

投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76
号

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

通胀数据干扰 贵金属震荡运行

【策略观点】

美国通胀数据干扰市场预期，贵金属价格受到短期影响。周内贵金属价格将延续震荡态势，上下空间均较为有限。

【目录】

一、行情回顾	2
二、 重要事件及其基本面	2
三、美元指数	3
四、库存	3
五、ETF 持仓	4
六、国内期货市场持仓	5
七、后市展望	7
7.1 黄金和白银	7

一、行情回顾

截至 10 月 16 日，外盘伦敦金银分别上涨 0.68%和 2.74%，COMEX 金银分别上涨 0.16%和 2.45%；SHFE 金银分别上涨 0.67%和 3.94%。

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（美元/盎司）	4377.29	29.77	0.68
伦敦银现（美元/盎司）	66.221	1.763	2.74
COMEX黄金（美元/盎司）	4415.9	2.051422794	0.16
COMEX白银（美元/盎司）	66.785	0.487439846	2.45
SGE黄金T+D（元/克）	947.11	9.12	0.97
SGE白银T+D（元/千克）	16248	676	4.34
SHFE黄金（元/克）	948.52	4.832153922	0.67
SHFE白银（元/千克）	16263	414.0823114	3.94

数据来源：Wind、国元期货

二、重要事件及其基本面

1. 中东冲突与能源供应博弈持续升级。伊朗伊斯兰革命卫队海军宣布，所有在霍尔木兹海峡关闭导航系统的船只将被视为“敌对目标”，并在两天内打击了三艘试图违规驶出海峡的大型油轮。伊朗外交部表示正在评估美方关于重开海峡的拟议协议。与此同时，也门胡塞武装对沙特阿美宰赫兰总部发动导弹袭击导致起火，沙特则空袭了也门萨那作为回应。为应对袭击，沙特计划在未来两到三年内将波斯湾以外的原油管道输送能力扩大至每日 1000 万桶。此外，以色列媒体称内塔尼亚胡曾与特朗普讨论在中期选举前重启对伊战争，但特朗普公开重申选举前不会打击伊朗。

2. 美国通胀数据全面超预期，加息预期显著升温。美国 9 月 CPI 同比上涨 3.7%，核心 CPI 同比上涨 2.6%，均高于预期，环比增速创五个月最大；9 月 PPI 同比上涨 6.3%，创 2022 年 12 月以来最高，核心 PPI 同比上涨 5.0%。能源成本上升是主要推手，但核心通胀压力依然坚挺。数据表明在中期选举临近之际物价问题依然严峻，进一步强化了市场对美联储未来几个月维持加息路径的预期。

3. 美国消费支出保持增长但动力减弱，就业市场仍有韧性。美国 9 月零售销售环比增长 0.8%，超出预期，主要受加油站消费 6.4%的增幅推动；但消费者在爱好和建筑材料等领域支出减少，反映出通胀正侵蚀薪资和预算。就业方面，美国 10 月 10 日当周首次申请失业救济人数为 19.9 万人，略低于预期，显示劳动力市场维持稳定。

4. OPEC 原油产量显著回升。据 OPEC 报告，9 月成员国合计产量增加 92 万桶/日至 2509.7 万桶/日，主要受沙特和伊拉克增产抵消其他地区减产的影响。沙特上月原油产量增长了三分之一，从三十多年来的最低水平回升，中东地区石油出口已恢复至接近战前水平。

三、美元指数

上周美元指数有所下降。尽管美国通胀数据全面超预期，9月CPI同比上涨2.6%，核心CPI同比上涨3.7%；9月PPI同比大涨6.3%创2022年12月以来最高，核心PPI同比上涨5.0%，加上9月零售销售环比增长0.8%远超预期、初请失业金人数低于预期，强劲的数据本应对美元形成支撑。但宏观层面出现了明显的边际缓和信号：地缘方面，伊朗外交部表示正在评估美方关于重开霍尔木兹海峡的拟议协议，特朗普也重申中期选举前不会打击伊朗，前期支撑美元的避险情绪显著降温。同时，能源供应端传来利好，OPEC报告显示9月原油产量显著回升，沙特计划在未来两三年内将原油管道输送能力扩大至每日1000万桶，有效缓解了市场对能源断供的担忧。此外，高通胀正加速侵蚀美国民众薪资，零售销售增长主要受加油站消费推动，消费者在其他领域的支出动力减弱。多空交织下，地缘局势缓和与能源供应改善主导了宏观交易逻辑，美元指数当周承压收跌。

图表2：美元指数周图走势

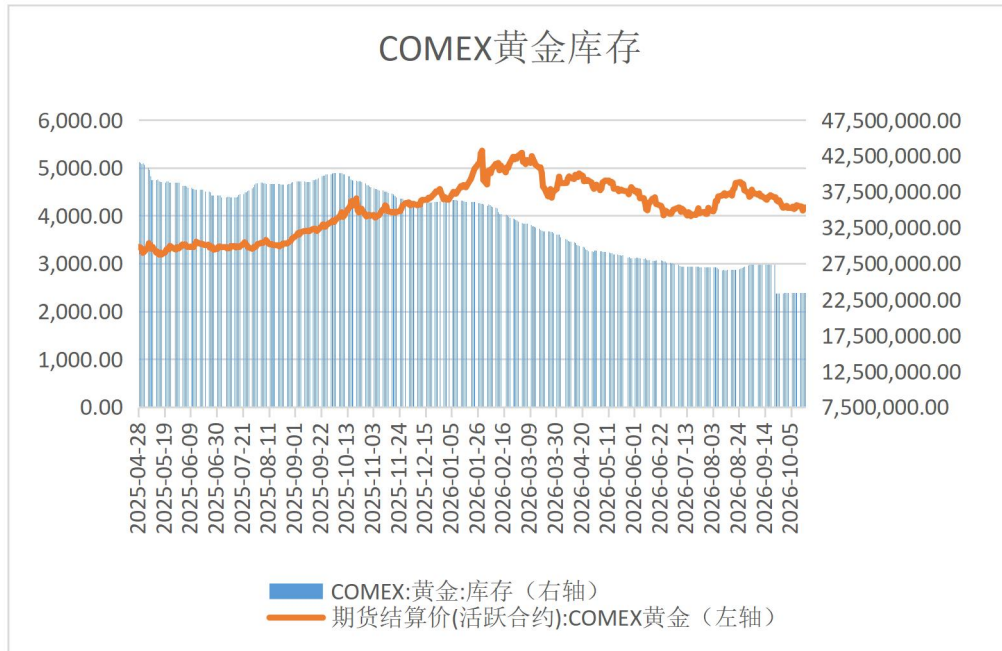


数据来源：文华财经、国元期货

四、库存

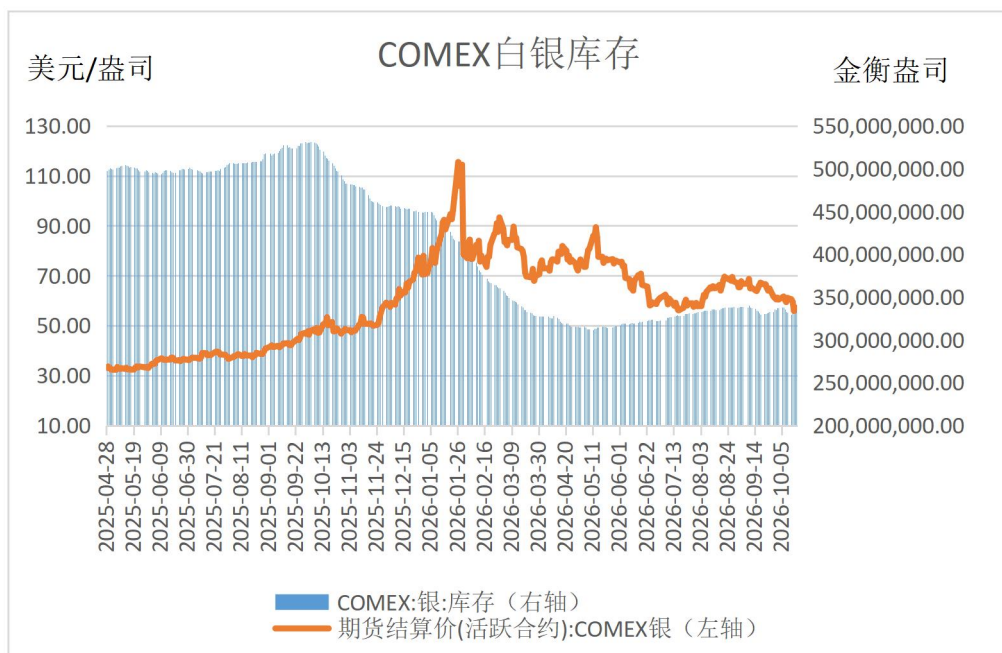
芝加哥商业交易所公布报告显示，10月16日COMEX金库存2342.63万盎司，较前一周减少5.1万盎司。芝加哥商业交易所公布报告显示，10月16日COMEX银库存3.33亿盎司，较前一周增加了195.21万盎司。

图表 3：COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4：COMEX 银库存

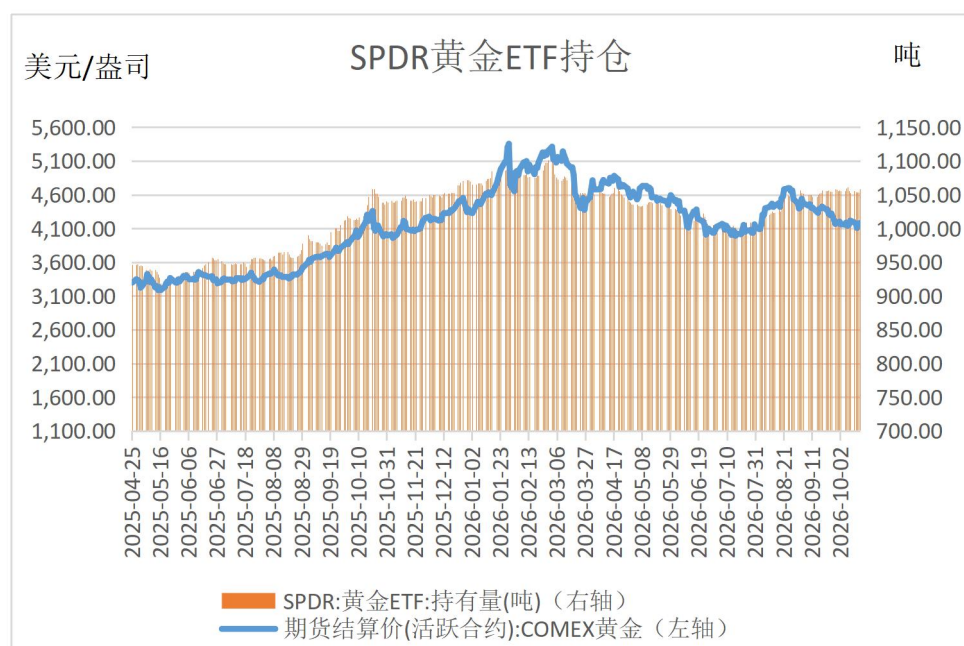


数据来源：CME、国元期货

五、ETF 持仓

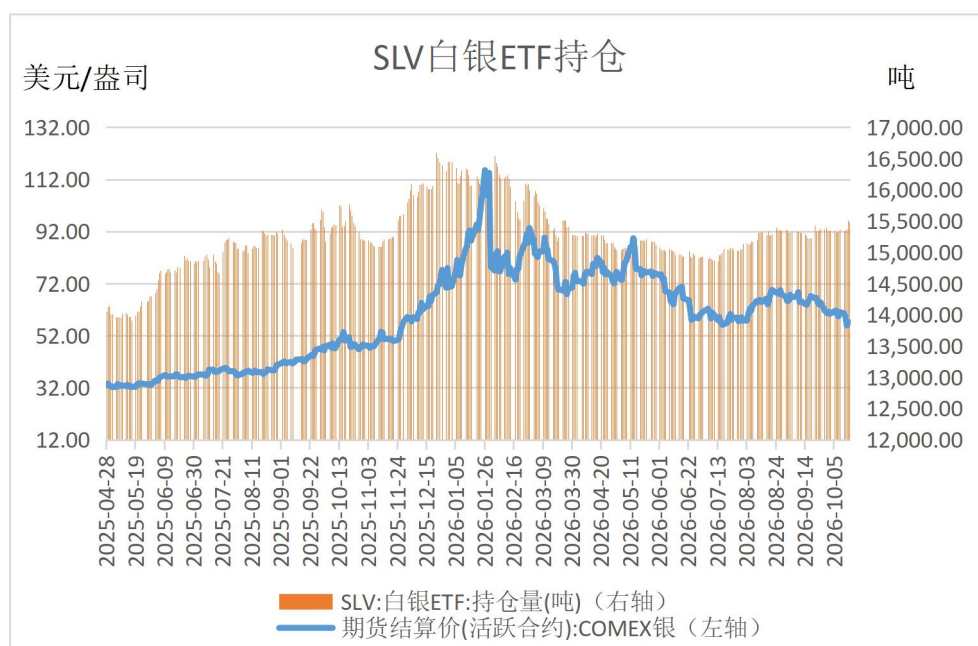
截至10月16日，SPDR持仓量为1050.94吨，与前一周相比增加5.91吨，基金持仓有所增加。截至到10月16日，SLV持仓量为15478.67吨，与前一周相比增加了115.14吨，基金持仓有所增加。

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

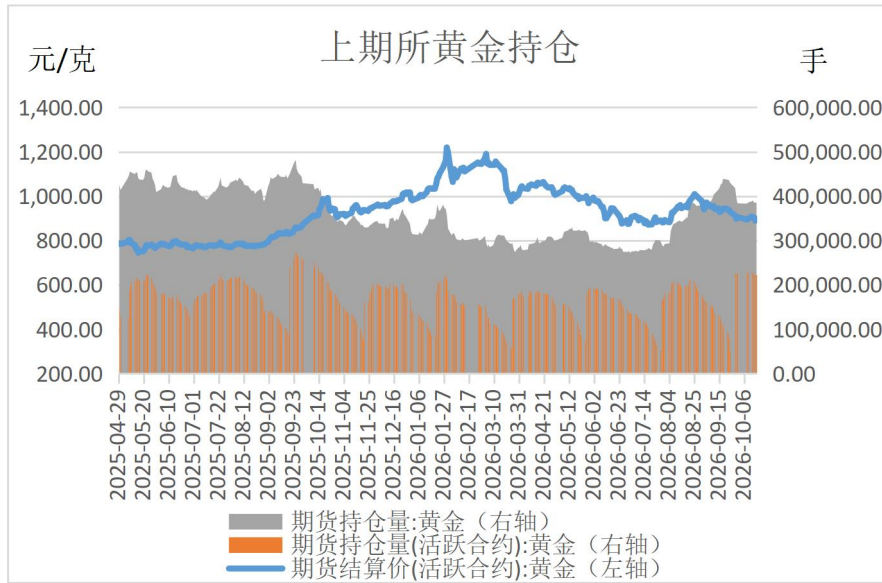


数据来源：iSharesSilverTrust、国元期货

六、国内期货市场持仓

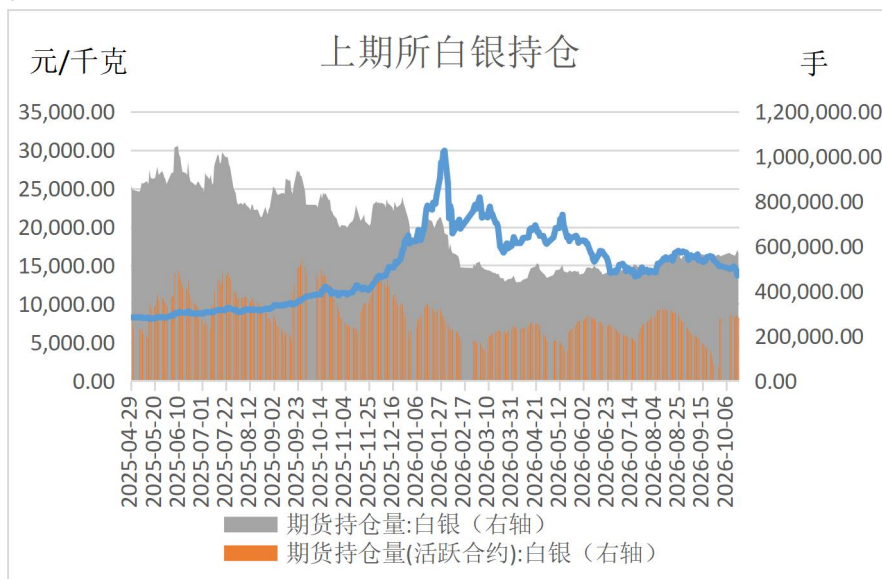
截至10月16日当周，沪金主力期货持仓量为222956手，较上周减少5503手；沪银主力期货持仓量为282779手，较上周减少7655手。

图表 7：沪金持仓量



数据来源：上期所、国元期货

图表 8：沪银持仓量



数据来源：上期所、国元期货

七、后市展望

7.1 黄金和白银

美国通胀数据干扰市场预期，贵金属价格受到短期影响。周内贵金属价格将延续震荡态势，上下空间均较为有限。

图表 9：COMEX 金周图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 10：沪金主连周图



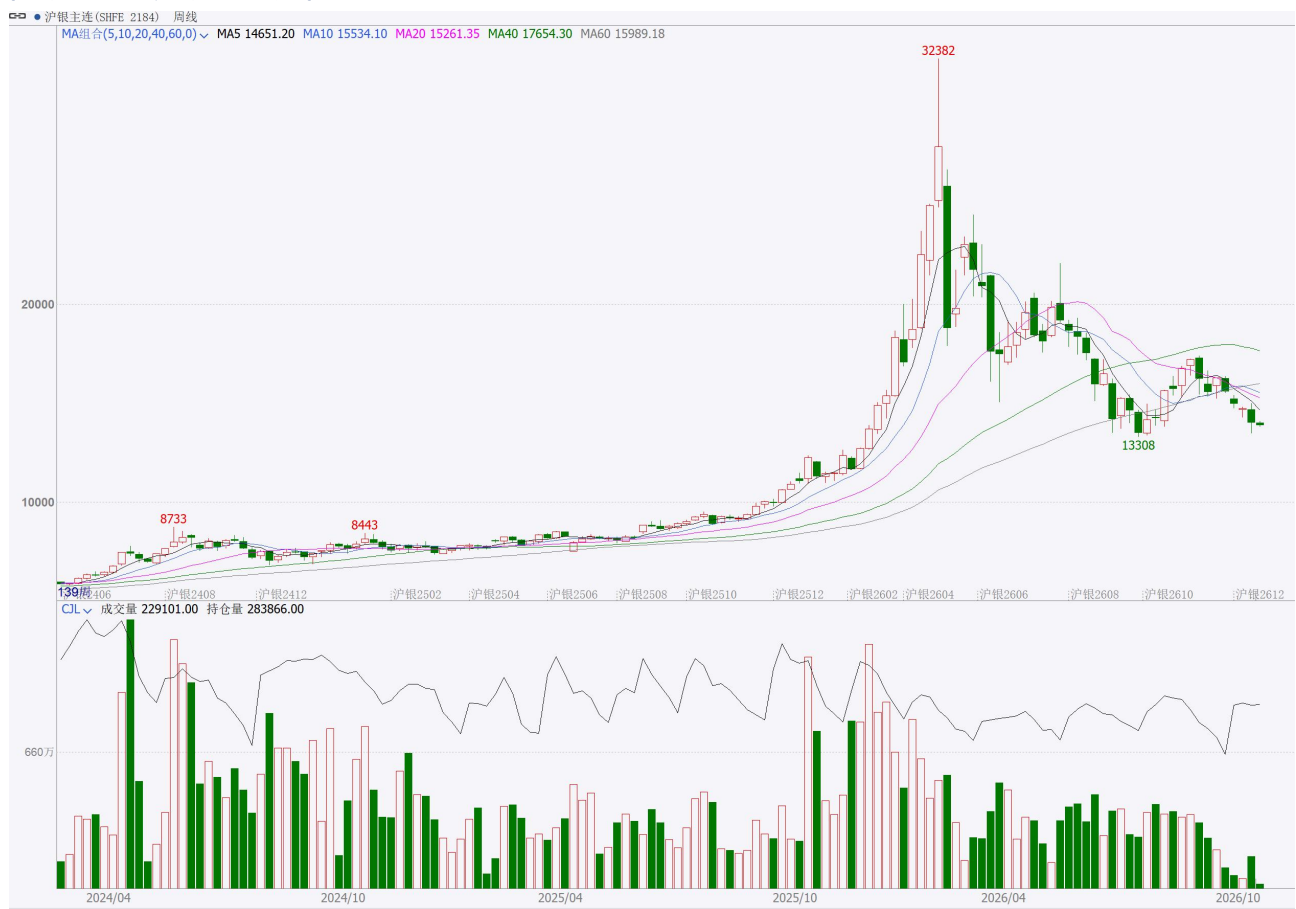
数据来源：文华财经、国元期货

图表 11：COMEX 银周线图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 12：沪银主连周图



数据来源：文华财经、国元期货

免责声明

本报告非期货交易咨询业务项下服务，内容仅供参考，不构成任何投资建议且不代表国元期货立场。请交易者务必独立进行投资决策，交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，国元期货不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告基于公开或调研资料，我们力求分析内容及观点的客观公正，但对于本报告所载内容及观点的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货，未经国元期货书面许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载或引用本报告内容，违者将被追究法律责任。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，9 层 906、908B

电话：010-84555000

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 1304 室之 02-03 室（即磐基商务楼 1502-1503 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：辽宁省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

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）自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层（实际楼层 13 层）04 室

电话：021-50872756

广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A 单元

电话：020-89816681

北京分公司

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 22 层 2208B 室

电话：010-84555050

安徽分公司

地址：安徽省合肥市金寨路 91 号立基大厦 6 层

电话：0551-68115888/65170177

河南分公司

地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386809

青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号海韵东方 1103 户

电话：0532-66728681

深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B

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：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆 9#楼 1-101-2 室

电话：0475-6386928

上海中山北路营业部

地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室

电话：021-52650802、021-52650801

全资子公司：

国元投资管理（上海）有限公司

注册地址：上海市虹口区东大名路 501 号 504A 单元

办公地址：（北京地区）北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 906

（上海地区）上海市浦东新区潍坊新村街道源深路 1088 号平安财富大厦 1603B

电话：010-84555145