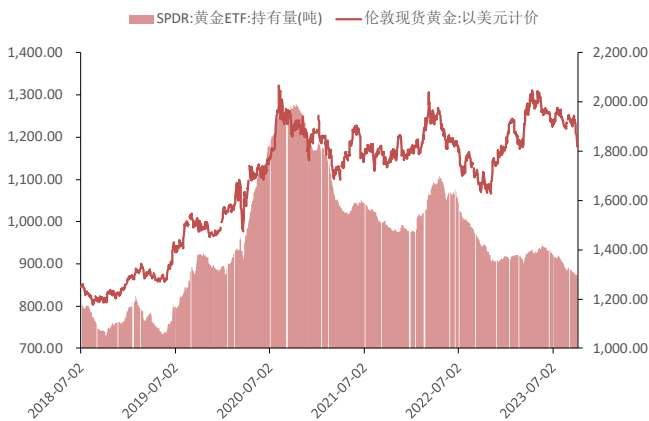
数据来源: WIND 新世纪期货

图 23: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



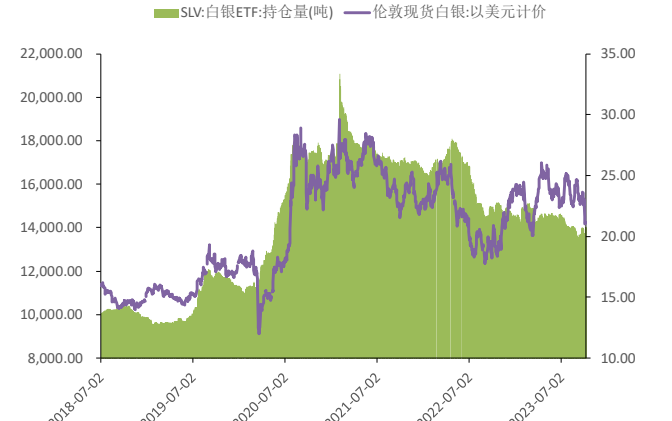
数据来源: WIND 新世纪期货

图 24: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



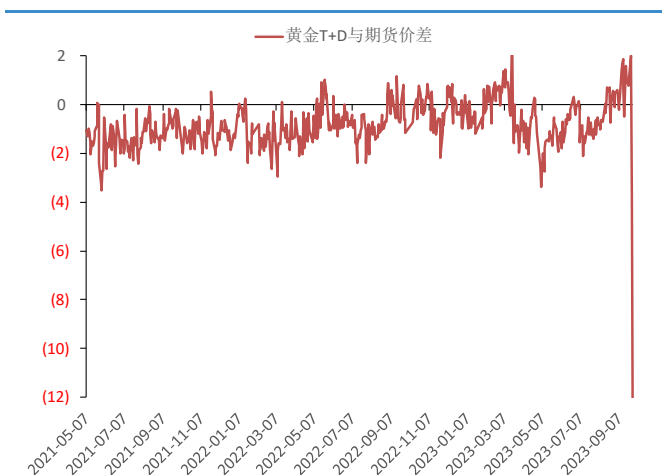
数据来源: WIND 新世纪期货

图 25: 国内黄金期现价差

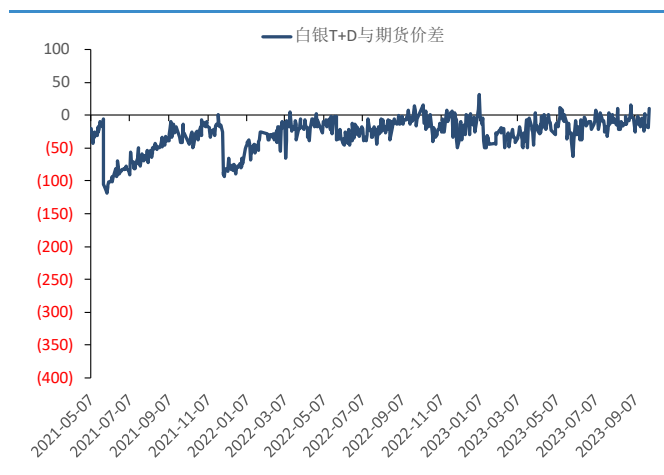


数据来源: WIND 新世纪期货

图 26: 国内白银期现价差



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： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>