

有色贵金属与新能源研究中心

作者：梁海宽  
从业资格证号：F3064313  
投资咨询证号：Z0015305  
联系方式：010-68518650

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2024年10月09日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

### 【行情回顾】

日间国内贵金属期货跌幅扩大，黄金主力合约下跌1.56%至588.56元/克，白银主力合约下跌3.68%至7496元/吨。截止16:00，伦敦金报2612.078美元/盎司，伦敦银报30.486美元/盎司，均出现回调。

### 【重要资讯】

1、美联储宣布了自2020年以来的首次降息，将基准利率下调50BP至4.75%-5%区间，以阻止劳动力市场放缓。美国第二季度实际GDP年化季率终值3%，预期3%，前值3.00%。

2、美国第二季度核心PCE物价指数年化季率终值2.8%，预期2.8%，前值2.80%。美国8月核心PCE物价指数年率2.7%，预期2.70%，前值2.60%。

3、美国至9月28日当周初请失业金人数22.5万人，预期22万人，前值由21.8万人修正为21.9万人。美国至9月21日当周续请失业金人数182.6万人，预期183.2万人，前值由183.4万人修正为182.7万人。

4、美国9月消费者信心创下三年最大跌幅，就业市场进一步出现转弱迹象。美国7月房价涨幅出现放缓。美财长耶伦表示，极端情况下可以想象对美元进行干预。

5、美国9月Markit制造业PMI创15个月新低，美国9月ISM非制造业PMI54.9，预期51.7，前值51.5。

6、美国8月末季调CPI年率2.5%，连续5个月下降，创2021年2月以来最低水平，低于市场预期的2.6%。季调核心CPI年率3.2%，持平于前值和预期值，受租金通胀影响，略超市场预期。

7、美国9月非农就业人数增加25.4万人，预估为增加15万人，前值为增加14.2万人。美国9月失业率为4.1%，预估为4.2%，前值为4.2%。美国9月ADP就业人数14.3万人，预期12万人，前值由9.9万人修正为10.3万人。

8、美国8月标普全球制造业PMI终值47.9，预期48.1，前值48。为8个月来新低。美国8月ISM制造业PMI47.2，预期47.5，前值46.8，连续5个月低于50%。

9、欧央行降息预期升温，欧元区9月制造业PMI创年内新低，德法均出现加速萎缩，德国制造业进一步恶化，法国服务业出现萎缩。

### 【市场逻辑】

随着国内一系列力度政策的推出，权益资产短期回报预期明显增加，使得贵金属的吸引力下降。美国9月季调后非农就业人口增加25.4万人，大幅超过预期的14万人，前值也由14.2万人修正至15.9万人。美国9月ADP就业人数14.3万人，预期12万人，前值由9.9万人

修正为10.3万人。9月失业率4.1%，为2024年6月以来新低，前值为4.2%。此外，7月非农新增就业人数从8.9万上修至14.4万人，修正后，7月和8月新增就业人数合计上修7.2万。9月就业数据公布后，利率期货市场已取消了对11月降息50BP的押注，且对美联储未来四次会议降息幅度的预期降至100BP以下。当前市场预期年内再降息两次，每次25BP，美元指数触底反弹。贵金属价格短期将面临预期修正带来的阶段性承压，但中长期上行驱动仍较为清晰，以金银为原料的下游产业可适当在远月合约逢低分批进行买保的操作。

#### 【交易策略】

权益资产短期回报预期明显增加，使得贵金属的吸引力下降，市场对美联储年内降息节奏重新评估，贵金属短期面临技术性回调压力。

贵金属运行区间：伦敦金关注上方2700美元/盎司的压力，下方关注2600美元/盎司附近支撑位；伦敦银上方关注33美元/盎司附近点位，下方关注30美元/盎司附近支撑位。国内方面，沪金上方继续关注600元/克压力位，下方关注580元/克附近点位支撑；沪银上方关注8000元/千克左右压力位，下方关注7000元/千克左右的支撑位。

## 一、贵金属行情数据

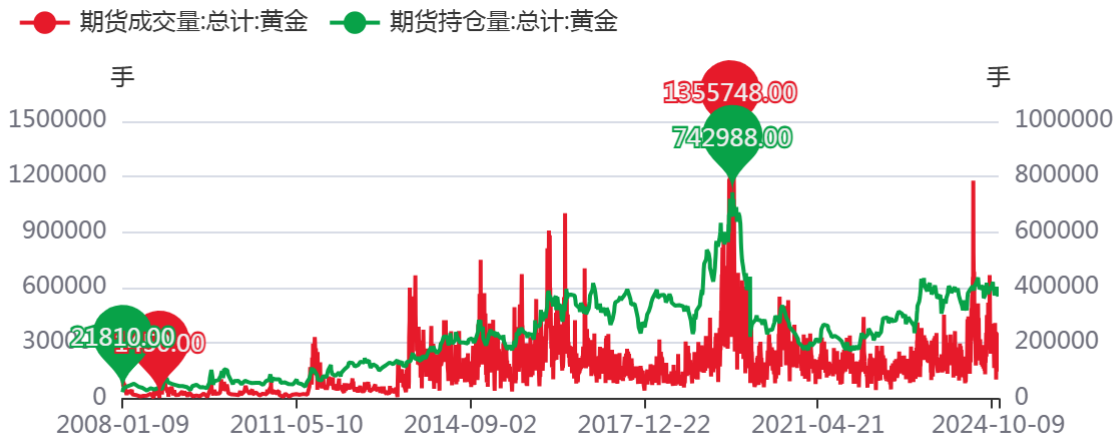
今日贵金属市场跌幅扩大。2024-10-09，按结算价计算，沪金涨跌-1.07%至591.52元/克；沪银涨跌-2.90%，至7556元/千克。截至16点，伦敦现货金银市场均有进一步回调。

图1：沪金沪银走势图



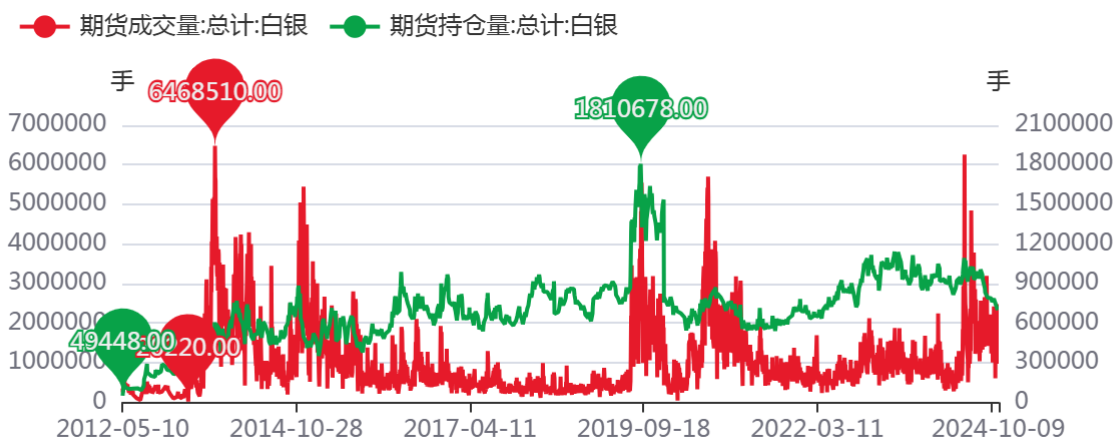
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：沪金成交量和持仓量变化图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：沪银成交量与持仓量变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：伦敦金银走势图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 二、贵金属相关宏观数据

图5：美债收益率和黄金走势关联性分析



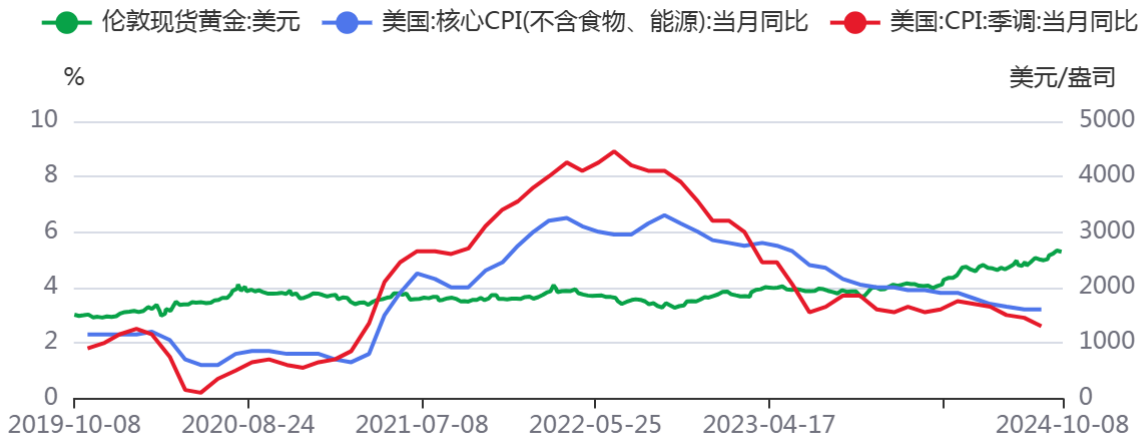
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美元指数和黄金走势关联性分析



资料来源：同花顺，方正中期研究院

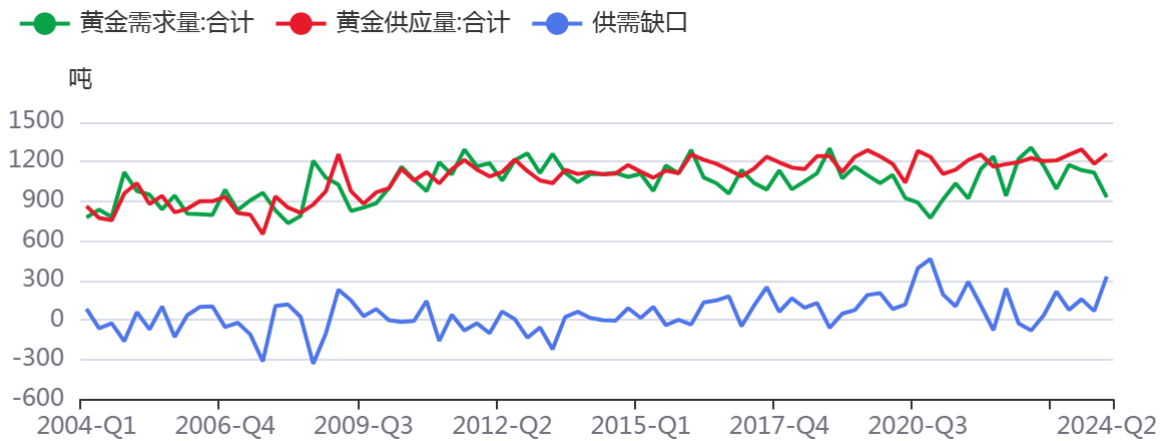
图7：美国通胀和黄金走势分析



资料来源：同花顺，方正中期研究院

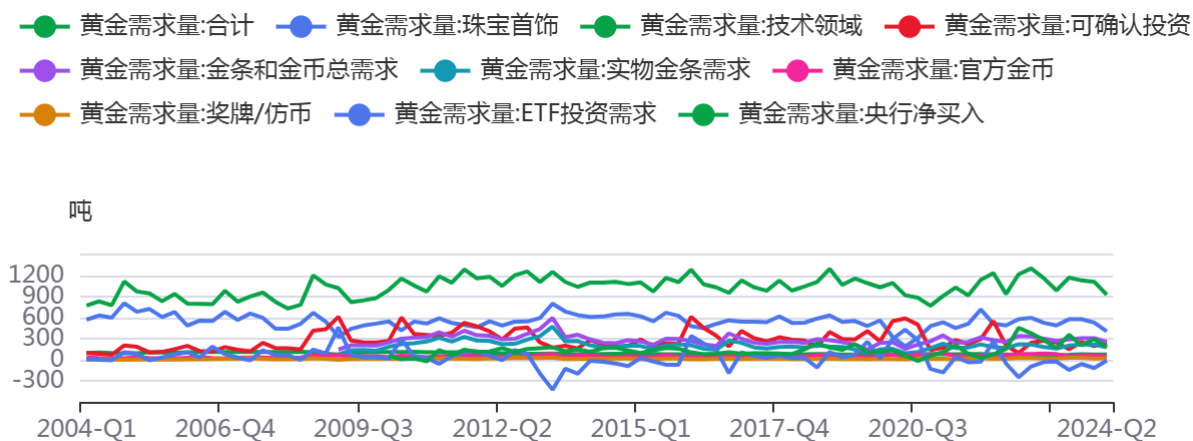
### 三、贵金属（黄金、白银）供需数据分析

图8：全球黄金供需数据分析



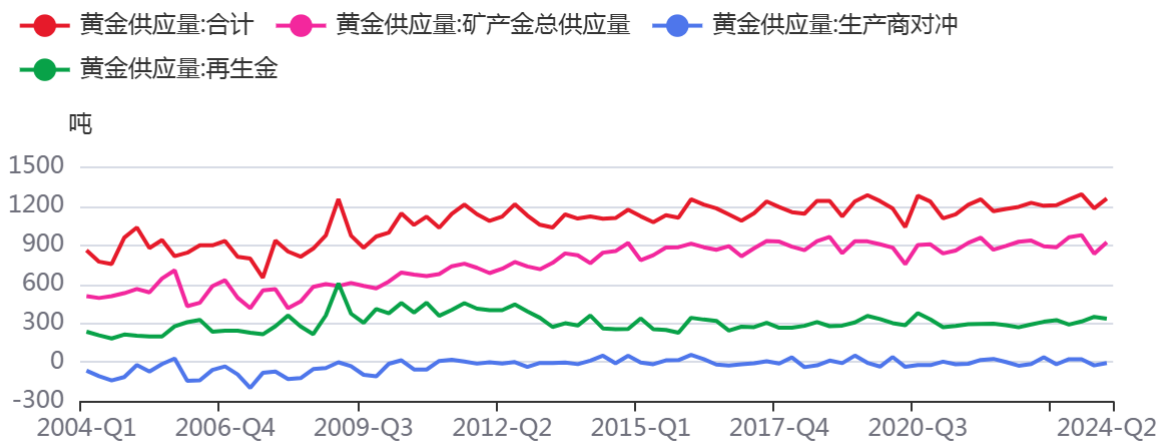
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：黄金需求分项统计



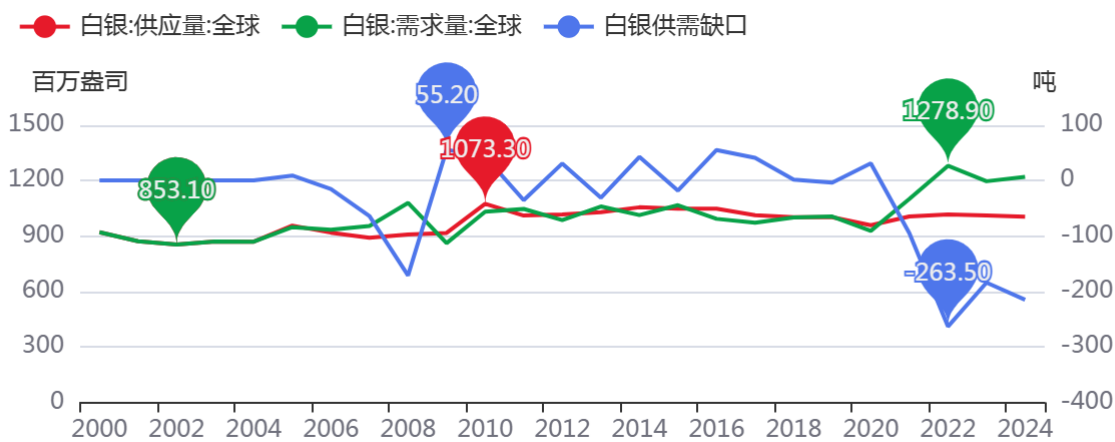
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：黄金供给分项统计



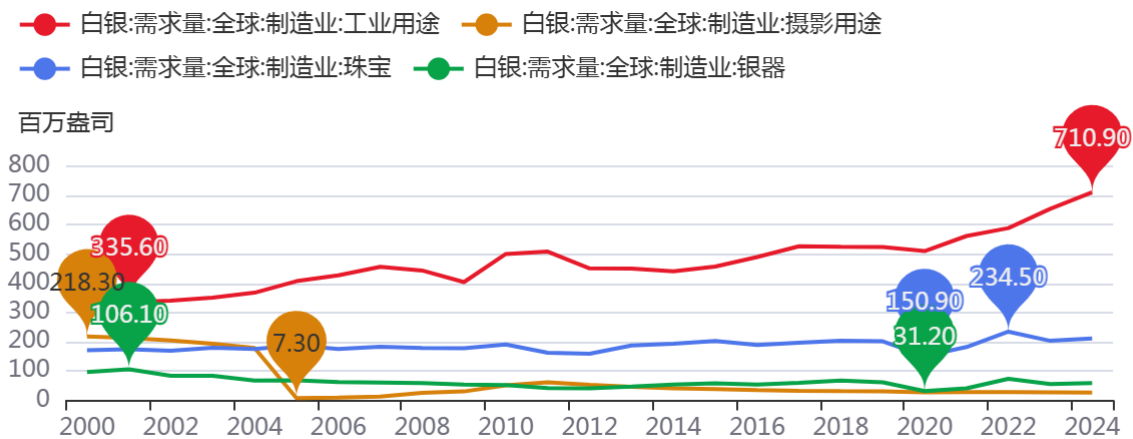
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：白银供需数据分析



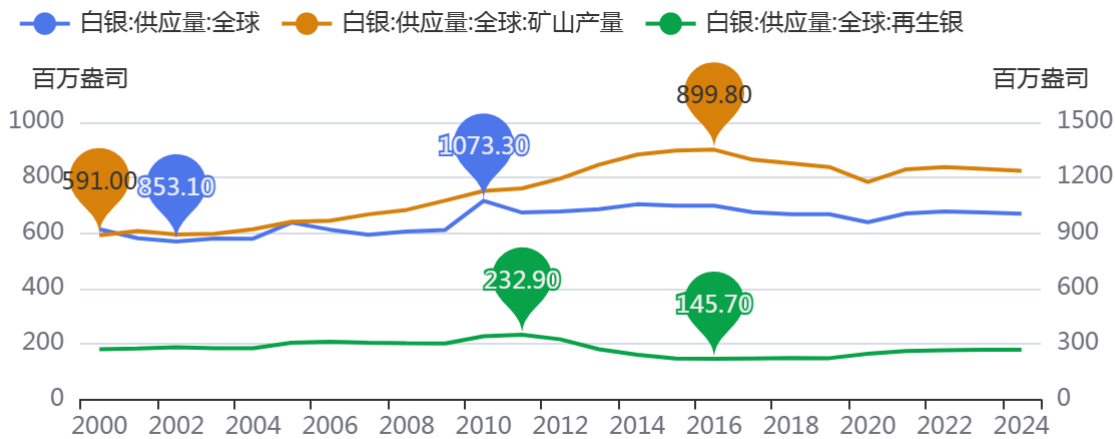
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：白银需求分项统计



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：白银供给分项统计



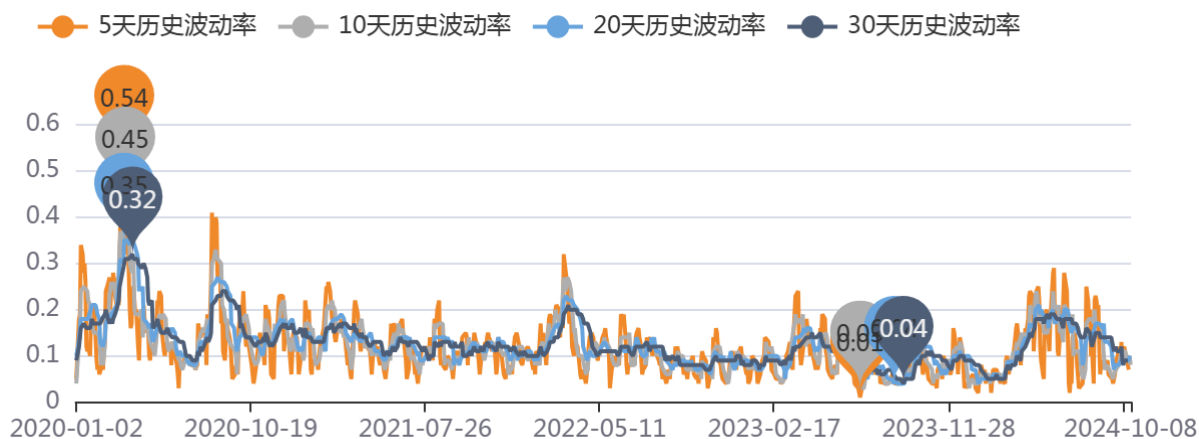
资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 四、贵金属期权数据分析

贵金属期权方面，美国9月就业数据超预期坚挺，市场对美联储年内降息节奏重新评估，预计年内仅再降息50BP。随着国内风险资产回报预期的增强，贵金属价格上行动能放缓，短期或将面临阶段性调整。单腿策略上可尝试卖出看涨期权，以收取权利金。市场前期看涨预期趋于一致，交易拥挤，一旦情绪退潮，贵金属期货波动率后续上升可能性加大，可尝试构建买入跨式策略做多波动率。

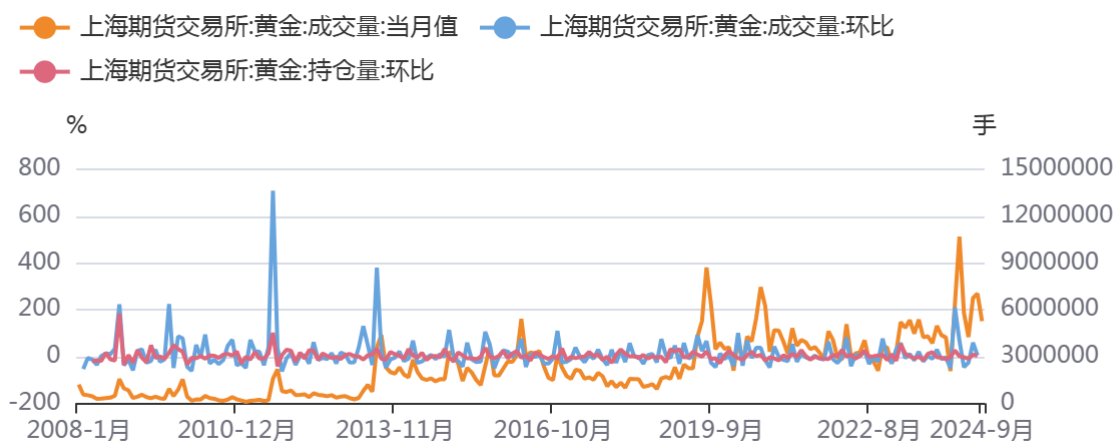
。

图14：黄金期权历史波动率走势



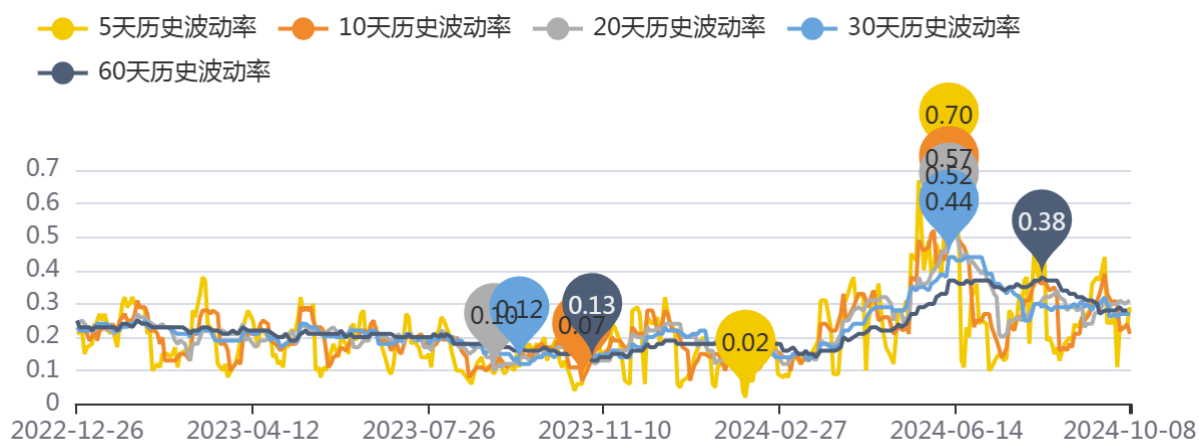
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：黄金期权成交持仓分析



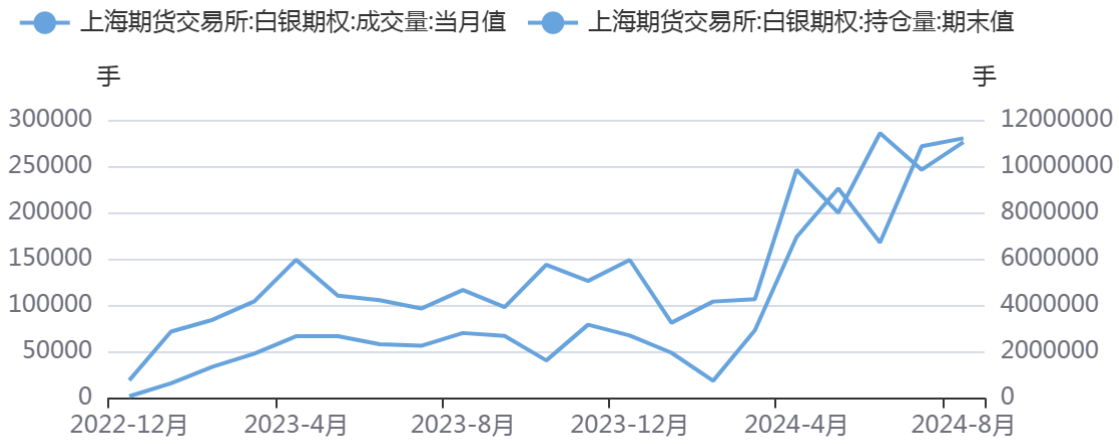
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：白银历史波动率走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：白银期权成交与持仓数据



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 联系我们

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区围网街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

## 重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。