

伊朗以色列紧张局势持续，美联储推迟降息预期

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22日 星期一

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】

本周金银价格虽然没有继续创下新高，但收盘价较上周依旧上涨，周末黄金期货的收盘价站上2400美元/盎司，原因是伊朗以色列冲突的发酵。本周COMEX黄金2406上涨了1.37%（32.6美元），收报2406.7美元/盎司，最高触及2433.3美元/盎司；本周COMEX白银2405涨幅1.46%（0.415美元），收报28.745美元/盎司，最高触及29.100美元/盎司。

【重要资讯】

周一美国上月零售销售环比增长0.7%，高于经济学家预期的0.3%，2月数据也上修至0.9%（初值为0.6%）。零售销售强劲刺激人们押注美联储不会急于降息，市场参与者目前已将美联储首次降息的预期从6月推迟至9月，对美联储今年将降息多少的预期也比原先还要更少，交易员目前预估年底前降息幅度将不到两次，每次25个基点，低于此前预期的三次。

美联储主席鲍威尔表示，近期的数据表明通胀缺乏进一步进展，可能需要更长时间才能对通胀有信心。鲍威尔认为，让高利率政策在更长时间内发挥作用可能是适宜的。鲍威尔有关通胀的表态进一步削弱市场对美联储降息的押注。美联储“三把手”威廉姆斯称不急于降息，并两次提到加息，称加息不是他的基准预测情形，但如果数据有依据，就可能加息；美联储博斯蒂克表示，他对保持利率稳定感到满意，并重申在年底之前降低借贷成本是不合适的；美联储卡什卡利则表示，美联储可能将降息推迟到2024年之后。在被问及鉴于近期通胀数据意外上扬，今年是否适宜维持利率不变时，卡什卡利表示“有可能”。目前市场预计9月份降息的可能性约为67%。

周五（4月19日）早上多家媒体报道称以色列向伊朗发射了导弹。

【操作建议】

金银价格涨势趋缓，但中长线仍难言涨势反转，维持中长线看涨观点不变。伊朗以色列局势未明，金银价格短线处于不确定中，建议多头注意风险管理、务必设置好止损。

一、宏观分析

本周金银价格虽然没有继续创下新高，但收盘价较上周依旧上涨，周末黄金期货的收盘价站上 2400 美元/盎司，原因是伊朗以色列冲突的发酵。本周 COMEX 黄金 2406 上涨了 1.37% (32.6 美元)，收报 2406.7 美元/盎司，最高触及 2433.3 美元/盎司；本周 COMEX 白银 2405 涨幅 1.46% (0.415 美元)，收报 28.745 美元/盎司，最高触及 29.100 美元/盎司。

上周五晚间黄金白银的价格剧烈震荡，因有媒体称伊朗将在数小时内动用数百架无人机和数十枚导弹攻击以色列，黄金白银随之冲高，后又回落。在上周日早晨伊朗对以色列发动袭击，耶路撒冷发生剧烈爆炸。

本周一晚公布的美国上月零售销售环比增长 0.7%，高于经济学家预期的 0.3%，2 月数据也上修至 0.9%（初值为 0.6%）。数据显示出美国通胀仍具粘性且经济增长强劲，零售销售强劲刺激人们押注美联储不会急于降息，市场参与者目前已将美联储首次降息的预期从 6 月推迟至 9 月，对美联储今年将降息多少的预期也比原先还要更少，交易员目前预估年底前降息幅度将不到两次，每次 25 个基点，低于此前预期的三次。数据公布后美元指数周一触及去年 11 月初以来最高。尽管美元和美国国债收益率因 3 月份美国零售销售增幅高于预期而上涨，但由于中东紧张局势刺激避险需求，同时，市场预期美联储今年可能会推迟降息，金价并没有延续上周末临近收盘时的跌势，而是继续攀升。

周二（4 月 16 日），美联储主席鲍威尔表示，近期的数据表明，通胀缺乏进一步进展。虽然通胀有进展，但进展速度还不够快，可能需要更长时间才能对通胀有信心。鲍威尔认为，让高利率政策在更长时间内发挥作用可能是适宜的。鲍威尔有关通胀的表态进一步削弱市场对美联储降息的押注。

以色列国防军当地时间 4 月 15 日晚宣布，将于 16 日在该国北部的中加利利和上加利利地区举行军事演习。伊朗外交部副部长警告说，如果以色列决定再次攻击伊朗，它肯定会受到更大的打击。当日中东持续紧张局势带来的避险需求抵消了美国今年降息幅度较小的预期，黄金价格保持稳定。当日现货黄金价格在收盘时几乎没有变化，COMEX 期货黄金当日收十字星。

周三（4 月 17 日），美国降息希望减弱的压力掩盖了中东地缘政治动荡带来的避险需求的上涨。当日投资者市场消化鲍威尔推迟降息的发言，对美国降息的预期下降令金

价承压。当日中东紧张局势有所缓解，这也削弱了黄金的避险买盘，金银的热度略有下降。当日伊朗举行建军节阅兵仪式。伊朗总统莱希在阅兵式上表示，如果以色列对伊朗领土进行哪怕一次小的打击，都将受到伊朗严厉回应。

周四（4月18日），享有 FOMC 永久投票权的美联储“三把手”威廉姆斯称，不急于降息，并两次提到加息，称加息不是他的基准预测情形，但如果数据有依据，就可能加息。；美联储博斯蒂克表示，他对保持利率稳定感到满意，并重申在年底之前降低借贷成本是不合适的。博斯蒂克称，他仍然相信通胀正朝着央行 2% 的目标前进，但他指出，这条道路可能比人们预期的要慢。他此前曾表示，预计今年美联储只会降息一次。；美联储卡什卡利则表示，美联储可能将降息推迟到 2024 年之后。在被问及鉴于近期通胀数据意外上扬，今年是否适宜维持利率不变时，卡什卡利表示“有可能”。目前市场预计 9 月份降息的可能性约为 67%。

周五（4月19日）早上多家媒体报道称以色列向伊朗发射了导弹，但似乎造成的损失很小。在未经证实的媒体报道伊朗、叙利亚和伊拉克发生爆炸后，金价大幅飙升至 2400 美元上方，连续第五周上涨。几小时后，一名伊朗高级官员表示，伊朗没有立即对以色列进行报复的计划。伊朗媒体似乎淡化了以色列袭击的影响，表明地缘政治风险降低，导致避险资产需求放缓，金价回吐涨幅。

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16日当周，黄金非商业净持仓为 201,923 张合约，较 1 周前的 202,419 张减少了 487 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 19 日持有量 831.9 吨，较 1 周前增加了 5.2 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。

CFTC持仓(新) [CFTC持仓](#)

CFTC持仓明细

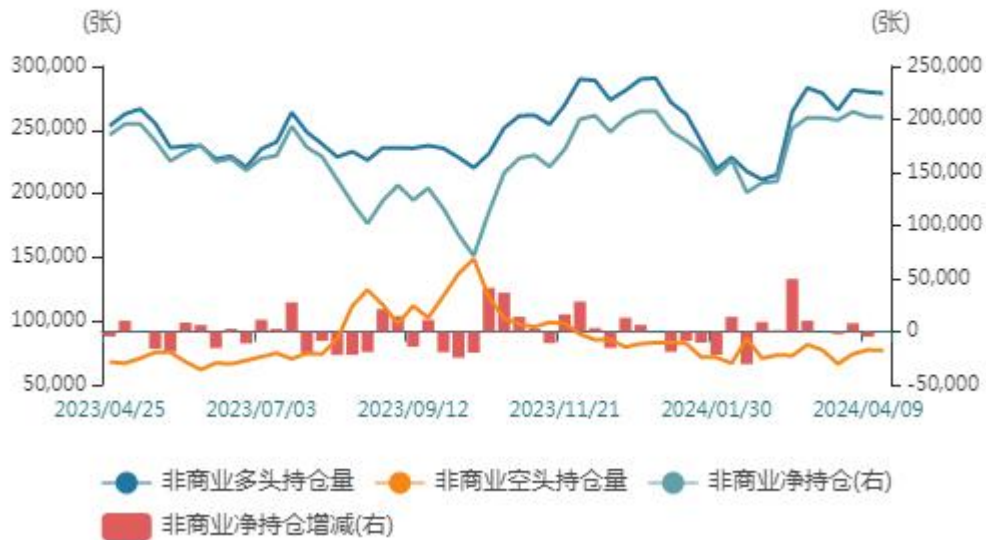
单位: 张

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				
2024-04-16	278,777	76,854	55,487	201,923	132,684	355,442	-222,758	50,245	29,410	20,835	517,193
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

图源: wind

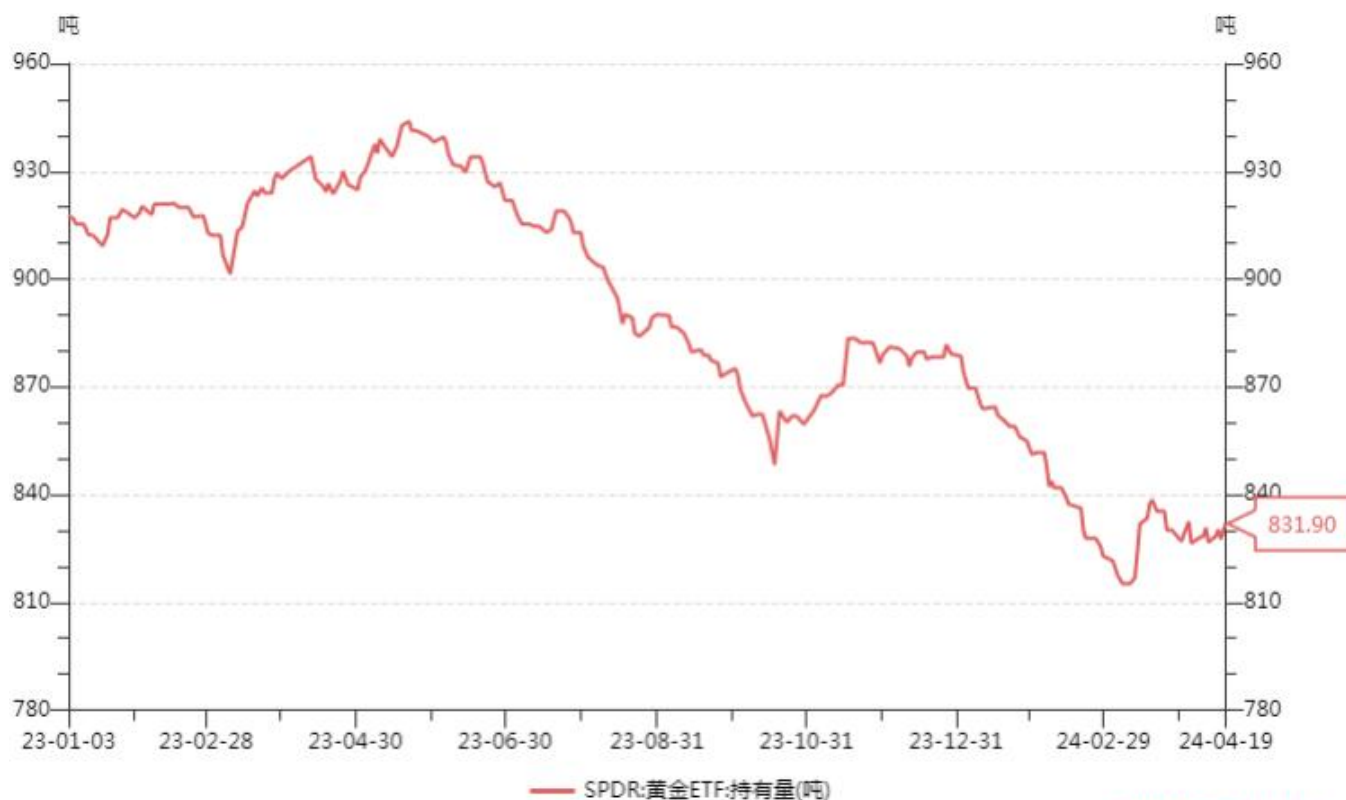
CFTC净持仓分析

非商业持仓走势图



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。



SPDR 黄金 ETF 黄金持有量(吨)

美国商品期货交易委员会（CFTC）：4月16日当周，投机者持有的白银非商业净多仓为53,359张合约，较1周前的53,212张增加了147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19日的白银持仓量为12950.75吨，较1周前减少了约546吨。

COMEX白银 SIK24E.CMX 28.745 1.29%

CFTC持仓(新) [CFTC持仓](#)

CFTC持仓明细 单位: 张

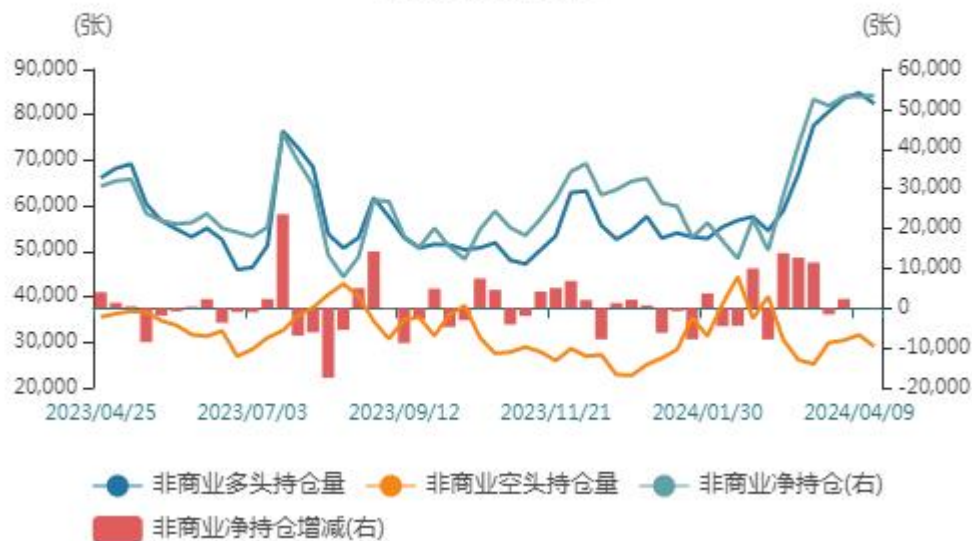
日期	报告头寸				商业持仓			非报告头寸			报告头寸总计
	非商业持仓		套利	净持仓	多头	空头	净持仓	多头	空头	净持仓	
多头	空头	净持仓									多头
2024-04-16	82,415	29,056	14,269	53,359	46,442	120,470	-74,028	32,658	11,989	20,669	175,784
2024-04-09	84,826	31,614	12,887	53,212	44,362	115,637	-71,275	32,322	14,259	18,063	174,397
2024-04-02	83,565	30,418	10,545	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

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

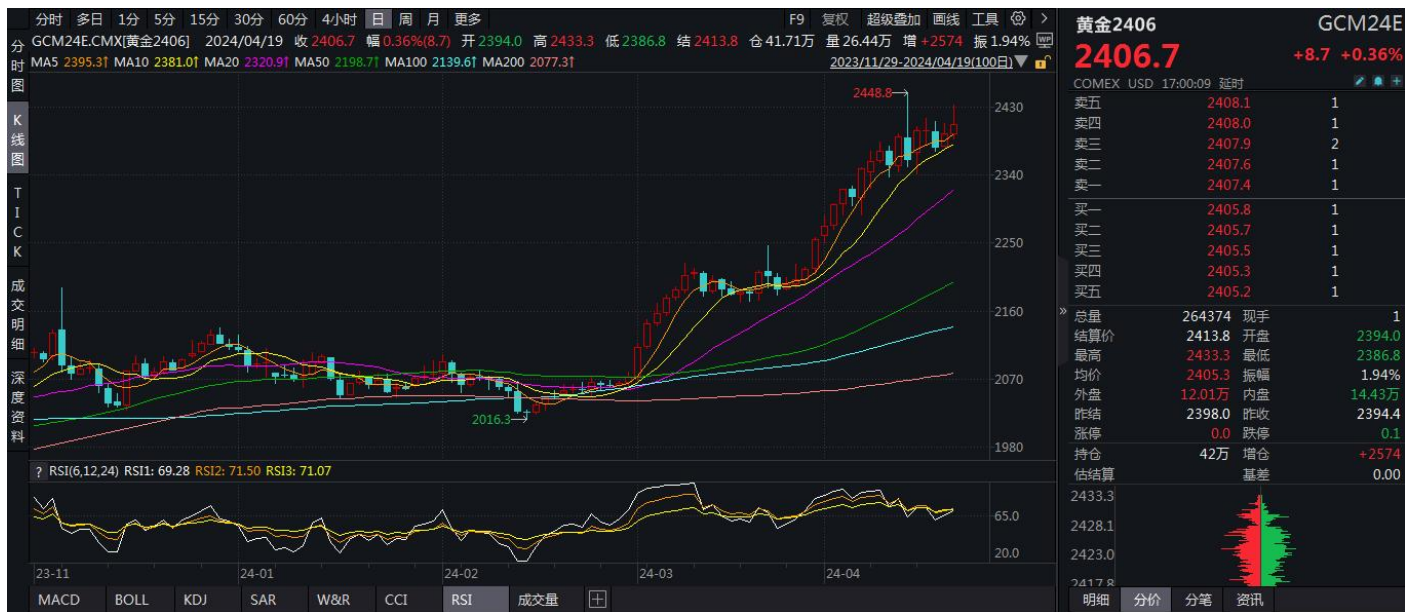
iShares 白银 ETF 白银持有量(吨)

三、技术分析

本周 COMEX 黄金 2406 上涨了 1.37% (32.6 美元)，收报 2406.7 美元/盎司，最高触

及 2433.3 美元/盎司。金价涨势趋缓，但中长线仍难言涨势反转，维持中长线看涨观点不变。伊朗以色列局势未明，黄金价格短线处于不确定中，建议多头注意风险管理、务必设置好止损。

白银方面，本周 COMEX 白银 2405 涨幅 1.46% (0.415 美元)，收报 28.745 美元/盎司，最高触及 29.100 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。伊朗以色列局势未明，白银价格短线处于不确定中，建议多头注意风险管理、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

下周，美联储将在 5 月 1 日货币政策决定之前开始为期两周的禁言期，因此市场将不得不在没有任何指引的情况下评估经济数据。经济议程上的核心是 3 月份个人消费支出指数，这是央行首选的通胀指标。市场还将首先关注第一季度国内生产总值。市场还将收到更多房屋销售数据和制造业健康状况报告。在央行活动中，市场将密切关注日本央行在货币政策决定中的言论，因为日本货币兑美元汇率创下多年新低。以日元计价的黄金价格正创下历史新高。

周二：标准普尔制造业和服务业 PMI 预览、新屋销售

周三：耐用品订单

周四：第一季度 GDP 预告、每周初请失业金人数、待售房屋销售、日本央行货币政策决定

周五：核心 PCE、个人收入和支出

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