

## 美元重新走高 贵金属走势分化

### 策略观点

上周美元重新走高，贵金属走势分化。超预期的通胀数据使得市场对美联储加息给予更高的定价，提振了美元，黄金价格承压，白银价格受供需影响逆势上涨。

### 一、周度行情回顾

上周贵金属价格走势分化，黄金下跌，白银上涨。黄金周内低于5日均线，资金进场，收盘下跌。白银走势相对黄金较强，资金离场，收盘上涨。

图表 1: 上周贵金属内外盘收盘情况

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
伦敦金现	1674.02	-42.03	-2.45
伦敦银现	19.56	0.74	3.95
COMEX黄金	1684.50	-44.10	-2.55
COMEX白银	19.62	0.85	4.52
Lme黄金	0.00	0.00	0.00
Lme白银	0.00	0.00	0.00
SGE黄金T+D	384.77	-3.91	-1.01
SGE白银T+D	4370.00	95.00	2.22
SHFE黄金	383.60	-4.52	-1.16
SHFE白银	4362.00	96.00	2.25

数据来源：文华财经、国元期货

### 二、基本面

1、中国公布8月经济数据，投资、消费指标总体改善，房地产周期类消费待恢复。

2、中国“新对冲工具”中证500ETF期权、创业板ETF期权9月19日上市交易。

3、美国8月零售销售环比升0.3%，高于预期，7月环比下修至-0.4%。

4、欧美通胀仍强劲：美国8月PPI同比增速较7月回落至8.7%，核心PPI仍高于预期；英国8月CPI同比增9.9%，略低于逾10%的四十年高位。

5、工会拒绝初步协议，美国三十年来首次全国铁路罢工迫在眉睫。

6、美国8月CPI同比8.3%高于预期，核心CPI意外加速；“新美联储

范芮

电话：010-84555195

邮箱

fanrui@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3055660

投资咨询资格号

Z0014442

通讯社”称数据为下周至少加息 75 基点奠定基础，未来几个月继续大幅加息的前景升温；市场对美联储下周加息 100 基点预期概率逼近 50%。

7、欧盟能源计划曝光，拟对低成本电价设定 180 欧元上限，整体用电量减少 10%；德国拟为能源企业提供 670 亿欧元贷款担保，争取今年内实行电价上限。

### 三、重要事件

1、9月13日，美国劳工统计局公布数据显示，美国8月CPI同比上涨8.3%，高于市场预期的8.1%，前值8.5%；8月CPI环比上涨0.1%，高于市场预期的-0.1%，增速较前值的0%小幅回升。在剔除波动较大的食品和能源价格后，8月核心CPI同比上涨6.3%，高于市场预期的6.1%，高于前值的5.9%；8月核心CPI环比上涨0.6%，高于市场预期以及前值的0.3%。数据公布后，芝商所FedWatch工具显示，美联储9月加息75个基点的概率升至90%，加息50个基点的概率降至10%。

### 四、美元指数

上周美元指数重新延续之前的上涨，结束了短暂的回调。出现这一变化的主要原因在于上周二美国超预期的CPI数据，引发了市场对美联储加息的新一轮预期升温，给出了更高的定价。同时，在上周汽油价格大幅下跌的背景下，超预期的通胀意味着食品、住房等关键领域的生活成本仍在继续走高，距离美联储达到通胀目标还有很长的路要走。本周需要密切关注美联储FOMC会议、日本央行以及英国央行公布政策利率等。

图表 2：美元指数周图走势

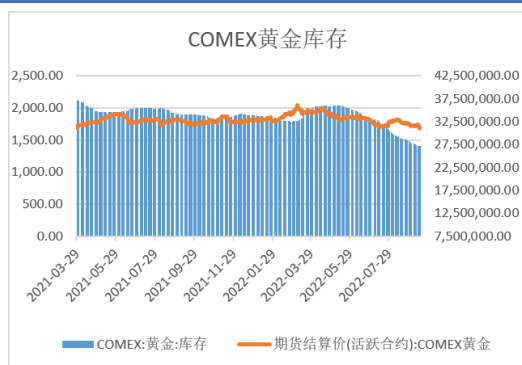


数据来源：文华财经、国元期货

### 五、库存

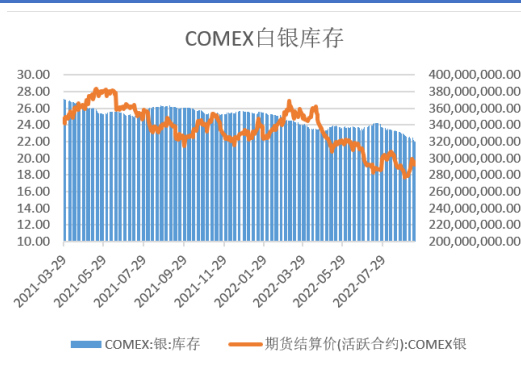
芝加哥商业交易所公布报告显示，9月16日COMEX金库存2713.14万盎司，较前一周减少31.12万盎司；COMEX银库存为3.20亿盎司，较前一周减少420.63万盎司，COMEX银库存减少，对银价形成支撑。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源: CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存

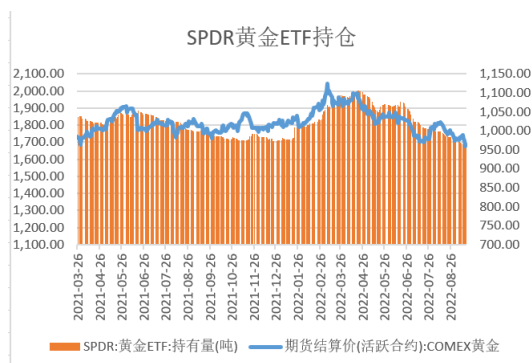


数据来源: CME、国元期货

## 六、ETF 持仓

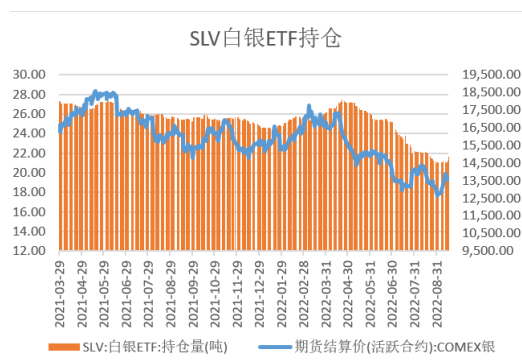
截止 9 月 16 日当周, SPDR 持仓量为 960.85 吨, 与前一周相比减少 5.79 吨, 目前基金持仓处于近几年低位。SLV 持仓量为 14859.34 吨, 与前一周相比增加 299.48 吨, 目前 SLV 持仓处于相对低位。

图表 5: SPDR 黄金持仓



数据来源: spdrgoldshares.com、国元期货

图表 6: SLV 白银持仓



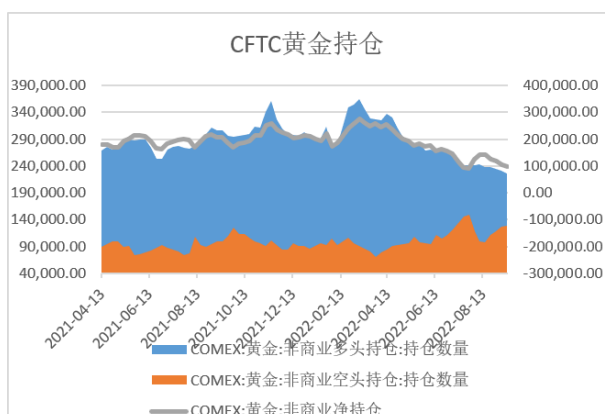
数据来源: iShares Silver Trust、国元期货

## 七、CFTC 净持仓

截止 9 月 13 日, 黄金非商业多头持仓为 225932 张, 较上周减少 5595 张, 非商业空头持仓为 128588 张, 较上周增加 918 张, 基金净持仓为 97344 张。截止 9 月 13 日的周度统计周期中, 多头离场, 空头进场, 多头力量较为明显; 白银非商业多头持仓为 53373, 较上周增加 1659 张, 非商业空头持仓为 58013 张, 较上周减少 6485 张, 基金净持仓-4640 张, 多头进场, 空

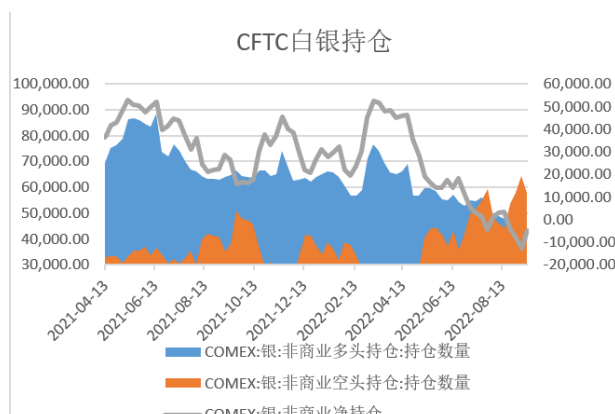
头离场，空头力量较为明显。

图表 7: CFTC 黄金持仓量



数据来源: 美国商品期货交易委员会、国元期货

图表 8: CFTC 白银持仓量

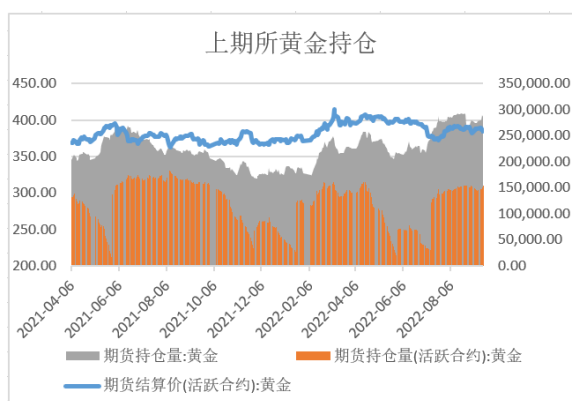


数据来源: 美国商品期货交易委员会、国元期货

## 八、国内期货市场持仓

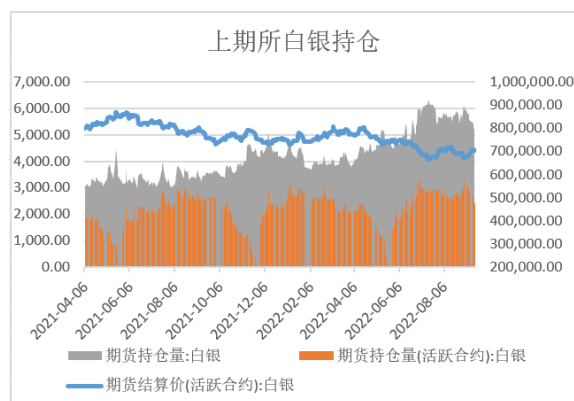
截止 9 月 16 日当周，沪金主力期货持仓量为 15.32 万手，较前一周增加 9213 手；沪银主力期货持仓量为 47.66 万手，较前一周减少 6.04 万手。

图表 9: 沪金持仓量



数据来源: 上期所、国元期货

图表 10: 沪银持仓量



数据来源: 上期所、国元期货

## 九、技术分析

### 1. 黄金

上周，黄金市场资金进场，金价下跌。美国超预期的 CPI 数据支撑美元，导致贵金属价格承压。美债利率不断走高，降低了黄金作为避险资产的吸引力。本周需要密切关注美联储 FOMC 会议、日本央行以及英国央行公

布的政策利率等。

图表 11: COMEX 金周图



数据来源: 新浪财经、国元期货

图表 12: 沪金主连周图



数据来源: 新浪财经、国元期货

## 2. 白银

上周白银资金进场,价格上涨。今年以来,相比黄金价格,白银价格跌幅较大,目前已接近 2020 年以来价格最低位,同时白银本身存在供不应求的情况,对白银价格形成支撑,短期覆盖了美联储加息对于贵金属的压力。未来白银的走势主要与美联储的加息路径、美国经济数据以及白银供需状况的变化有关。

图表 13: COMEX 银周线图



数据来源: 新浪财经、国元期货

图表 14: 沪银主连周图



数据来源: 新浪财经、国元期货

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

## 联系我们

**全国统一客服电话：400-8888-218**

### 国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

### 合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

### 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

### 大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

### 西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

### 上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

电话：021-68400292

### 合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

### 郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

### 青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室

电话 0532-66728681

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

### 通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818