



李旒

贵金属研究员

邮箱: [lini@wkjyqh.com](mailto:lini@wkjyqh.com)

### 贵金属早报 0925:

美股齐涨，标普 500 上涨 0.3%，美债收益率震荡，10 债收益率当前报 0.67%，美元上行，当前报 94.36，离岸人民币贬值，当前报 6.82，贵金属反弹，黄金 1872，白银 23.28，外盘金银比 80；

消息面：

- 1、美国财长姆努钦据悉计划与国会重启刺激措施谈判，众议院民主党已开始起草一份规模 2.4 万亿美元的方案，该金额仍远高于参议院共和党人愿意接受的水平，参议院拨款委员会主席表示，国会最终通过刺激法案的几率“渺茫”
- 2、欧洲今年的新债发行规模将超过 1.39 万亿欧元，刷新 2019 年的历史纪录
- 3、美国上周首次申领失业救济人数居高不下，截至 9 月 12 日当周持续申领失业救济人数降幅小于预期，凸显出当前经济复苏的时断时续

贵金属：美联储公布 9 月议息决议，将基准利率继续维持在接近零的水平，美国财政刺激法案谈判受挫，欧洲疫情再度恶化引发避险情绪，美国经济数据反弹，表现相对强于欧洲，美元大涨；贵金属继续回调，截至 9 月 15 日黄金白银基金净多均有所回升，黄金基金净多处于偏高位置，白银净多处于中性位置；美联储修改政策框架，低利率将持续，疫情在欧美部分地区再次爆发，欧美政府继续推动财政与货币宽松直至经济复苏，欧洲复苏基金协议达成，中期而言美元贬值预期仍存，美国名义利率将保持低位，随着通胀预期继续抬升，实际利率仍有深度下降空间，以上因素是贵金属中期进一步上行的基础，短期来看，随着经济数据强劲复苏，长端美债收益率有逐步反弹趋势，美元反弹动力强劲，加上近期宽松预期落空，通胀预期有所反复，多重利空因素或将引发贵金属继续向下调整，建议短期观望或逢反弹抛空，压力位黄金 1900，白银 24.5，消息面关注美国大选、美联储动向、国际贸易局势等。

## 重要数据汇总表

图 1：上周主要市场股票指数表现 (%)

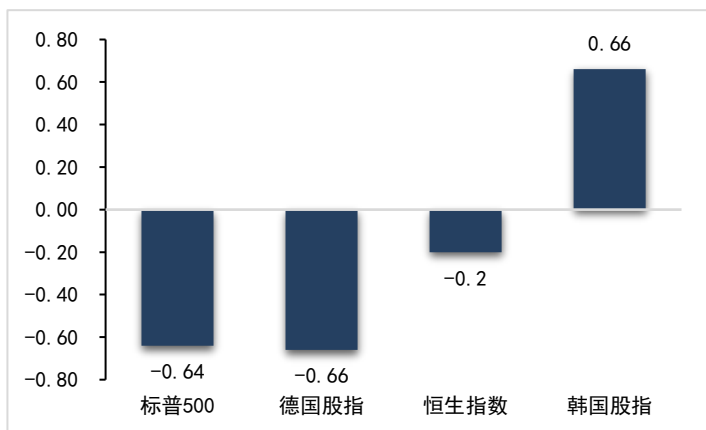


图 2：美国长短期国债收益率表现

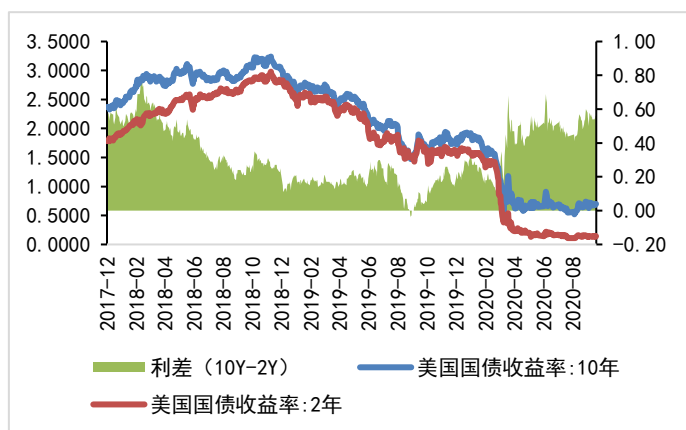


图 3：美国实际利率 TIPS 表现 (%)

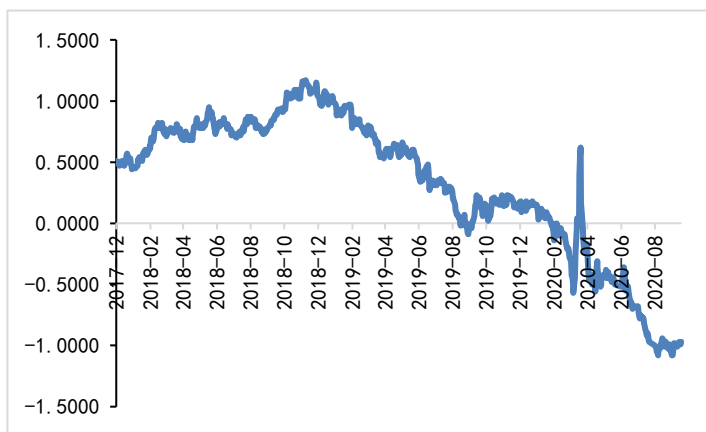


图 4：美元指数表现

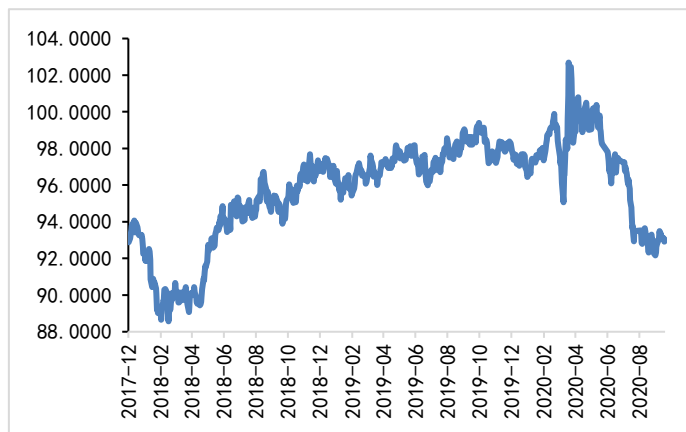


图 5：欧元、英镑汇率表现

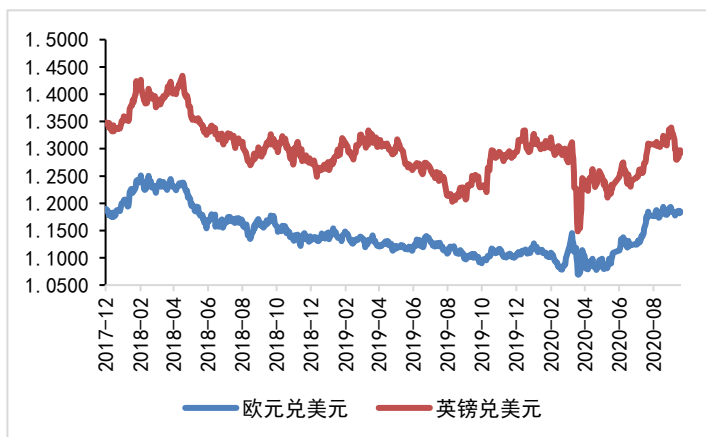


图 6：离岸人民币汇率表现

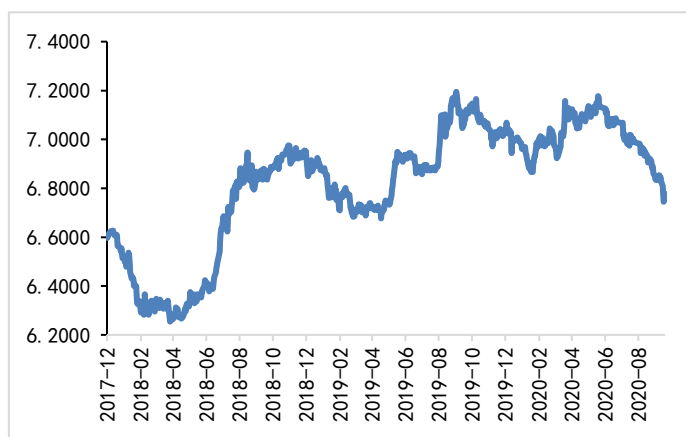


图 7：黄金白银价格走势表现

图 8：原油价格走势表现

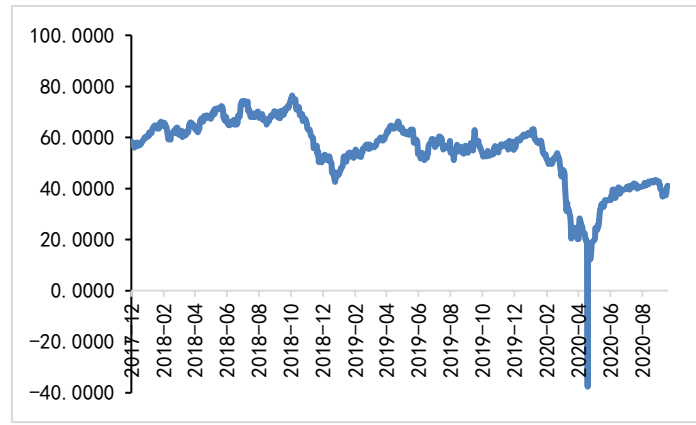
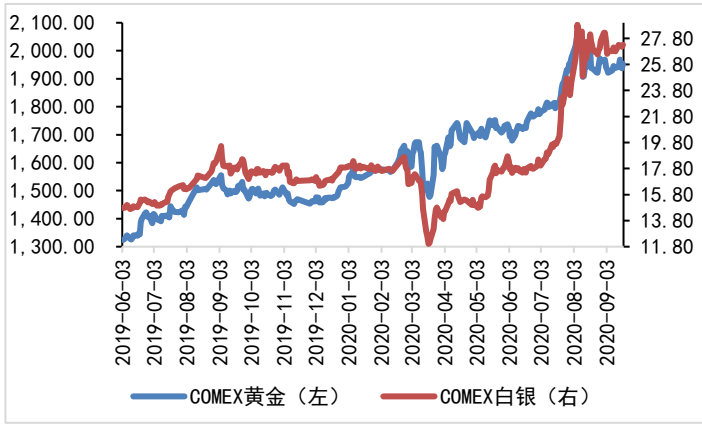


图 9: comex 黄金基金净多持仓

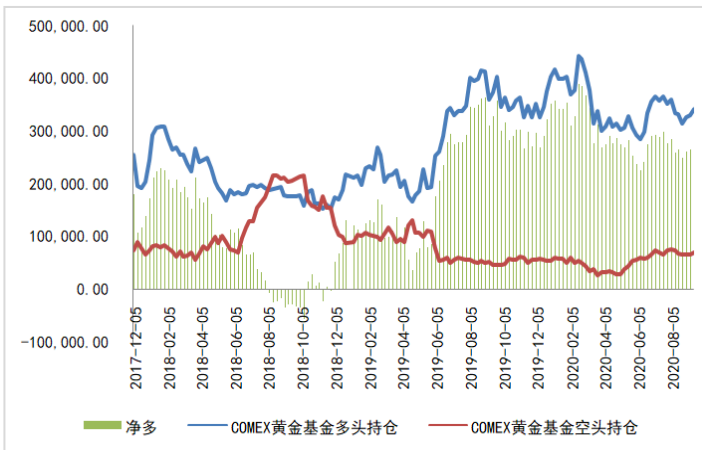
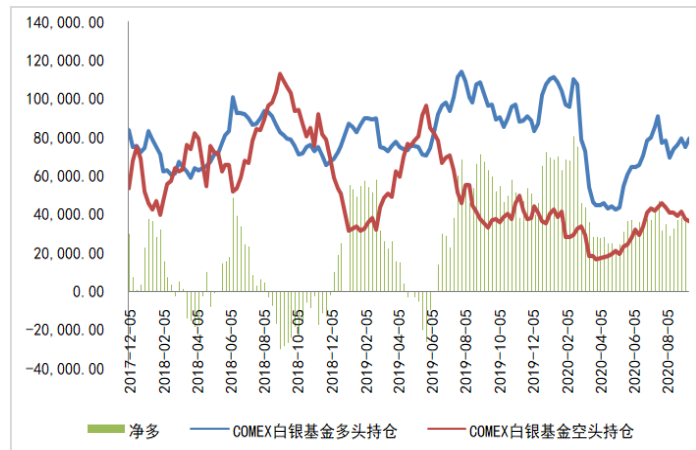


图 10: comex 白银基金净多持仓



数据来源: wind、五矿经易研究所

# 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于研究所信箱（[research@wkqh.cn](mailto:research@wkqh.cn)），欢迎您及时告诉我您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿经易期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿经易期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿经易期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

## 五矿经易期货分支机构

<b>深圳总部</b> 深圳市福田区益田路6009号新世界中心48层 电话：400-888-5398 0755-83753764	<b>业务一部</b> 电话：0755-83252740
<b>业务二部</b> 电话：028-85053476	<b>业务三部</b> 电话：0755-83752356
<b>业务四部</b> 电话：010-68331868-183	<b>产业服务部</b> 电话：0755-82771926
<b>深圳营业部</b> 深圳市福田区益田路6009号新世界中心2702 电话：0755-82771926	<b>北京分公司</b> 北京市海淀区首体南路6号新世纪世行饭店写字楼1253室 电话：010-68332068
<b>上海世纪大道分公司</b> 上海市浦东新区向城路288号国华人寿金融大厦902、903、905 电话：021-58784529	<b>成都分公司</b> 成都高新区天府大道北段1288号1幢3单元12层1204、1205 电话：028-86131072
<b>青岛分公司</b> 山东省青岛市东海西路35号太平洋中心1#写字楼409 电话：0532-85780820	<b>北京广安路营业部</b> 北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409 电话：010-64185322
<b>广州营业部</b> 广东省广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦24楼2407 电话：020-29117582	<b>湛江营业部</b> 湛江开发区乐山东路35号银隆广场A1210室 电话：0759-2201026
<b>天津营业部</b> 天津市滨海高新区华苑产业区梅苑路5号金座广场2101-2102 电话：022-23778878	<b>无锡营业部</b> 无锡市湖滨区隐秀路800号710室 电话：0510-85100710
<b>宁波营业部</b> 浙江省宁波市海曙区布政巷16号12楼1205室	<b>重庆营业部</b> 重庆市江北区江北城西大街25号平安财富中心

电话：0574-87330527

**郑州营业部**

郑州市未来路69号未来大厦16层1612号  
电话：0371-65619030

**杭州营业部**

浙江省杭州市江干区万银大厦1408室  
电话：0571-81969926

**济南营业部**

山东省济南市历下区山大路201号天业科技商务  
大厦401、427室  
电话：0531-83192255

**西安营业部**

陕西省西安市新城区纬什街新科路1号楼一层  
电话：029-87572985

**大连营业部**

辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金  
融中心A座-大连期货大厦2011号、2106B号  
电话：0411-84800452

11-1

电话：023-67078086

**南通营业部**

江苏省南通市青年东路81号南通大饭店B楼财  
富中心2003室  
电话：0513-81026015

**浙江台州营业部**

浙江省台州市椒江区爱华新台州大厦8-A  
电话：0576-89811511

**昆明营业部**

云南省昆明市盘龙区北京路612号银海国际公寓  
D座3201室  
电话：0871-63338532

**厦门营业部**

厦门市思明区观音山宜兰路5号天瑞·99商务  
中心1602单元  
电话：0592-5020072

**唐山营业部**

河北省唐山市路北区军鑫里凤城国贸1楼21层  
2104号  
电话：0315-5936395