

观点

下半年美国通胀数据读数大概率会降下来，虽然短期在基数效应下，3季度通胀数据会比较坚挺，但长期而言，商品的通胀因素对于贵金属价格走势是不利的。

只有经济快速失速，联储政策利率才会下行，才能凸显无风险资产的投资价值，债券和黄金价格才有很好的驱动因素。欧美2022年3月以来持续的货币紧缩已经在今年3月量变质变引发欧美银行业危机，信用紧缩导致企业和居民部门的信用大幅下降；另外美国就业市场最近出现放缓迹象，欧美央行即将面临经济衰退下货币政策艰难抉择，后期欧美经济大概率出现滞胀背景或者跌入衰退，两者都将限制央行紧缩政策的持续和强化运用。

美元因素是黄金投资的一个看点，由于美国利率仍然较欧洲、日本和中国利率为高，所以套息投资者会选择做多美国债券同时做空美元指数的方式避险，所以在衰退落地之前，美元偏弱的逻辑一致存在，所以这一点对于贵金属而言利多因素始终存在。

总体而言，建议对贵金属保持乐观看待。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和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。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

研究员：许亮

投资咨询从业证书号：Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

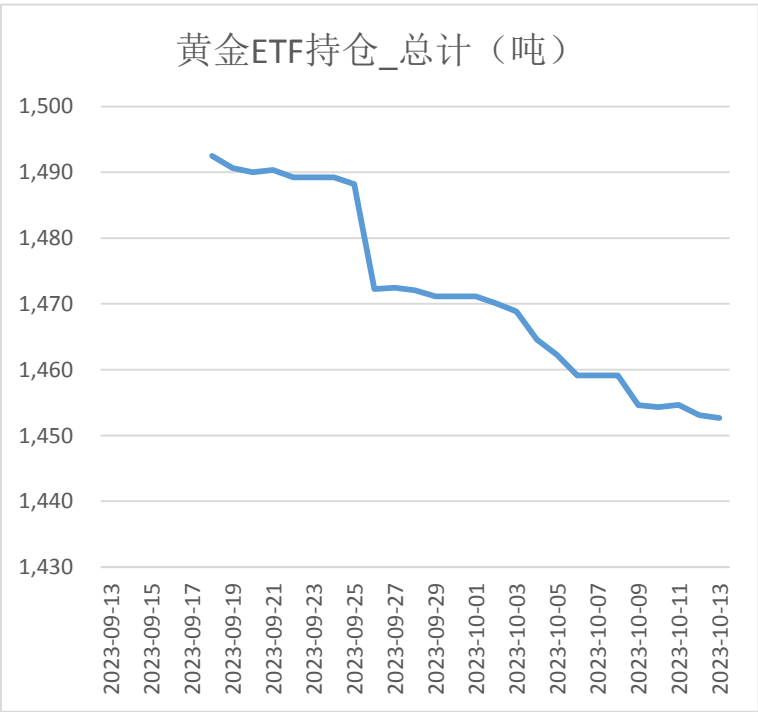
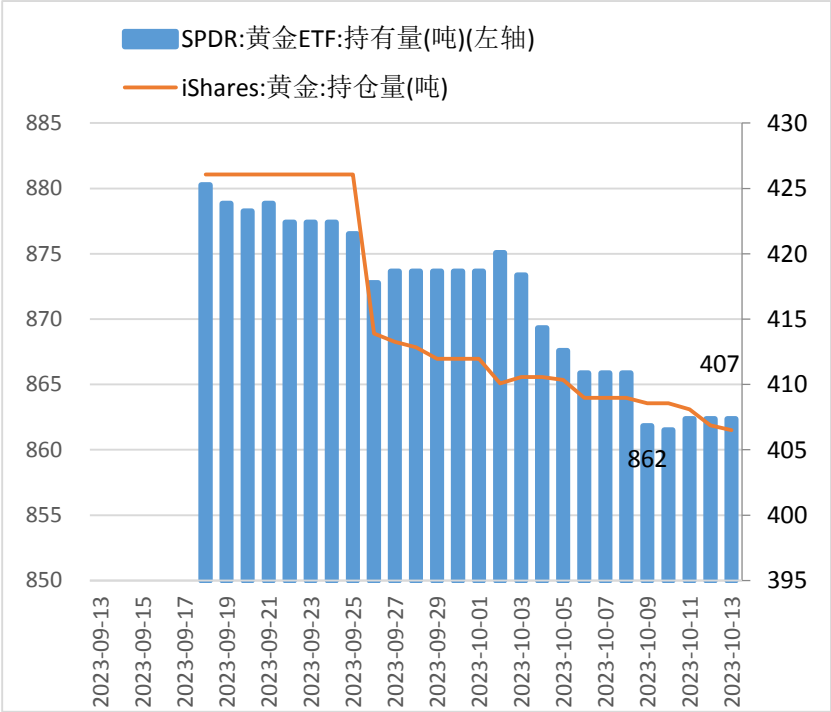
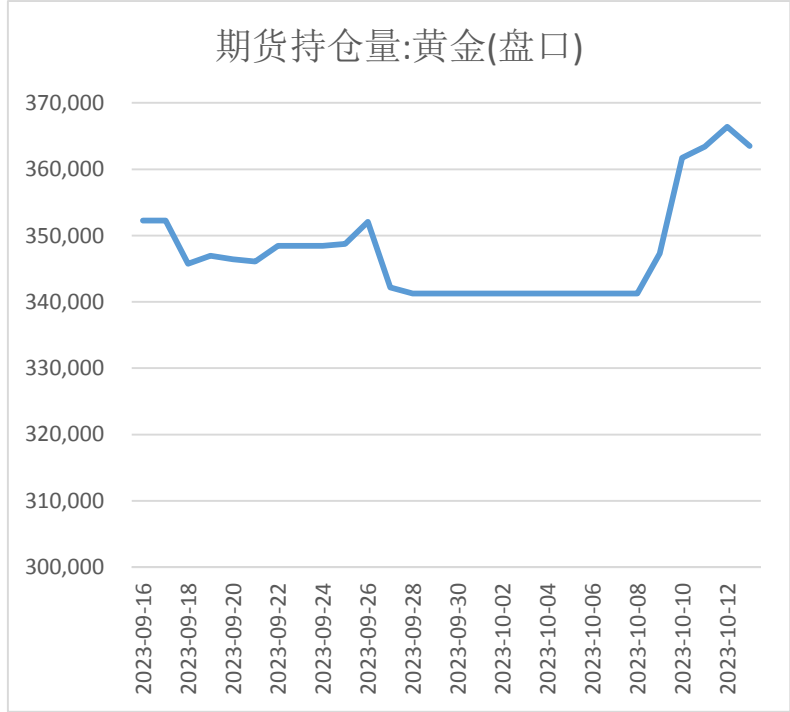
黄金白银市场概览

- ◆ 黄金市场跟踪
- ◆ 白银市场跟踪
- ◆ 黄金与白银进口利润跟踪

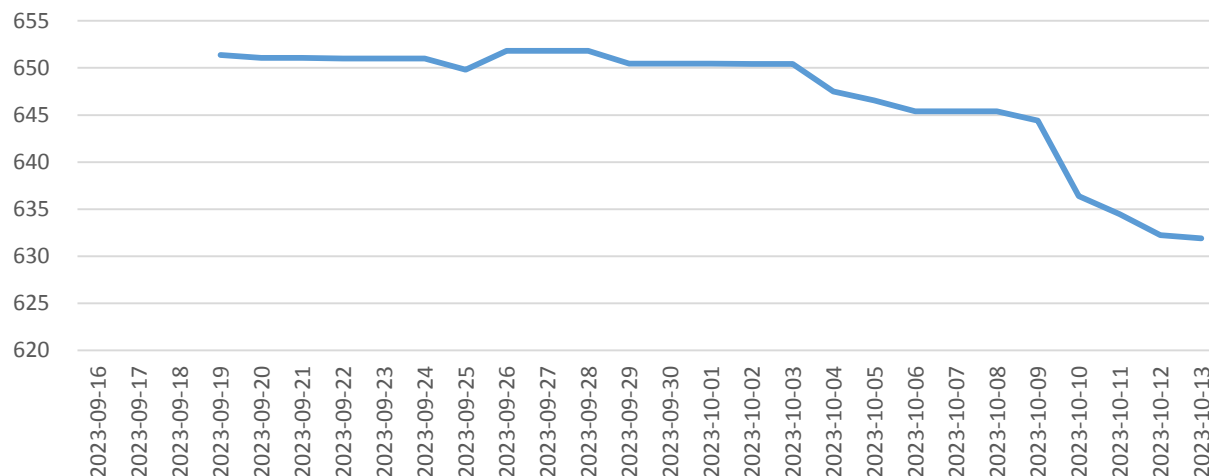
影响贵金属价格走势的主要因素

- ◆ 美元指数期货持仓跟踪
- ◆ 美国国债期货持仓跟踪
- ◆ 美国通胀预期
- ◆ 美国实际利率
- ◆ 美国利率期限结构
- ◆ 美国与主要非美国国家的2年期国债利差

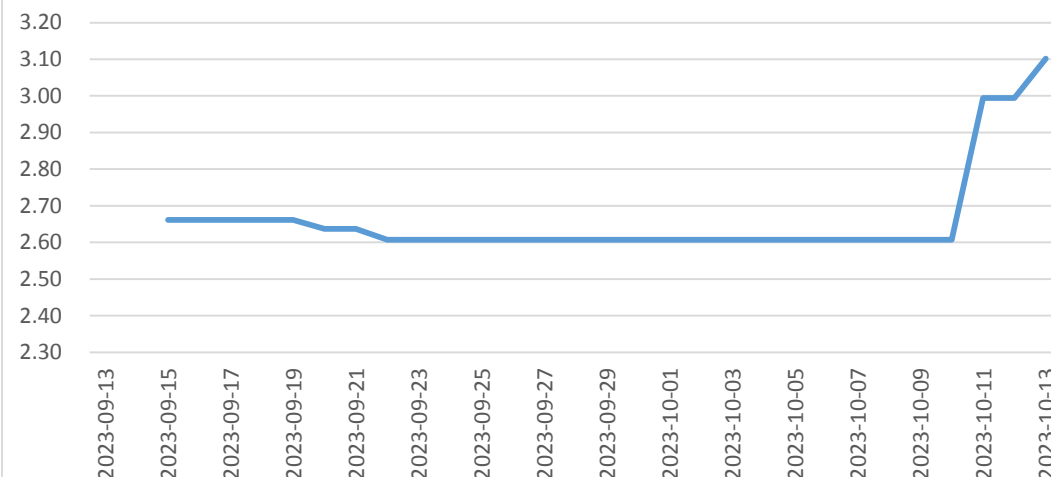
COMEX: 期货和期权 (新版): 管理基金	黄金: 多头 持仓	黄金: 空头 持仓		日度	外盘黄金 ETF持仓 (吨)	SPDR: 黄金 ETF: 持有 量(吨)	iShares: 黄 金ETF: 持有 量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄 金(上海仓 单, 吨)	COMEX: 黄金: 存(外盘: 登 司)
最新持仓(张)	122450	35978		最新持仓	1453	862	407	363495	3	632
持仓占比(%)	21	6		5天增减	-6	-3	-2	22219	0	-13
1周增减(张)	-5556	2599		10天增减	-16	-11	-4	22219	0	-19



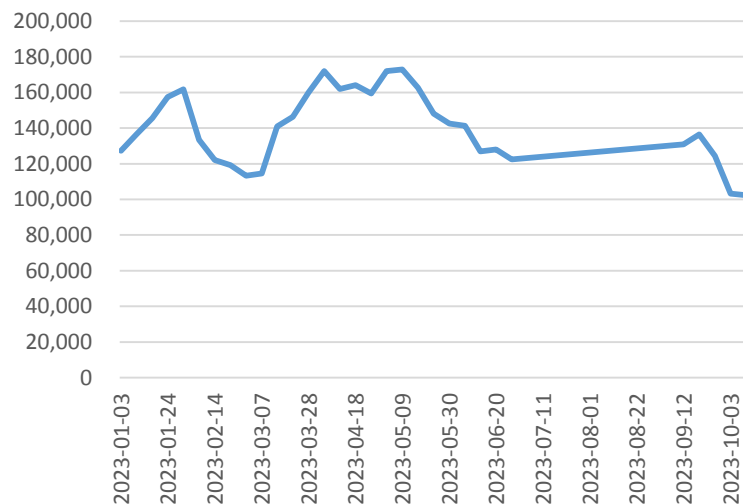
COMEX:黄金:库存（仓单）（吨）



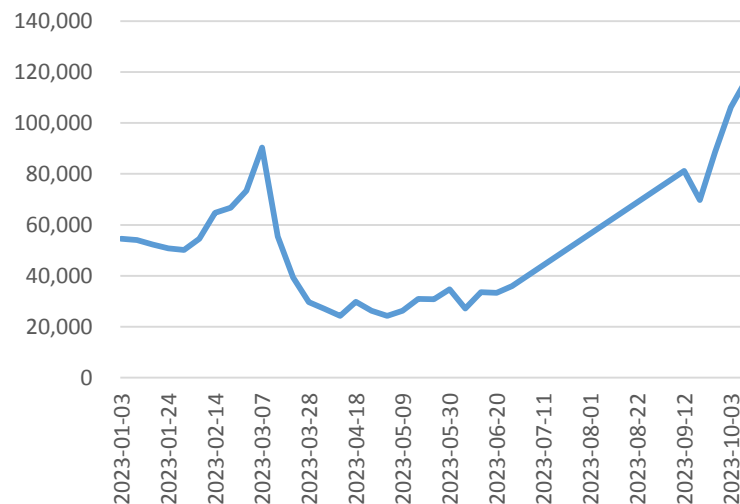
库存期货:黄金（上海仓单：吨）



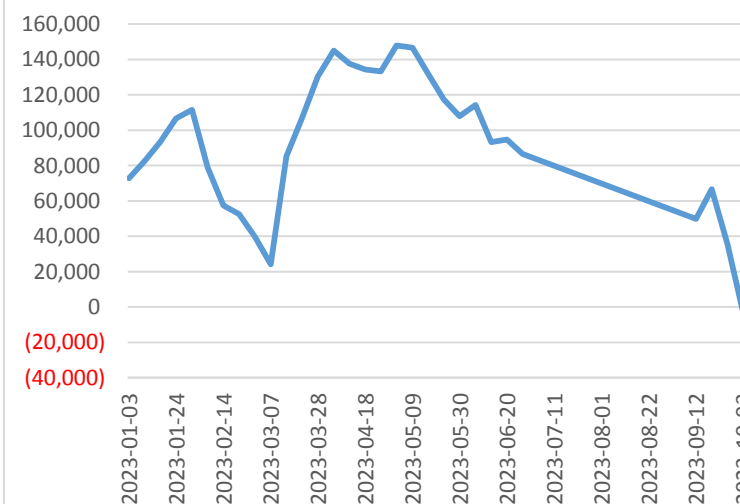
COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构多头持仓:持仓数量



COMEX:黄金:期货和期权(新版):资产管理机构空头持仓:持仓数量



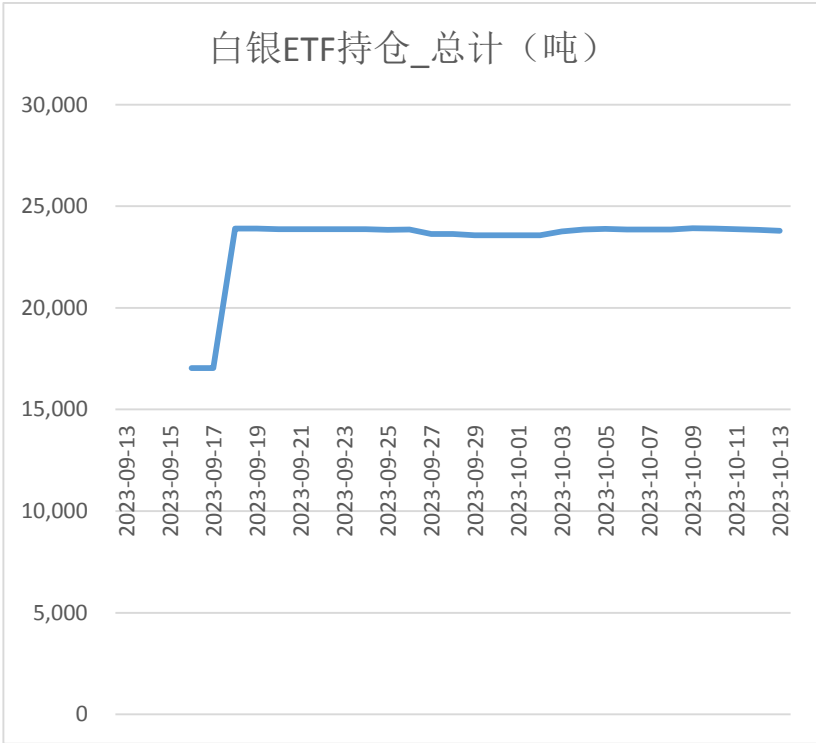
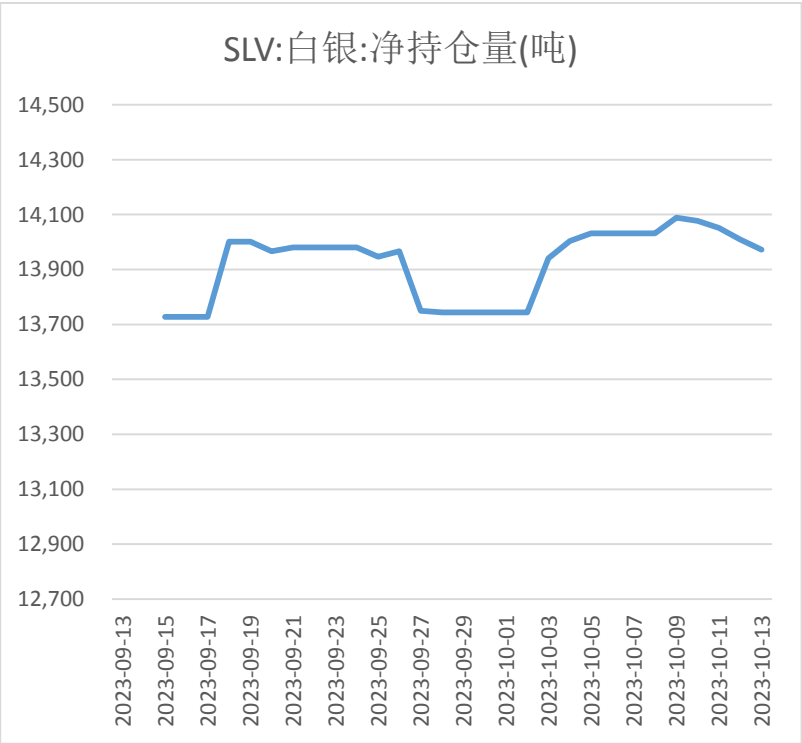
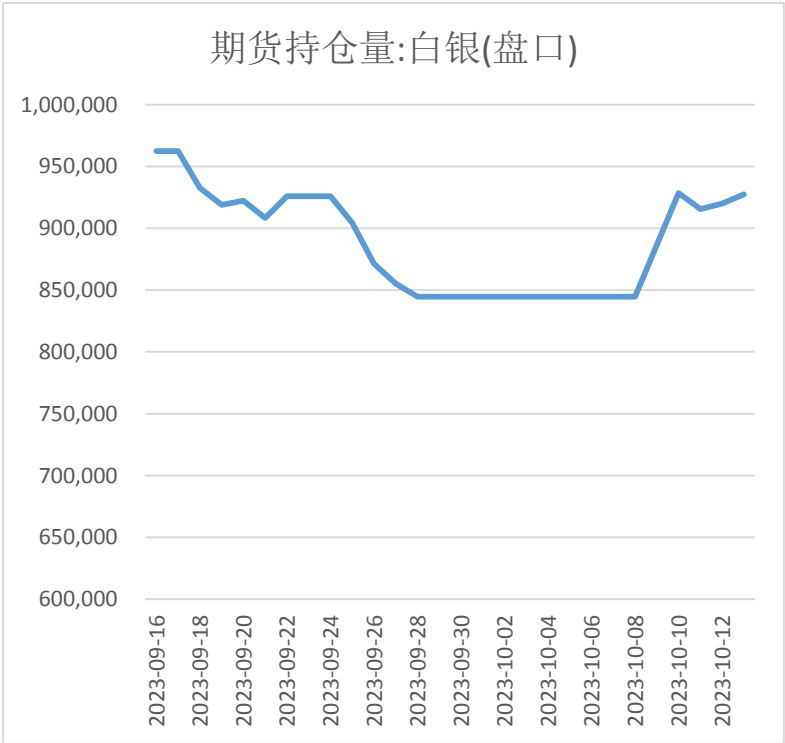
COMEX:黄金:期货和期权(新版):管理基金:净多头持仓



2023/9/22



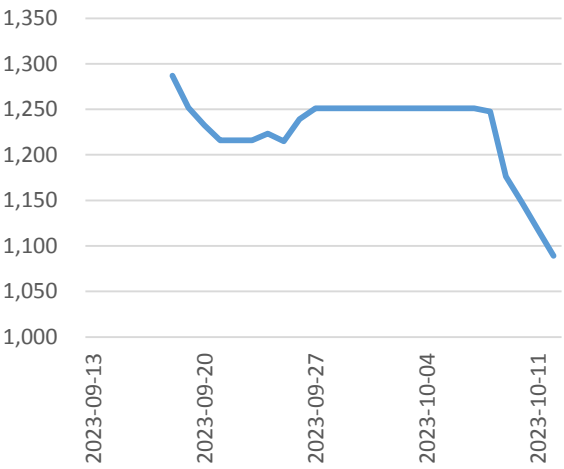
COMEX: 期货和期权: 管理基金	白银: 多头持仓	白银: 空头持仓		日度	外盘白银ETF持仓(吨)	SLV: 白银ETF: 持仓量(吨)	期货盘口持仓量: 白银(上海: 手)	库存期货: 白银(上海仓单, 吨)	COMEX: 银: 库存(外盘: 吨)
最新持仓(张)	44277	27801		最新持仓	23798	13972	927562	1089	8488
持仓占比(%)	24	16		5天增减	-60	-60	82875	-162	-20
1周增减(张)	-4423	-4757		10天增减	36	31	82875	-162	24



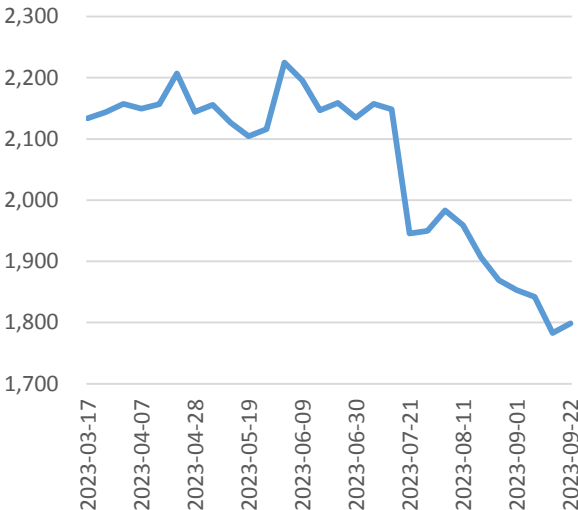
黄金白银市场概览—白银市场跟踪



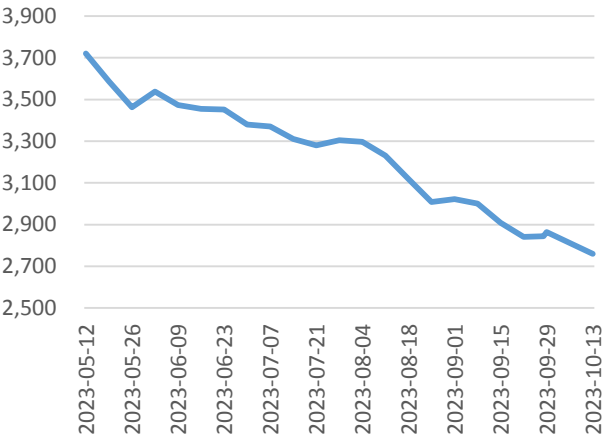
库存期货:白银（上海仓单
吨）



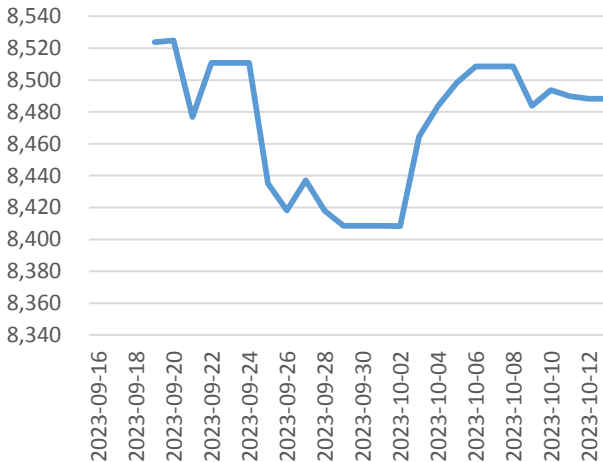
上海金交所白银库存



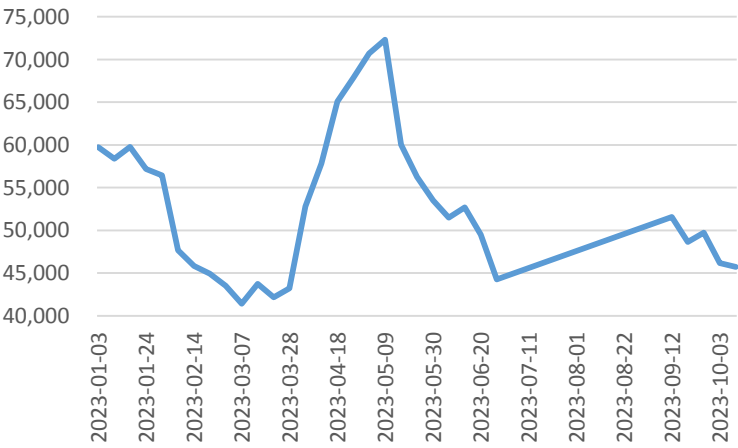
上海金交所白银库存+上海期
交白银库存期货



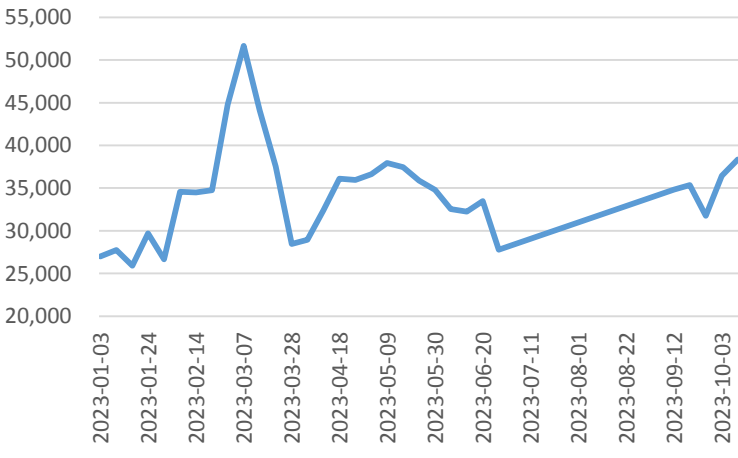
COMEX:白银:库存（仓单）
（吨）



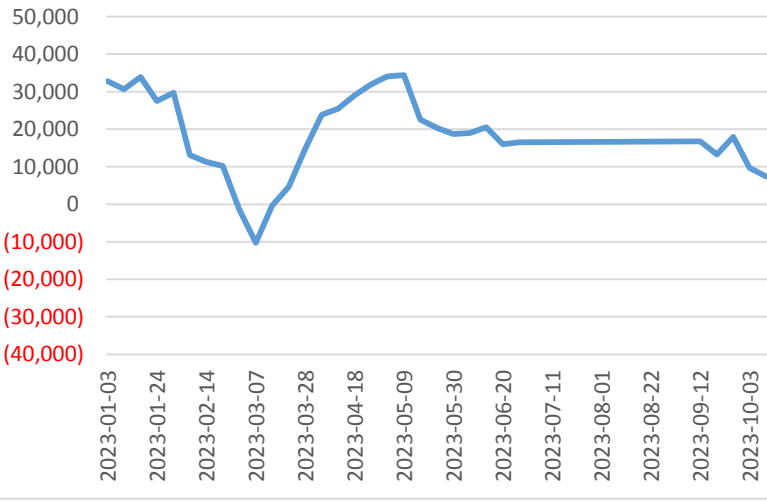
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
多头持仓:持仓数量

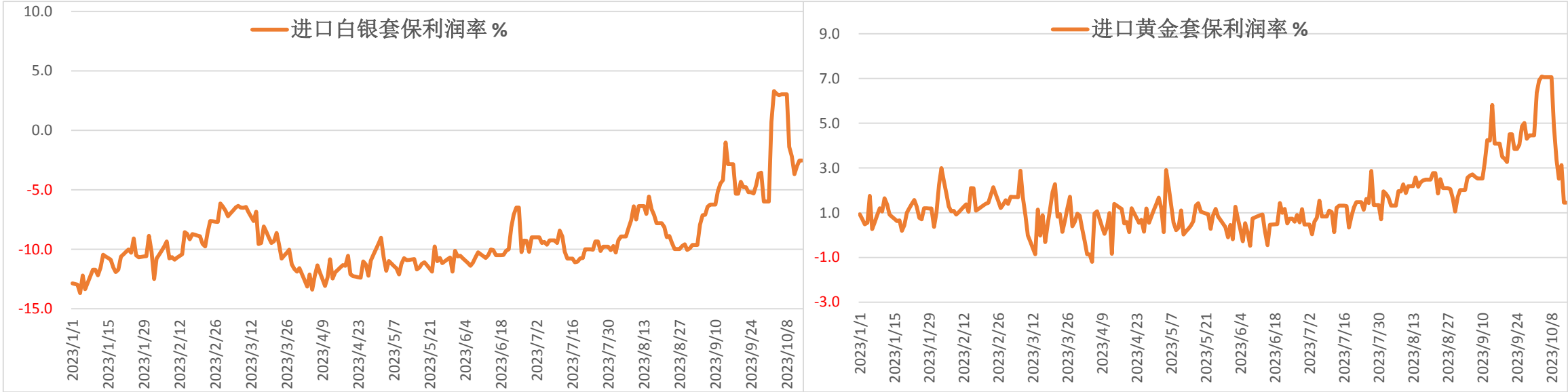


COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
空头持仓:持仓数量



COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

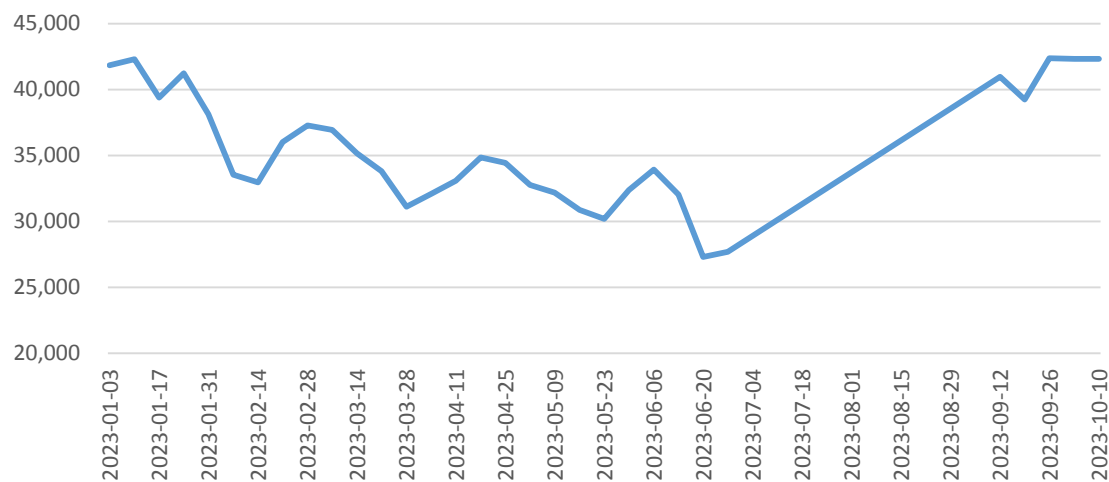




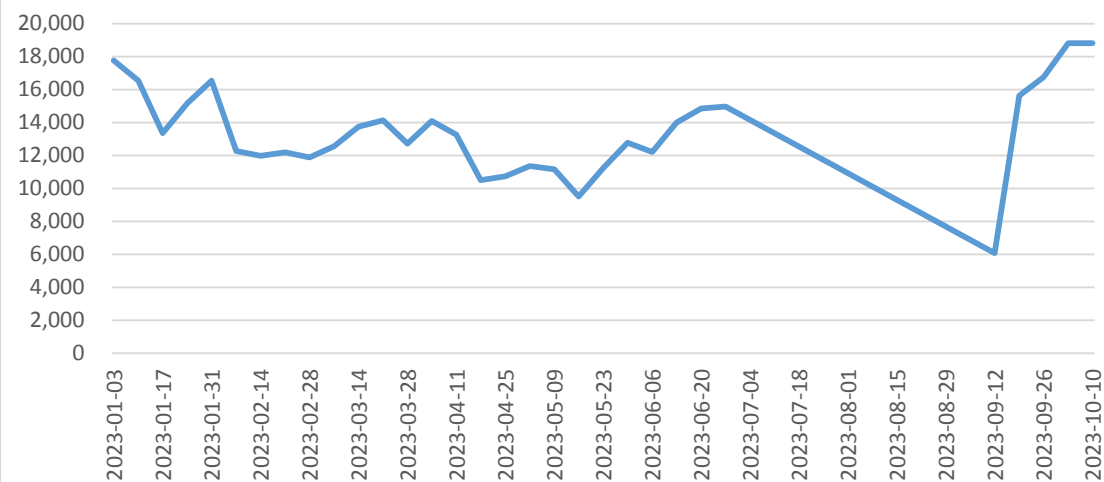
影响贵金属价格走势的主要因素—美元指数期货持仓跟踪



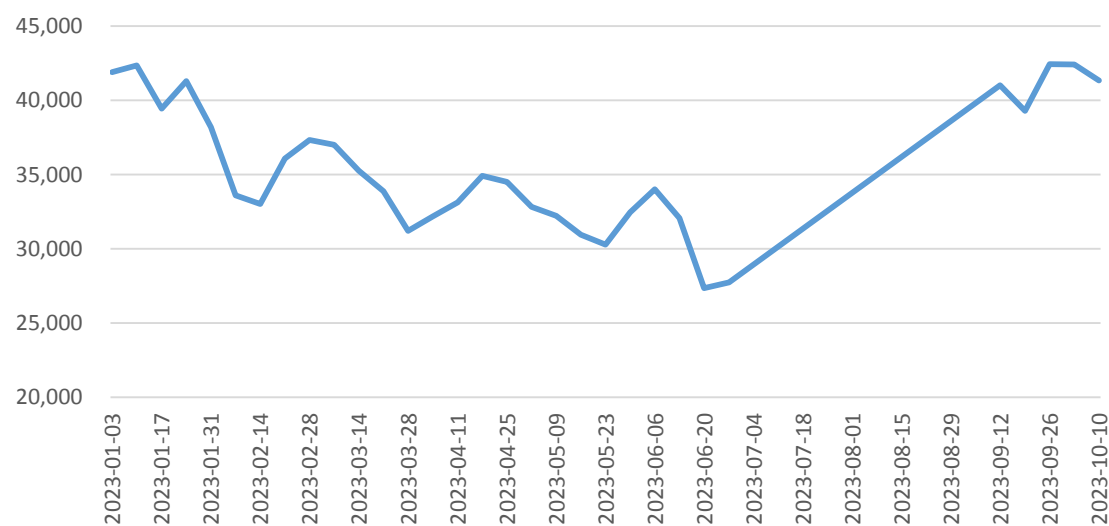
美国:ICE:美元指数:期货:持仓数量:当周值



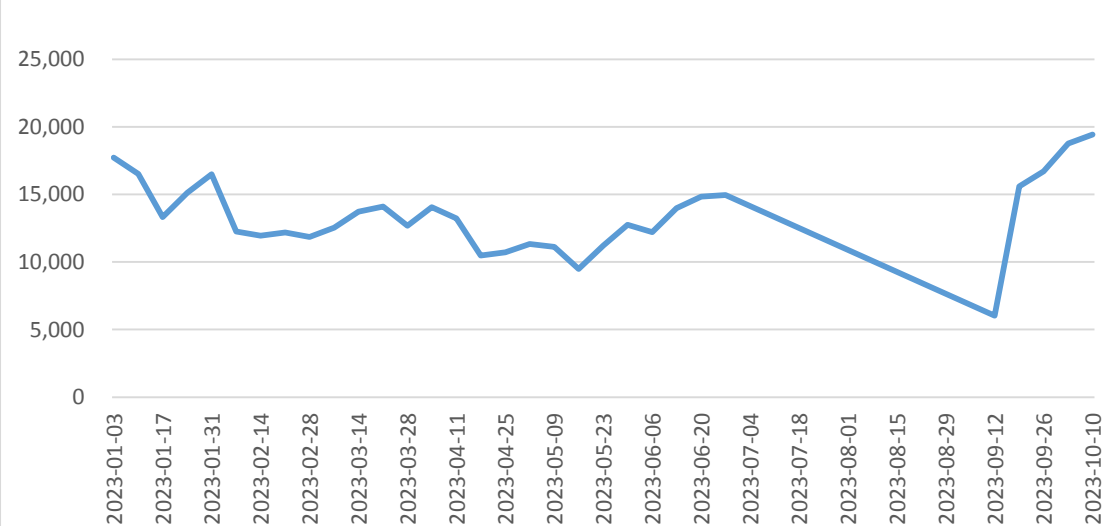
ICE:美元指数:非商业净多头持仓:持仓数量



美国:ICE:美元指数:期货和期权:持仓数量:当周值

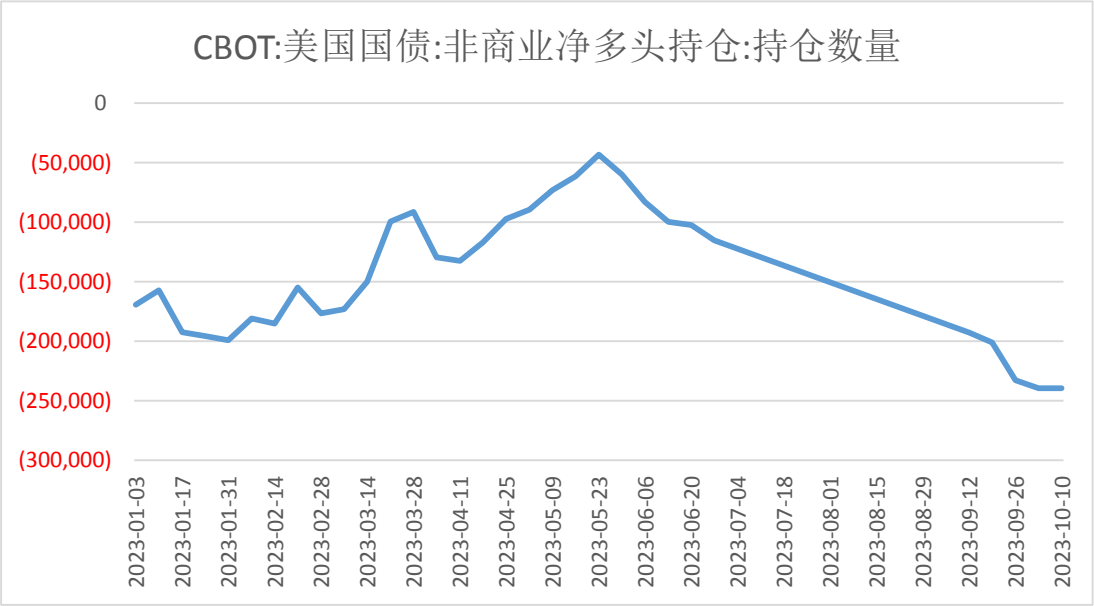
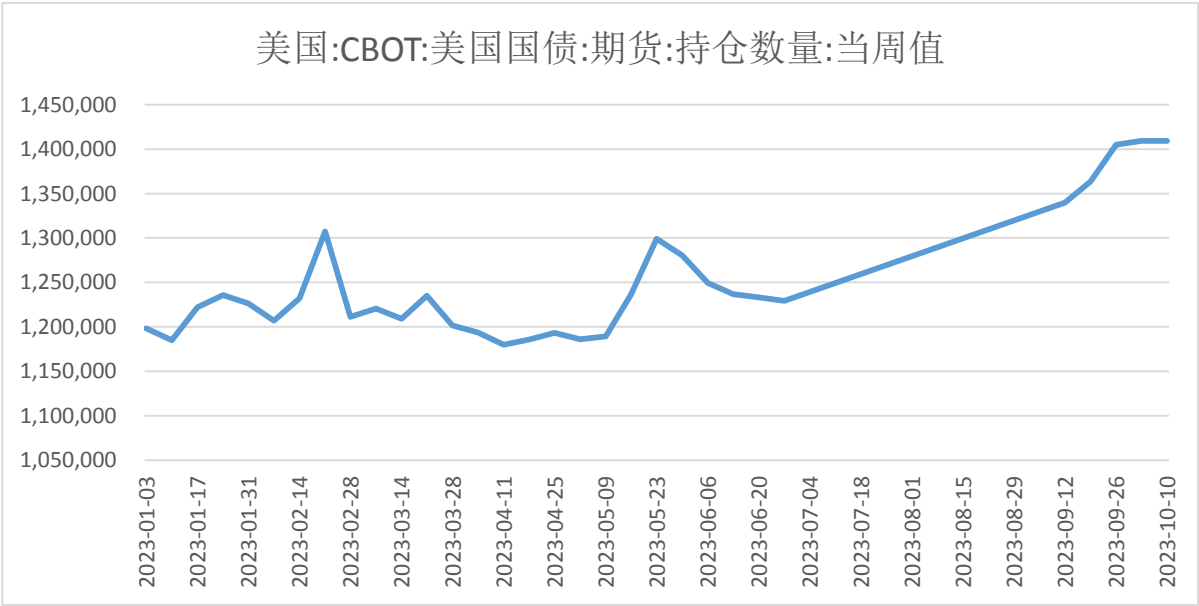
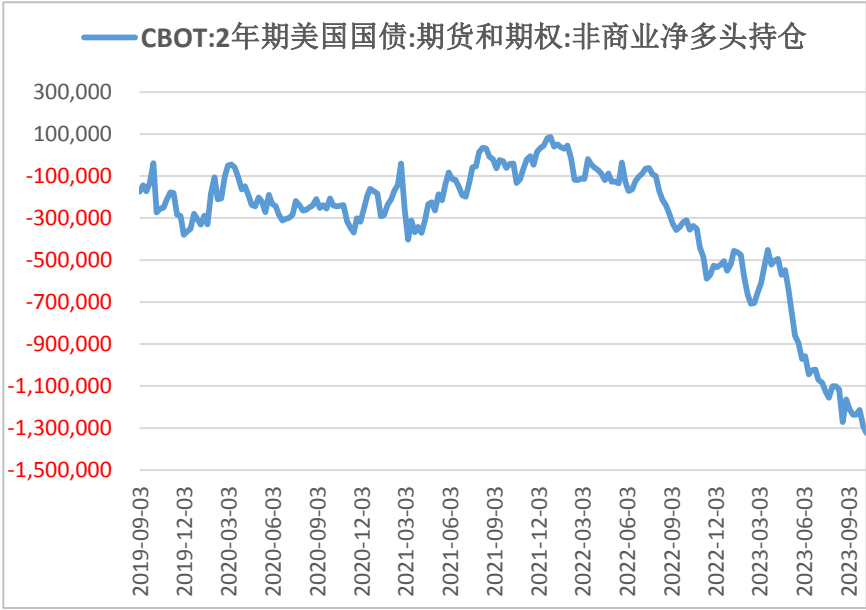
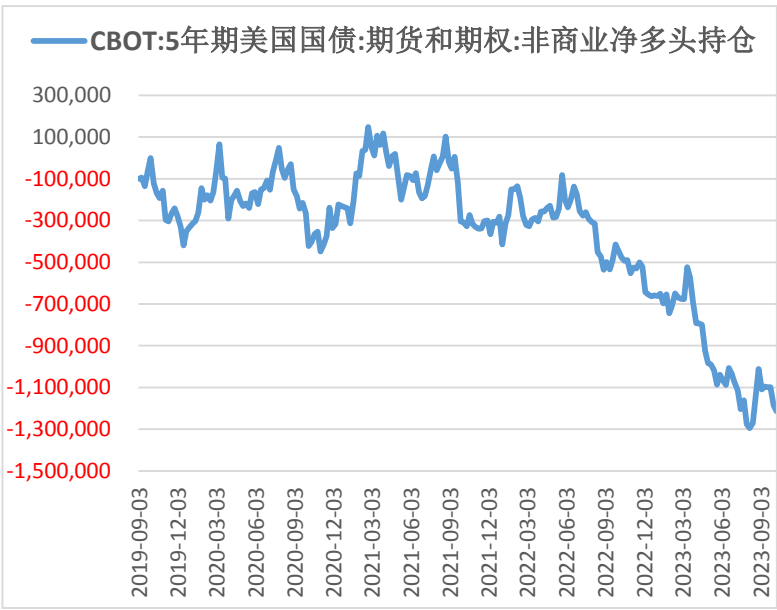
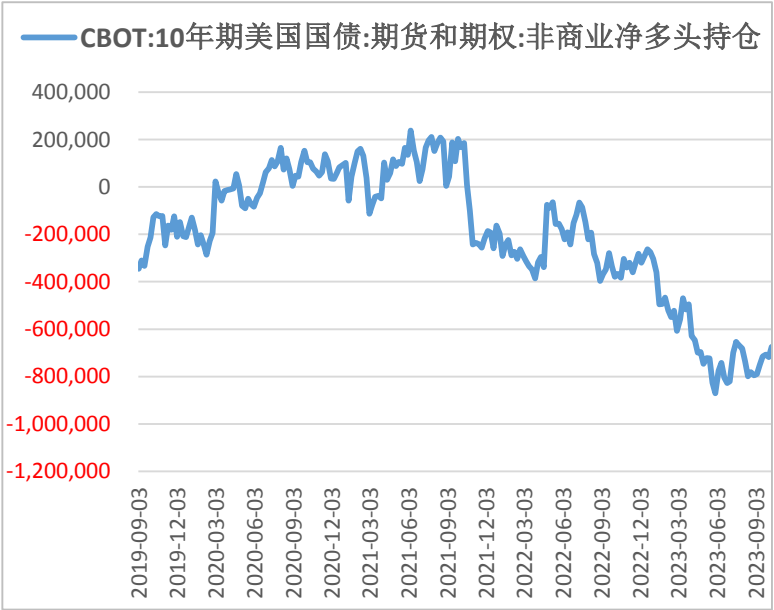


ICE:美元指数:期货和期权: 非商业净多头持仓:数量

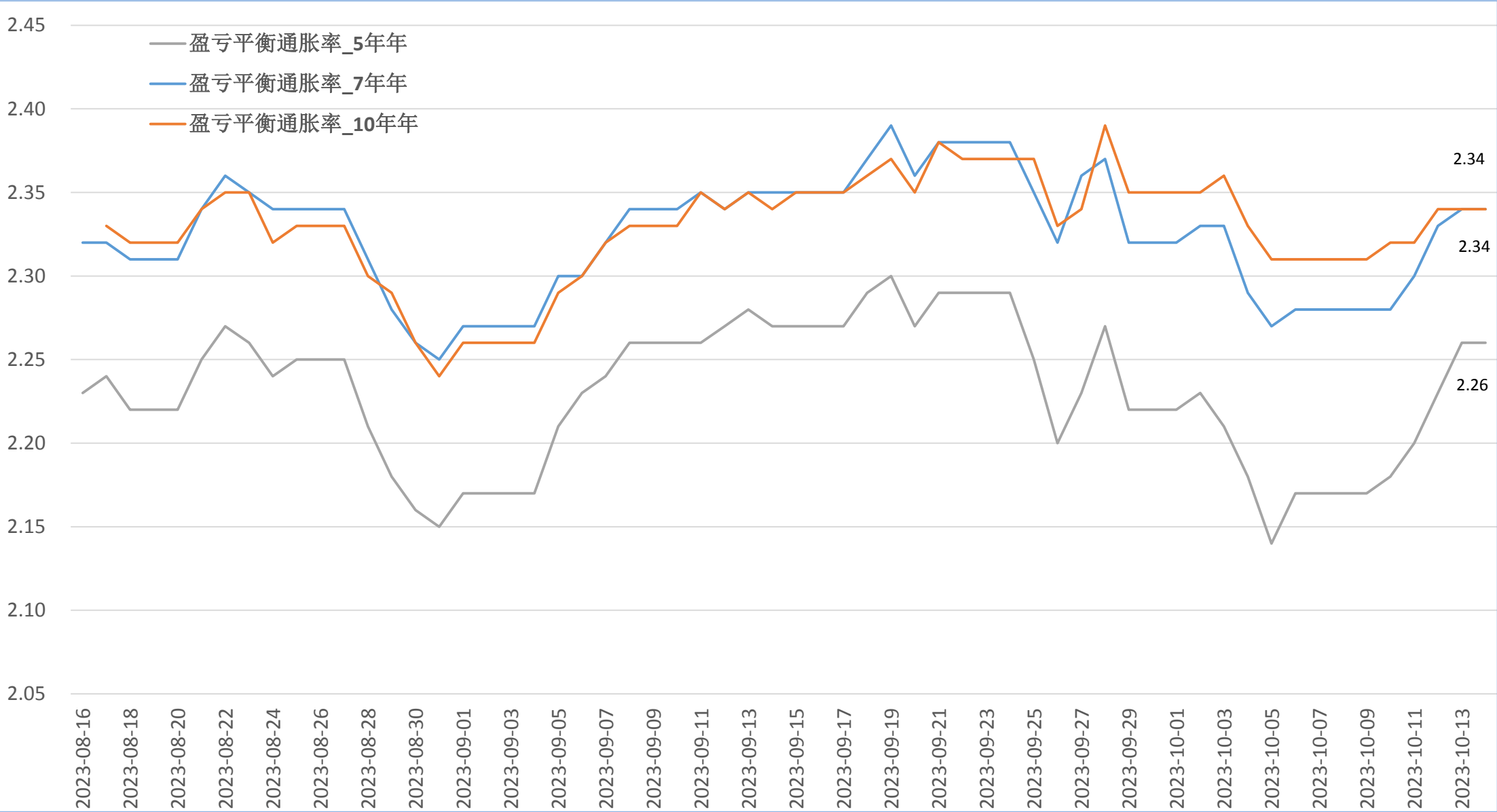


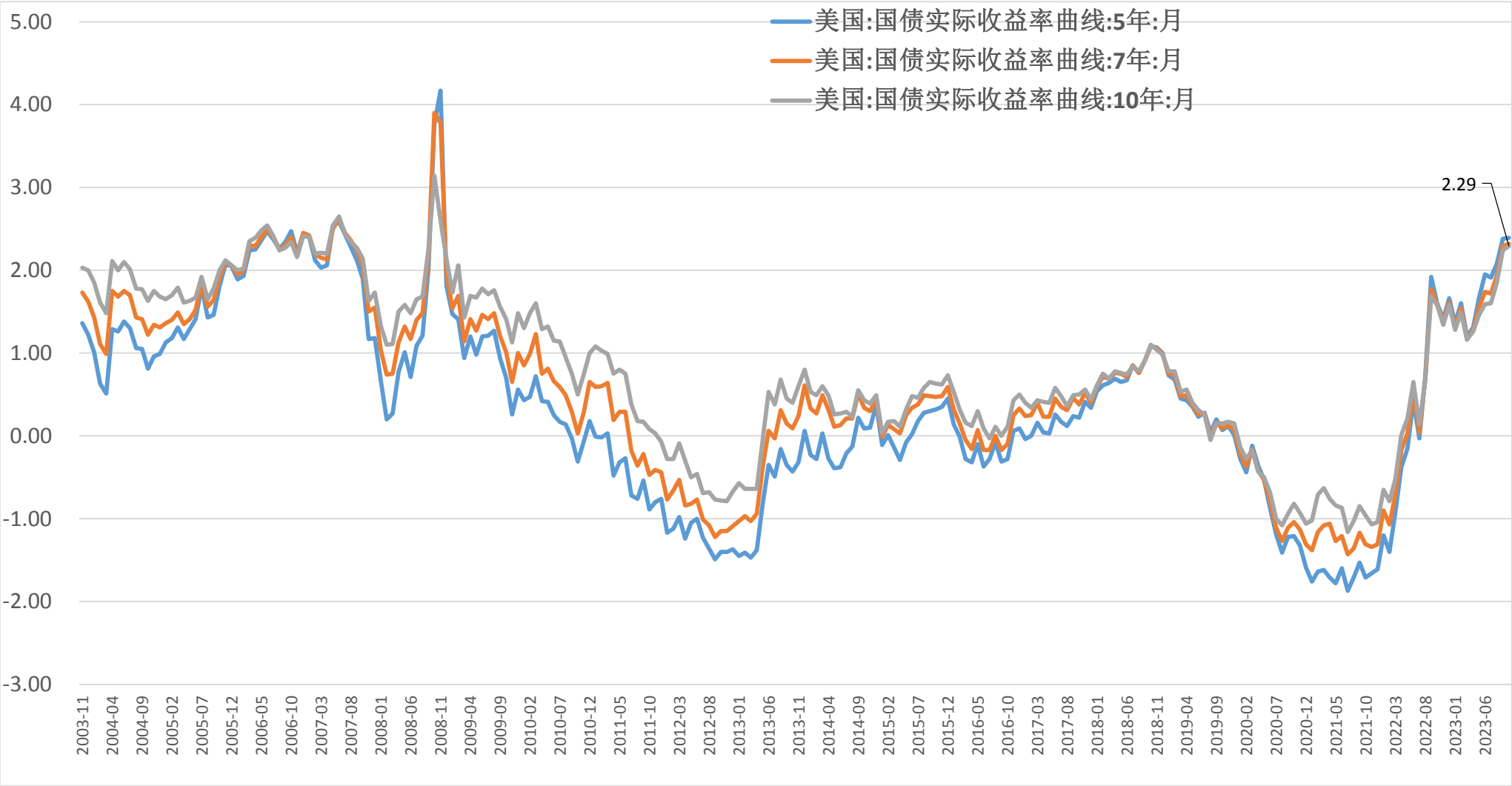
2023/9/22

影响贵金属价格走势的主要因素—美国国债期货持仓跟踪

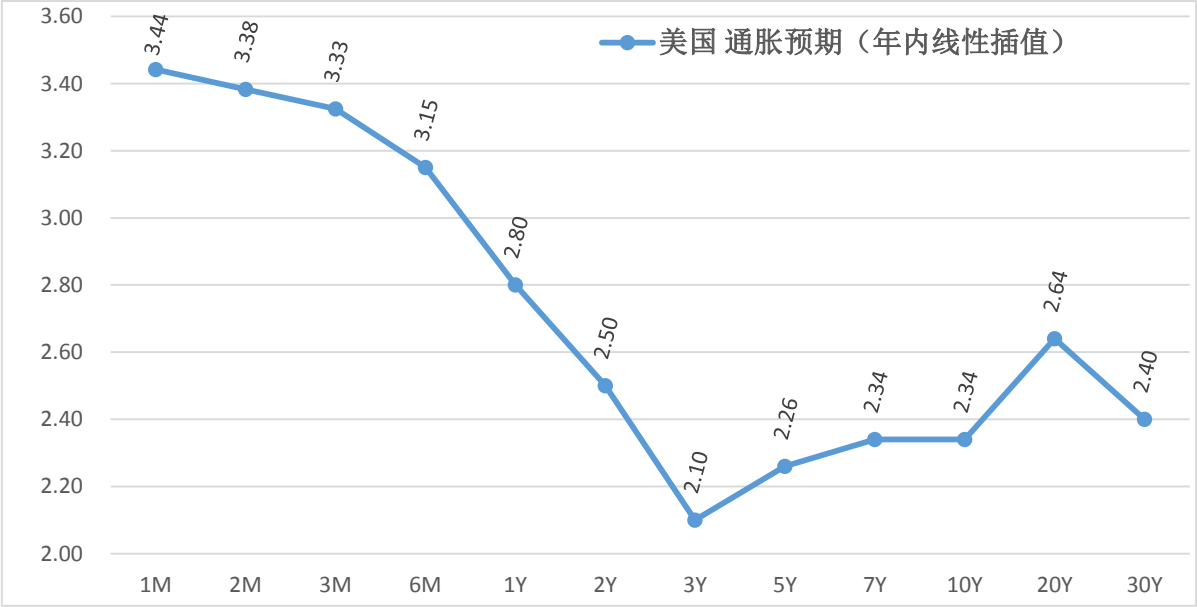
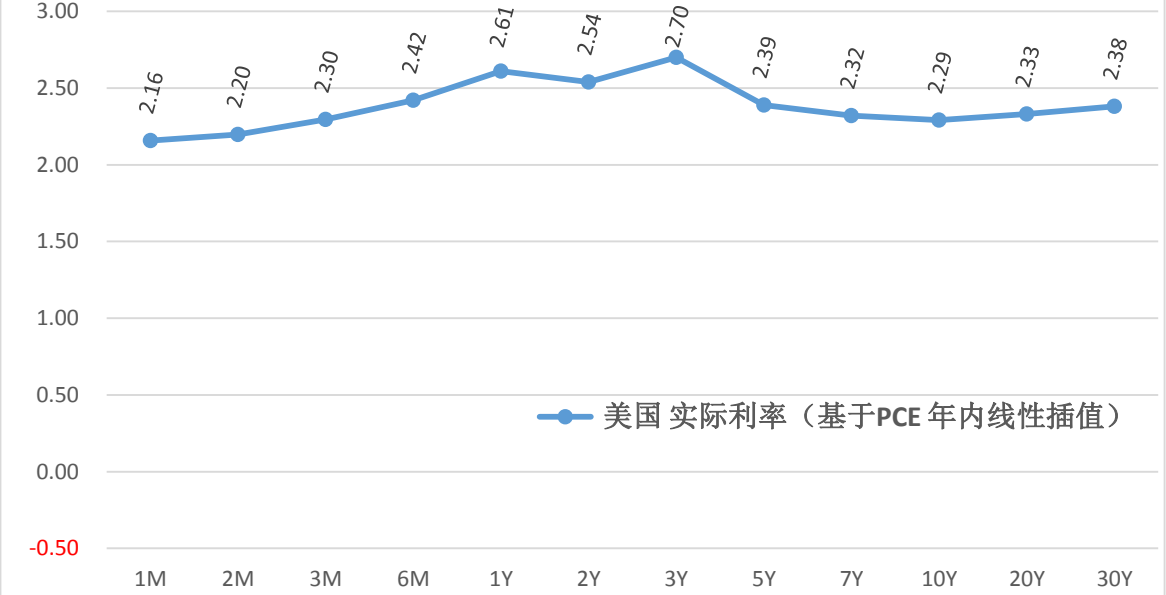
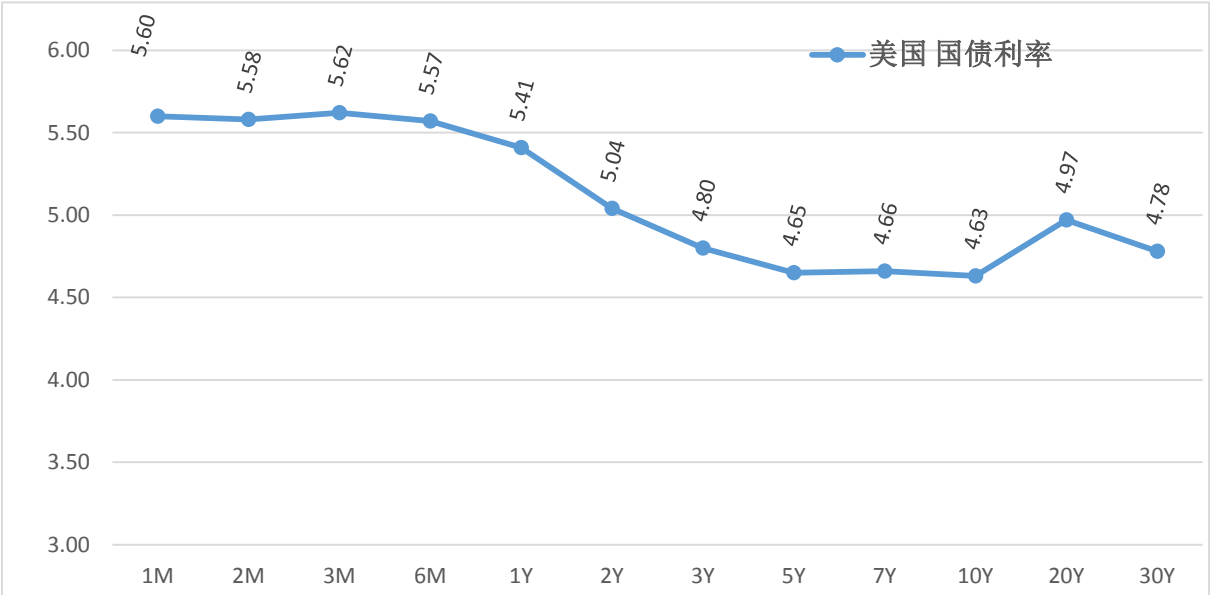


影响贵金属价格走势的主要因素—美国通胀预期





影响贵金属价格走势的主要因素—美国利率期限结构



影响贵金属价格走势的主要因素—美国与主要非美国国家的2年期国债利差

