



弘业期货股份有限公司
HOLLY FUTURES CO., LTD.

研究报告—贵金属周报

金融研究院

贵金属周报：继续交易 加息，贵金属震荡走弱

报告日期

2022 年 9 月 9 日

目录

1. 贵金属短期震荡偏弱.....	3
2. 美联储官员鹰派十足.....	4
3. 经济数据稳定.....	5
4. 投机情绪平淡.....	6
5. 后市展望.....	8

1. 贵金属短期震荡偏弱

上周贵金属板块震荡走弱,COMEX 黄金最低下跌至 1699.1 美元,一度跌破 1700 美元整数关口,随后维持 1750 美元下方震荡;COMEX 白银最低下跌至 17.400 美元,创下 2020 年 6 月以来新低。上周在美元指数走强、风险情绪回落、大宗商品整体走弱的背景下,贵金属也同样承压,但黄金相比白银具有更强的韧性。



数据来源: Wind



数据来源：Wind

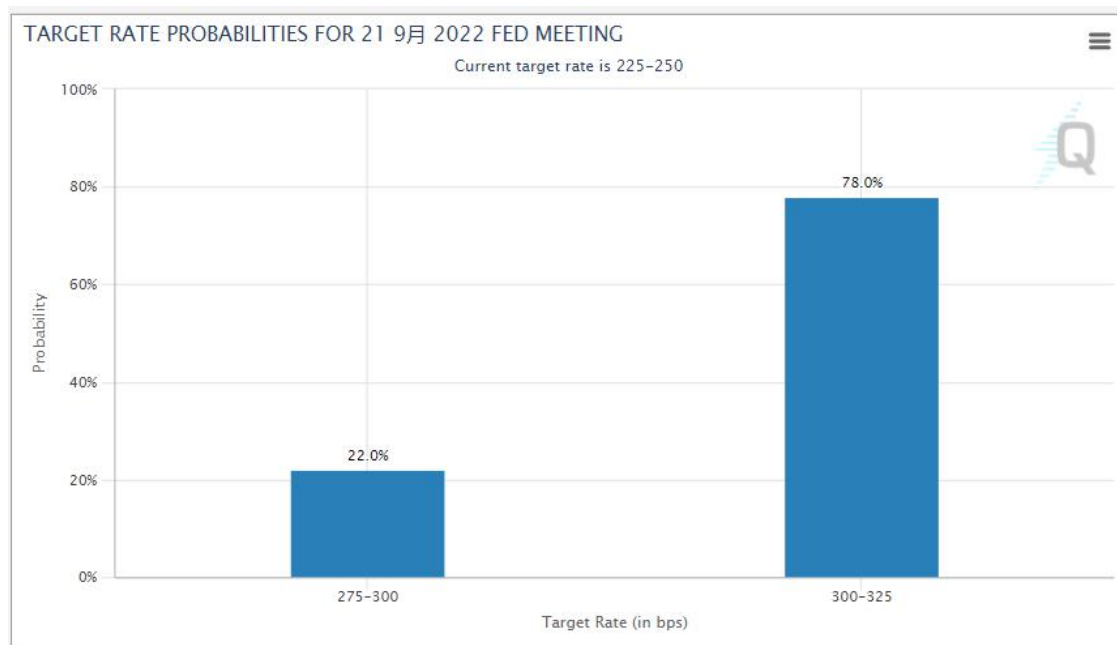
2. 美联储官员鹰派十足

近期通过观察美联储官员们的讲话不难看出，官员们对于加息的观点较为一致，短期美联储还将会继续大幅度加息。

- 美联储主席鲍威尔“放鹰”：仍将大幅加息抗通胀。鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上发表讲话表示，美联储将继续采取措施“强力”措施抗击通胀，但同时警告称强力的加息措施将为美国家庭和企业带来“痛苦”。
- 克利夫兰联储主席梅斯特重申，到明年初，美联储需要将基准利率提高到 4% 以上，并维持在该水平一段时间以助力通胀降温，明确表示她预计美联储不会在 2023 年降息。
- 美联储副主席布雷纳德：美联储的政策利率需要进一步提高。“一段时间内”可能需要维持限制性货币政策。需要“通胀数据在几个

月内维持较低水平”，才能确信通胀率正在降至 2%。

随着美联储鹰派的发言，市场也一致认为本月将会继续大幅加息，Fedwatch 工具显示，本月加息 75bp 的概率已经来到了 78%。



数据来源：CME FedWatch Tool

市场对于加息的一直判断带动了美国国债收益率持续走强，上周美国 10 年期名义收益率走升 15bp，这种情况下贵金属承受一定压力。欧洲许多国家同样开始加息，全球开始逐渐退出负实际收益率阶段，利空贵金属。

3.经济数据稳定

美国劳工部数据显示，美国 8 月份新增非农就业 31.5 万人，为 2021 年 4 月以来最小增幅，但仍高于市场预期的 30 万人，7 月份修正后的数据为增加 52.6 万人。8 月失业率意外升至六个月高点 3.7%，为 1 月份以来首次上升，就业参与率升至 2020 年 3 月以来最高 62.4%。美国

8 月份时薪环比上升 0.3%，同比上升 5.2%，均不及预期。整体来看蜂聚数据依然稳步前进，失业率有所上升但并未对市场加息预期造成过大影响。

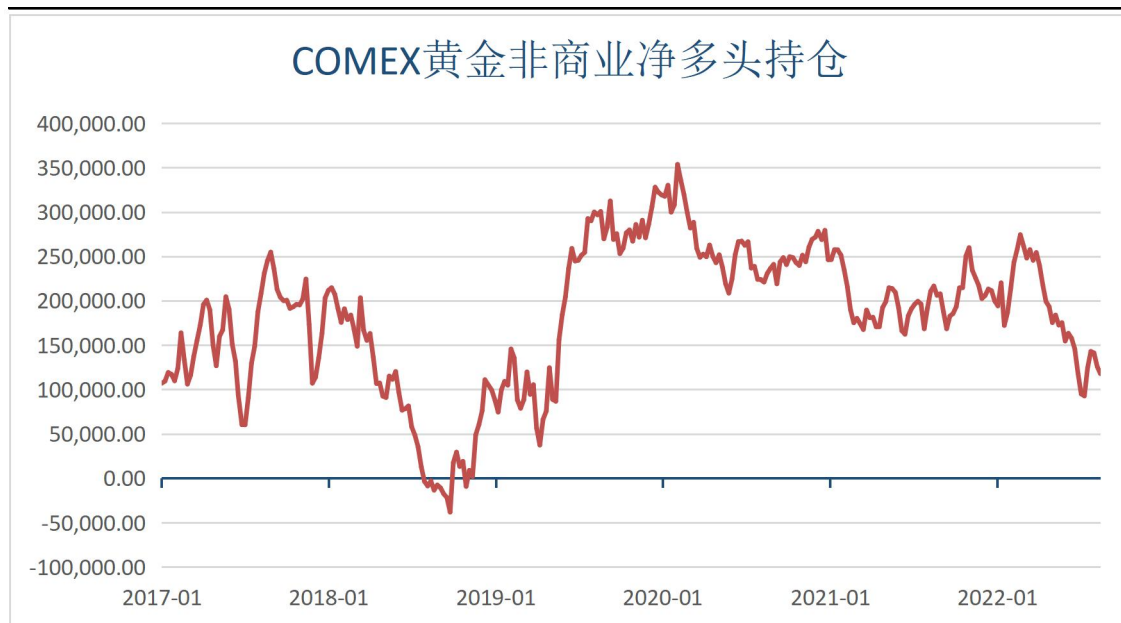
美国:新增非农就业人数:当月值:季调



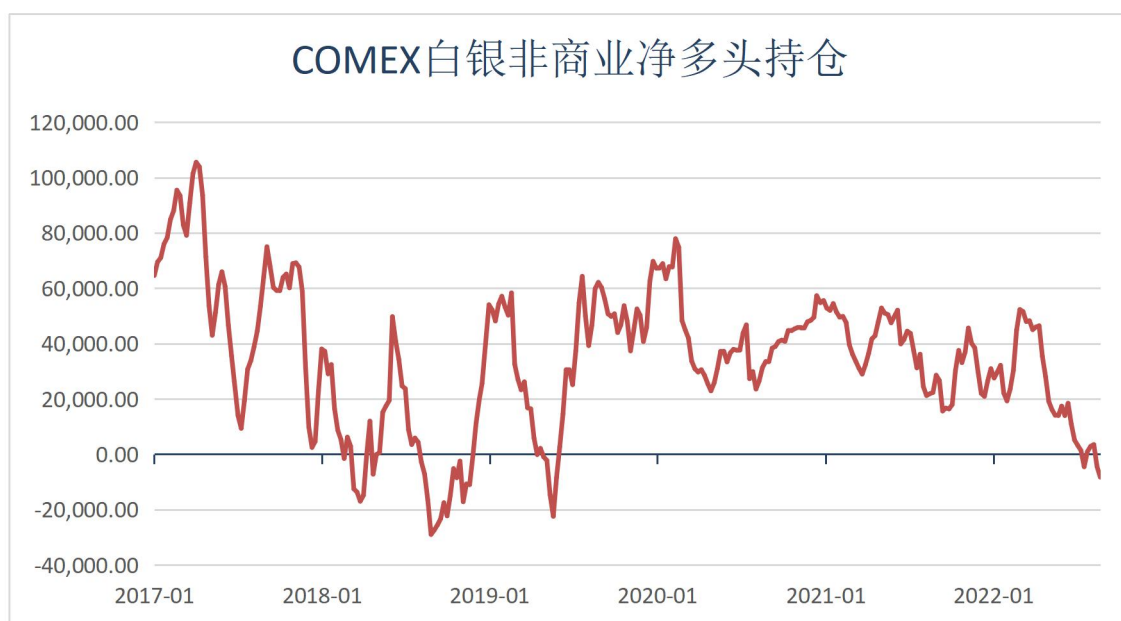
数据来源：同花顺iFinD

4.投机情绪平淡

从近期公布的 CFTC 持仓报告中可以看出，黄金期货端投机性净多头持仓小幅回升，非商业净多头从上周 125,847 手增加至 117,734 手。白银期货端投机性净多头继续减少，非商业净多头持仓为-8,271 手。ETF 持仓方面也不乐观，SPDR 黄金 ETF 持仓量下降至 971.05 吨，SLV 白银 ETF 持仓量下降至 14,538.37 吨。投资者对于贵金属后市观点偏向悲观。

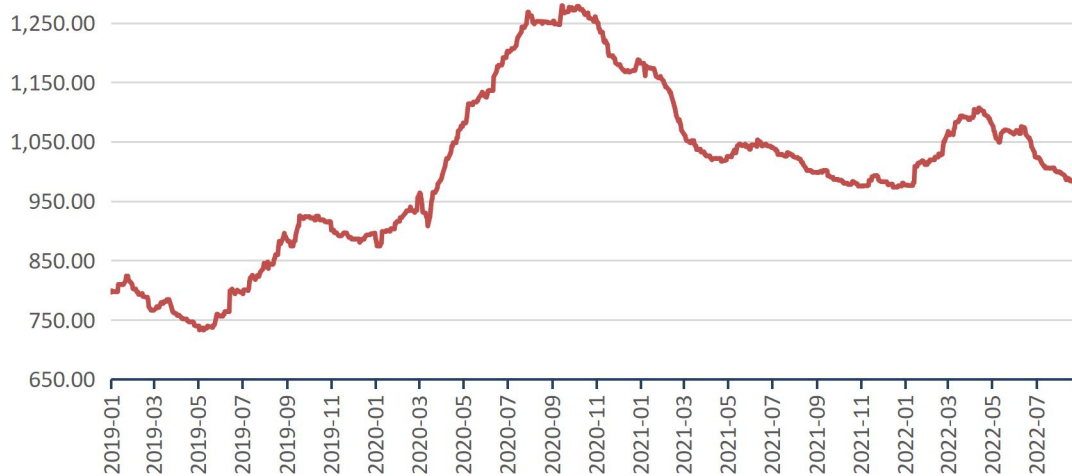


数据来源： Wind



数据来源： Wind

黄金ETF持有量——SPDR



数据来源：Wind

白银ETF持有量——SLV



数据来源：Wind

5.后市展望

短期市场对于美联储官员们的鹰派态度充分计价，在美债收益率和美元指数双上涨的影响下贵金属震荡走弱。中期关注9月加息后美联储态度是否有边际变化。如果后期加息幅度放缓，贵金属可能迎来反弹机会。短期预计维持震荡走势，下周关注美国通胀数据。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。