

美 3 月 CPI 高于预期，周末伊朗袭击以色列

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：2024年4月14日 星期日

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。

摘要：

【行情复盘】

本周金价续创新高，最高站上 2400 美元/盎司。本周 COMEX 黄金 2406 上涨了 0.63% (14.8)，收报 2349.1 美元/盎司，最高触及 2448.8 美元/盎司；本周 COMEX 白银 2405 逼近 30 美元关口，周涨幅 1.7% (0.467 美元)，收报 27.970 美元/盎司，最高触及 29.905 美元/盎司。

【重要资讯】

周一以色列表示将从加沙南部撤出部分军队，伊朗正准备对以色列袭击其驻叙利亚领事馆的事件做出回应，真主党警告称，它已做好战争准备。在地缘政治风险加剧的时期，黄金往往受益于避险资产需求的增加。

周二中东局势进一步加剧。美国有线电视新闻网(CNN)周二报道称，伊朗已敦促其代理人在未来几天对以色列发动袭击。这一消息令市场避险情绪升温，从而刺激金价刷新历史新高。

周三下午收盘后，上期所发布对黄金进行交易限额的通知。

周三晚间，美国劳工统计局发布的数据显示，受到汽油和住房价格上涨推动，美国 3 月消费者物价指数(CPI)环比上涨 0.4%，同比涨幅反弹至 3.5%。3 月核心 CPI 环比增长 0.4%，同比增长 3.8%，均高于预期。3 月 CPI 指数的上涨速度快于经济学家的预期，表明通胀顽固，并使市场降低了对美联储降息的预期。

周四，3 月份 PPI 较上年同期上涨 2.1%，这是 11 个月来的最高水平，但低于分析师预期的 2.2%。PPI 数据在一定程度上缓解了前一日 CPI 数据的火爆，弱于预期的美国生产者价格数据提振了美国今年降息的希望。

周五(4月12日)黄金白银走势惊心动魄。晚间快速拉升站上周最高点，随后又大幅回落。

周末，伊朗对以色列发动袭击，随后伊朗称袭击可被视为已“结束”。

【操作建议】

周五金银价虽有回调，但中长线仍难言涨势反转，维持中长线看涨观点不变。中东的紧张局势仍在继续，黄金和白银的价格短线处在巨大不确定

一、宏观分析

本周金价续创新高，最高站上 2400 美元/盎司。本周 COMEX 黄金 2406 上涨了 0.63%（14.8 美元），收报 2349.1 美元/盎司，最高触及 2448.8 美元/盎司；本周 COMEX 白银 2405 逼近 30 美元关口，周涨幅 1.7%（0.467 美元），收报 27.970 美元/盎司，最高触及 29.905 美元/盎司。

上周五公布的美国 3 月强劲的就业数据未能削弱金价的吸引力，本周一金价继续上涨。周一以色列表示将从加沙南部撤出部分军队，伊朗正准备对以色列袭击其驻叙利亚领事馆的事件做出回应，真主党警告称，它已做好战争准备。在地缘政治风险加剧的时期，黄金往往受益于避险资产需求的增加。

周二中东局势进一步加剧。美国有线电视新闻网(CNN)周二报道称，伊朗已敦促其代理人在未来几天对以色列发动袭击。这一消息令市场避险情绪升温，从而刺激金价刷新历史新高。

周三（4 月 10 日），美媒称，伊朗或其代理人即将对以色列发动大规模导弹袭击。一名匿名西方安全官员称，如果伊朗对以色列实施报复，以色列或将打击伊朗境内的核设施。

周三下午收盘后，上期所发布对黄金进行交易限额的通知，自 2024 年 4 月 12 日（即 4 月 11 日晚连续交易）起，黄金的日内开仓交易最大手数为 2800 手。

周三晚间，美国劳工统计局发布的数据显示，受到汽油和住房价格上涨推动，美国 3 月消费者物价指数(CPI)环比上涨 0.4%，同比涨幅反弹至 3.5%。3 月核心 CPI 环比增长 0.4%，同比增长 3.8%，均高于预期。3 月 CPI 指数的上涨速度快于经济学家的预期，表明通胀顽固，并使市场降低了对美联储降息的预期。“美联储观察”工具显示，CPI 出炉后，交易员将美联储 6 月降息的押注，从周二的 57%大幅调降至 17%。根据利率期货合约定价，他们现在认为 9 月降息的机率为 66%。

周四，美国劳工部公布的数据显示，3 月份 PPI 较上年同期上涨 2.1%，这是 11 个月来的最高水平，但低于分析师预期的 2.2%。PPI 数据在一定程度上缓解了前一日 CPI 数据的火爆，弱于预期的美国生产者价格数据提振了美国今年降息的希望。芝商所(CME Group)的“美联储观察”工具显示，PPI 报告出炉后，美国利率期货市场反映美联储在 9 月降息的机率约 69%。联邦基金期货同时将今年降息的预期次数，从几周前的三到四次减

少至不到两次，即约 42 个基点。多位美联储官员周四公开发言，其中，纽约联储主席威廉姆斯表示，虽然美联储在抑制通胀方面取得相当大的进展，考虑到通胀波动剧烈，短期内没有调整货币政策的明显需求。今年有投票权的里奇蒙德联储主席巴尔金也表达相同看法。他指出，最新数据并没有改变他对物价压力正在普遍趋缓的信心。

当日欧洲央行宣布连续第五次维持三大利率不变，符合市场预期。欧元区至 4 月 11 日欧洲央行主要再融资利率 4.5%，欧洲央行发布政策声明发布后，债券市场没有太多变化。货币市场定价，欧洲央行将在 6 月会议上降息 18 个基点，年底前降息 73 个基点。值得注意的是，欧洲央行发出更为明确的信号，表示可能准备降息，因欧元区通胀持续下滑。

当日中东地区处于警戒状态，防范伊朗威胁要对以色列发动的报复性攻击。持续的地缘政治担忧也增加了金价的光芒，金价续写强势，再创历史新高。

周五(4 月 12 日)黄金白银走势惊心动魄。亚市时段继续攀升，欧市早盘站上 2400 美元关口，美国《华尔街日报》报道称，预计伊朗将在未来两天内袭击以色列。晚间布林肯联系多方，劝伊朗不要打击以色列。媒体称伊朗可能在数小时内袭击以色列，可能动用超百架无人机和数十枚导弹。多国发出警告不要前往以色列和伊朗等国家。晚间 21:40 黄金猛烈拉升，COMEX 黄金冲高触及本周最高点，约 2 小时（23:00）后大幅回落约 100 美元。沪金最高突破 580 元/克（588.28 元/克），后回落到 563.16 元/克。COMEX 白银同样冲高触及本周最高点 29.905 美元，逼近 30 美元/盎司关口，随后又大幅回落约 7%，跌破 28 美元关口。

周六，伊朗媒体称要把以色列城市夷为平地。中美俄等多国紧急预警。拜登放狠话警告：美国将保护以色列。伊朗传话美国：不要插手伊以冲突。

周日早上，耶路撒冷拉响防空警报，附近发生剧烈爆炸。两小时后，伊朗常驻联合国代表团称伊朗对以色列的袭击可被视为已“结束”。中东多国宣布关闭领空。下午，伊朗：对以色列行动圆满成功，不打算继续行动。晚间，伊朗公布军事打击以色列时画面。以色列总理内塔尼亚胡与拜登通话后，取消回击伊朗。中东的紧张局势仍在继续，黄金和白银的价格仍在巨大不确定中。

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）：4月9日当周，黄金非商业净持仓为202,419张合约，较1周前的207,250张减少了4831张，黄金的非商业净多头头寸下降。

全球最大黄金ETF道富财富黄金指数基金SPDR在4月12日持有量826.72吨，较1周前增加了0.3吨。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 GCM24E.CMX 2360.2 -0.53%

CFTC持仓(新) [CFTC持仓](#)

CFTC持仓明细 单位: 张

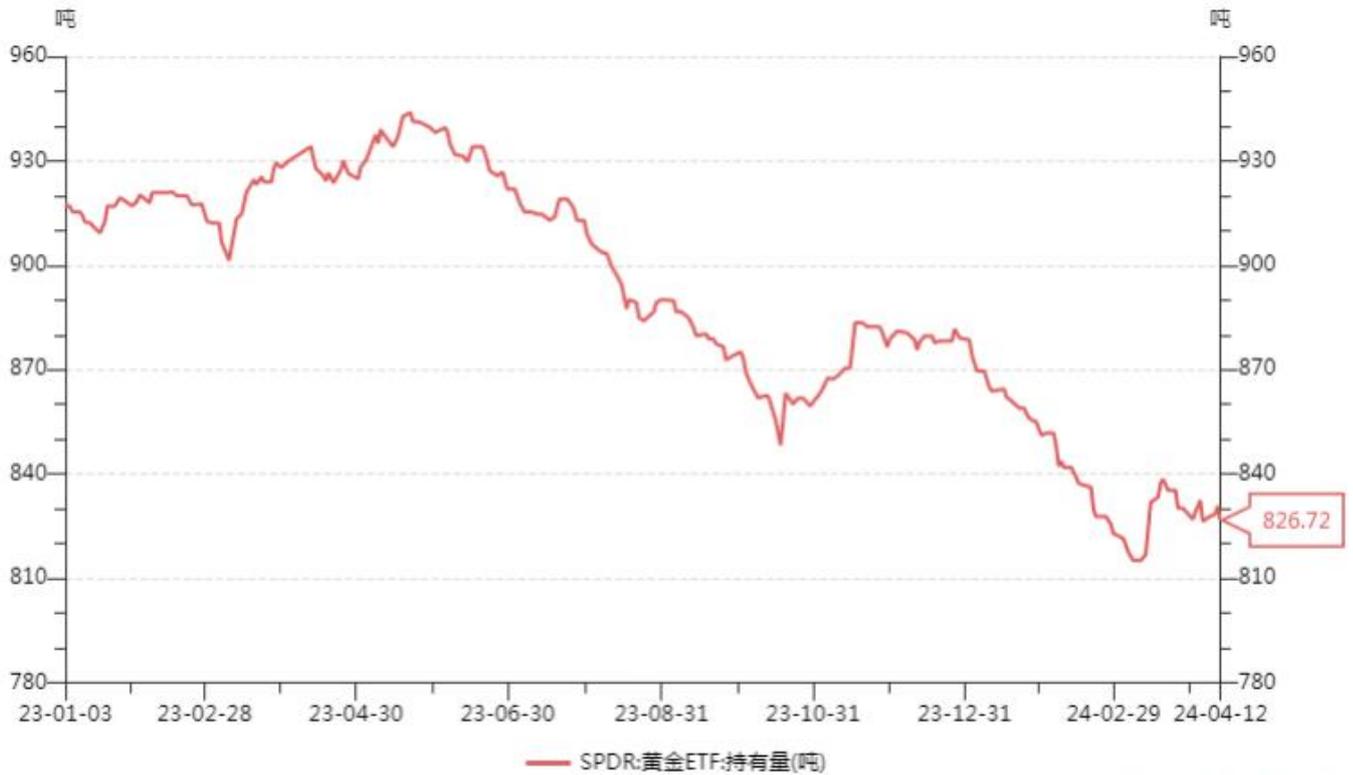
日期	报告头寸							非报告头寸			报告头寸总计
	非商业持仓				商业持仓			多头	空头	净持仓	
	多头	空头	套利	净持仓	多头	空头	净持仓				
2024-04-09	279,799	77,380	45,762	202,419	128,094	352,676	-224,582	51,559	29,396	22,163	505,214
2024-04-02	281,399	74,149	42,601	207,250	127,114	352,828	-225,714	48,931	30,467	18,464	500,045
2024-03-26	265,647	66,353	48,217	199,294	141,774	360,114	-218,340	48,004	28,958	19,046	503,642
2024-03-19	278,732	77,130	69,082	201,602	138,102	355,632	-217,530	49,131	33,203	15,928	535,047
2024-03-12	283,062	81,460	55,571	201,602	129,432	347,705	-218,273	47,992	31,321	16,671	516,057
2024-03-05	264,148	72,855	58,663	191,293	104,023	310,815	-206,792	44,782	29,283	15,499	471,616
2024-02-27	214,948	73,312	48,872	141,636	108,432	266,784	-158,352	38,943	22,227	16,716	411,195
2024-02-20	211,034	70,772	47,764	140,262	106,419	265,830	-159,411	41,846	22,697	19,149	407,063
2024-02-13	217,505	86,337	49,550	131,168	109,529	262,509	-152,980	44,228	22,416	21,812	420,812
2024-02-06	228,623	66,885	44,291	161,738	104,344	284,585	-180,241	41,863	23,360	18,503	419,121

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)：4 月 9 日当周，投机者持有的白银非商业净多仓为 53,212 张合约，较 1 周前的 53,147 张增加了 65 张。白银的非商业净多头头寸略有上升。

全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust (SLV) 截至 4 月 12 日的白银持仓量为 13496.72 吨，较 1 周前减少了约 231.76 吨。

COMEX白银 SIK24E.CMX 27.97 -0.99%

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				
2024-04-09	84,826	31,614	12,887	53,212	44,362	115,637	-71,275	32,322	14,259	18,063	174,397
2024-04-02	83,565	30,418	10,545	53,147	42,938	110,644	-67,706	29,775	15,216	14,559	166,823
2024-03-26	80,721	29,885	8,994	50,836	42,250	107,327	-65,077	28,362	14,121	14,241	160,327
2024-03-19	77,632	25,197	8,787	52,435	39,876	103,893	-64,017	26,859	15,277	11,582	153,154
2024-03-12	67,094	26,116	8,617	40,978	40,997	96,127	-55,130	27,826	13,674	14,152	144,534
2024-03-05	58,885	30,570	10,175	28,315	42,874	87,899	-45,025	29,092	12,382	16,710	141,026
2024-02-27	54,546	40,047	9,737	14,499	49,112	81,560	-32,448	30,987	13,038	17,949	144,382
2024-02-20	57,582	35,205	13,101	22,377	45,507	83,452	-37,945	30,394	14,826	15,568	146,584
2024-02-13	56,785	44,360	16,049	12,425	47,556	77,244	-29,688	32,154	14,891	17,263	152,544
2024-02-06	55,335	38,455	13,390	16,880	46,446	79,929	-33,483	32,162	15,559	16,603	147,333

图源: wind

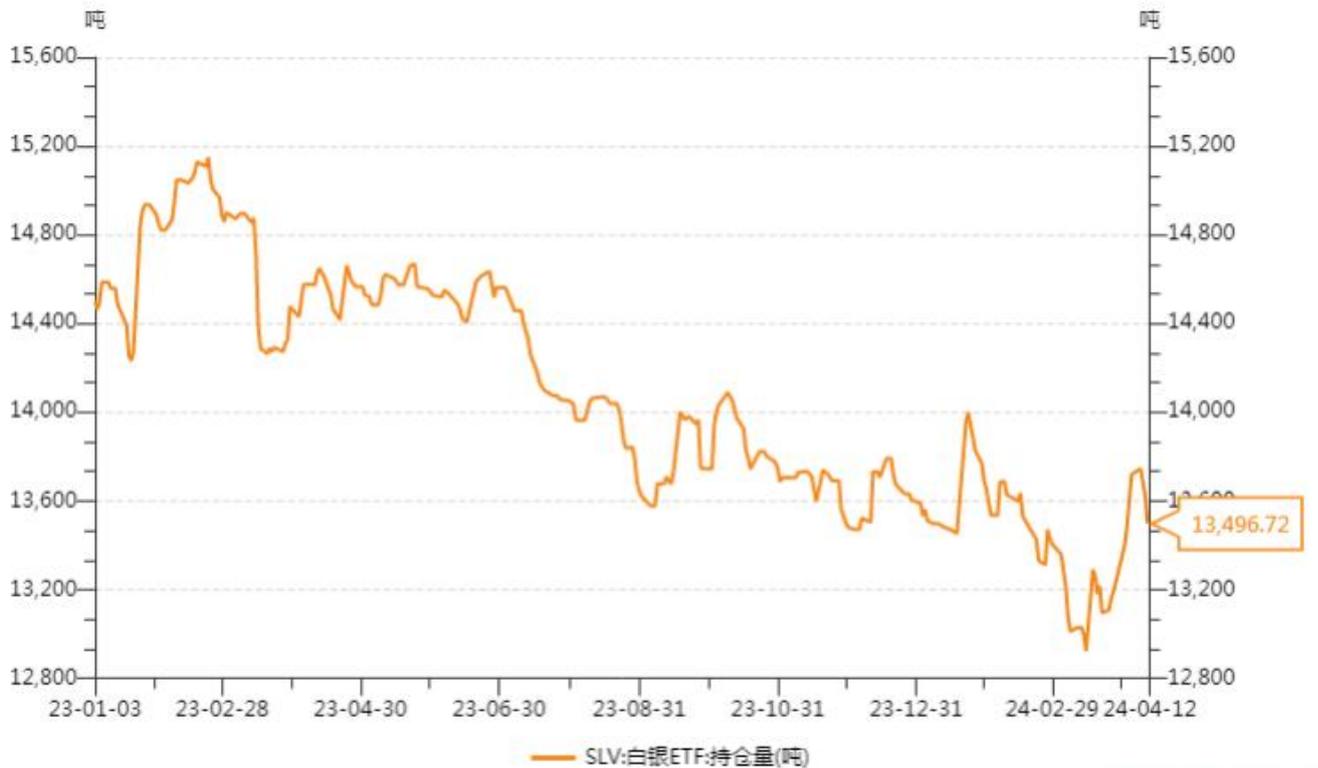
*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

CFTC净持仓分析

非商业持仓走势图



图源: wind



数据来源: Wind

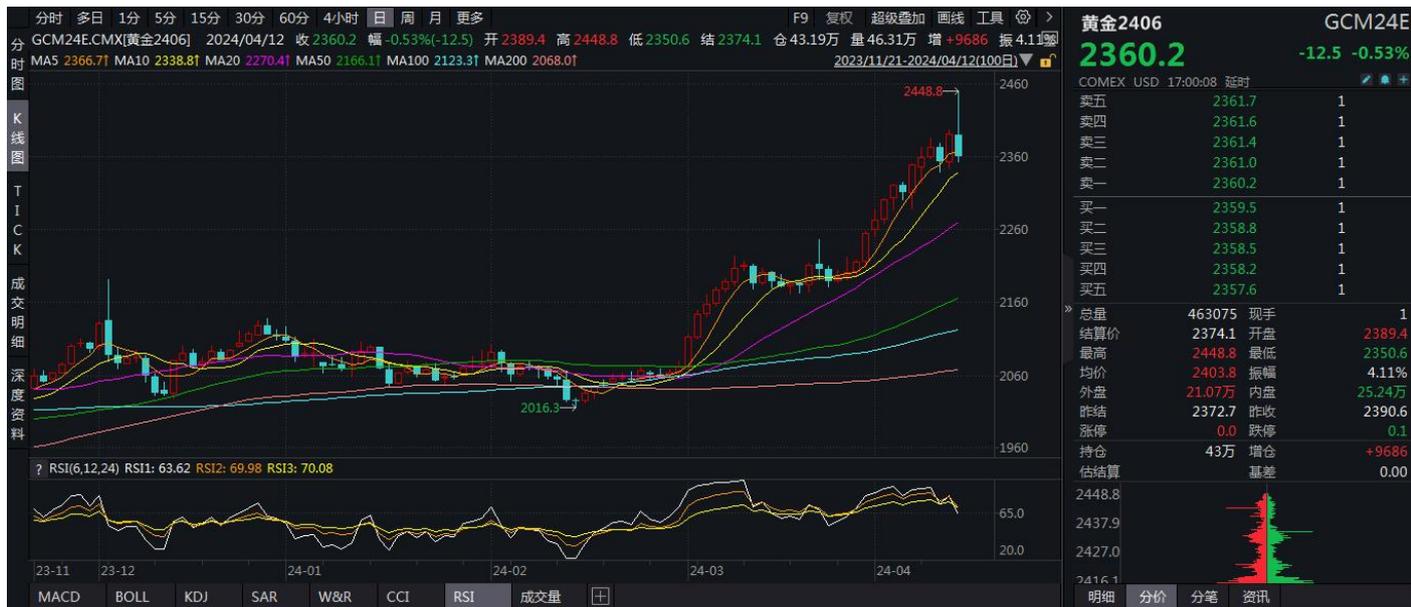
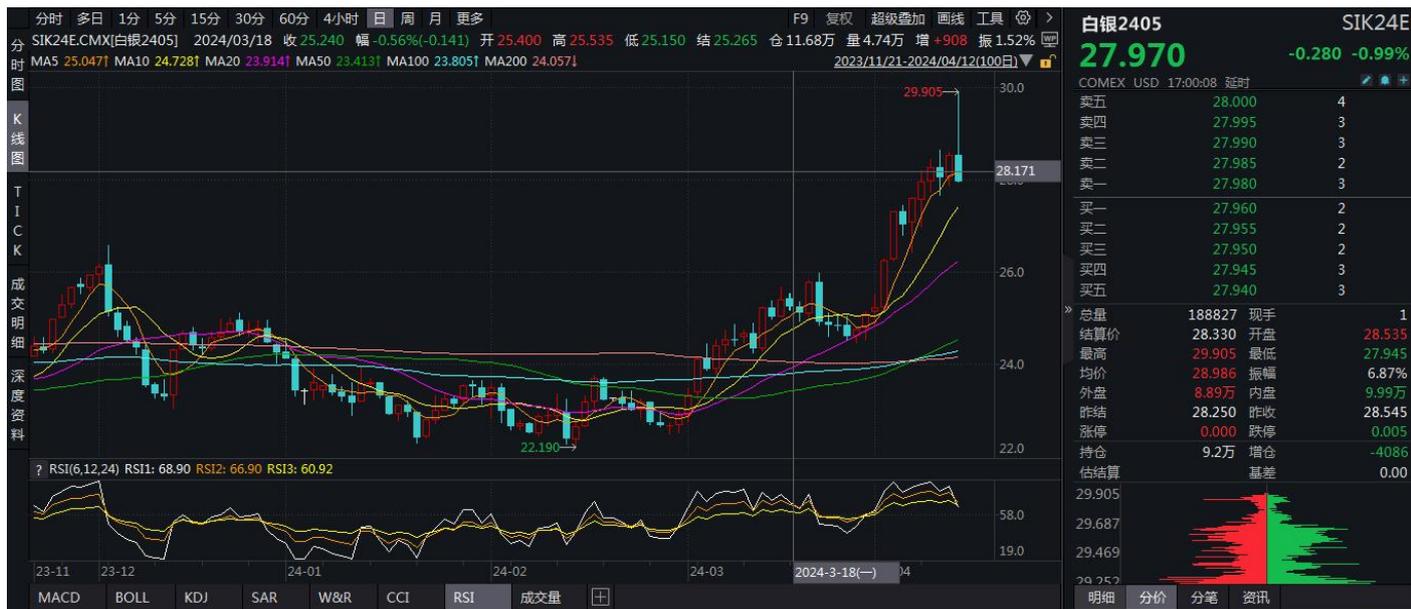
iShares 白银 ETF 白银持有量(吨)

三、技术分析

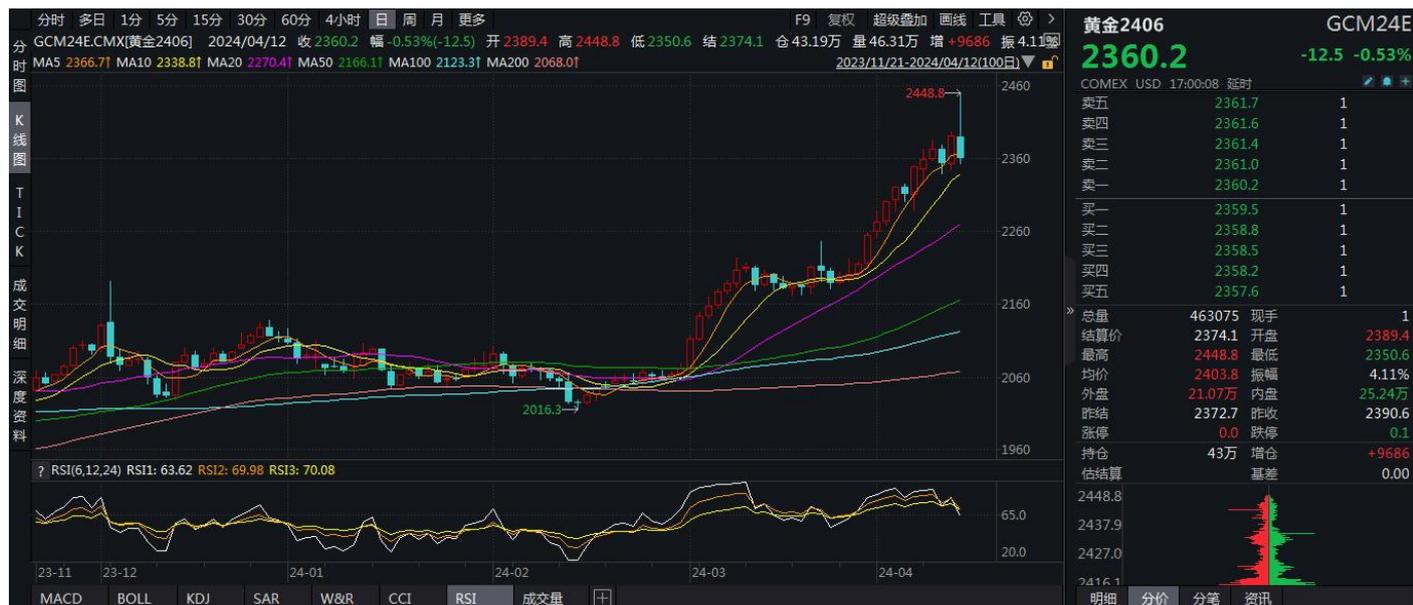
本周 COMEX 黄金 2406 上涨了 0.63%(14.8),收报 2349.1 美元/盎司,最高触及 2448.8

美元/盎司。周五金价虽有回调，但中长线仍难言涨势反转，维持中长线看涨观点不变。中东的紧张局势仍在继续，黄金和白银的价格短线处在巨大不确定中，多空双方都务必设置好止损。

白银方面，本周 COMEX 白银 2405 逼近 30 美元关口，周涨幅 1.7% (0.467 美元)，收报 27.970 美元/盎司，最高触及 29.905 美元/盎司。白银中长期维持看涨观点不变，中长线投资者可择机布局多单。中东的紧张局势仍在继续，黄金和白银的价格短线处在巨大不确定中，多空双方都务必设置好止损。



*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



四、下周重要财经事件

周一：美国 3 月零售销售月率（前值 0.60%，预计 0.3%）、FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯接受彭博电视台的采访。

周二：美联储副主席杰斐逊就货币政策发表讲话、2024 年 FOMC 票委、旧金山联储主席戴利在斯坦福经济政策研究所（SIEPR）一个会议上发表讲话。

周三：美联储主席鲍威尔参与一场问答

周四：美联储公布经济状况褐皮书、欧洲央行行长拉加德发表讲话。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

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