

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

美联储利率指引本周贵金属走势

报告要点:

上周贵金属整体走弱。从回落幅度来讲，白银跌幅更大，这主要考虑与白银基本面较弱有关。本周，美联储能否降息以及全球主要经济体货币政策是否追随美元值得关注。中东地缘政治风险对贵金属价格有短期提振作用。

贵金属策略研究

国元期货研究咨询部

电话：010-84555195

相关报告

早盘直通车：8 点 30 之前

每日点睛：16 点之前

周报：周一 16 点之前

附 图

图表 1: 上周贵金属内外盘收盘情况.....	1
图表 2: 美元指数周图走势.....	3
图表 3: COMEX 金库存.....	4
图表 4: COMEX 银库存.....	5
图表 5: SPDR 黄金持仓.....	5
图表 6: SLV 白银持仓.....	6
图表 7: CFTC 黄金持仓.....	7
图表 8: CFTC 白银持仓量.....	7
图表 9: 沪金持仓量.....	8
图表 10: 沪银持仓量.....	8
图表 11: COMEX 金周图.....	8
图表 12: 沪金 1912 周图.....	9
图表 13: COMEX 银周线图.....	10
图表 14: 沪银 1912 周图.....	10

一、周度行情回顾

上周 COMEX 黄金连续第三周震荡回落，收盘下跌 1.27%；沪金 1912 合约表现强于外盘，收盘下跌 0.87%。

COMEX 白银上周大幅下挫，目前美银价格位于关键技术位附近；沪银 1912 合约较外盘抗跌。

图表 1：上周贵金属内外盘收盘情况

内外盘收盘情况			
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
国际现货黄金（美元/盎司）	1488.58	-18	-1.19%
COMEX（美元/盎司）	1495.7	-16	-1.31%
黄金 T+D（元/克）	344.23	-8.17	-1.01%
黄金期货（元/克）	346.15	-8.50	-2.13%
国际现货白银（美元/盎司）	17.43	-0.73	-4.01%
白银期货（元/千克）	4460.00	-210.00	-4.37%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1.据新华社记者从国家发展改革委、商务部相关方面获悉，日前，中方支持相关企业从即日起按照市场化原则和WTO规则，自美采购一定数量大豆、猪肉等农产品，国务院关税税则委员会将对上述采购予以加征关税排除。中方有关部门表示，中国市场容量大，进口美国优质农产品前景广阔，希望美方能言而有信，落实承诺，为两国农业领域合作创造有利条件。

2. 9月14日，10架无人机轰炸了位于 Abqaiq 的全球最大原油加工设施，以及沙特第二大油田 Khurais。此次袭击可以说是十多年来沙特石油基础设施遭受的最大破坏。沙特国有能源企业沙特阿美随后表示，原油日产量因此减少约 570 万桶，约占沙特石油产量的 50%。

3. 北京时间13日消息，菲律宾央行行长迪奥克诺（Benjamin Diokno）周五表示，最早可能于本月将政策利率下调至少25个基点，这将是该行今年以来第三次降息。菲律宾央行今年5月进行了6年多以来首次降息，8月份又再次降息，两次降息幅度均为25个基点。迪奥克诺表示，该行还可能在本月或下月下调银行存款准备金率，最早可能在9月26日的利率会议上进行。迪奥克诺在谈到潜在的宽松政策时表示：“迟早会到来。不会等到11月或12月，可能更快。”

4. 北京时间9月12日19:45，欧洲央行宣布降息10个基点，该预期已经为市场所消化，欧元兑美元一度上冲逾45点至1.1068。但欧银同时宣布重启QE，于11月1日起，重启资产购买计划，规模为每月200亿欧元。并将开始实施利率分级制度，汇价迅速转跌。截至发稿，欧元兑美元跌近65点至1.0961，短线波动达到近110点。具体参数显示，欧洲央行存款机制利率下降10个基点至-0.50%，符合预期。欧洲央行同时维持主要再融资利率0%和边际借贷利率0.25%不变。欧洲央行发表声明称，将改变新一轮季度目标长期再融资操作(TLTRO III)的模式，以保持有利的银行贷款条件，确保货币政策的顺利传导，并进一步支持宽松的货币政策立场。

5. 据声明，土耳其央行货币政策委员会将基准一周回购利率从19.75%下调至16.5%。彭博调查的预期中值为17%。

6.北京时间9月12日早晨，特朗普在社交媒体上宣布将推迟加征中国商品关税。特朗普称，作为善意的表示，将加征2500亿美元高品关税的决定推迟到10月15日。原先这批商品的关税将从10月1日开始由25%提升至30%。

三、重要事件

北京时间9月12日早晨，特朗普在社交媒体上宣布将推迟加征中国商品关税。特朗普称，作为善意的表示，将加征2500亿美元高品关税的决定推迟到10月15日。原先这批商品的关税将从10月1日开始由25%提升至30%。据新华社9月13日晚报道，记者从国家发展改革委、商务部相关方面获悉，日前，中方支持相关企业从即日起按照市场化原则和WTO规则，自美采购一定数量大豆、猪肉等农产品，国务院关税税则委员会将对上述采购予以加征关税排除。中方有关部门表示，中国市场容量大，进口美国优质农产品前景广阔，希望美方言而有信，落实承诺，为两国农业领域合作创造有利条件。

9月14日，10架无人机轰炸了位于 Abqaiq 的全球最大原油加工设施，以及沙特第二大油田 Khurais。此次袭击可以说是十多年来沙特石油基础设施遭受的最大破坏。沙特国有能源企业沙特阿美随后表示，原油日产量因此减少约 570 万桶，约占沙特石油产量的 50%。

四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



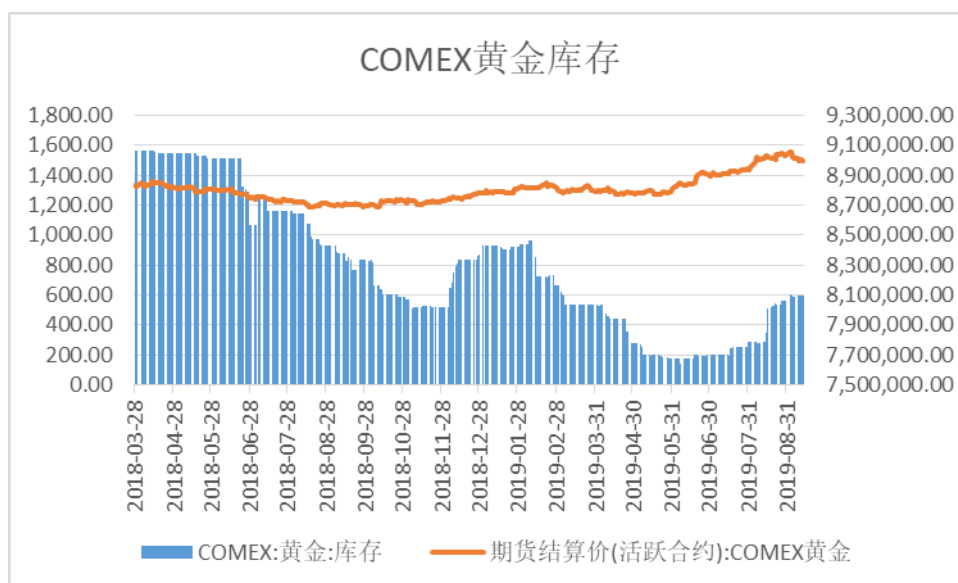
数据来源：文华财经、国元期货

上周美元指数上冲乏力后震荡回落。上周四美元最高触及 99.109，后虽无力维持。本周将有三大央行公布利率决议：美联储将在北京时间 9 月 19 日 02:00 公布利率决议，随后，美联储主席鲍威尔将召开新闻发布会。同时，周四还有日本央行、英国央行利率决议公布，预计美元将谨慎等待美联储利率决议指引。

五、库存

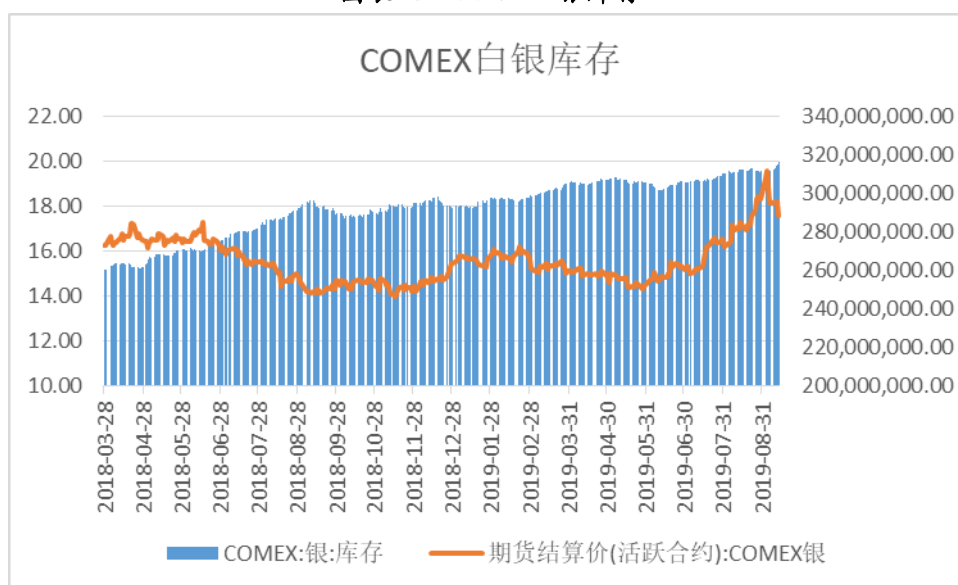
芝加哥商业交易所公布报告显示,9 月 13 日当周 COMEX 金库存 8096101.18 盎司,较上周增加 5142.51 盎司,虽然上周 COMEX 库存有所增加,但目前 COMEX 库存仍然相对偏低,对黄金价格存在支撑作用; COMEX 银库存为 3.2 亿盎司,较上周增加 464.5 万盎司, COMEX 银库存持续处于高位,对银价上行存在较强的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存

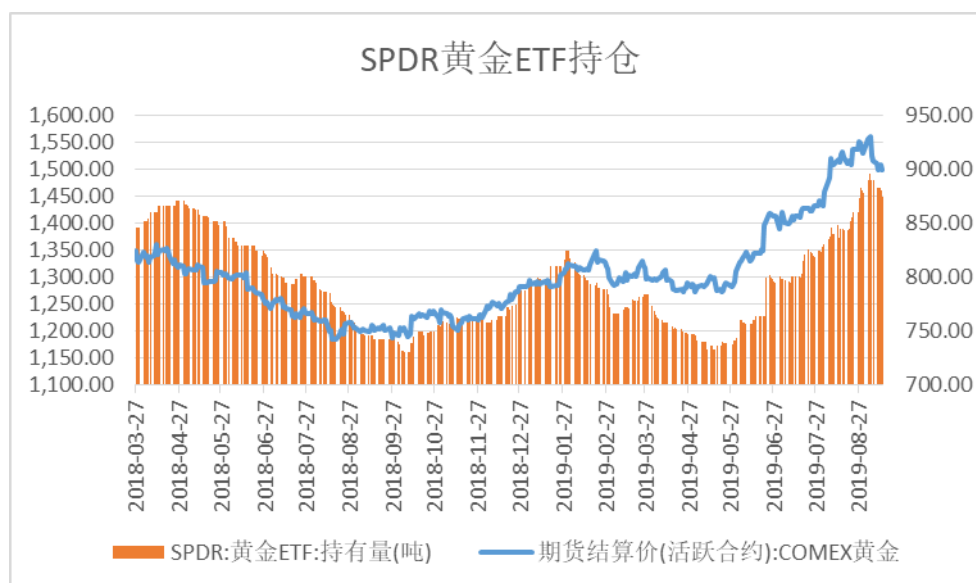


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

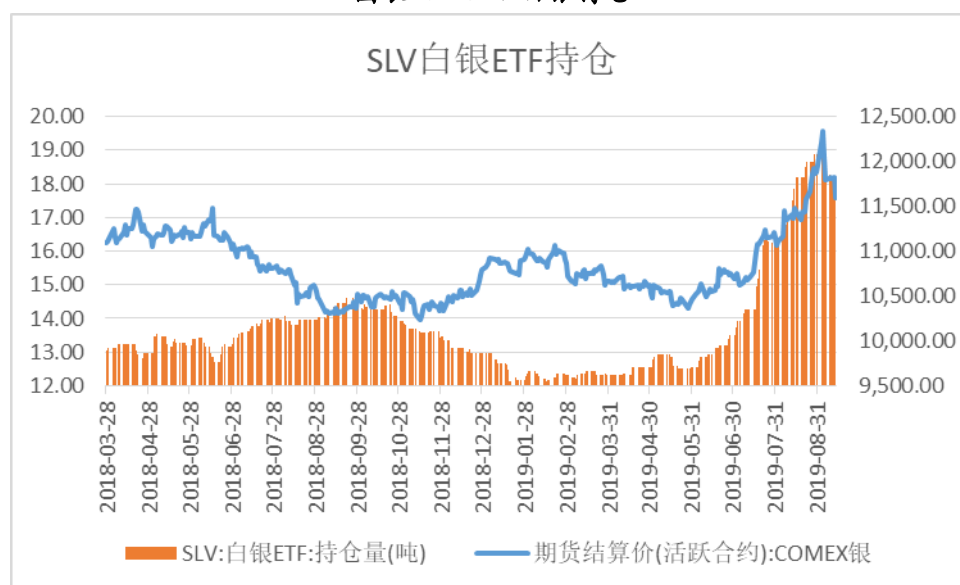
截止9月13日当周，SPDR持仓量为874.51吨，较上周减少15.24吨，目前基金持仓已经从高位持续撤离，黄金价格受到拖累。SLV持仓量为11800.71吨，较上周减少224.04吨，已经从持仓高位快速回落。

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



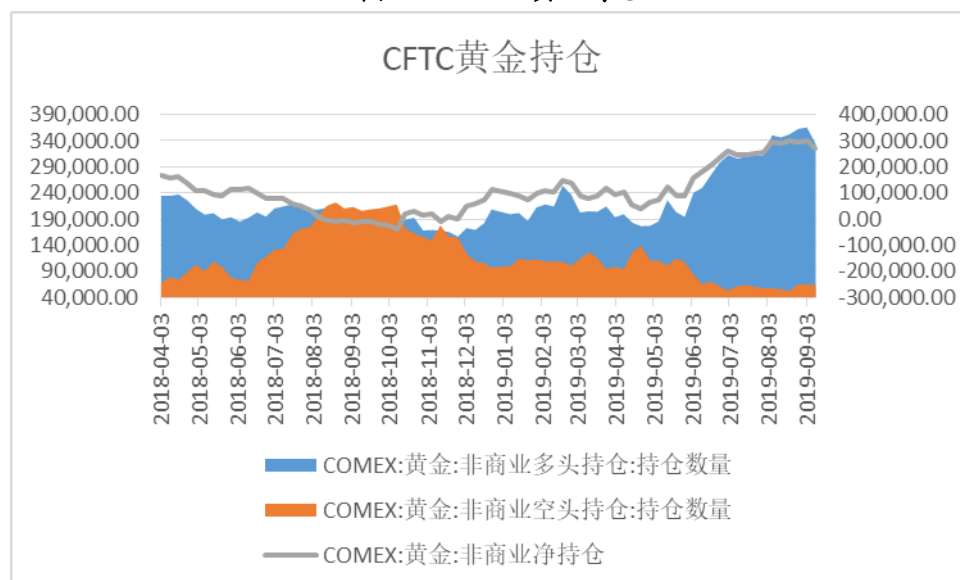
数据来源：iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

截止9月10日，黄金非商业多头持仓为334114张，较上周减少31271张，非商业空头持仓为64389张，较上周减少449张，基金净持仓为269725张，目前多头撤离明显；白银非商业多头持仓为100413张，较上周减少4564张，非商业空头持仓为40182张，较上周减少2670张，基金净持仓为60231张，多空均

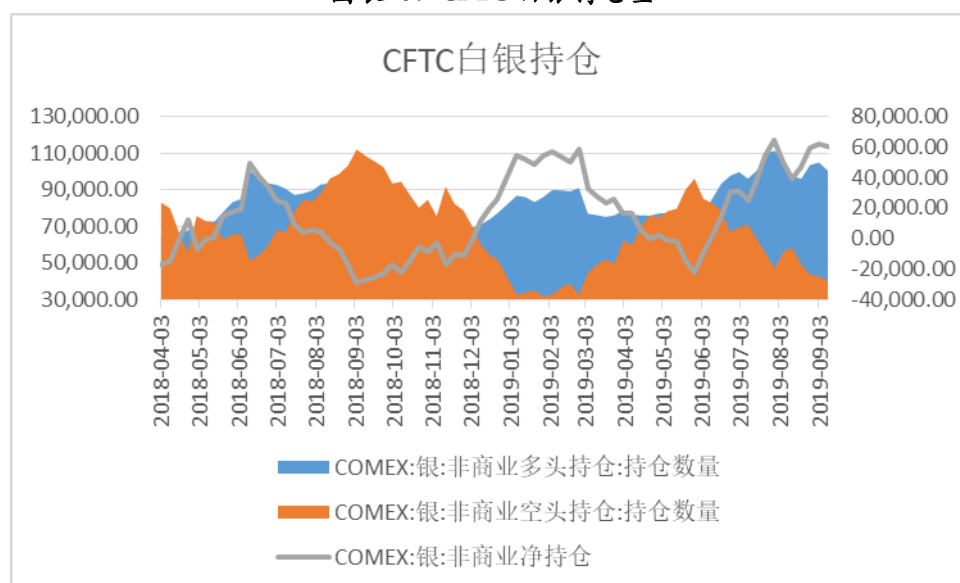
有所撤离。

图表 7: CFTC 黄金持仓



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

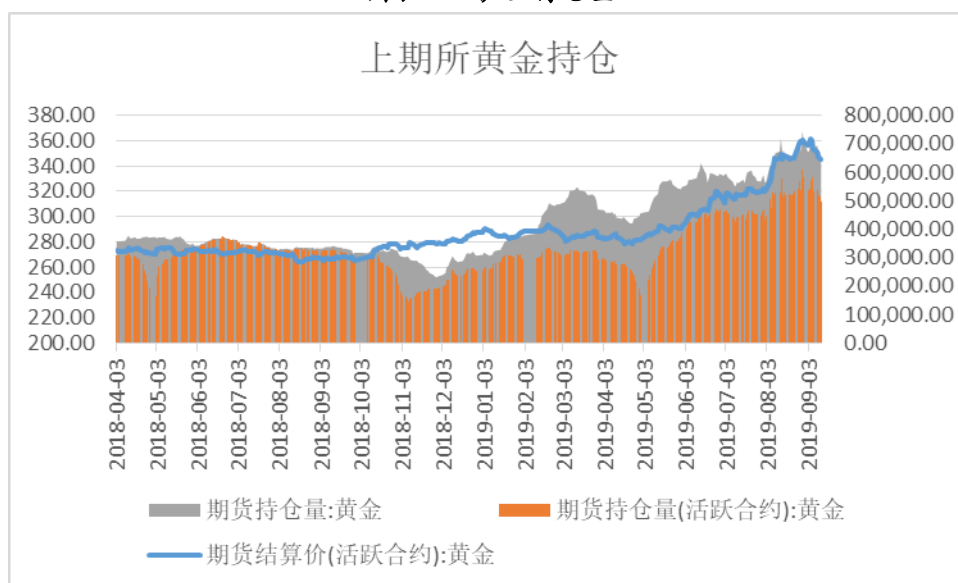


数据来源: 美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

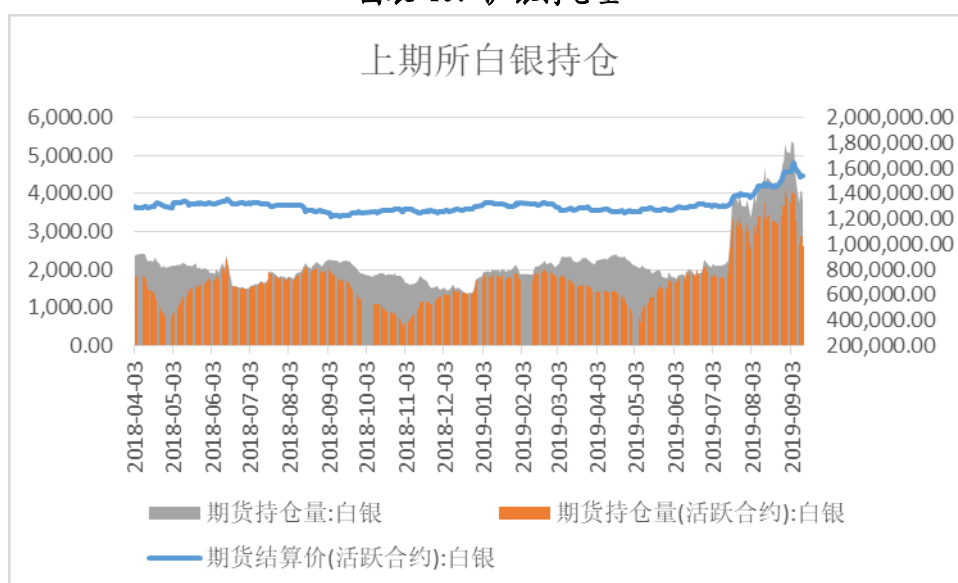
截止9月12日当周,沪金主力期货持仓量为49.89万手,较上周减少1079690手;沪银主力期货持仓量为98.55万手,较前一周减少41.06万手。

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

图表 11: COMEX 金周图



数据来源：文华财经、国元期货

美黄金上周上冲乏力，收盘震荡回落。周前期资金一度有所撤离。本周美联储将宣布利率决议，这将对黄金价格产生重要影响。同时，沙特遭遇无人机轰炸将在短期对黄金价格存在提振作用。

图表 12：沪金 1912 周图



数据来源：文华财经、国元期货

沪金 1912 合约上周继续震荡走弱。预计本周沪金与外盘黄金走势逻辑一致，

短期受地缘政治影响或有提振，美联储利率决议仍为关键。

2、白银

图表 13：COMEX 银周线图



数据来源：文华财经、国元期货

美银上周大幅回落。目前白银基本面相对黄金偏弱，伴随黄金阶段性走弱，白银反应更为敏感，预计仍有回落空间。

图表 14：沪银 1912 周图



数据来源：国元期货、博易大师

沪银 1912 上周大幅减仓回落，基本面偏弱仍是不可忽视的拖累因素，短期回落或仍有空间。

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：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

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

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

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

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

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

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

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

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

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

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

电话：0315-5105115

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

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室

电话：0917-3859933