

美联储如期加息 贵金属承压

策略观点

上周美联储的超预期的鹰派发言和市场避险情绪的升温,进一步提振美元上行,创下二十年内新高。贵金属避险属性减弱,价格继续承压。

一、周度行情回顾

上周贵金属价格均下跌。黄金周内低于5日均线,资金离场,收盘下跌。白银走势相对黄金较弱,资金离场,收盘下跌。

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	1643.60	-30.42	-1.82
伦敦银现	18.84	-0.72	-3.67
COMEX黄金	1651.70	-31.80	-1.89
COMEX白银	18.84	-0.55	-2.82
Lme黄金	0.00	0.00	0.00
Lme白银	0.00	0.00	0.00
SGE黄金T+D	387.66	3.75	0.98
SGE白银T+D	4534.00	155.00	3.54
SHFE黄金	387.64	3.34	0.87
SHFE白银	4542.00	151.00	3.44

数据来源: 文华财经、国元期货

二、基本面

1、英国推出半个世纪来规模最大减税方案,新增发债规模远超计划,英国股债汇三杀;英镑重挫3%,市场预期六个月内英镑美元平价概率26%。

2、美国9月PMI意外改善,美股盘中跌幅扩大;欧元区PMI创20个月新低,连续三个月低于荣枯线,最大经济体德国萎缩加剧。

3、日本央行维持收益率曲线控制目标不变,日元1998年来首次跌破145;日本出手干预日元、也为1998年来首次,日元大涨;首相称必要时还行动,美财政部称理解干预。

4、全球再掀加息狂潮,英国、挪威如期加息50基点,英国10月3日起主动QT;瑞士加息75基点低于预期、瑞郎大跌;印尼、菲律宾、越南加息,其中越南加100基点、为两年来首次加息;南非连续两次加息75基点。

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

5、美联储如期加息 75 基点，点阵图鹰派，多数官员预计到年底再加息 125 基点，意味着 11 月加息 75 基点可能，美联储对明年利率峰值的预计为 4.6% 高于市场，大幅下调今年经济增速预期，上调今后三年失业率预期；鲍威尔：某个时点放慢加息将适宜，坚决致力降通胀，警告承受痛苦和楼市调整。

6、俄罗斯总统普京签署了部分动员令，称俄罗斯将使用一切可用的手段，俄防长称部分动员令将召集 30 万预备役军人。

7、德国 8 月 PPI 再创史上最大涨幅，能源价格同比飙涨近 140%；德国央行警告：天然气风暴下，德经济面临衰退风险。

三、重要事件

1、美东时间 9 月 21 日周三，美联储货币政策委员会 FOMC 会后宣布，将政策利率联邦基金利率的目标区间从 2.25% 至 2.50% 上调到 3.00% 至 3.25%。至此，美联储从今年 1 月起已连续五次加息，并且从 6 月开始，联储最近三次会议每次都决定加息 75 个基点，保持着 1994 年 11 月以来最强劲的单次加息力度。同时美联储宣布，将联邦基金利率区间的上限——超额准备金利率（IOER）也上调 75 个基点，从 2.4% 升至 3.15%。

四、美元指数

上周美元指数上涨超过 3%，创下 2020 年 3 月以来单周最大涨幅，同时美元指数也处在 20 年内历史高位。上周美联储如期加息 75 个基点，同时会后美联储预期点阵图显示到年底还有加息 125 个基点左右，同时上调未来利率预期，下调经济预期。美联储的超预期的鹰派信号推动了美元走强，同时外部环境中政治经济局势的不确定性也在走强，避险情绪的升温也推升了美元的走势。未来一周需要密切关注美国的失业率数据、消费数据以及欧洲主要经济体的经济数据等。

图表 2：美元指数周图走势



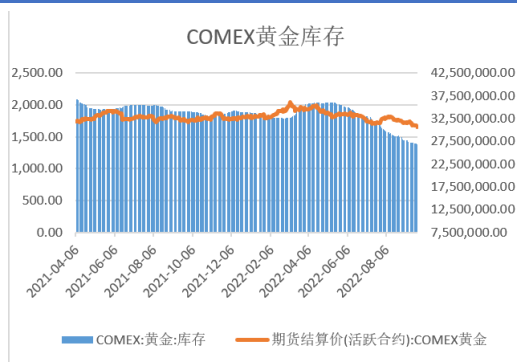
数据来源：文华财经、国元期货

五、库存

芝加哥商业交易所公布报告显示，9 月 23 日 COMEX 金库存 2677.94

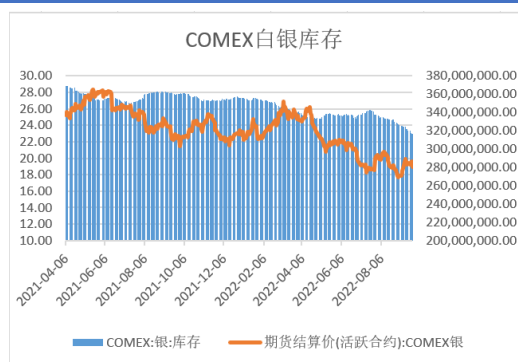
万盎司，较前一周减少 35.20 万盎司；COMEX 银库存为 3.17 亿盎司，较前一周减少 320.79 万盎司，COMEX 银库存减少，对银价形成支撑。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源: CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存

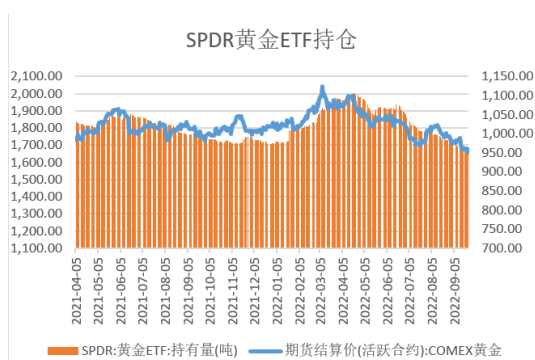


数据来源: CME、国元期货

六、ETF 持仓

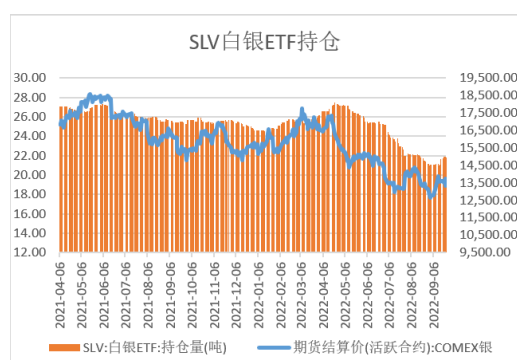
截止 9 月 23 日当周，SPDR 持仓量为 947.23 吨，与前一周相比减少 13.62 吨，目前基金持仓处于近几年低位。SLV 持仓量为 14966.81 吨，与前一周相比增加 107.47 吨，目前 SLV 持仓处于相对低位。

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



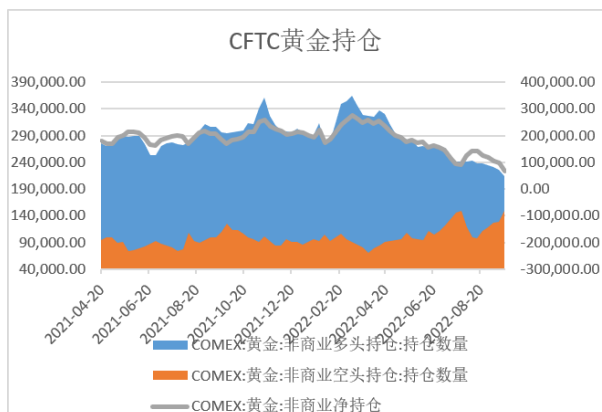
数据来源: iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

截止 9 月 20 日，黄金非商业多头持仓为 214557 张，较上周减少 11375 张，非商业空头持仓为 148835 张，较上周增加 20247 张，基金净持仓为 65722 张。截止 9 月 20 日的周度统计周期中，多头离场，空头进场，多头

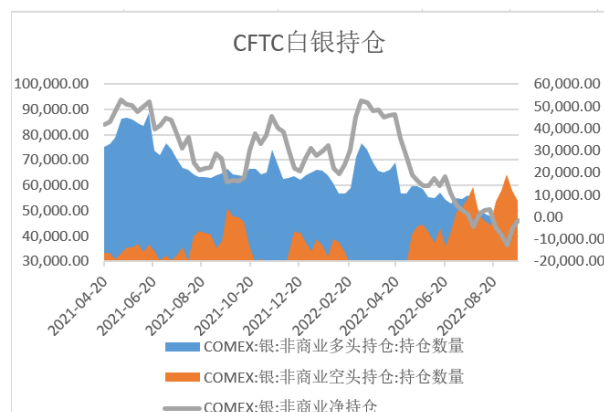
力量较为明显；白银非商业多头持仓为 52323 张，较上周减少 1050 张，非商业空头持仓为 53963 张，较上周减少 4050 张，基金净持仓-1460 张，多头空头均离场，空头力量较为明显。

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

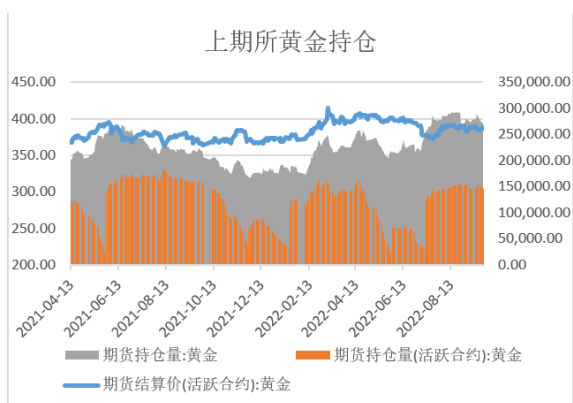


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

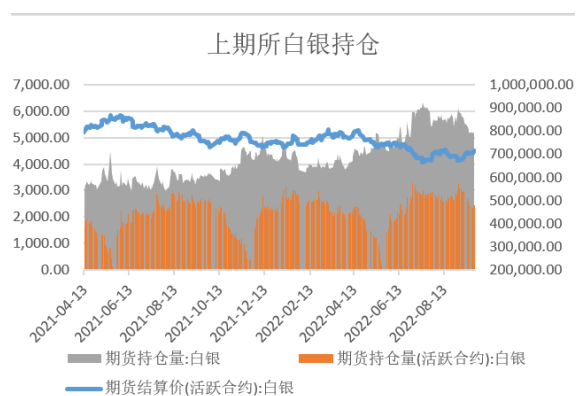
截止 9 月 23 日当周，沪金主力期货持仓量为 14.56 万手，较前一周减少 7579 手；沪银主力期货持仓量为 48.13 万手，较前一周增加 4686 手。

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，黄金市场资金离场，金价下跌。美联储如期加息之后所展示的超

预期的鹰派态度使得美债收益率进一步上行，导致黄金作为避险资产的吸引力下降。本周需要密切关注美国失业率数据、美国消费数据以及欧洲主要经济体的经济数据等。

图表 11: COMEX 金周图

图表 12: 沪金主连周图



数据来源: 新浪财经、国元期货

数据来源: 新浪财经、国元期货

2. 白银

上周白银资金离场，价格下跌。白银上周跌逾 3%，跌幅超过黄金，美联储的鹰派态度使得贵金属价格承压，同时美元作为避险资产的吸引力超过贵金属。未来白银的走势主要与欧美主要经济体的经济数据、地缘局势状况以及白银供需状况的变化有关。

图表 13: COMEX 银周线图

图表 14: 沪银主连周图



数据来源: 新浪财经、国元期货

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