

美联储和英国央行都保持利率不变，美债收益率和美元创新高

摘要：

【行情复盘】

本周 COMEX12 月黄金微跌 0.07%，周 K 线图呈十字星，收报 1944.9 美元/盎司；COMEX12 月白银本周上涨了 1.86%，收报 23.820 美元/盎司。

【重要资讯】

9 月 21 日（周四）凌晨 02:00 美联储宣布维持利率在 5.25%-5.5% 区间不变、继续缩表计划、保留“额外收紧政策”的措辞。这是自 2022 年 3 月开启激进加息周期以来第二次按下“暂停键”。点阵图显示年内还有一次加息，2024 年的潜在降息幅度从 100BP 缩水至 50BP，2026 年的利率预期为 2.9%，高于长期预期。但随后美联储主席鲍威尔在新闻发布会上的讲话却释放“鹰派”信号。鲍威尔称如果合适将进一步加息。未打算就任何降息的时间点发出信号。中性利率或已上升，并可能高于长期利率。点阵图略微上调 2023 年 PCE 通胀预期，但下调核心 PCE 预期；预计 2026 年达到通胀目标。持续的高能源价格将影响通胀预期，但倾向于忽略短期波动。经济前景方面，美联储将今年美国 GDP 增速预期从之前的 1% 大幅上调至 2.1%、明年的预期增长率也从 1.1% 上调至 1.5%。全线下调 2023-2025 年失业率预期。近几个月就业增长放缓，但依然强劲。；英国央行周四意外维持利率不变，这是近两年来首次在对抗顽固的高通胀中选择不加息。英国央行维持基准利率在 5.25% 不变，而市场原本预期加息 25 个基点。英国央行本次意外维持利率不变，这令英镑遭受打压，英镑/美元延续跌势，周五下跌逾 0.4% 至 1.2239，徘徊在约半年低点。追踪美元兑六种主要货币的 ICE 美元指数周线升 0.27%，连续十周收高，也是近十年来最长连涨趋势。截至本周五收市，ICE 美元指数的 50 日均线已经高于 200 日均线。

【操作建议】

目前金价处于窄幅交投区间，没有显示出明确的方向。不过金价在美债收益率和美元刷新新高的情况下没有投降本身就在一定程度上说明其价格有着相当有力的支撑。；黄金内外盘价差有所回落，但沪金的溢价仍处在较高水平，沪金走势仍偏强。

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087 号

贵金属研究员：徐艺倩

期货从业资格证号：F3051417

投资咨询资格证号：Z0015748

电话：18909442516

邮箱：xuyq2015@126.com

报告日期：2023 年 9 月 24 日 星期天

官方微信二维码



扫描一下关注我们

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

一、宏观分析

本周 COMEX12 月黄金微跌 0.07%，周 K 线图呈十字星，收报 1944.9 美元/盎司；COMEX12 月白银本周上涨了 1.86%，收报 23.820 美元/盎司。

周初，由于投资者在美联储宣布政策之前离场观望，金价难以保持看涨势头。周一有外媒报道中国央行于上周五取消了黄金进口限制，沪金周一走低，黄金的内外盘价差也已开始大幅回落。

周二美国公布的政府数据显示，由于房贷成本居高不下，8 月份新屋开工年率大幅下降 11.3%，至 128 万套。新屋开工率下跌主要是由于多户住宅建设急剧下降。营建申请（未来建筑的代表）上升至 154 万份，为近一年来最多的一次。独栋房屋的建造许可加速至 2022 年 5 月以来的最快速度，表明对未来需求的乐观态度。最近房贷利率的上升将住房负担能力推至创纪录低点，从而抑制了需求。购房贷款申请目前处于上世纪 90 年代中期以来的最低水平，而且不清楚借贷成本何时会回落。随着越来越多的美国人买不起房，建筑商信心已降至五个月来的低点。尽管如此，由于现房库存仍然非常有限，建筑商仍有机会吸引更多潜在买家。

周三，英国 CPI 数据显示英国通胀降至 18 个月低点。英国 8 月份消费者物价指数 (CPI) 同比上升 6.7%，前值为 6.8%，经济学家预期为 7%。扣除食品和燃料的核心通胀涨幅从 6.9% 降至 6.2%。该数据很大程度上支持了一天后的英国央行本次会议不加息的决定。

本周市场都将目光聚集在美联储利率决定，9 月 21 日（周四）凌晨 02:00 美联储宣布维持利率在 5.25%-5.5% 区间不变、继续缩表计划、保留“额外收紧政策”的措辞。这是自 2022 年 3 月开启激进加息周期以来第二次按下“暂停键”。点阵图显示年内还有一次加息，2024 年的潜在降息幅度从 100BP 缩水至 50BP，2026 年的利率预期为 2.9%，高于长期预期。（但最新的利率掉期显示美联储首次降息时间推迟到明年九月份，此前为明年年中；11 月加息概率近 30%，预期到明年底的利率为 4.7%。）但随后美联储主席鲍威尔在新闻发布会上的讲话却释放“鹰派”信号。鲍威尔称官员将以“逐次会议”决定利率，如果合适将进一步加息。未打算就任何降息的时间点发出信号。中性利率或已上升，并可能高于长期利率。点阵图略微上调 2023 年 PCE 通胀预期，但下调核心 PCE 预期；预计 2026 年达到通胀目标。持续的高能源价格将影响通胀预期，但倾向于忽略短期波动。经济前景方面，美联储将今年美国 GDP 增速预期从之前的 1% 大幅上调至 2.1%、明年的预

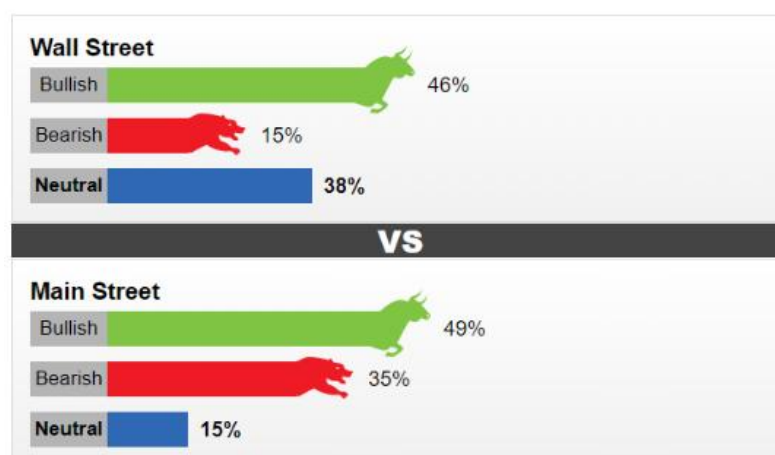
期增长率也从 1.1% 上调至 1.5%。全线下调 2023-2025 年失业率预期。近几个月就业增长放缓，但依然强劲。鲍威尔称不会将软着陆作为基本预期，但视为主要目标。黄金价格曾在美联储宣布加息决议之前上涨（COMEX12 月黄金最高触及 1969 美元），但从声明公布后，黄金整体下行、美国三大股指再度集体受挫、美债收益率走高。道指、纳指盘中双双创出近 1 个月新低，标普 500 指数盘中创出近 3 个月新低。2 年期美债收益率创 2006 年以来最高水平，10 年期美债收益率创 15 年来新高。

当天稍晚一些，英国央行周四意外维持利率不变，这是近两年来首次在对抗顽固的高通胀中选择不加息。（英国央行此前连续 14 次加息，自 2021 年 12 月以来累计加息 515 个基点。）英国央行维持基准利率在 5.25% 不变，而市场原本预期加息 25 个基点。货币政策委员会以 5-4 的投票结果通过维持利率不变的决定（8 月为 6-3 加息 25 个基点）。货币政策委员会 0 人投票支持降息。英国央行预计第三季度 GDP 增长 0.1%（8 月份为 0.4%），2023 年下半年的潜在增长可能比 8 月份的预测更为疲弱。预计通胀在短期内将显著下降，尽管油价上涨，服务业通胀预计将保持高位。英国央行本次意外维持利率不变，这令英镑遭受打压，英镑/美元延续跌势，周五下跌逾 0.4% 至 1.2239，徘徊在约半年低点。追踪美元兑六种主要货币的 ICE 美元指数周线升 0.27%，连续十周收高，也是近十年来最长连涨趋势。截至本周五收市，ICE 美元指数的 50 日均线已经高于 200 日均线。

目前金价处于窄幅交投区间，没有显示出明确的方向，但在美债收益率和美元都创出新高之际，金价仍顶住了主要阻力没有大幅下跌而是保持中性，这已然说明了金价有着一定的支撑，即经济的不确定性继续支持黄金作为避险资产。

最新的 Kitco 黄金周度调查显示，更多市场分析师持看涨和中性立场，而散户投资者预计金价将突破近期交投区间。散户投资者预计下周金价交投于 1936 美元/盎司附近，较上周预测高出 12 美元。6 位分析师 (46%) 预计下周金价会走高，只有 2 位分析师 (15%) 预计金价会下跌，另有 5 位分析师 (占 38%) 对未来一周的黄金前景持中性看法。与此同时，有 591 人在网上投票，其中，有 292 位受访者 (49%) 预计下周金价将上涨，另有 208 人 (35%) 预计金价会走低，91 人 (15%) 对近期前景持看平预期。

Kitco Gold Survey



(图源: Kitco 黄金调查)

二、CFTC 非商业持仓及 ETF 持仓情况

美国商品期货交易委员会 (CFTC): 9 月 19 日当周, 黄金非商业净持仓为 135,163 张合约, 较一周前的 123,864 张增加了 11299 张。

全球最大黄金 ETF 道富财富黄金指数基金 SPDR 在 9 月 22 日持有量 877.39 吨, 较一周前减少约 3 吨。目前该持仓量降降至 2020 年 1 月以来的最低水平, 这反映了黄金投资者的看跌情绪。ETF 的买盘是值得关注的信号, 黄金需要具有更长期投资视野的 ETF 投资者的支持才可确定黄金牛市的来临。对于资产管理公司是否会加入散户投资者和央行的行列而大举买入黄金, 这一点反映在黄金支持的 ETF 的资金流入流出上。

COMEX黄金 GCZ23E.CMX 1944.9 0.27%

CFTC持仓 (新)

[CFTC持仓](#)

CFTC持仓明细

单位: 张

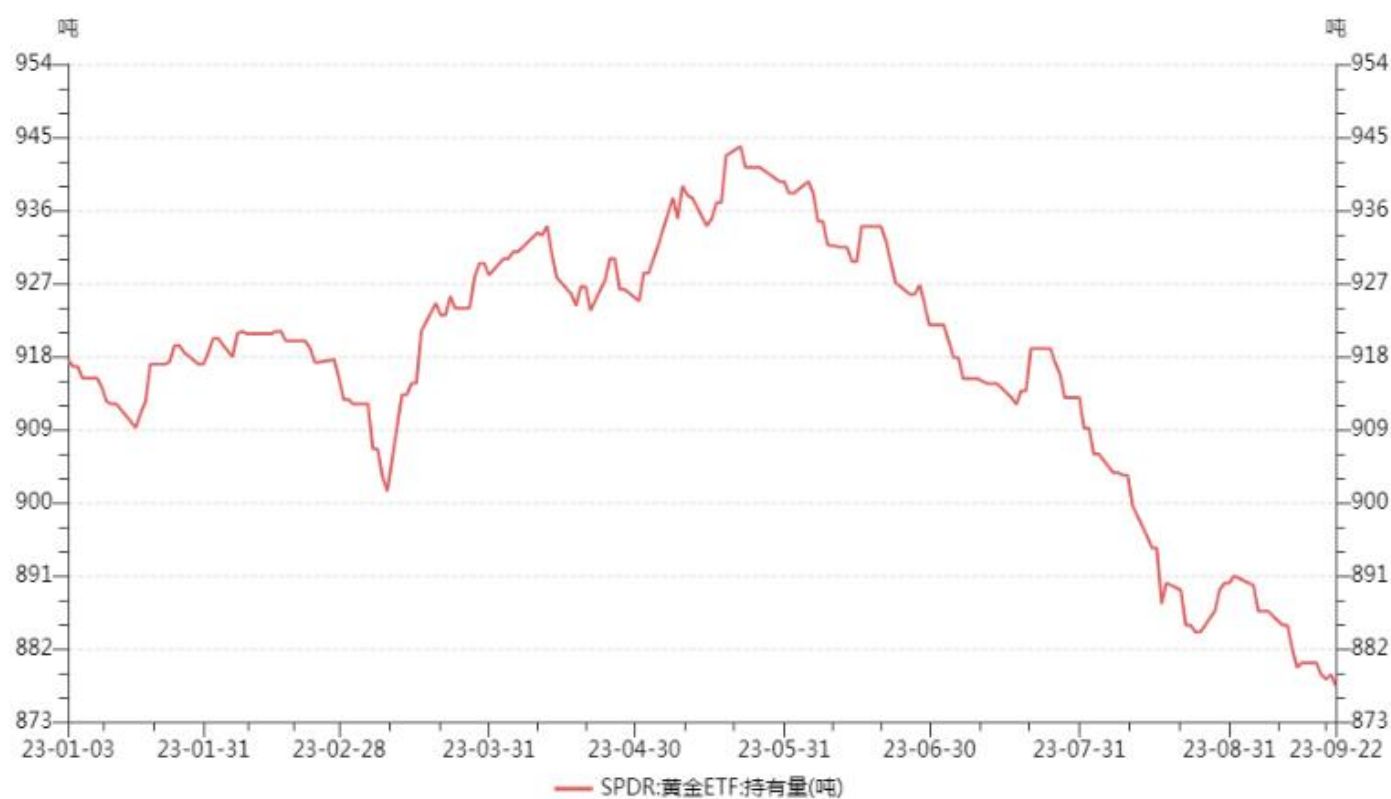
日期	报告头寸							非报告头寸			报告头寸总计
	非商业持仓				商业持仓			多头	空头	净持仓	
	多头	空头	套利	净持仓	多头	空头	净持仓				
2023-09-19	237,716	102,553	46,427	135,163	110,014	262,946	-152,932	43,921	26,152	17,769	438,078
2023-09-12	235,704	111,840	45,715	123,864	113,062	257,872	-144,810	46,740	25,794	20,946	441,221
2023-09-05	235,802	97,796	45,448	138,006	111,456	269,695	-158,239	45,966	25,733	20,233	438,672
2023-08-29	236,054	112,782	44,853	123,272	118,132	258,726	-140,594	43,767	26,445	17,322	442,806
2023-08-22	226,340	124,394	40,941	101,946	117,646	238,682	-121,036	45,312	26,222	19,090	430,239
2023-08-15	233,078	111,942	40,134	121,136	116,062	257,992	-141,930	44,337	23,543	20,794	433,611
2023-08-08	228,846	85,861	40,027	142,985	113,890	281,444	-167,554	44,996	20,427	24,569	427,759
2023-08-01	238,985	74,061	39,534	164,924	117,610	304,455	-186,845	43,254	21,333	21,921	439,383
2023-07-25	248,229	74,590	55,156	173,639	125,491	323,701	-198,210	47,300	22,729	24,571	476,176
2023-07-18	263,740	70,392	57,082	193,348	115,498	329,213	-213,715	45,784	25,417	20,367	482,104

图源: wind

CFTC净持仓分析



图源：wind



数据来源：Wind

SPDR 黄金 ETF 黄金持有量(吨)

美国商品期货交易委员会（CFTC）：9月19日当周，投机者持有的白银非商业净多仓为15,231张合约，较一周前18,033张减少了2802张。

全球最大白银ETF—iShares Silver Trust (SLV) 截至9月22日的白银持仓量 13980.77 吨，较上周增加了约 250 吨。

COMEX黄金 GCZ23E.CMX 1944.9 0.27%

CFTC持仓 (新)

CFTC持仓

CFTC持仓明细

单位: 张

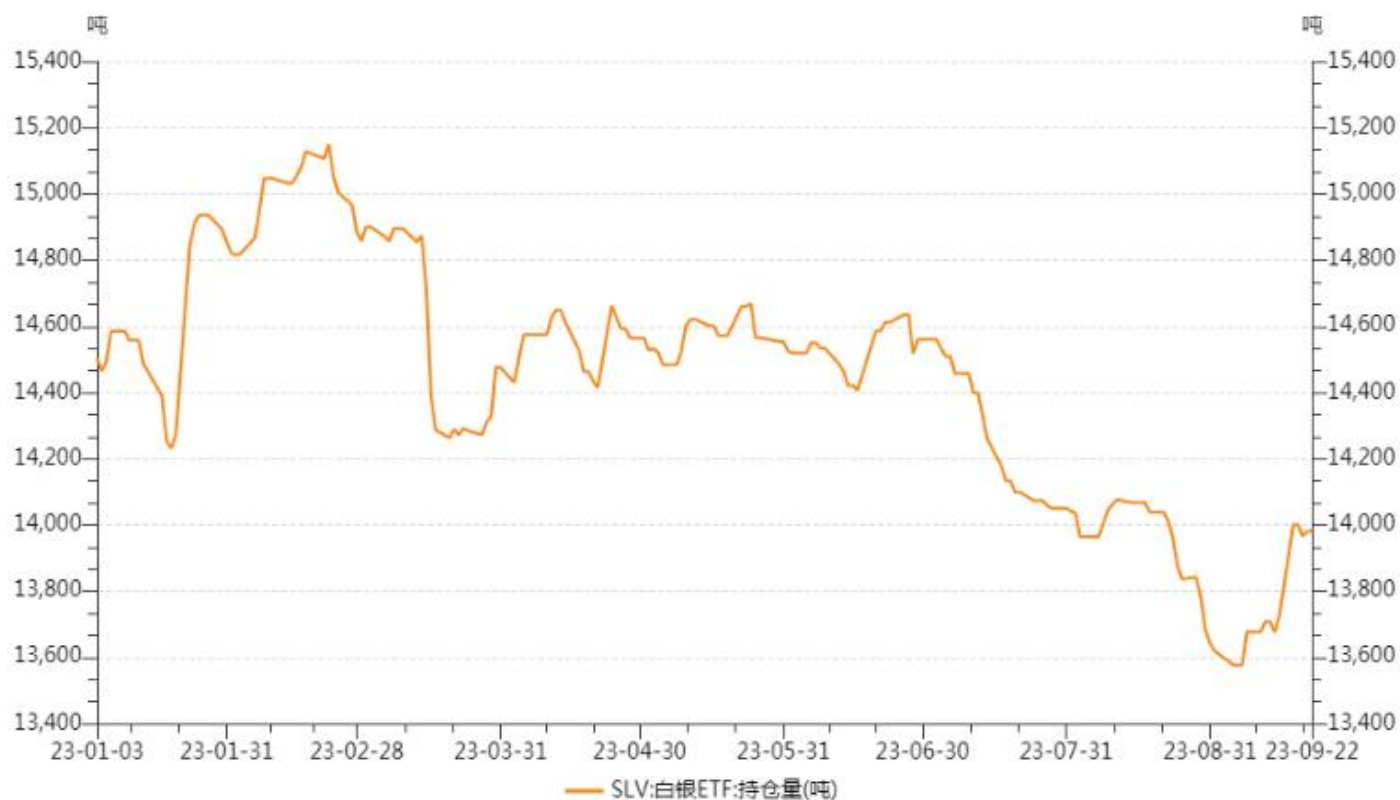
日期	报告头寸							非报告头寸			报告头寸总计
	非商业持仓				商业持仓			多头	空头	净持仓	
	多头	空头	套利	净持仓	多头	空头	净持仓				
2023-09-19	237,716	102,553	46,427	135,163	110,014	262,946	-152,932	43,921	26,152	17,769	438,078
2023-09-12	235,704	111,840	45,715	123,864	113,062	257,872	-144,810	46,740	25,794	20,946	441,221
2023-09-05	235,802	97,796	45,448	138,006	111,456	269,695	-158,239	45,966	25,733	20,233	438,672
2023-08-29	236,054	112,782	44,853	123,272	118,132	258,726	-140,594	43,767	26,445	17,322	442,806
2023-08-22	226,340	124,394	40,941	101,946	117,646	238,682	-121,036	45,312	26,222	19,090	430,239
2023-08-15	233,078	111,942	40,134	121,136	116,062	257,992	-141,930	44,337	23,543	20,794	433,611
2023-08-08	228,846	85,861	40,027	142,985	113,890	281,444	-167,554	44,996	20,427	24,569	427,759
2023-08-01	238,985	74,061	39,534	164,924	117,610	304,455	-186,845	43,254	21,333	21,921	439,383
2023-07-25	248,229	74,590	55,156	173,639	125,491	323,701	-198,210	47,300	22,729	24,571	476,176
2023-07-18	263,740	70,392	57,082	193,348	115,498	329,213	-213,715	45,784	25,417	20,367	482,104

图源：wind

CFTC净持仓分析



图源：wind



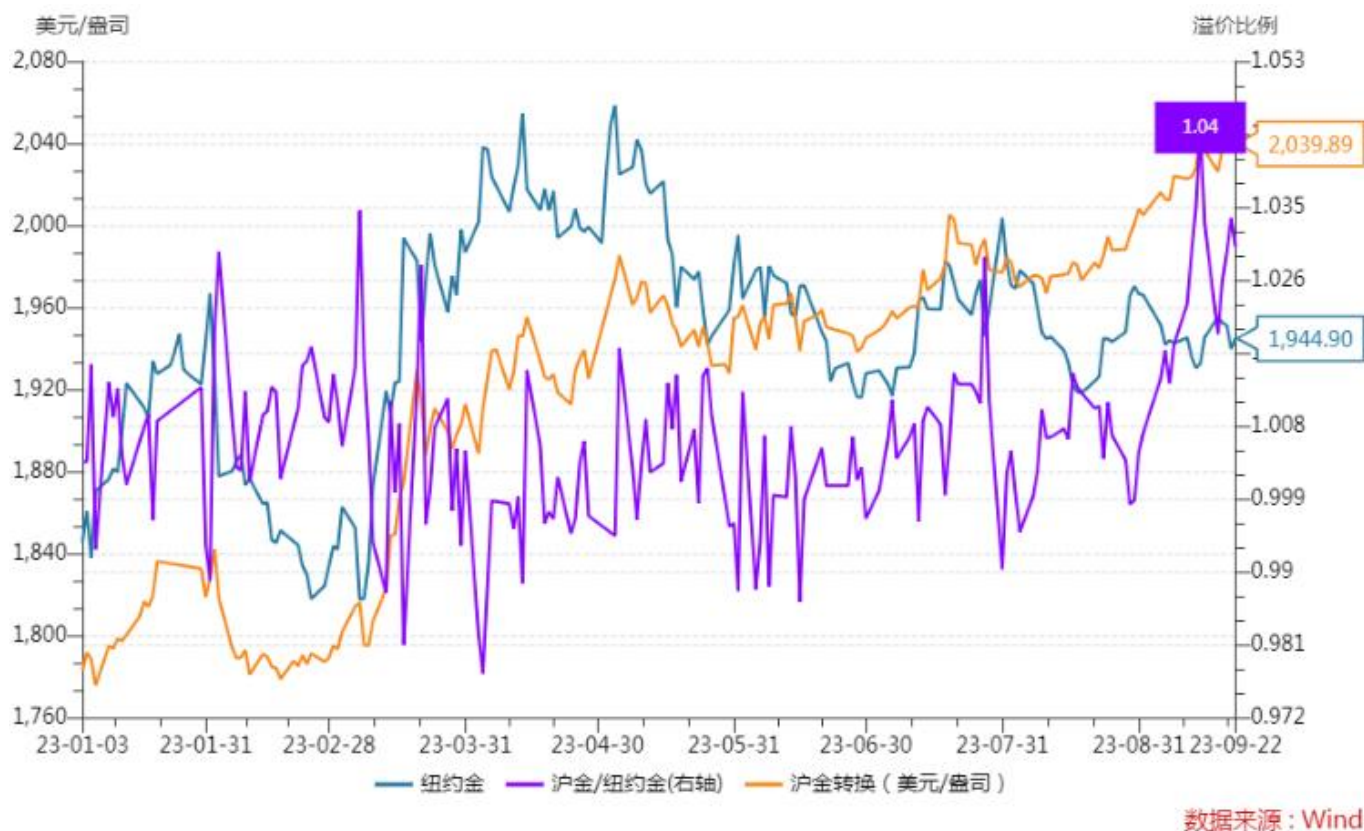
iShares 白银 ETF 白银持有量(吨)

三、技术分析

本周 COMEX12 月黄金微跌 0.07%，周 K 线图和上周一样继续呈十字星，本周收报 1944.9 美元/盎司。截至本周收盘，日线图上 COMEX 黄金跌破 20 日、60 均线和关键支撑 1950 美元，以及 COMEX12 月黄金的倒 v 形走势，这些都显示出其上行乏力。不过如第一部分所写金价在美债收益率和美元刷新新高的情况下没有投降本身就在一定程度上说明其价格有着相当有力的支撑。目前从技术上看外盘黄金短线前景仍不明朗，短期内大概率将维持区间波动。如果金价站稳 1950 美元之上将有更多上涨空间。另一方面，1900 美元区域仍是关键门槛，跌破该区域可能导致金价测试 8 月低点，但金价跌破 1900 美元的可能性不大。黄金内外盘价差有所回落，但沪金的溢价仍处在较高水平，沪金走势仍偏强。

COMEX12 月白银本周上涨了 1.86%，收报 23.820 美元/盎司。在 20、60 日均线处，本周四的周内最低点触及 23 美元关口，本周五的周内最高点触及 24 美元。上周的最低点 22.555 美元，跌破前低 6 月 22 日、8 月 15 日的 22.7 美元，COMEX 期银同样上行乏力，近期走势不明朗，但略强于 COMEX 黄金。而沪银走势仍偏强。





四、下周重要财经事件

未来一周美国将有大量经济数据发布，重点有美国 GDP 和 PCE 物价数据。周四美国经济分析局 (BEA) 将公布第二季国内生产总值 (GDP) 年化增长率终值，预计将从之前的 2.1% 略微上调至 2.2%。周五，美国将公布 8 月份个人消费支出 (PCE) 价格指数，其是美联储首选的通胀指标。按月计算，剔除波动较大的食品和能源价格的核心个人消费支出 (PCE) 价格指数预计将上涨 0.2%，与 7 月份的涨幅持平。除非与市场预期出现显著差异，否则市场对这一数据的反应可能仍是短暂的。

周二：美国消费者信心指数、新屋销售

周三：美国耐用品

周四：美国二季度 GDP 终值、每周初请失业金人数、成屋销售，美联储主席鲍威尔在华盛顿市政厅发表讲话

周五：美国个人消费支出 (PCE) 物价指数

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区静宁路308号4楼	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211