

## 中东局势升级，贵金属避险属性凸显

### 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：

上周，COMEX 黄金收出大阳线，开盘价 1861.0 美元/盎司，收于 1945.9 美元/盎司，涨幅 5.35%，最高达 1946.2 美元/盎司，最低至 1857.5 美元/盎司；COMEX 白银同样收出大阳线，开盘价 21.940 美元/盎司，收于 22.895 美元/盎司，涨幅 5.19%，最高达 22.990 美元/盎司，最低至 21.705 美元/盎司。美国通胀数据超预期，市场对年内加息预期增强，贵金属承压。但中东局势紧张升级，市场避险情绪升温，贵金属避险属性凸显。

#### 一、行情分析：

1. 美国 9 月未季调 CPI 同比涨 3.7%，超过预期的 3.6%，与前值的 3.7% 一致；美国 9 月未季调 CPI 环比涨 0.4%，超过预期的 0.3%，低于前值的 0.6%。美国 9 月未季调核心 CPI 同比涨 4.1%，与预期的 4.1% 一致，低于前值的 4.3%；美国 9 月核心 CPI 环比涨 0.3%，与预期的 0.3% 和前值的 0.3% 一致。

2. 美国 9 月 PPI 同比涨 2.2%，超过预期的 1.6%，高于前值的 2%；美国 9 月 PPI 环比涨 0.5%，超过预期的 0.3%，低于前值的 0.7%。

3. 本轮巴以冲突已致双方超 4100 人死亡。10 月 13 日，以色列给出 24 小时的最后期限，要求加沙的所有平民撤离该市并迁移到南部，这被市场解读为局势升级的信号，市场避险情绪重新席卷。

4. 美国 10 月 7 日当周初次申请失业金人数 20.9 万人，与上周人数一致，前值为 20.9 万人，不及预期的 21 万人。

5. 上周 SPDR 黄金 ETF 流出 3.48 吨，规模 862.37 吨；SLV 白银 ETF 流出 59.86 吨，规模 13971.78 吨。金银均有所流出，表明机构投资者对黄金白银的看空意愿。

6. 10 月 10 日 CFTC 黄金非商业净多持仓较上周减少 19793 张至 71433 张，CFTC 白银非商业净多持仓较上周减少 3045 张至 12299 张，金银持仓均有所减少，表明投机者对金银的看空意愿。

7. 10 月 13 日人民币中间价为 7.1775，跌幅 0.03%，人民币小幅升值。

#### 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，但近期地缘政治风险升级，金银避险属性凸显。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：

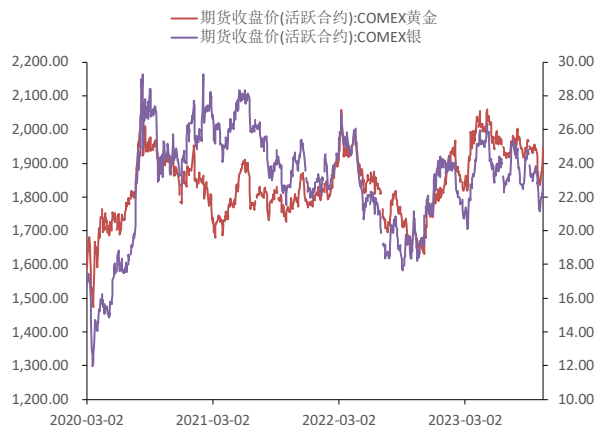
美国货币政策变化；金融风险；地缘政治风险等。

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



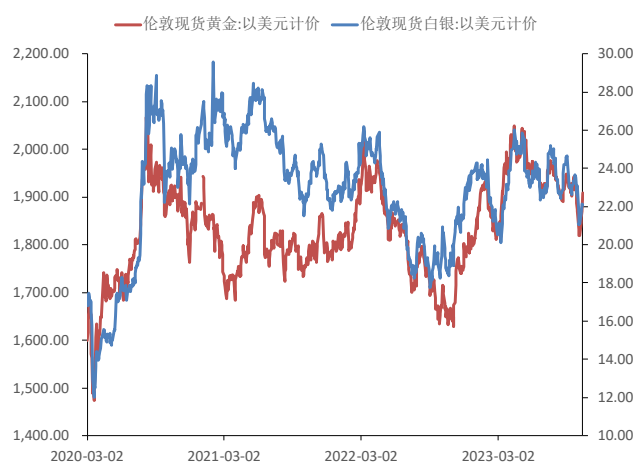
数据来源：WIND 新世纪期货

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

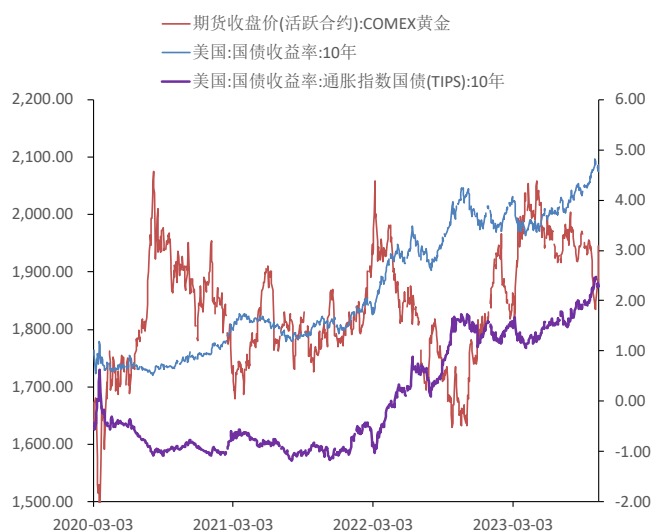
图 6：COMEX 黄金与美元指数



数据来源：WIND 新世纪期货

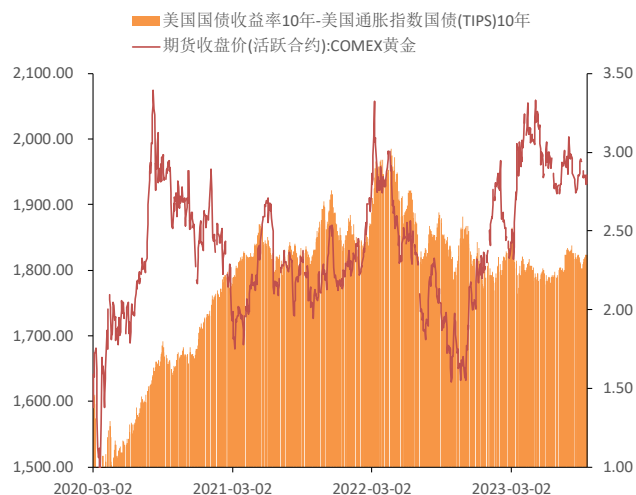
图 7：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率

图 8：COMEX 黄金与美国通胀预期



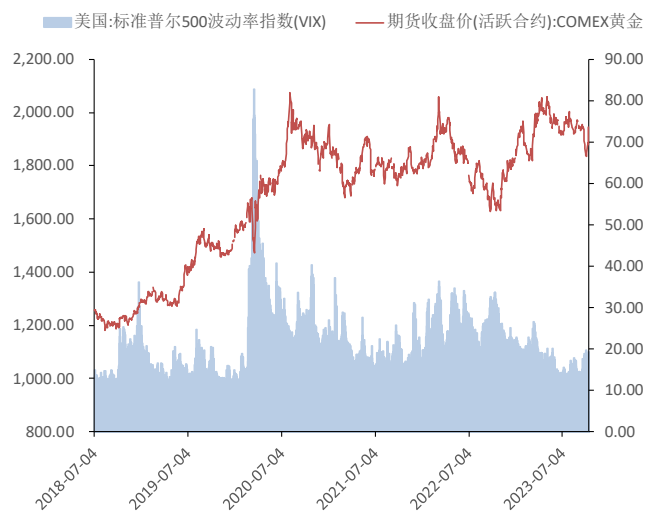
数据来源: WIND 新世纪期货

图 9: COMEX 黄金与 VIX 指数



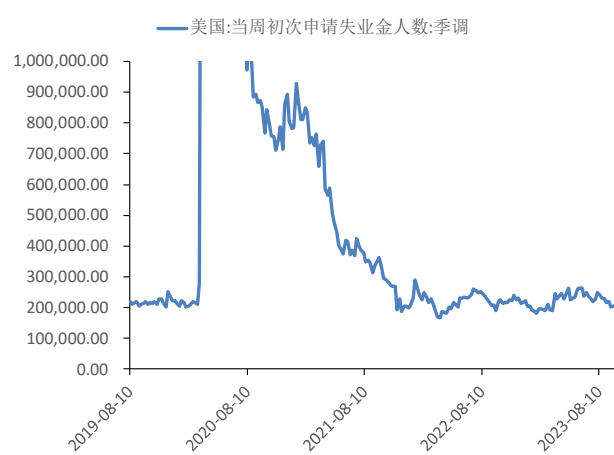
数据来源: WIND 新世纪期货

图 10: 美国当周初次申请失业金人数 (千人)



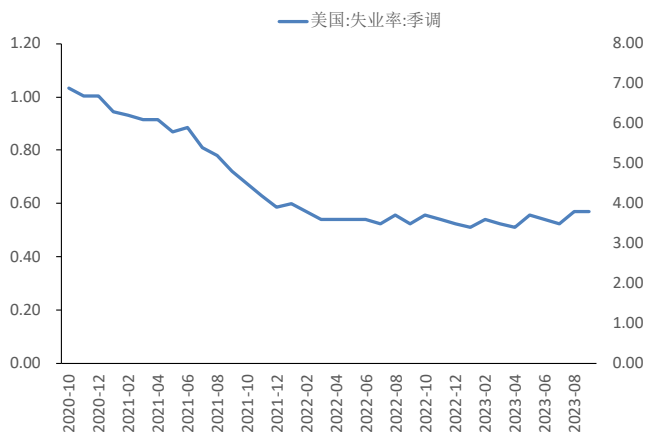
数据来源: WIND 新世纪期货

图 11: 美国失业率 (%)



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



数据来源: WIND 新世纪期货

图 13: 美国职位空缺率(%)



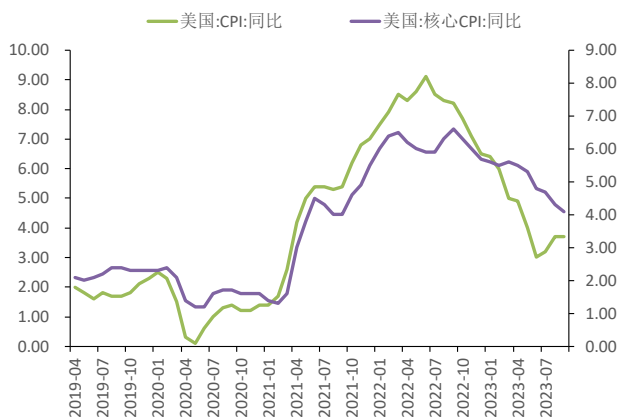
数据来源: WIND 新世纪期货

图 14: 美国私人非农企业全部员工平均时薪同比涨幅



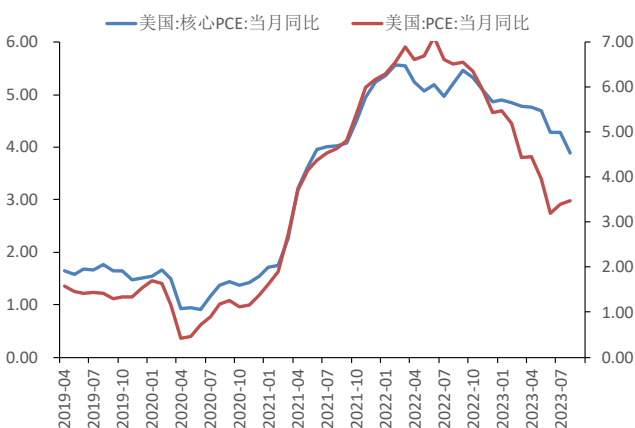
数据来源: WIND 新世纪期货

图 15: 美国 CPI 及核心 CPI (%)



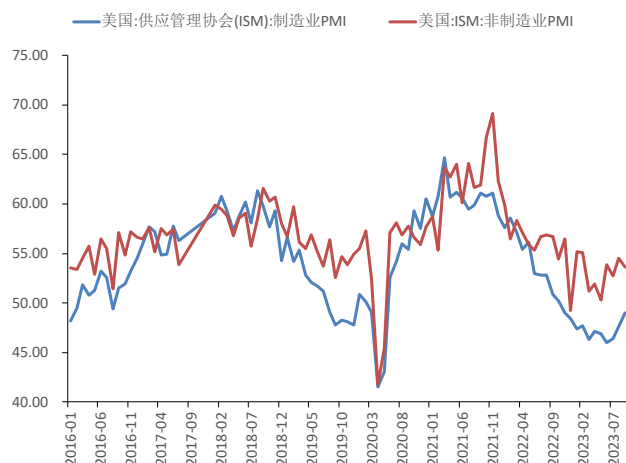
数据来源: WIND 新世纪期货

图 16: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



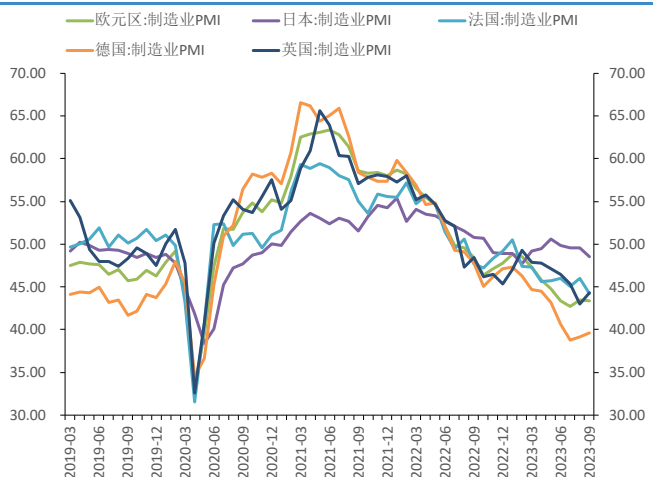
数据来源: WIND 新世纪期货

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

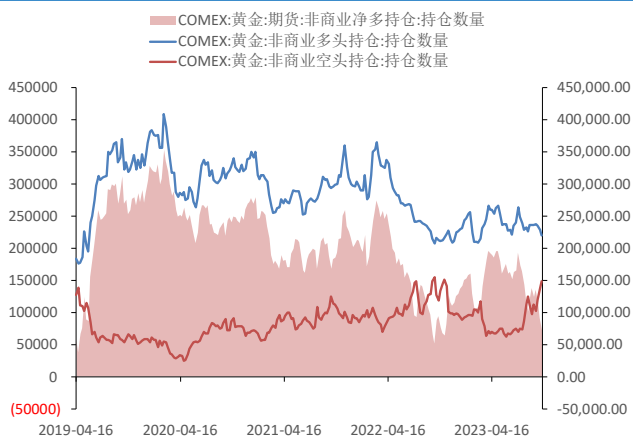


数据来源: WIND 新世纪期货

图 20: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量

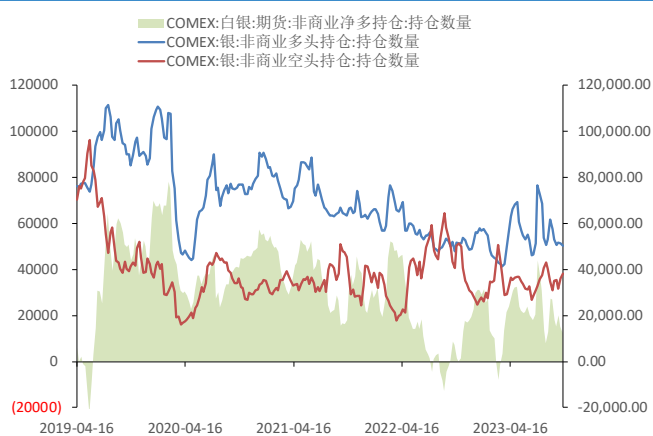


数据来源: WIND 新世纪期货



数据来源: WIND 新世纪期货

图 21: 上期所黄金白银库存 (千克)



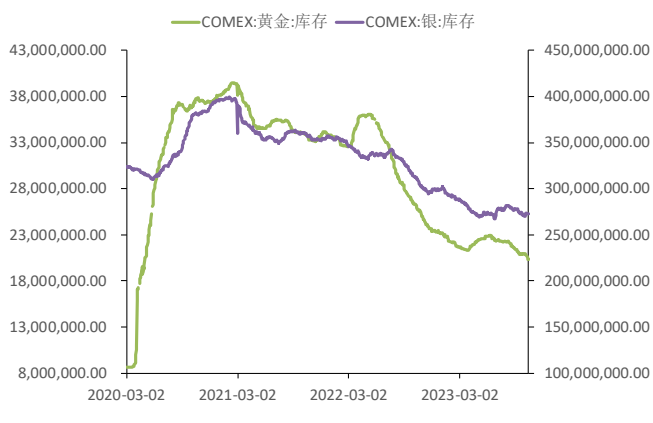
数据来源: WIND 新世纪期货

图 22: COMEX 黄金白银库存 (盎司)



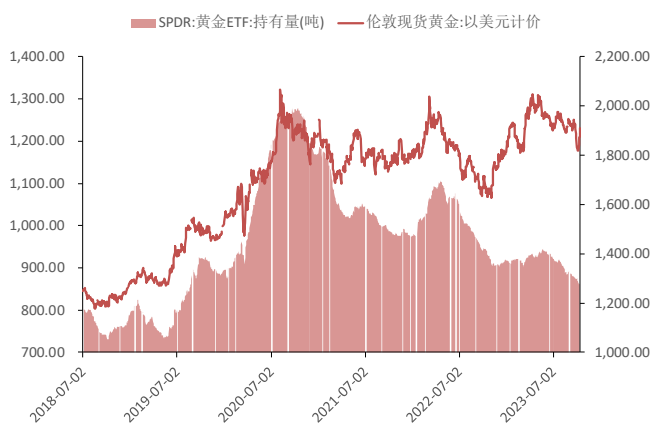
数据来源: WIND 新世纪期货

图 23: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



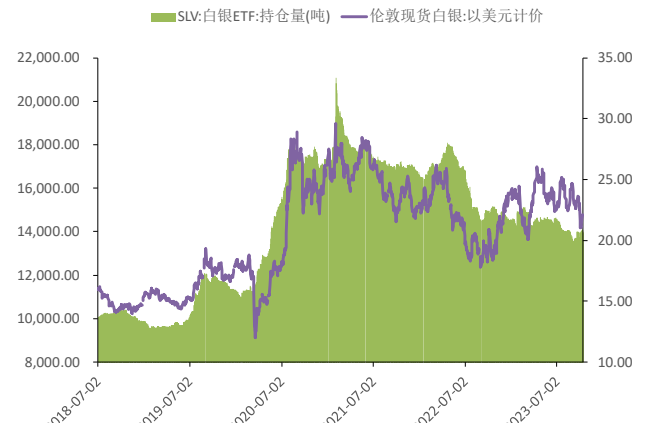
数据来源: WIND 新世纪期货

图 24: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



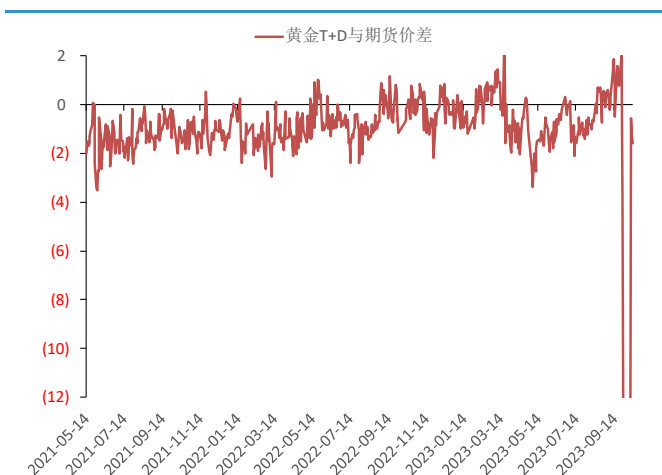
数据来源: WIND 新世纪期货

图 25: 国内黄金期现价差

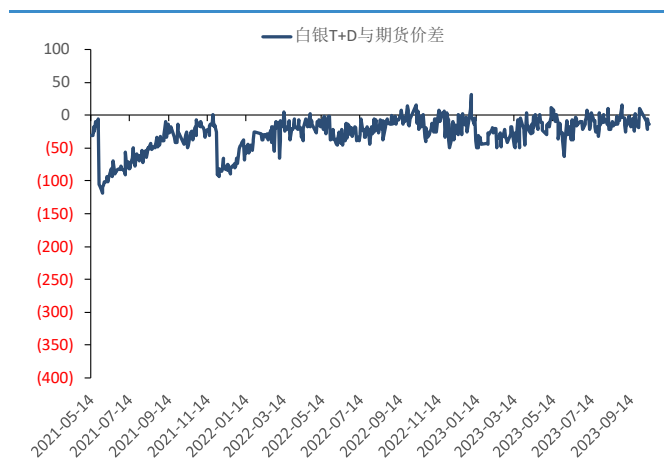


数据来源: WIND 新世纪期货

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>