

美国宏观经济数据数据疲软，美联储不再加息的预期增强。

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11月19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。

摘要：

【行情复盘】

本周 COMEX12月黄金上涨了 2.36% (45.8 美元)，收报 1942.7 美元/盎司；COMEX12月白银本周上涨了 6.71% (1.494 美元/盎司)，收报 23.775 美元/盎司。

【重要资讯】

周美国公布 10 月 CPI 年率为 3.2%，为今年 7 月以来新低，低于预期值 3.3%。10 月 CPI 月率为 0%，为 2022 年 7 月以来新低，低于预期值 0.1%。核心 CPI 年率为 4%，为 2021 年 9 月以来新低，低于预期值 4.1%。10 月核心 CPI 月率为 0.2%，为今年七月以来新低，低于预期值 0.3%。数据公布后，市场降低了对美联储进一步加息的预期，并增加了对 2024 年降息的押注。

周三公布的美国 10 月零售销售月率录得-0.1%，好于预期的-0.3%，但低于前值 0.7%，创今年 3 月以来新低。10 月份零售支出的下降可能是经济放缓的早期迹象。零售销售额在连续数月大幅增长后出现下滑，表明消费者正在感受到利率上升带来的影响。

同时美国 10 月 PPI 年率录得 1.3%，低于预期值 1.9%和前值 2.2%。美国 10 月 PPI 月率得-0.5%，不及预期的 0.1%和前值 0.5%，为 2020 年 4 月以来的最大跌幅。这些数据表明整个经济中的通胀压力正在减弱，这份报告加上就业和工资增长放缓，使经济学家们得出结论，美联储当前的加息周期已经结束。

11 月 11 日当周，初请失业金人数增加了 1.3 万人至 23.1 万人，市场预期为增加 22 万。由于加息抑制了需求，劳动力市场正在降温。

【操作建议】

巴以战争提振金价的影响正在边际减弱。受宏观数据疲软的影响黄金期货价格有所上涨，目前短线多头力量更强，技术指标表明黄金市场延续看涨情绪。

一、宏观分析

本周 COMEX12 月黄金上涨了 2.36%（45.8 美元），收报 1942.7 美元/盎司；COMEX12 月白银本周上涨了 6.71%（1.494 美元/盎司），收报 23.775 美元/盎司。

周二晚 21:30 美国公布 10 月 CPI 年率为 3.2%，为今年 7 月以来新低，低于预期值 3.3%。10 月 CPI 月率为 0%，为 2022 年 7 月以来新低，低于预期值 0.1%。核心 CPI 年率为 4%，为 2021 年 9 月以来新低，低于预期值 4.1%。10 月核心 CPI 月率为 0.2%，为今年七月以来新低，低于预期值 0.3%。数据公布后，市场降低了对美联储进一步加息的预期，并增加了对 2024 年降息的押注。

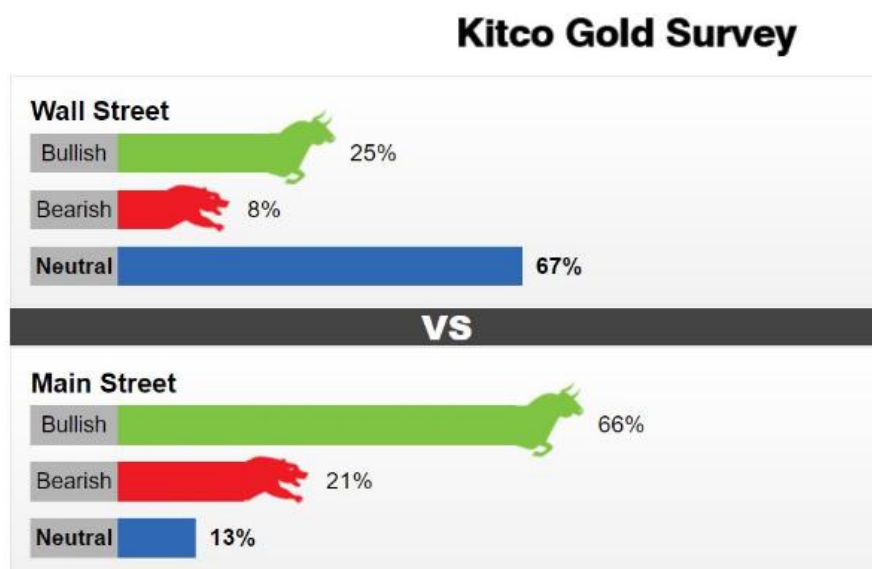
周三公布的美国 10 月零售销售月率录得-0.1%，好于预期的-0.3%，但低于前值 0.7%，创今年 3 月以来新低。10 月份零售支出的下降可能是经济放缓的早期迹象。零售销售额在连续数月大幅增长后出现下滑，表明消费者正在感受到利率上升带来的影响。

同时美国 10 月 PPI 年率录得 1.3%，低于预期值 1.9%和前值 2.2%。美国 10 月 PPI 月率得-0.5%，不及预期的 0.1%和前值 0.5%，为 2020 年 4 月以来的最大跌幅。这些数据进一步表明整个经济中的通胀压力正在减弱，这份报告加上就业和工资增长放缓，使经济学家们得出结论，美联储当前的加息周期已经结束。

周四美国劳工部数据显示，11 月 11 日当周，初请失业金人数增加了 1.3 万人至 23.1 万人，市场预期为增加 22 万。由于加息抑制了需求，劳动力市场正在降温。报告显示，续请失业金人数增加了 3.2 万人至 186.5 万人，自 9 月以来一直在增加。美国续请失业救济人数升至近两年来的最高水平，凸显出失业工人在寻找新工作时面临越来越多的挑战。以上数据显示劳动力市场走软，再加上近期通胀数据，强化了美联储不太可能进一步加息的观点，目前美联储降息的预期强力支撑贵金属，金价当日大涨 1%。

最新的 Kitco News 每周黄金调查显示，散户投资者在下周仍保持压倒性的看涨偏见，而同样比例的市场分析师已转向对黄金的近期前景进行中性评估。本周，12 名华尔街分析师参与了 Kitco News 黄金调查。与上周一一样，三位专家（占 25%）预计下周金价将上涨，但本周只有一位专家（占 8%）预测金价会下跌。绝大多数人（67%）对未来一周的黄金持中立态度。与此同时，Kitco 的在线民意调查共产生了 595 票，市场参与者的态度比上周的调查更为乐观。394 名散户投资者（即 66%）预计金价下周会上涨。另外 125 名受访者（即 21%）预计价格会更低，而 76 名受访者（即 13%）对贵金属的近期前景持中立

态度。



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）：11月14日当周，黄金非商业净持仓为155,376张合约，较2周前的163,425张减少了8049张，黄金的非商业净多头头寸有所下降。

全球最大黄金ETF道富财富黄金指数基金SPDR在11月17日持有量883.43吨，较一周前增加约15吨。在巴以战争爆发以来，黄金ETF持有量实际上有所下降，这说明长线资金对战争推高金价持观望态度。后续需要继续关注ETF的数据来窥探市场对黄金的态度。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

日期	报告头寸							非报告头寸			报告头寸单位
	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				
2023-11-14	254,352	98,976	76,145	155,376	110,728	287,747	-177,019	45,409	23,766	21,643	486
2023-11-07	261,653	95,437	66,559	166,216	110,651	296,742	-186,091	45,484	25,609	19,875	484
2023-10-31	261,053	97,628	63,992	163,425	105,971	288,678	-182,707	44,792	25,510	19,282	475
2023-10-24	251,469	102,084	63,698	149,385	106,180	272,053	-165,873	42,129	25,641	16,488	463
2023-10-17	231,412	118,674	57,244	112,738	110,062	238,061	-127,999	40,863	25,602	15,261	439
2023-10-10	220,332	148,899	50,356	71,433	121,341	211,769	-90,428	44,470	25,475	18,995	436
2023-10-03	228,406	137,180	46,898	91,226	110,666	222,648	-111,982	45,256	24,500	20,756	431
2023-09-26	235,560	119,745	44,003	115,815	110,844	245,680	-134,836	45,213	26,192	19,021	435
2023-09-19	237,716	102,553	46,427	135,163	110,014	262,946	-152,932	43,921	26,152	17,769	438
2023-09-12	235,704	111,840	45,715	123,864	113,062	257,872	-144,810	46,740	25,794	20,946	441

< 1 2 3 4 5 6

图源: wind

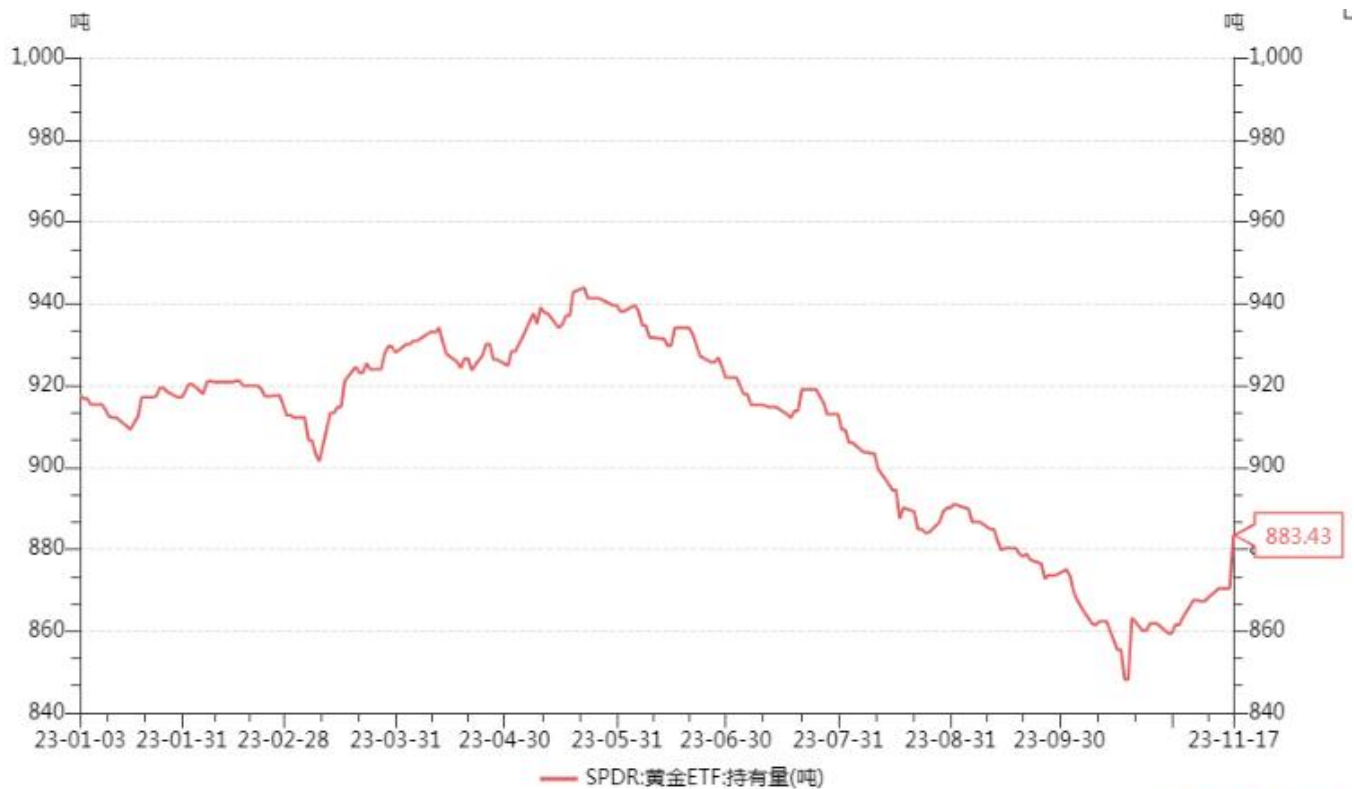
CFTC净持仓分析

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, 据此入市风险自担。



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)：11 月 14 日当周，投机者持有的白银非商业净多仓为 22,398 张合约，较一周前 20,211 张减少了 2187 张。

全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust (SLV) 截至 11 月 17 日的白银持仓量 13595.47 吨，较一周前减少了约 132.5 吨。同样可以看出市场正在观望巴以冲突的走向。

CFTC持仓 (新)

[CFTC持仓](#)

CFTC持仓明细

日期	报告头寸							净持仓
	非商业持仓				商业持仓			
	多头	空头	套利	净持仓	多头	空头	净持仓	
2023-11-14	50,291	27,893	13,605	22,398	45,551	77,185	-31,634	2
2023-11-07	47,196	28,943	15,294	18,253	42,249	72,971	-30,722	2
2023-10-31	48,025	27,814	12,220	20,211	40,441	73,580	-33,139	2
2023-10-24	51,860	27,528	10,272	24,332	38,321	72,891	-34,570	2
2023-10-17	50,749	31,003	9,807	19,746	37,663	69,289	-31,626	2
2023-10-10	50,337	38,038	8,839	12,299	39,790	66,008	-26,218	2
2023-10-03	51,405	36,061	8,287	15,344	37,769	68,127	-30,358	2
2023-09-26	51,539	31,434	8,720	20,105	40,346	73,426	-33,080	2
2023-09-19	50,699	35,468	7,932	15,231	40,917	70,704	-29,787	2
2023-09-12	52,963	34,930	5,872	18,033	40,030	72,070	-32,040	2

图源: wind

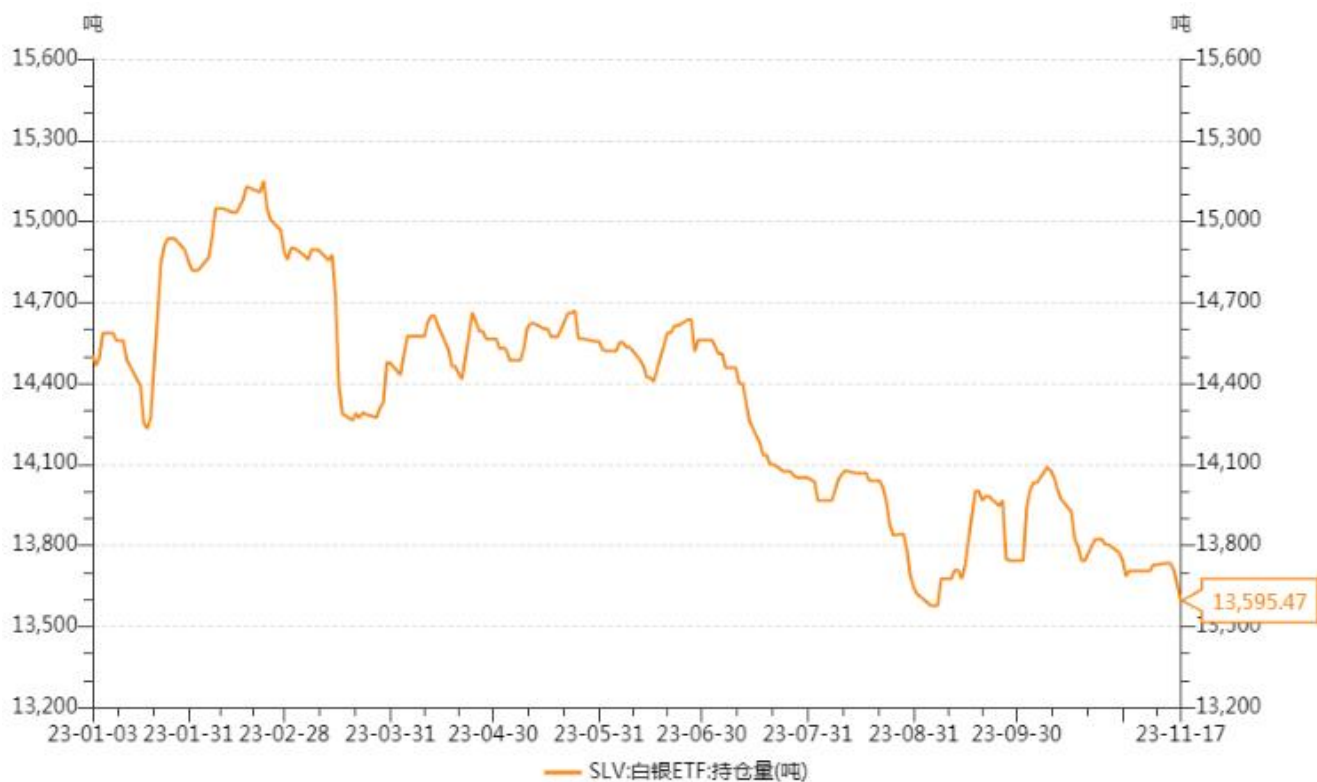
CFTC净持仓分析

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。



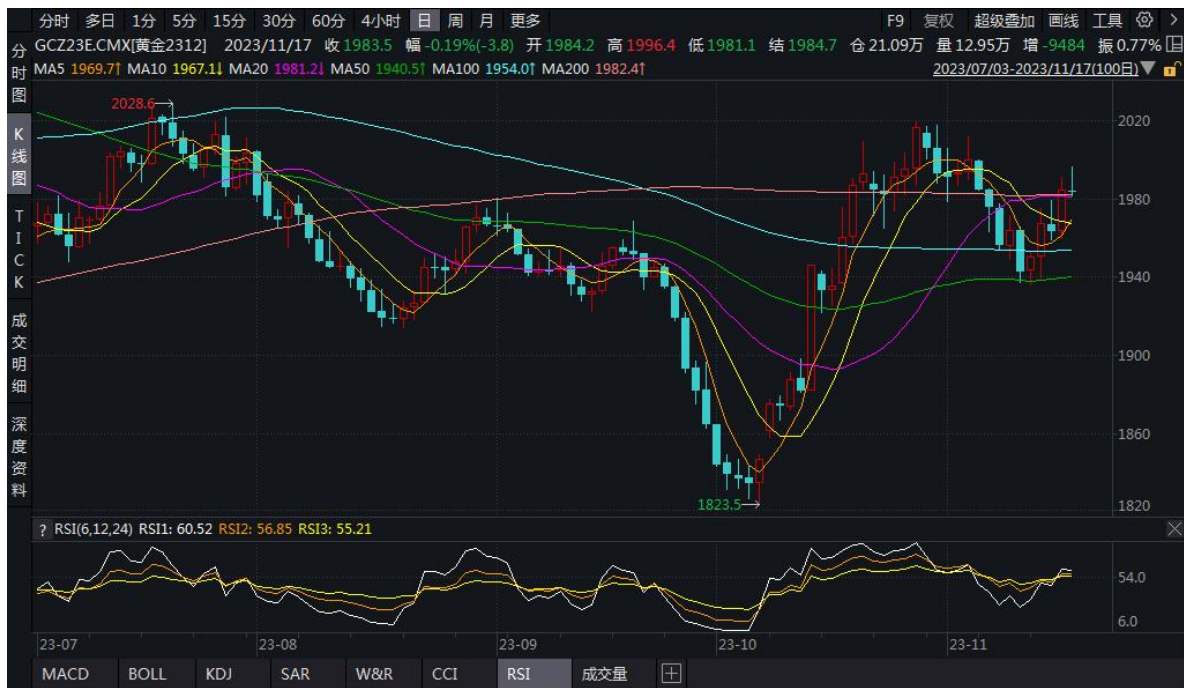
数据来源: Wind

iShares 白银 ETF 白银持有量(吨)

三、技术分析

本周 COMEX12 月黄金上涨了 2.36% (45.8 美元)，收报 1942.7 美元/盎司。巴以战争提振金价的影响正在边际减弱。受宏观数据疲软的影响黄金期货价格有所上涨，目前短线多头力量更强，技术指标表明黄金市场延续看涨情绪。

白银方面，COMEX12 月白银本周下跌了 4.21% (0.980 美元/盎司)，收报 22.305 美元/盎司。白银期货受美国宏观经济数据数据疲软的影响近本周连续三日大涨，短线多头力量更强。



黄金2312
1983.5
COMEX USD 17:00:07 延时

卖五	1983.9
卖四	1983.8
卖三	1983.7
卖二	1983.6
卖一	1983.5
买一	1983.2
买二	1983.1
买三	1983.0
买四	1982.9
买五	1982.8

» 总量 129520 现手
结算价 1984.7 开盘
最高 1996.4 最低
均价 1987.6 振幅
外盘 6.23万 内盘
昨结 1987.3 昨收
涨停 0.0 跌停
持仓 21万 增仓
估结算 基差

1996.4
1994.7
1993.0
1991.3

明细 分价 分笔 资讯



白银2312
23.775
COMEX USD 17:00:07 延时

卖五	23.805
卖四	23.800
卖三	23.795
卖二	23.790
卖一	23.785
买一	23.775
买二	23.770
买三	23.765
买四	23.760
买五	23.755

» 总量 52717 现手
结算价 23.852 开盘
最高 24.220 最低
均价 23.931 振幅
外盘 2.44万 内盘
昨结 23.933 昨收
涨停 0.000 跌停
持仓 5.9万 增仓
估结算 基差

24.220
24.166
24.111
24.057

明细 分价 分笔 资讯

四、下周重要财经事件

下周周四是美国感恩节假期，这意味着大部分活动将被压缩到前三天。亮点包括周二发布最新的联邦公开市场委员会会议纪要和 10 月现有房屋销售数据，随后周三发布 10 月耐用品数据、密歇根大学 11 月消费者信心数据以及每周初请失业金人数。

周二：联邦公开市场委员会（FOMC）会议纪要

*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。

周三：每周初请失业金人数

周五：PMI 初值

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