

静待美联储议息决议 贵金属价格上涨

一周集萃-贵金属

研究中心

2024年9月17日



目 录

- 01 行情回顾
- 02 海外宏观经济
- 03 美元指数、利率及汇率
- 04 贵金属市场资金面

第一部分 行情回顾



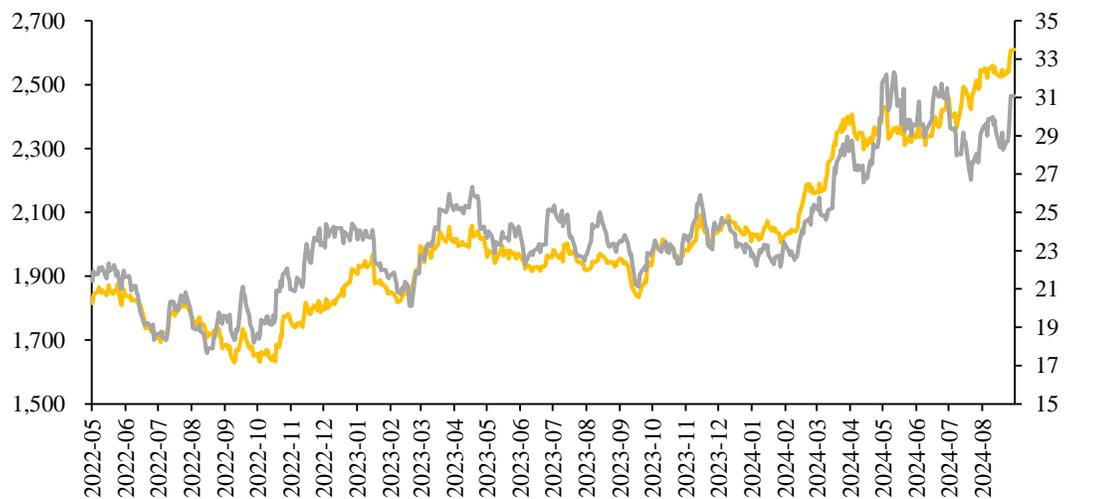
贵金属：静待美联储议息决议，贵金属价格上涨

- ✓ **逻辑观点：**
- ✓ **基本面：** 美国8月CPI同比增2.5%，较前值2.9%明显下降，为连续第五个月放缓，创得三年来最低水平，环比上涨0.2%，持平预期和前值。核心CPI同比增3.2%，较前值持平，连续四个月放缓，环比增0.3%，略高于预期和前值的0.2%，为四个月来最大涨幅。美国8月PPI同比增1.7%，为今年2月以来最低，前值从2.2%下修至2.1%；PPI环比增0.2%，高于预期的0.1%。8月美国核心PPI同比增2.4%，高于前值的2.3%；环比增0.3%，高于预期的0.2%。美国8月NFIB小型企业信心指数小幅下降至91.2，低于预期。
- ✓ **消息面：** 欧洲央行公布最新利率决议，下调存款机制利率25个基点至3.5%，下调再融资利率60个基点至3.65%，下调边际贷款利率60个基点至3.9%，符合预期，为欧央行今年以内第二次降息。欧央行表示，基于管委会对通胀前景、潜在通胀动态和货币政策传导力度的最新评估，现在采取进一步措施缓和货币政策限制程度是合适的，重申计划在2024年底停止PEPP紧急抗疫购债计划的再投资。未来展望方面，欧央行不承诺未来会继续降息，并且下调了今后三年的经济增长预期，预计欧元区20国2024年GDP增速0.8%，2025年为1.3%，2026年为1.5%，相比于三个月前的预测分别下调0.1个百分点。欧央行整体通胀预期保持不变，预计今年的通胀率维持在2.5%，明年的通胀率为2.2%。欧元区8月调和CPI同比增长2.2%，相比于今年1月的2.8%已经有较大幅度的回落。
- ✓ **市场资金面：** 截至9月10日当周，COMEX黄金期货管理基金净多持仓减少1635手至190455手，COMEX白银期货管理基金净多持仓增加522手至25821手。截至9月16日，SPDR黄金ETF持仓872.23吨，周内流入9.49吨；SLV白银ETF持仓14389.42吨，周内流出90.8吨。
- ✓ **操作建议：** 沪金上周五下午收涨1.69%至583.58元/克，上周累计上涨1.85%；沪银涨4.45%至7424元/千克，上周累计上涨2.94%。美国生产端通胀下行，降息预期推动沪金沪银价格上涨，贵金属配置价值凸显。重点关注联储对于后续货币政策节奏可能的表态，由于海外市场对于本月降息已有非常充分的预期，若本次议息会议增量信息较少则需留意短线回调风险，静待本周美联储议息决议公布。

贵金属：静待美联储议息决议，贵金属价格上涨

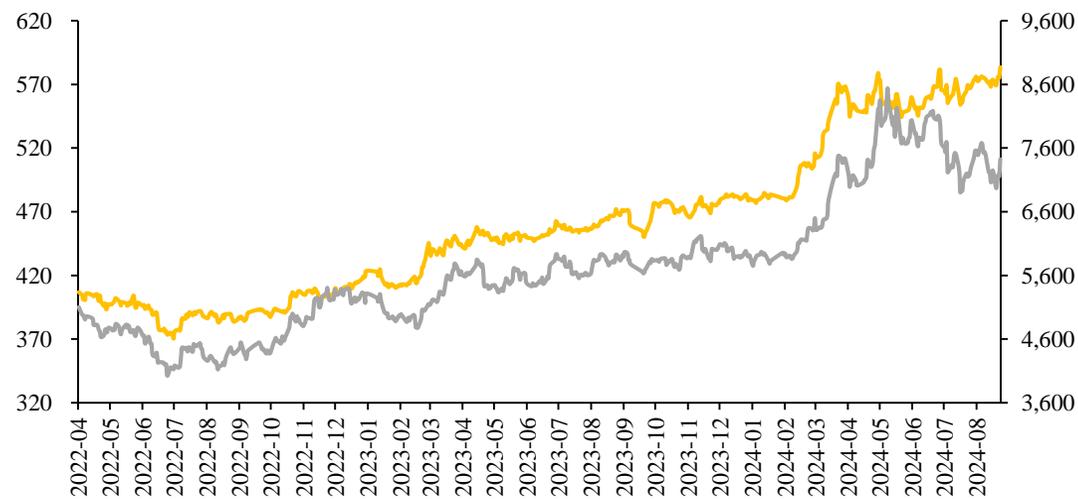
- ✓ 美国8月CPI同比增2.5%，较前值2.9%明显下降，为连续第五个月放缓，创得三年来最低水平，环比上涨0.2%，持平预期和前值。核心CPI同比增3.2%，较前值持平，连续四个月放缓，环比增0.3%，略高于预期和前值的0.2%，为四个月来最大涨幅。美国8月PPI同比增1.7%，为今年2月以来最低，前值从2.2%下修至2.1%；PPI环比增0.2%，高于预期的0.1%。8月美国核心PPI同比增2.4%，高于前值的2.3%；环比增0.3%，高于预期的0.2%。美国8月NFIB小型企业信心指数小幅下降至91.2，低于预期。沪金上周五下午收涨1.69%至583.58元/克，沪银涨4.45%至7424元/千克。

外盘COMEX贵金属期货价格走势（美元/盎司）



— COMEX黄金期货主力合约收盘价(美元/盎司) — COMEX白银期货主力合约收盘价(美元/盎司,右轴)

内盘贵金属期货价格走势（黄金：元/克；白银：元/千克）

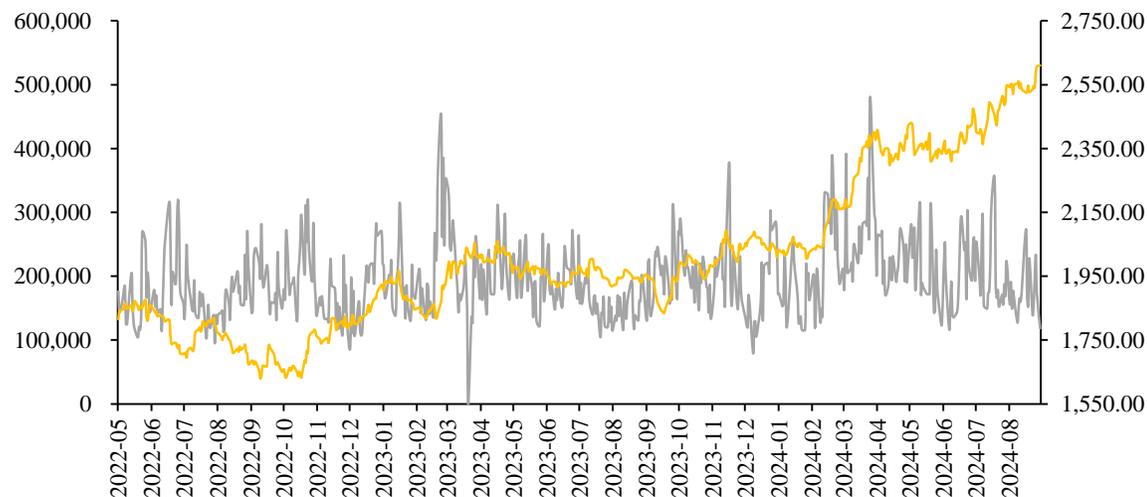


— 上期所黄金期货主力合约收盘价(元/克) — 上期所白银期货主力合约收盘价(元/千克,右轴)

短线投机资金相对看好银价后市表现，黄金ETF持仓正向流入

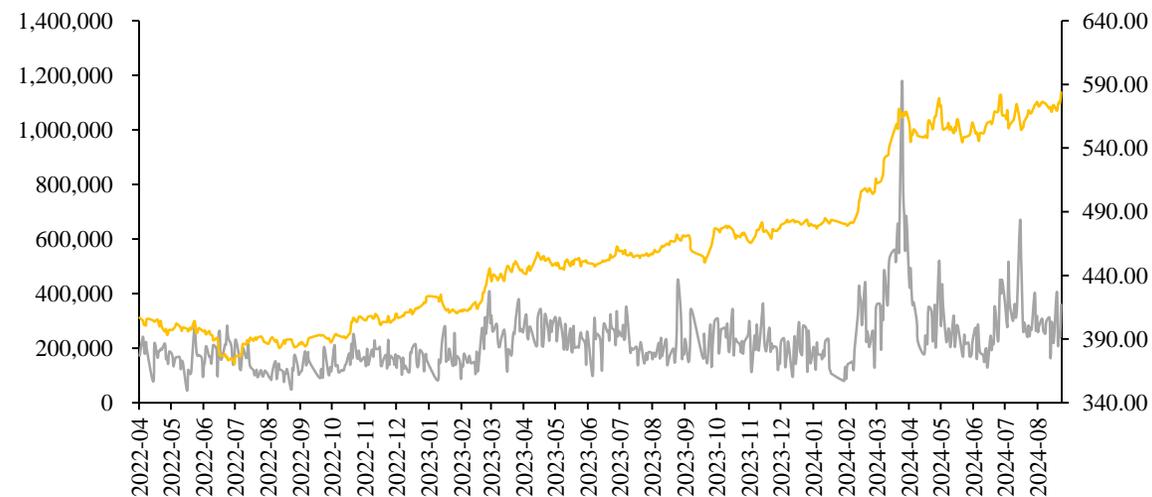
- ✓ 截至9月10日当周，COMEX黄金期货管理基金净多持仓减少1635手至190455手，COMEX白银期货管理基金净多持仓增加522手至25821手。截至9月16日，SPDR黄金ETF持仓872.23吨，周内流入9.49吨；SLV白银ETF持仓14389.42吨，周内流出90.8吨。

COMEX贵金属期货成交量 (单位: 手)



—— COMEX黄金期货主力合约 成交量(手) —— COMEX黄金期货主力合约 收盘价(美元/盎司,右轴)

上期所贵金属期货成交量 (单位: 手)



—— 上期所黄金期货 成交量(手) —— 上期所黄金期货主力合约 收盘价(元/克,右轴)

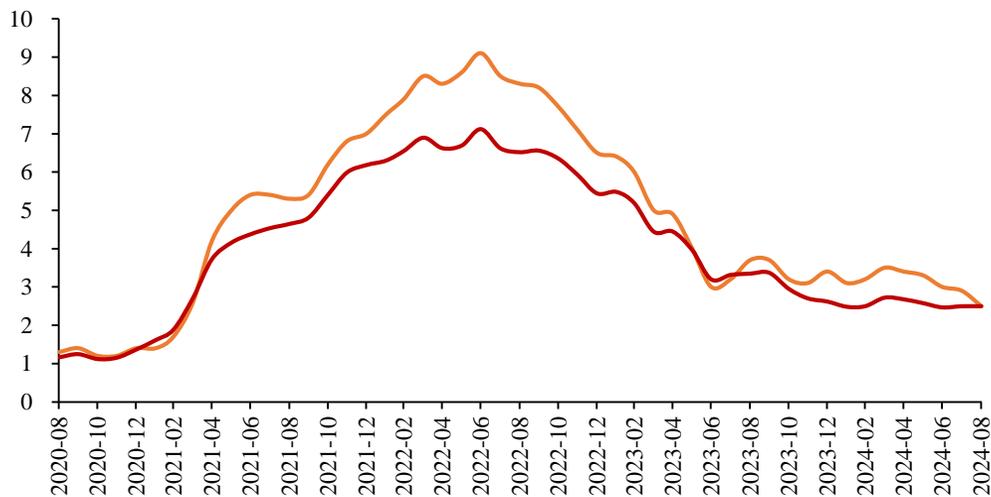
第二部分 海外宏观经济



美国8月CPI同比持续放缓

- ✓ 美国8月CPI同比增2.5%，较前值2.9%明显下降，为连续第五个月放缓，创得三年来最低水平，环比上涨0.2%，持平预期和前值。核心CPI同比增3.2%，较前值持平，连续四个月放缓，环比增0.3%，略高于预期和前值的0.2%，为四个月来最大涨幅。
- ✓ 美国8月PPI同比增1.7%，为今年2月以来最低，前值从2.2%下修至2.1%；PPI环比增0.2%，高于预期的0.1%。8月美国核心PPI同比增2.4%，高于前值的2.3%；环比增0.3%，高于预期的0.2%。

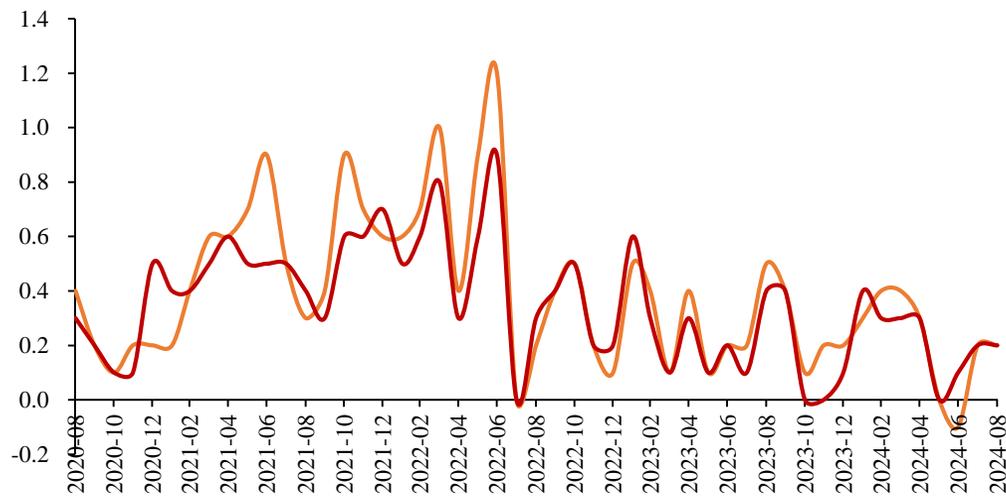
美国CPI、PCE物价指数同比



— 美国CPI物价指数同比(%)

— 美国PCE物价指数同比(%)

美国CPI、PCE物价指数环比



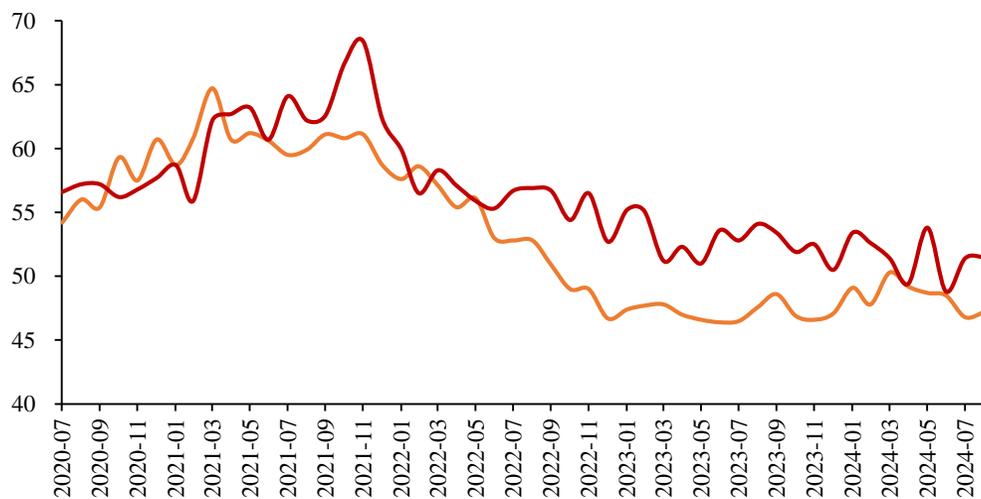
— 美国CPI物价指数环比(%)

— 美国PCE物价指数环比(%)

美国8月ISM制造业PMI低于预期

- ✓ 美国8月ISM制造业指数录得47.2，略低于预期的47.5，较前值46.8小幅反弹，仍处于收缩区间。就业改善，整体仍反映制造业维持低迷。分项而言，新订单指数录得44.6，较上月下降2.8个点，为2023年6月以来新低，新订单数收缩；新出口订单指数下降0.4个点至48.6；生产指数下降1.1个点至44.8；物价指数上升1.1个点至54，或反映运费方面的成本压力略微上升；就业分项指数上升2.6个点至46，制造业就业维持收缩但幅度放缓；库存指数上升5.8个点至50.3，客户库存指数上升2.6个点至48.6，库存上升；供应商交付指数下降2.1个点至50.5，交货速度偏慢。
- ✓ 美国8月Markit制造业PMI终值47.9，为8个月新低，七月终值49.6。

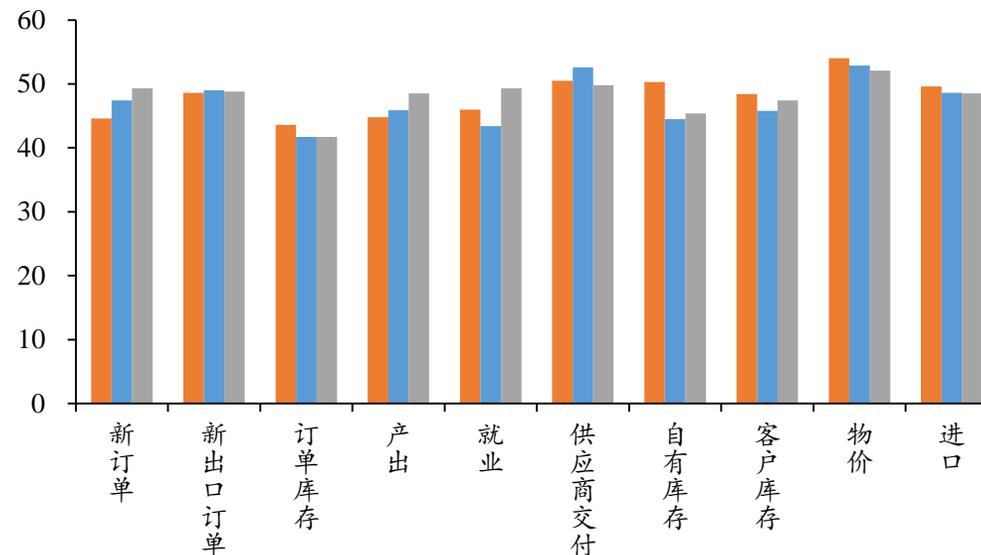
美国ISM制造业、非制造业PMI



— 美国ISM制造业PMI

— 美国ISM服务业PMI

美国ISM制造业PMI分项

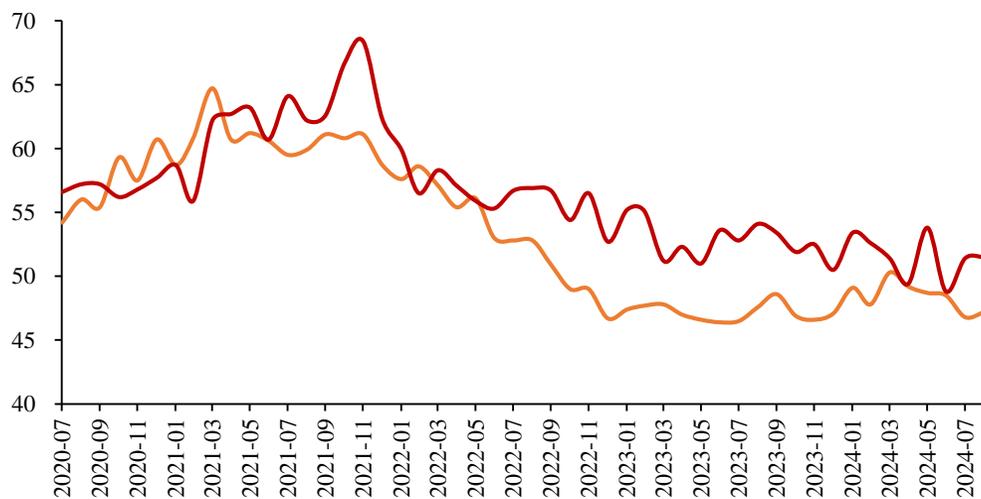


■ 2024-08 ■ 2024-07 ■ 2024-06

美国8月ISM非制造业PMI回升，高于预期

- ✓ 美国8月ISM非制造业PMI从7月的51.4小幅回升至51.5，略高于预期。分项而言，商业活动指数下降1.2个点至53.3；就业指数下降0.8个点至50.2；反映需求的新订单指数上升0.6个点至53；价格指数上升0.3个点至57.3，成本压力略微上升；订单库存指数上升3.1个点至52.9、库存景气指数下降8.3个点至54.9，库存水平下降；供应商交货指数上升2个点至49.6，交货速度减慢。
- ✓ 美国8月Markit服务业PMI终值55.7，预期55.0，初值55.2，7月终值55.0；综合PMI终值54.6，预期53.9，初值54.1，7月终值54.3。

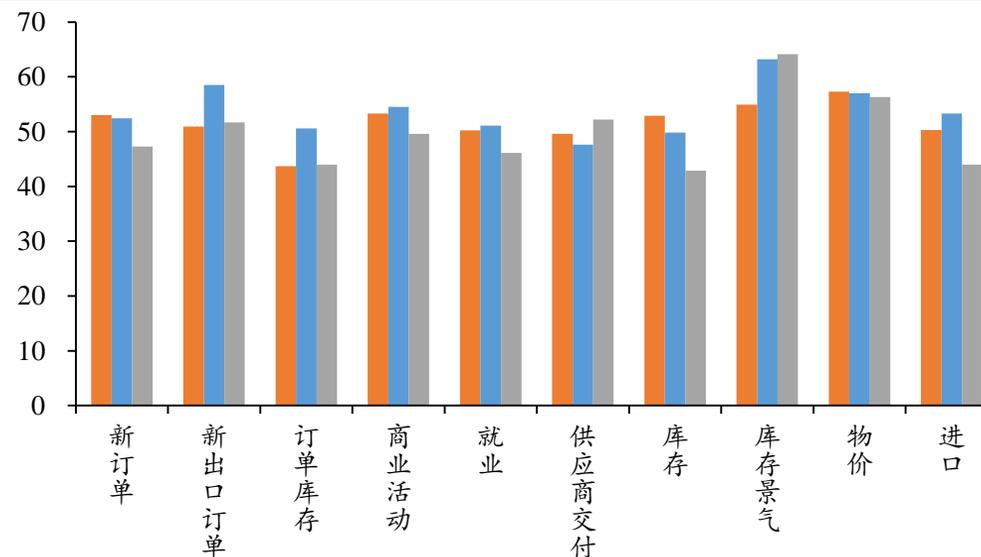
美国ISM制造业、非制造业PMI



— 美国ISM制造业PMI

— 美国ISM服务业PMI

美国ISM非制造业PMI分项

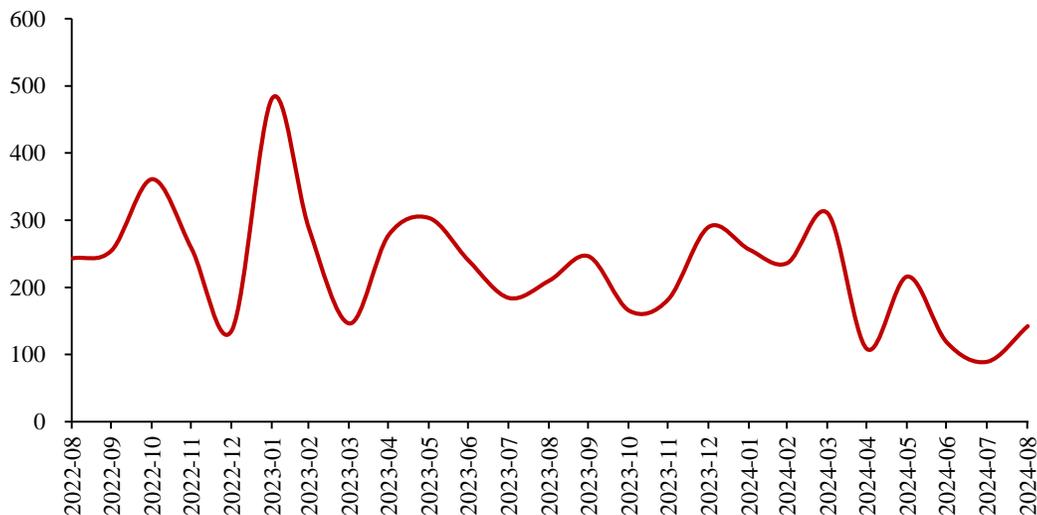


■ 2024-08 ■ 2024-07 ■ 2024-06

美国8月非农数据弱于预期、失业率小幅下降

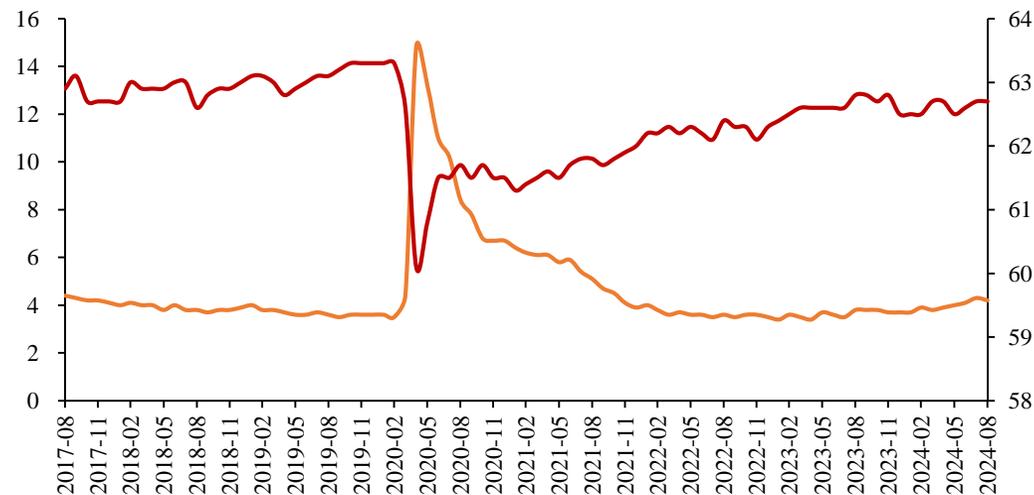
- ✓ 美国8月新增非农就业人数录得增14.2万人，较上月而言上升5.3万人，低于此前预期。
- ✓ 分项而言，8月新增非农就业主要受教育和保健服务、休闲和酒店业、建筑业所拉动。教育和保健服务8月新增就业4.7万人，前值5.5万人；休闲和酒店业8月新增就业4.6万人，前值2.4万人；建筑业8月新增就业3.4万人，前值1.3万人。
- ✓ 美国失业率增4.2%，较上月而言下行0.1个百分点；美国劳动参与率增62.7%，持平上月前值。
- ✓ 美国非农私营平均时薪为35.21美元，时薪增速同比回升至增3.8%；环比回升至增0.4%。

美国新增非农就业人数



— 美国新增非农就业人数(千人)

美国失业率、劳动参与率



— 美国失业率(%)

— 美国劳动参与率(%,右轴)

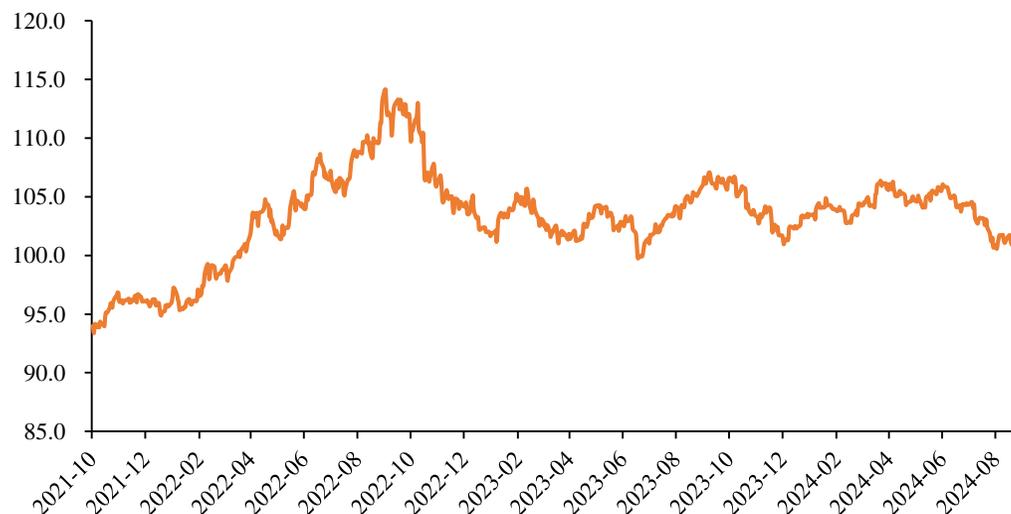
第三部分 美元指数、 利率及汇率



美元指数、美十债收益率下跌

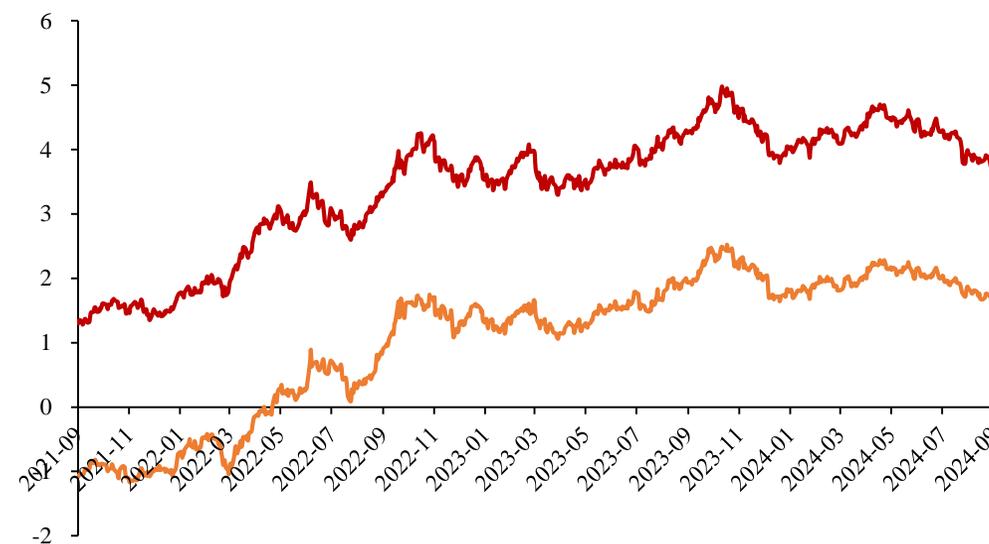
✓ 截至9月17日，美元指数录得100.6959，周环比下跌0.92%。截至9月17日，美十债收益率录得3.63%，周环比下跌7bp。截至9月17日，美十债TIPS收益率录得1.54%，周环比下跌12bp。

美元指数



美元指数

美十债收益率、美十债实际收益率 (TIPS)



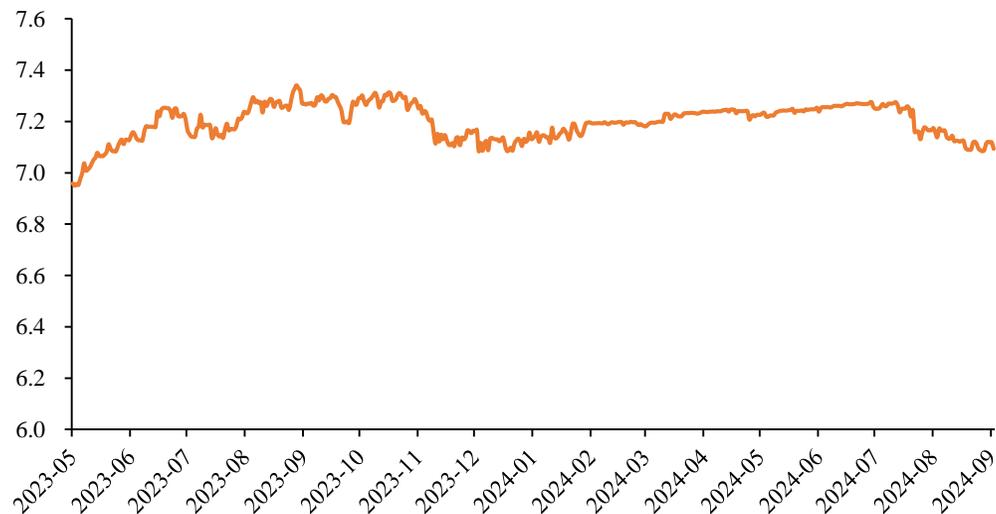
10年期美债收益率(%)

10年期美债TIPS收益率(%)

人民币汇率窄幅震荡，美债10Y-3M利差倒挂幅度收窄

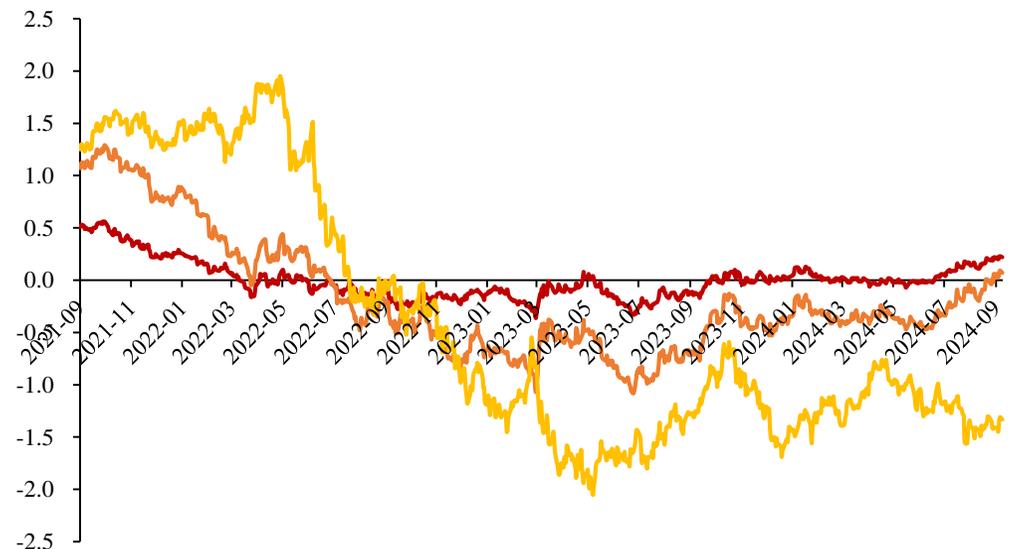
- ✓ 周内人民币汇率窄幅震荡，截至9月17日，美元兑人民币汇率录得7.09，周环比调贬0.08%。
- ✓ 截至9月17日，美债10Y-5Y利差录得0.22%，周环比走阔1bp。美债10Y-2Y利差录得0.07%，周环比走阔5bp。美债10Y-3M利差录得-1.33%，倒挂幅度周环比收窄8bp。

人民币兑美元汇率



— 美元兑人民币汇率

美国国债长短利差



— 10Y-5Y 美债利差 (%)

— 10Y-2Y 美债利差 (%)

— 10Y-3M 美债利差 (%)

美欧十债利差周环比收窄，欧元、日元汇率走强

- ✓ 截至9月17日，美欧十债利差录得0.6827%，周环比收窄7bp。截至9月17日，欧元兑美元汇率录得1.1075，周环比调升0.44%。截至9月17日，美元兑日元汇率录得140.85，周环比调升1.02%。

欧元兑美元、美元兑日元汇率



美欧十债利差



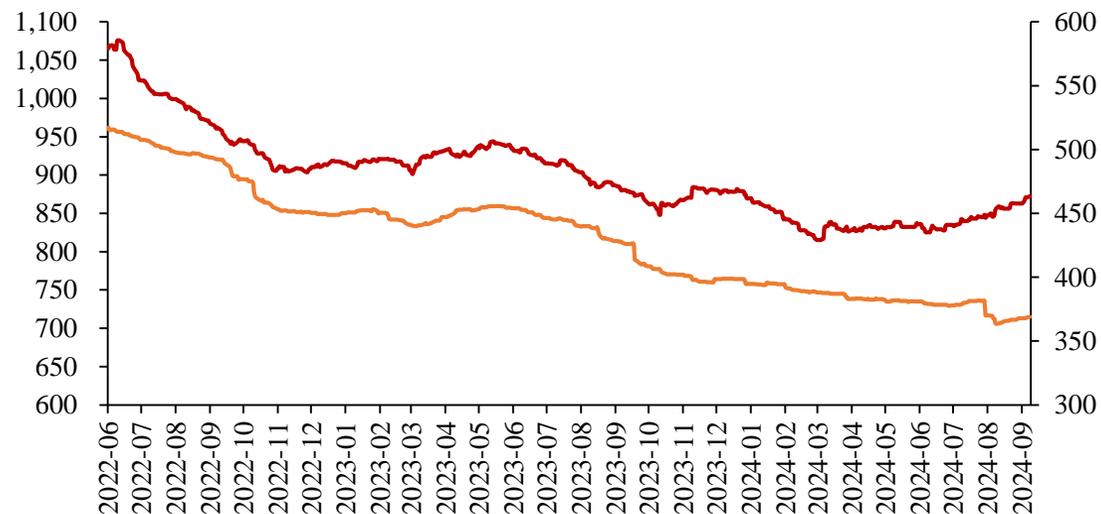
第四部分 贵金属 市场资金面



黄金ETF持仓正向流入

✓ 截至9月16日，SPDR黄金ETF持仓872.23吨，周内流入9.49吨；SLV白银ETF持仓14389.42吨，周内流出90.8吨。

黄金ETF持仓



— SPDR黄金ETF持仓(吨)

— iShares黄金ETF持仓(吨,右轴)

白银ETF持仓

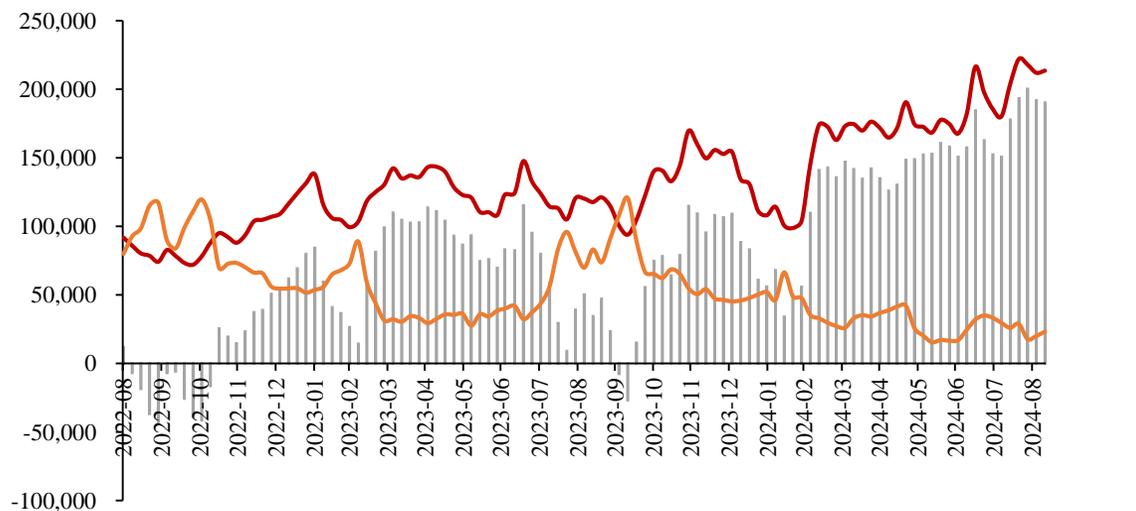


— SLV白银ETF持仓(吨)

静待美联储议息决议，贵金属价格上涨

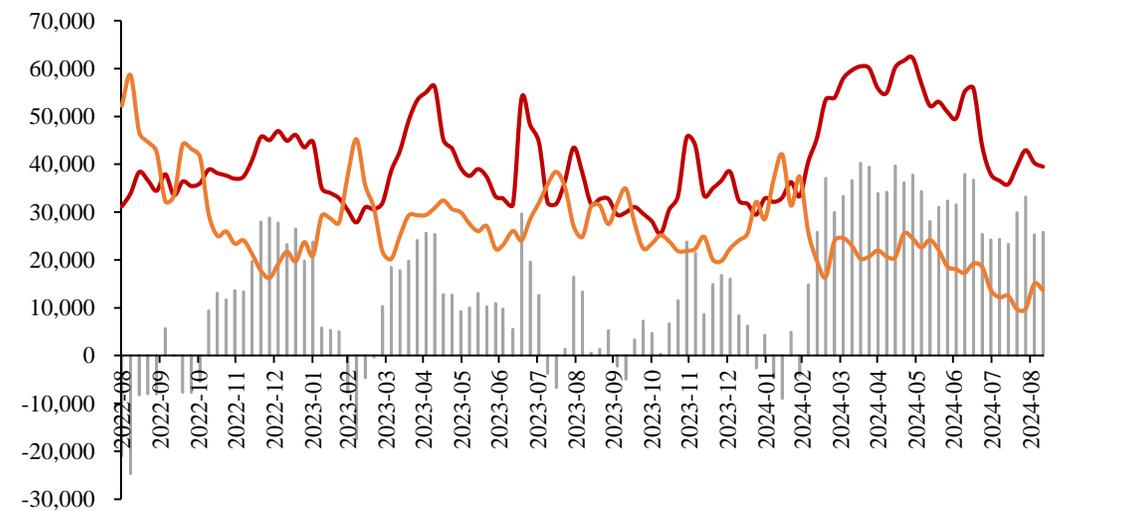
- ✓ 截至9月10日当周，COMEX黄金期货管理基金净多持仓减少1635手至190455手，COMEX白银期货管理基金净多持仓增加522手至25821手。沪金上周五下午收涨1.69%至583.58元/克，上周累计上涨1.85%；沪银涨4.45%至7424元/千克，上周累计上涨2.94%。美国生产端通胀下行，降息预期推动沪金沪银价格上涨，贵金属配置价值凸显。重点关注联储对于后续货币政策节奏可能的表态，由于海外市场对于本月降息已有非常充分的预期，若本次议息会议增量信息较少则需留意短线回调风险，静待本周美联储议息决议公布。

COMEX黄金非商多空持仓



■ 资产管理机构COMEX黄金期货净持仓(手) — 资产管理机构COMEX黄金期货多头持仓(手)
 — 资产管理机构COMEX黄金期货空头持仓(手)

COMEX白银非商多空持仓



■ 资产管理机构COMEX白银期货净持仓(手) — 资产管理机构COMEX白银期货多头持仓(手)
 — 资产管理机构COMEX白银期货空头持仓(手)

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和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，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号

分析师：汤树彬 F03087862 Z0019545 邮箱:tang.shubin@gzf2010.com.cn

广州期货主要业务单元联系方式

<p>上海分公司</p> <p>联系电话：021- 68905325</p> <p>办公地址：中国（上海）自由贸易试验区福山路388号，向城路69号1幢20层（电梯楼层22层）03A-3、04B室</p>	<p>杭州城星路营业部</p> <p>联系电话：0571-89809624</p> <p>办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室</p>	<p>四川分公司</p> <p>联系电话：028-83279757</p> <p>办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号</p>	<p>广东金融高新区分公司</p> <p>联系电话：0757-88772666</p> <p>办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2301、2302房</p>
<p>深圳营业部</p> <p>联系电话：0755-83533302</p> <p>办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705</p>	<p>佛山分公司</p> <p>联系电话：0757-83607028</p> <p>办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室</p>	<p>东莞营业部</p> <p>联系电话：0769-22900598</p> <p>办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B</p>	<p>清远营业部</p> <p>联系电话：0763-3808515</p> <p>办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号</p>
<p>肇庆营业部</p> <p>联系电话：0758-2270761</p> <p>办公地址：肇庆市端州区信安五路2号华生商住中心商业办公楼1704、1705办公室</p>	<p>北京分公司</p> <p>联系电话：010-63360528</p> <p>办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211</p>	<p>湖北分公司</p> <p>联系电话：027-59219121</p> <p>办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号</p>	<p>郑州营业部</p> <p>联系电话：0371-86533821</p> <p>办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号</p>
<p>青岛分公司</p> <p>联系电话：0532-88910060</p> <p>办公地址：山东省青岛市崂山区深圳路100号办公楼户905室</p>	<p>机构业务部</p> <p>联系电话：020-22836158</p> <p>办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>	<p>机构事业一部</p> <p>联系电话：020-22836155</p> <p>办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>	<p>机构事业二部</p> <p>联系电话：020-22836182</p> <p>办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>
<p>机构事业三部</p> <p>联系电话：020-22836185</p> <p>办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>	<p>机构事业四部</p> <p>联系电话：020-22836187</p> <p>办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层</p>	<p>广期资本管理（上海）有限公司</p> <p>联系电话：021-50390172</p> <p>办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦22层2201室</p>	

谢谢



广州期货股份有限公司

地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科南塔5/6楼

网址：www.gzf2010.com.cn