



中东局势和美国大选的情绪支撑，金价连续上涨

贵金属周报

东海期货研究所有色策略组

2024-10-28

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

贾利军
从业资格证号：F0256916
投资咨询证号：Z0000671
电话：021-68757181
邮箱：jialj@qh168.com.cn

联系人：

顾兆祥
从业资格证号：F3070142
电话：021-68758820
邮箱：guzx@qh168.com.cn

杜扬
从业资格证号：F03108550
电话：021-68758820
邮箱：duy@qh168.com.cn

黄金：观点总结&操作建议

利率	自9月会议以来，包括CPI报告在内的美国经济指标一直走强，美联储官员警告称，短期内不太可能再次降息50个基点。从“硬着陆”的说法突然转变到“软着陆”，甚至可能是“不着陆”，刺激美国国债收益率的急剧逆转，这反过来又推高美元。
通胀	美国劳工部公布的9月生产者价格指数（PPI）显示通胀压力较为温和，而9月消费者价格指数（CPI）则略高于预期，推动了市场对美联储货币政策路径的重新评估。9月PPI持平，表明美国生产领域的价格压力有所缓解。然而，CPI同比上涨0.3%，略高于市场预期，显示出通胀仍具粘性。
美元	美元指数表现强势，周度累计上涨0.74%，连续第四周走高。美国公布的企业支出数据超出预期，使得市场对美联储降息的预期有所缓解，进一步推高了美元的吸引力。
操作建议	金价的上涨主要受地缘政治紧张局势和宽松货币政策预期的推动。中东冲突升级、美国大选临近以及全球主要央行可能进一步降息，均成为推动金价上涨的主要因素。随着未来几个月经济和政治风险的累积，市场预计黄金价格有望进一步攀升。

白银：观点总结&操作建议

宏观金融	美联储将政策利率下调50个基点，开启了积极的货币宽松周期。由于地缘政治的不确定性和即将到来的美国总统大选，白银可能会得到支撑。美国大选的动态，加上中东的紧张局势，正推动一些投资者转向白银等避险资产。
白银供需	白银已经连续四年出现结构性供应短缺，且库存不断减少。这为白银价格提供了有力支撑。根据世界白银协会的报告，2024年全球白银市场预计将出现2.653亿盎司的供需缺口，较2023年增长17%。这一缺口的扩大意味着白银的供应量无法满足日益增长的需求量。
操作建议	尽管白银面临强势美元带来的短期挑战，但在经济 and 地缘政治不确定的情况下，其避险吸引力依然不变
风险因素	美联储降息预期，全球流动性风险加剧

行情回顾

伦敦金现



由于中东紧张局势和美国大选的紧张情绪支撑，黄金周五走强。黄金连续第三周上涨。

上周，现货黄金收盘上涨26.00美元，涨幅达到0.96%。周三黄金价格创下2758.45美元/盎司的纪录新高。

伦敦银现



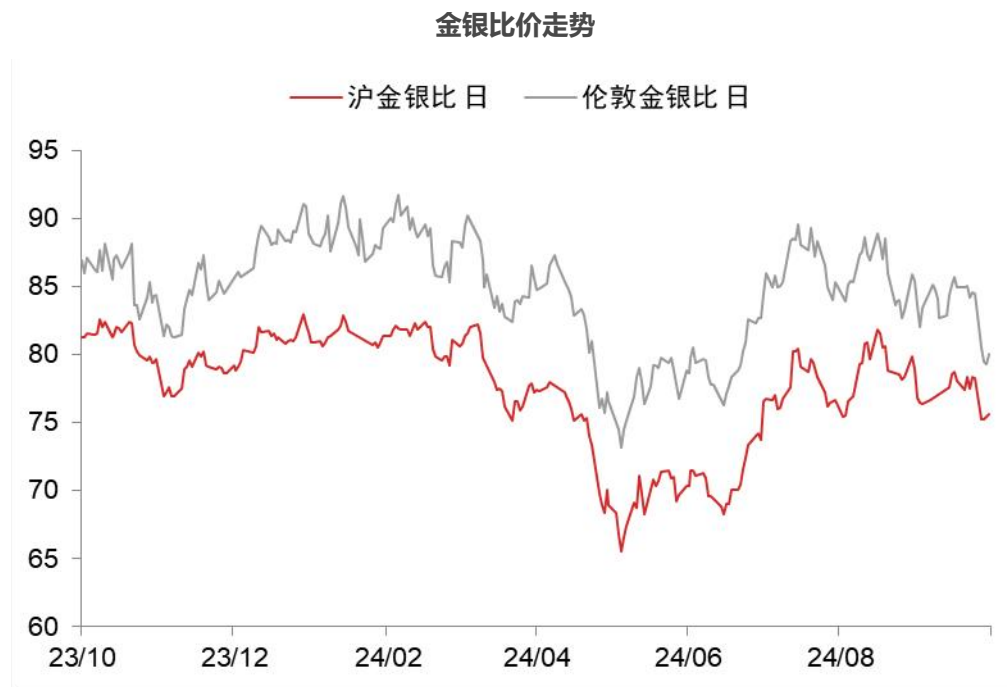
沪金T+D



美国经济日历将公布第三季度国内生产总值(GDP)数据和10月份劳动力市场数据，这可能会对下周的黄金价格产生重大影响。

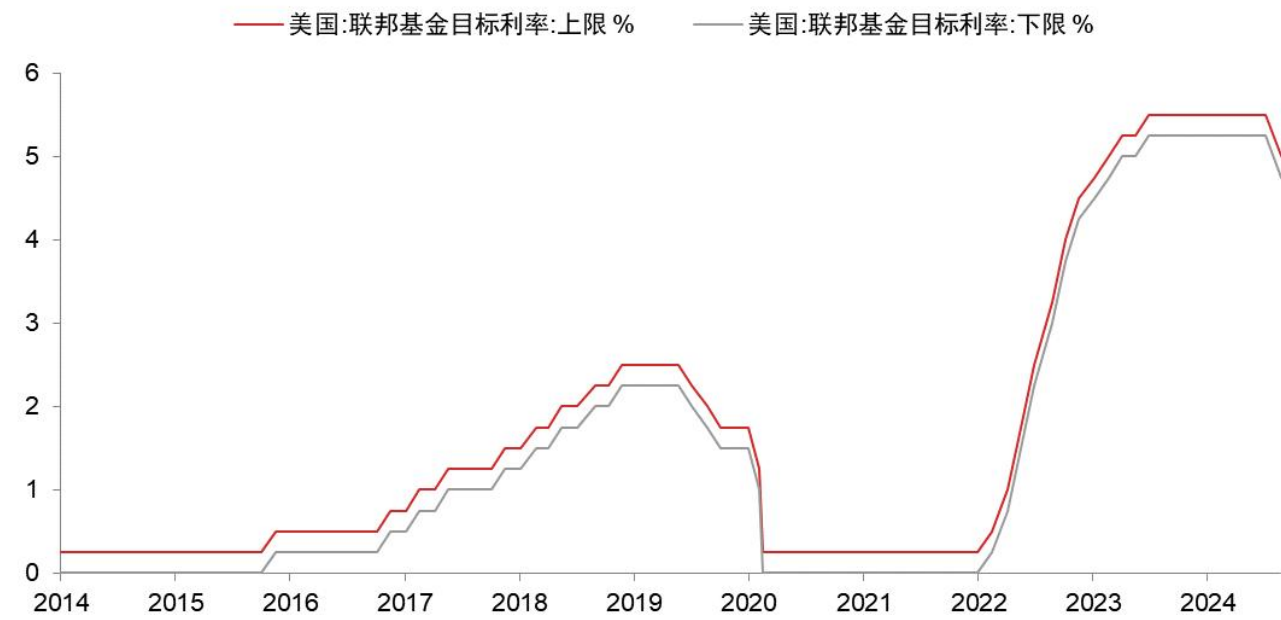
沪银T+D





- 金银比已经从此前的90附近下降至80.73。历史平均水平来看，金银比可下探至60左右，这表明白银仍有进一步追赶黄金的空间。
- 金银比的下降可能与白银的工业需求增加有关。白银不仅具有金融属性，还具有工业属性，这使得它在经济复苏和工业生产增加时表现更好。
- 白银已经连续四年出现结构性供应短缺，且库存不断减少。这为白银价格提供了有力支撑。

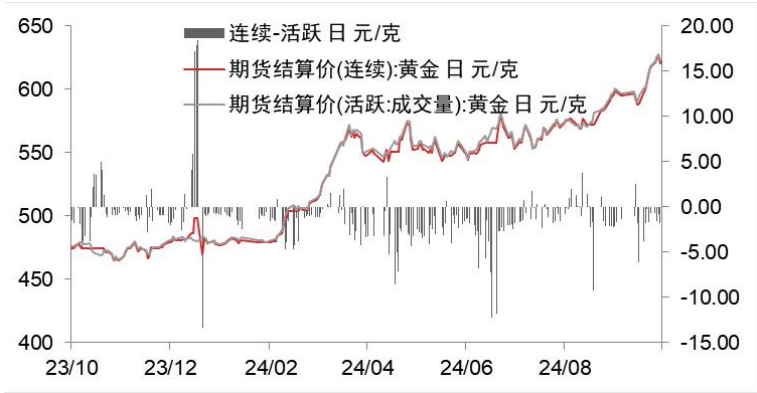
美国联邦基金目标利率



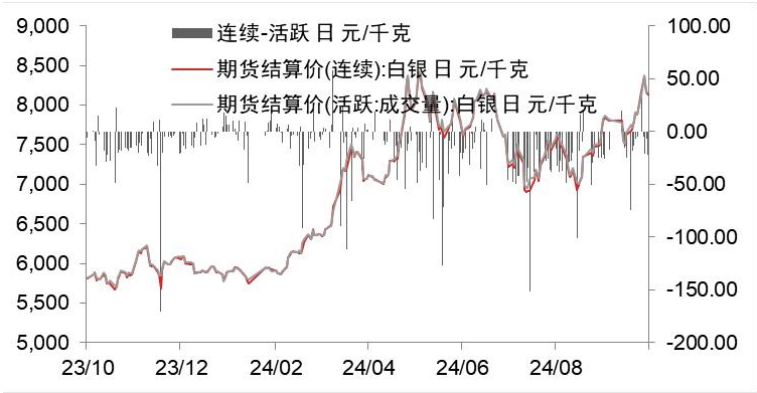
截止10.25日，据CME “美联储观察”：美联储到11月降25个基点的概率为96.3%，维持当前利率不变的概率为3.7%。到12月维持当前利率不变的概率为1%，累计降息25个基点的概率为28.5%，累计降息50个基点的概率为70.5%。

价差、成交量、持仓量

黄金价差

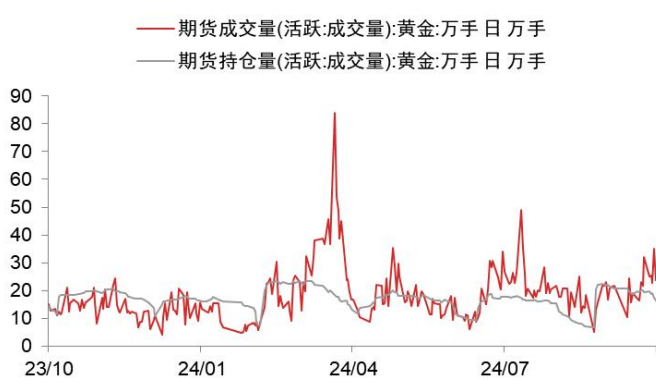


白银价差

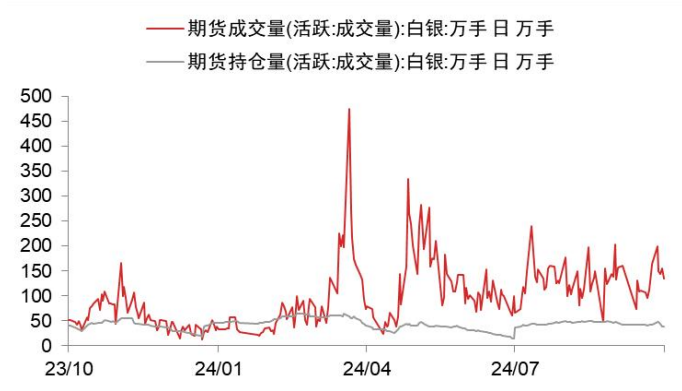


黄金T+d累计成交量为188340千克，较此前一周（一个交易日）上涨10.72%。白银T+d累计成交量为2793456千克，较此前一周（四个交易日）上涨0.68%。

黄金成交量持仓量



白银成交量持仓量



ETF持仓量&COMEX非商业多头持仓

黄金SPDR ETF较前周增加1.15吨至889.78 吨，而白银SLV ETF持仓较前周增加106.36吨至14873.07 吨

黄金

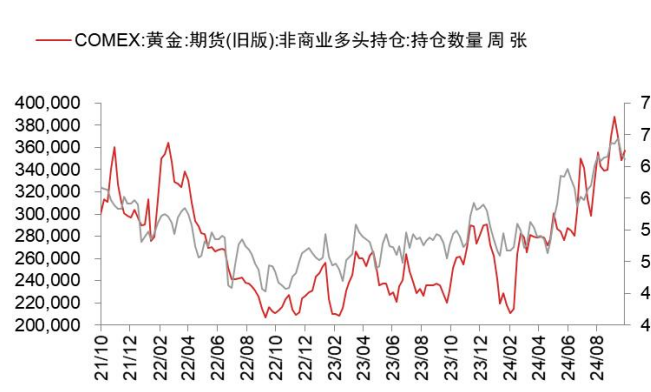


白银

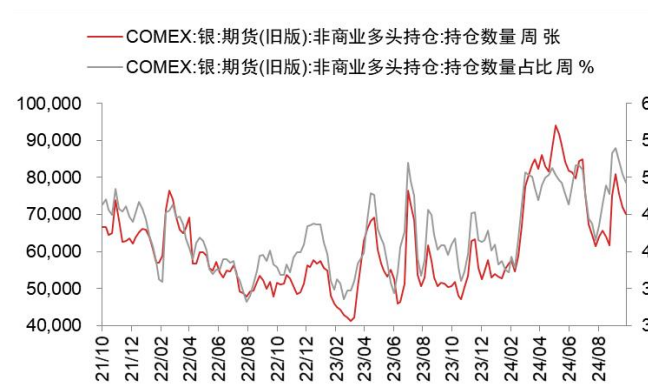


黄金CFTC多头净持仓较此前期数据增加2.88%至205160 张合约。而在白银方面净多头持仓为45635 张合约，较前期数据增加31.51%。

黄金



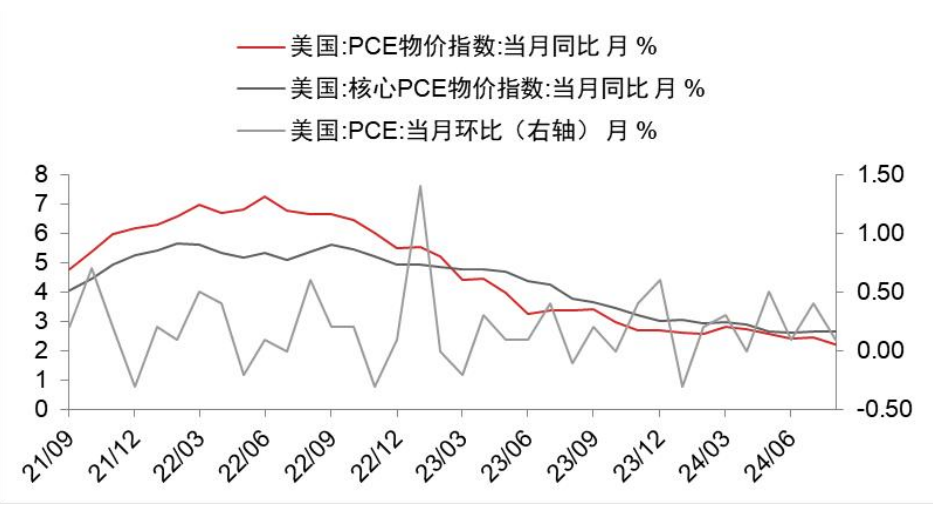
白银



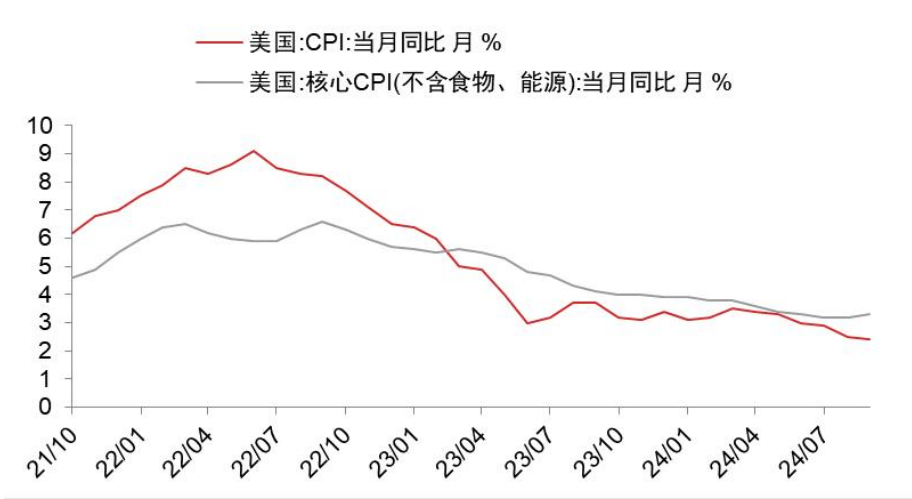
美国CPI、PPI、PCE

美国劳工部公布数据显示，美国9月CPI同比上涨2.4%，较前值2.5%有所放缓，但超出预期值2.3%。核心CPI同比上涨3.3%，预期为持平于3.2%。美国9月PPI同比升1.8%，预期升1.6%，前值上修为1.9%；核心PPI同比升2.8%，预期升2.7%，前值上修为2.6%。不过，美国消费情况却不乐观。美国10月密歇根大学消费者信心指数初值68.9，低于预期70.8。美国8月批发销售环比降0.1%，预期升0.5%，前值升1.1%。

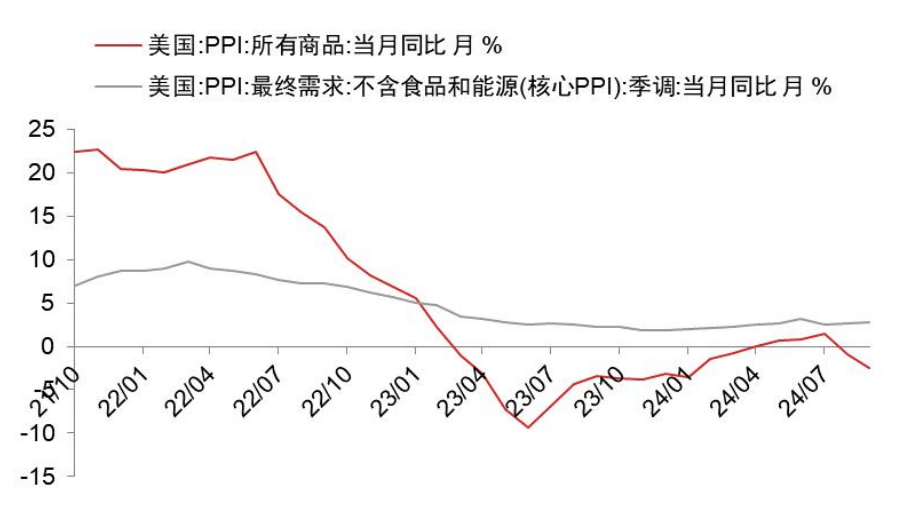
美国PCE当月同比&环比（单位：%）



美国CPI当月同比（单位：%）

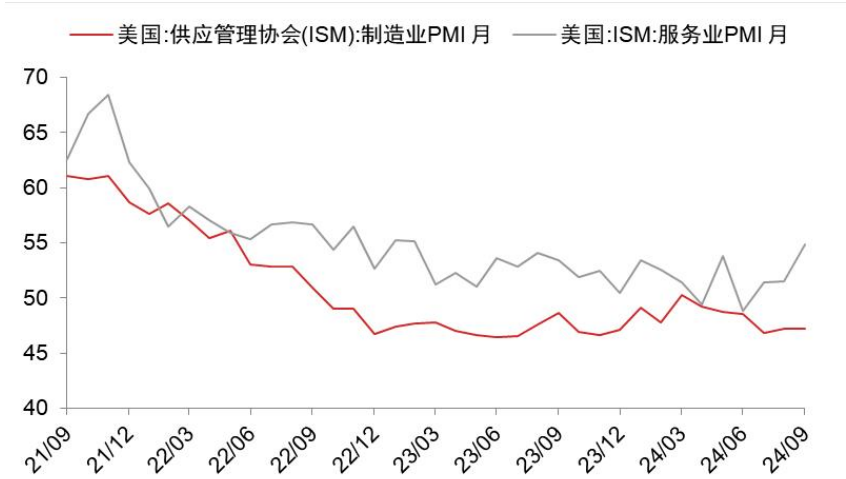


美国PPI当月同比（单位：%）



美国PMI：生产制造节奏开始明显放缓

ISM制造业和服务业PMI



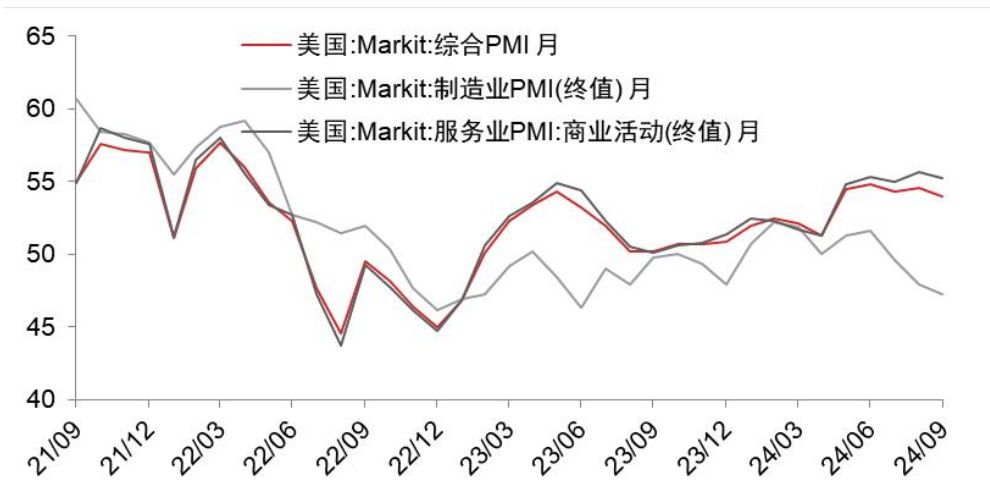
制造业PMI：

9月美国制造业PMI为47.0，较8月的47.9进一步恶化，创下15个月新低。这表明美国制造业连续第三个月萎缩，且萎缩程度加剧。

服务业PMI：

9月美国服务业PMI为55.4，低于8月份的55.7。这是服务业PMI连续22个月扩张，但增速有所放缓。

Markit制造业和服务业PMI



综合PMI：

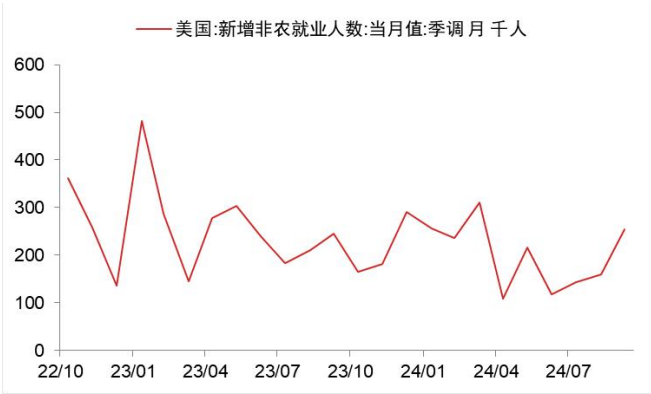
9月美国综合PMI为54.4，略高于经济学家预计的54.3，较8月前值54.6小幅下滑0.2个点。这显示美国经济有望在第三季度实现稳健增长，但也显现出一定的增长放缓迹象。

美国经济-就业

新增就业人数为25.4万人，远超市场预期14万人；失业率下降至4.1%，创下2024年6月以来的新低；平均时薪环比增长0.4%，同比上升4%，分别高于市场预期的0.3%和3.8%。

美国截至0月19日当周的初请失业金人数为22.7万人，低于预期的24.2万人，也低于前一周修正后的24.2万人。这表明美国就业市场相对比较稳定，就业岗位较多，经济活力较好。同时，续请失业金人数在前一周增至近190万人，为近三年来的最高水平，这增加了本月失业率上升的风险。

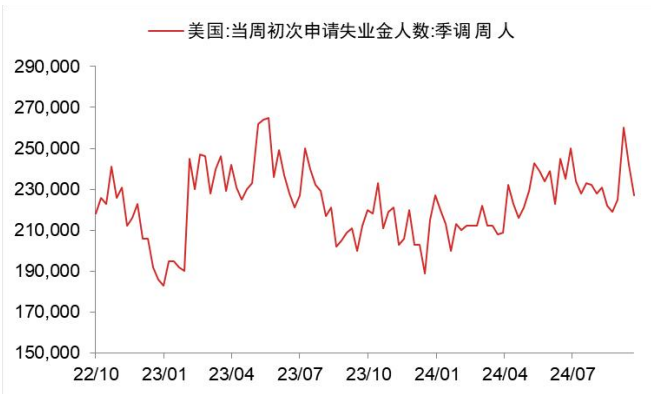
美国新增非农就业人数



美国:职位空缺数:非农部门



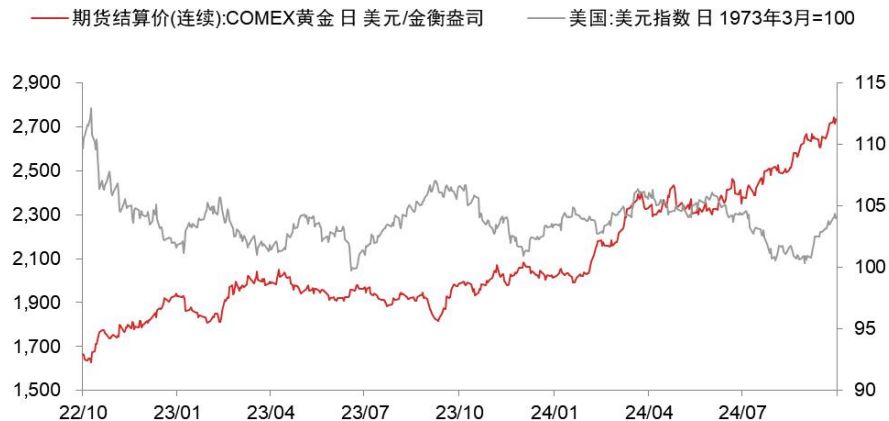
美国当周初请失业金人数



美国:失业率:季调



美元指数与贵金属



美元的强势有多重因素支撑，包括美国经济的韧性、欧洲央行的鸽派立场以及特朗普大选前景带来的不确定性。短期内，市场将继续关注美国未来的经济数据，特别是通胀和就业数据。如果这些数据继续超出预期，美元有望在未来几周内进一步走高。

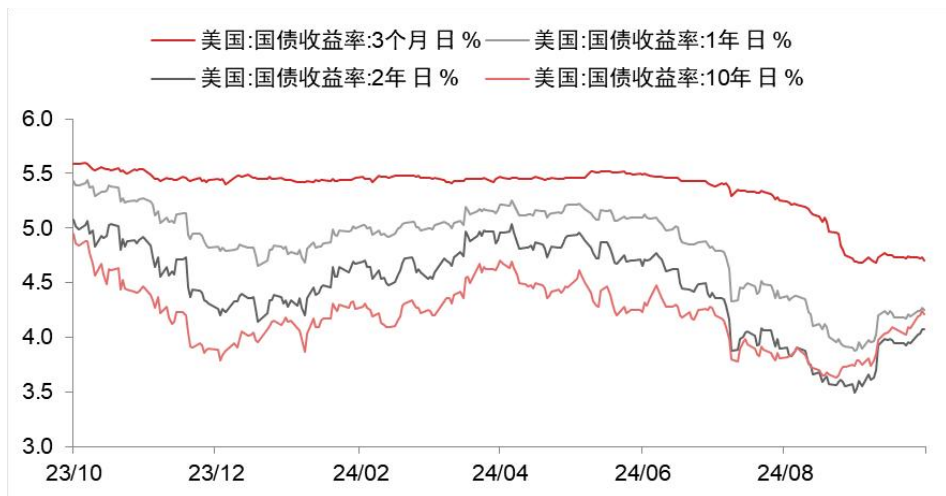
美元兑人民币



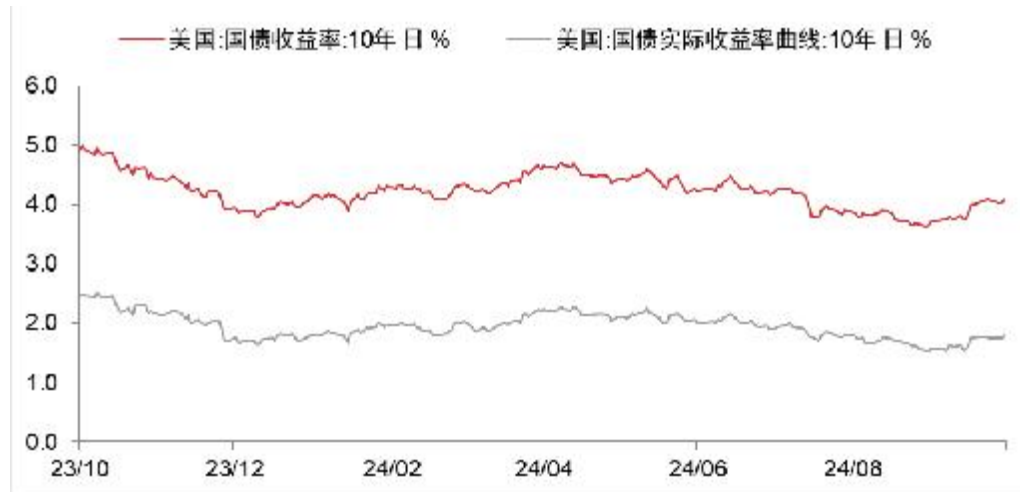
美元在过去18个交易日中有16个交易日上涨，有望连续第四周上涨，因一系列积极的经济数据缓和了对美联储降息规模和速度的预期，这也提振了美国国债收益率。

1年期美债收益率收于4.29%，较此前一周上涨10个基点。
10年期美债收益率较上周上涨17个基点至4.25%，10年期与2年期美债收益率差为0.14%，较上一周上涨1个基点。

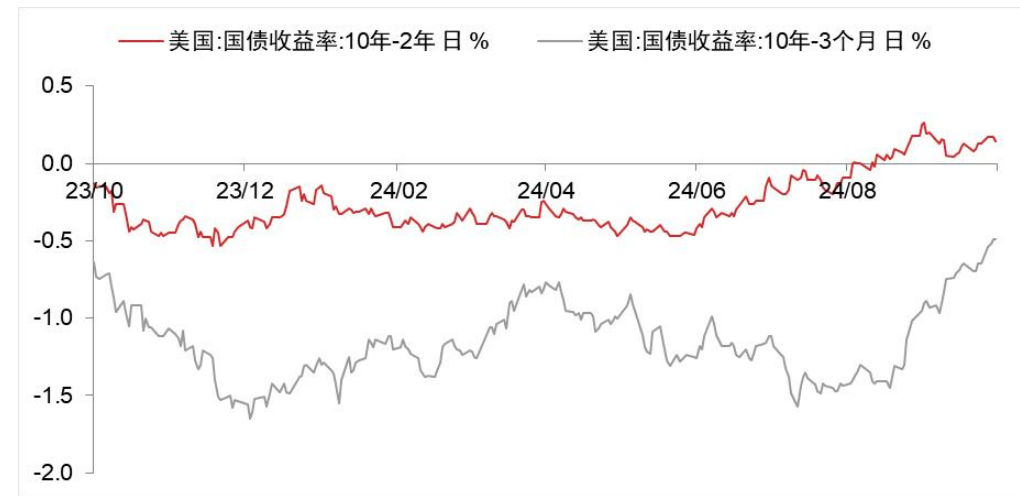
美债收益率



10年美债实际收益率

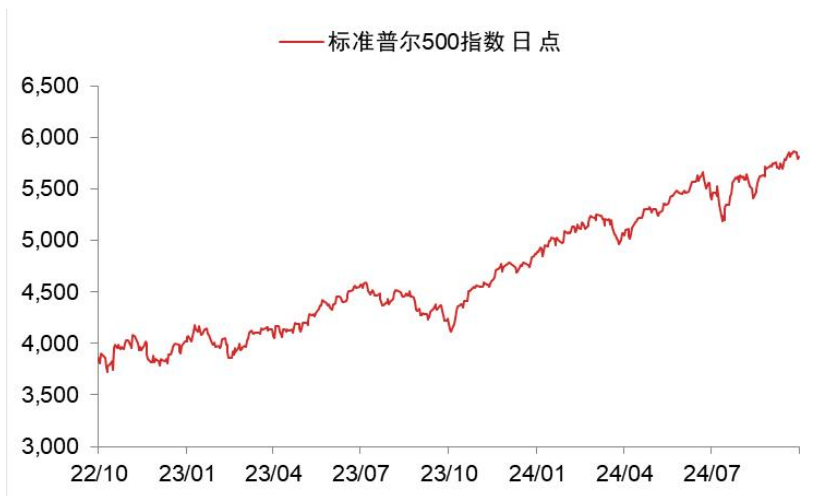


美债利差



本周美股市场呈现分化走势，其中纳斯达克指数表现突出，而道琼斯工业平均指数和标准普尔500指数则有所下跌。

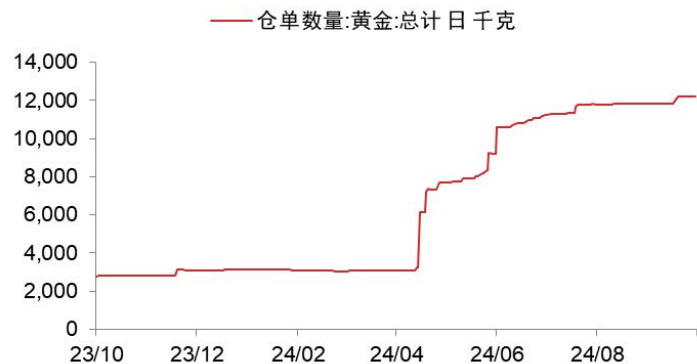
纳斯达克综合指数在周五上涨0.56%，达到18,518.61点的历史新高，而标准普尔500指数微跌0.03%，收于5,808.12点。道琼斯工业平均指数下跌259.96点，跌幅0.61%，收于42,114.40点。



上期所黄金仓单为12219千克，较前周持平。白银仓单较前周增加36877千克至1237903千克。

上周Comex黄金库存较前周增加50157.94盎司至17043006.17盎司，Comex白银库存较前周增加912233.63盎司至307413672.1盎司。

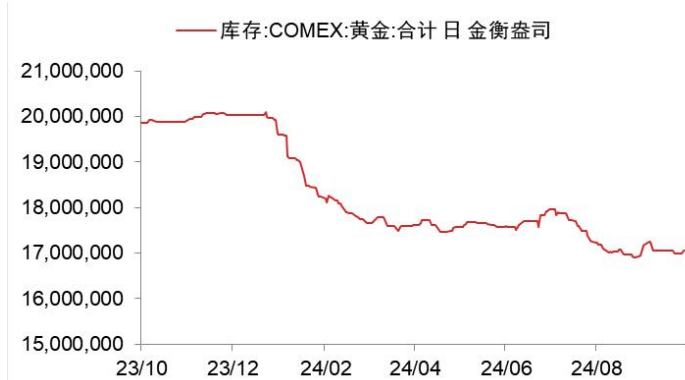
上期所黄金仓单



上期所白银仓单



Comex黄金库存



Comex白银库存



重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：www.qh168.com.cn



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

