

美联储 4 年来首次降息 50 基点，黄金创新高站上 2600 美元

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

贵金属板块研究员：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9月22日 星期日



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】

因美联储降息引发美元走软，加之地缘政治局势紧张，现货黄金本周收盘飙升 42.23 美元，涨幅 1.64%，报 2620.91 美元/盎司。现货金价周五最高触及 2625.81 美元/盎司，创下历史新高。本周 COMEX 黄金 2412 上涨了 1.39% (36.4 美元)，收报 2647.1 美元/盎司。本周 COMEX 白银 2412 上涨了 1.35% (0.421 美元)，收报 31.075 美元/盎司。

【重要资讯】

周二（9月17日），美国8月份的零售销售数据出乎市场预期，环比增长0.1%，超出市场普遍预期的0%，表明美国经济依然稳固，消费者支出在第三季度继续支撑经济增长。这一数据增强了市场对于美国经济基础的信心。

当地时间周三（9月18日），美国联邦公开市场委员会（FOMC）在华盛顿结束为期两天的政策会议后宣布降息50个基点，将联邦基金利率目标区间下调至4.75%-5%。这是美联储自2020年3月以来首次降息。对未来利率路径的预测点阵图显示，美联储官员预计2024年底利率将降至4.4%，2025年为3.4%。美联储降息后，现货黄金一度飙升至2600.15美元/盎司，创下历史新高，但在鲍威尔讲话后，金价出现暴跌。鲍威尔称，“我目前没有看到任何迹象表明，经济衰退的可能性增加了。”

【操作建议】

本周金价创出历史新高，目前内盘沪金突破盘整区间上沿，金价涨势偏强，普通投资者注意避免逆势扛单。白银方面，强劲上涨令白银重新一举站上120日均线，并突破8月下旬的前高，打破了5月下旬以来形成的下降趋势，这对于对白银中长线看跌的投资者是一个警示信号。

*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。

一、宏观分析

因美联储降息引发美元走软，加之地缘政治局势紧张，现货黄金本周收盘飙升 42.23 美元，涨幅 1.64%，报 2620.91 美元/盎司。现货金价周五最高触及 2625.81 美元/盎司，创下历史新高。本周 COMEX 黄金 2412 上涨了 1.39% (36.4 美元)，收报 2647.1 美元/盎司。本周 COMEX 白银 2412 上涨了 1.35% (0.421 美元)，收报 31.075 美元/盎司。

本周一、二（9 月 16、17 日）国内因中秋节放假休市。美联储、日本央行和英国央行三大央行的利率决议，以及美国零售销售等重要数据，引发本周市场剧烈波动。

周二（9 月 17 日），美国 8 月份的零售销售数据出乎市场预料，环比增长 0.1%，超出市场普遍预期的 0%，表明美国经济依然稳固，消费者支出在第三季度继续支撑经济增长。这一数据增强了市场对于美国经济基础的信心。在零售销售数据公布后，市场的反应显得迅速而直接。美元指数（DXY）短线上涨近 20 点，现货黄金则因美元走强而承压，价格一度下跌 10 美元。本次零售数据公布后，市场焦点迅速转向本周即将到来的美联储政策会议。尽管市场普遍预期美联储将在此次会议上降息，但关于降息幅度的争论仍然激烈。据芝加哥商品交易所集团（CME）的美联储观察工具数据显示，市场对降息 50 个基点的预期上升至 67%，而降息 25 个基点的概率则有所降低。

当地时间周三（9 月 18 日），美国联邦公开市场委员会（FOMC）在华盛顿结束为期两天的政策会议后宣布降息 50 个基点，将联邦基金利率目标区间下调至 4.75%-5%。这是美联储自 2020 年 3 月以来首次降息。本次降息决策并未得到全体 FOMC 投票委员支持，12 位美联储票委中有 11 位支持本次降息决定，有 1 人投票反对降息 50 个基点，投反对票的美联储理事鲍曼支持降息 25 个基点。鲍曼由此成为 2005 年来首位在 FOMC 议息会议上对大多数 FOMC 委员的决定投反对票的联储理事。对未来利率路径的预测点阵图显示，美联储官员预计 2024 年底利率将降至 4.4%，2025 年为 3.4%。美联储降息后，现货黄金一度飙升至 2600.15 美元/盎司，创下历史新高，但在鲍威尔讲话后，金价出现暴跌，最低跌至 2546.79 美元/盎司，较此前历史高位暴跌逾 53 美元。鲍威尔称，“这次降息 50 个基点并不表明我们急于采取行动。我目前没有看到任何迹象表明，经济衰退的可能性增加了。”

被称为“美联储传声筒”的《华尔街日报》记者 Nick Timiraos 表示，美联储投票决定将利率下调 50 个基点，这是自 2020 年以来首次降息，标志着降息行动的大胆开局，或开启宽松周期。本次会议是美联储在 11 月 5 日美国大选前最后一次会议上作出的重大决定。美联储下次政策会议将于 11 月 6 日到 7 日在总统大选结束后举行，美联储这个星期降息可

能会遭到特朗普的攻击，特朗普认为现在降息等于政治干预。

周四，英国央行决定维持利率在 5.0% 不变，并投票决定在未来 12 个月内再减持 1000 亿英镑的英国政府债券，这将对政府财政造成压力。货币政策委员会以 8 比 1 的投票结果决定维持利率不变，只有一人支持进一步将利率降低四分之一个百分点，此前英国央行上个月宣布了自 2020 年以来首次下调借贷成本。

日本央行在周五(9月20日)结束的为期两天的会议上，将基准利率维持在约 0.25% 的水平不变，符合市场预期。这一决定是因为日本央行在长期实行超宽松政策后，正在谨慎地推动货币政策正常化，同时避免对经济造成冲击。（今年 3 月，日本央行取消负利率政策，并在 7 月将关键利率上调至 0.25%，因为其认为经济已接近实现 2% 的通胀目标。）日本央行指出，通胀预期适度上升。预计通胀在为期三年的预测期内，即到 2026 财下半年的水平将与日本央行的价格目标大致一致。日本央行行长植田和男在新闻发布会上似乎暗示，还会按兵不动一段时间。在行长植田和男发言显示该央行不急于再度加息后，日元兑美元当日由涨转跌。周线日元也出现暴跌。

地缘政治方面，当地时间 17 日和 18 日，黎巴嫩多地接连发生传呼机和对讲机大规模爆炸事件，造成数千人死伤。人们担心，连环爆炸或是大规模冲突的预兆。以色列战机周四晚间对黎巴嫩南部发动了近一年战争以来最猛烈的空袭，在各方呼吁克制之际加剧了以色列和黎巴嫩武装组织真主党之间的冲突。这标志着中东冲突的重大升级。

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）：9 月 17 日当周，黄金非商业净持仓为 310,066 张合约，较 1 周前的 282,501 张大幅增加了 27565 张，黄金的非商业净多头头寸大幅增加。

全球最大黄金 ETF 道富财富黄金指数基金 SPDR 在 9 月 20 日持有量 875.39 吨，较 1 周前增加约 5 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。

COMEX黄金 GCZ24E.CMX 2647.1 1.24%

CFTC持仓(新) [CFTC持仓](#)

CFTC持仓明细

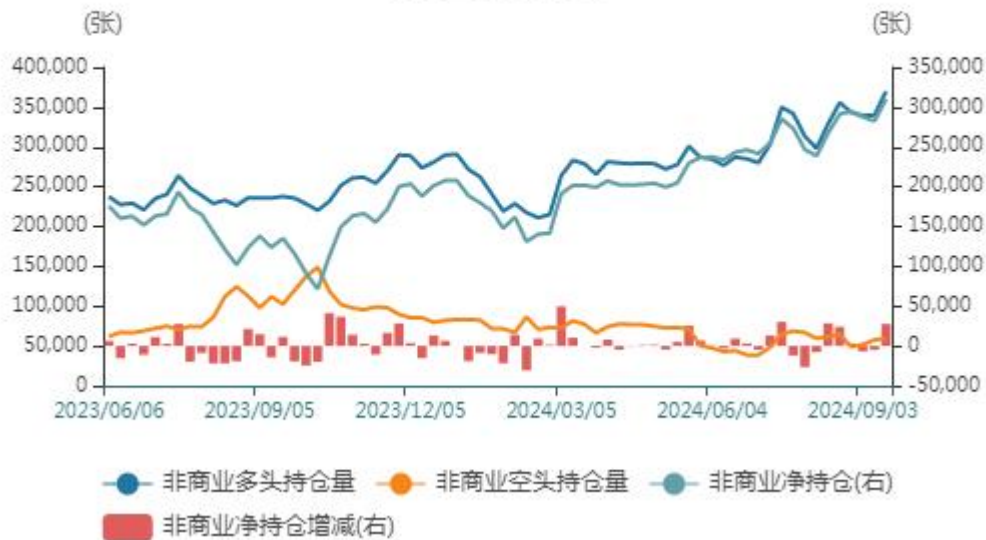
单位: 张

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				
2024-09-17	369,734	59,668	40,270	310,066	74,647	409,774	-335,127	52,976	27,915	25,061	537,627
2024-09-10	340,006	57,505	42,326	282,501	78,232	385,131	-306,899	50,937	26,539	24,398	511,501
2024-09-03	339,157	51,599	40,365	287,558	80,416	392,303	-311,887	51,198	26,869	24,329	511,136
2024-08-27	343,330	48,885	38,638	294,445	85,102	407,421	-322,319	54,689	26,815	27,874	521,759
2024-08-20	355,551	64,298	38,166	291,253	86,232	402,738	-316,506	52,918	27,665	25,253	532,867
2024-08-13	328,769	61,505	38,402	267,264	88,313	380,815	-292,502	50,388	25,150	25,238	505,872
2024-08-06	298,119	59,370	42,879	238,749	88,442	357,476	-269,034	51,205	20,920	30,285	480,645
2024-07-30	313,364	66,763	48,604	246,601	99,015	371,872	-272,857	49,931	23,675	26,256	510,914
2024-07-23	341,600	68,526	74,764	273,074	102,237	403,162	-300,925	53,705	25,854	27,851	572,306
2024-07-16	349,827	64,803	66,180	285,024	110,041	419,345	-309,304	53,814	29,534	24,280	579,862

图源: wind

CFTC净持仓分析

非商业持仓走势图



图源: wind

ETF持仓



图源：24k99 SPDR 黄金 ETF 黄金持有量(吨)

美国商品期货交易委员会（CFTC）：9月17日当周，投机者持有的白银非商业净多仓为58,298张合约，较1周前的44,742张增加了13556张。白银的非商业净多头头寸明显增加。

全球最大白银ETF—iShares Silver Trust(SLV)截至9月20日的白银持仓量为14239.03吨，较1周前减少了约336吨。

COMEX白银 SI24E.CMX 31.215 0.26%

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		净持仓	多头	空头	净持仓	多头	空头	净持仓		
2024-09-10	61,649	16,907								8,694	44,742
2024-09-03	64,099	18,040	7,143	46,059	30,538	95,067	-64,529	29,148	10,678	18,470	130,928
2024-08-27	65,715	13,529	8,780	52,186	36,444	108,584	-72,140	30,674	10,720	19,954	141,613
2024-08-20	63,930	14,606	15,127	49,324	35,699	106,927	-71,228	32,230	10,326	21,904	146,986
2024-08-13	61,458	16,169	16,388	45,289	38,079	104,855	-66,776	31,934	10,447	21,487	147,859
2024-08-06	64,574	15,493	17,965	49,081	34,304	103,935	-69,631	30,694	10,144	20,550	147,537
2024-07-30	67,416	18,355	18,478	49,061	33,703	104,073	-70,370	31,840	10,531	21,309	151,437
2024-07-23	75,473	24,093	14,711	51,380	34,503	108,319	-73,816	32,419	9,983	22,436	157,106
2024-07-16	85,005	24,840	15,029	60,165	33,181	116,916	-83,735	33,426	9,856	23,570	166,641
2024-07-09	84,351	23,295	12,663	61,056	33,496	118,286	-84,790	32,735	9,001	23,734	163,245

图源：wind

CFTC净持仓分析

非商业持仓走势图



图源: wind

ETF持仓



图源: 24k99 iShares 白银 ETF 白银持有量(吨)

三、技术分析

本周 COMEX 黄金 2412 上涨了 1.39% (36.4 美元)，收报 2647.1 美元/盎司。本周金价创出历史新高，目前内盘沪金突破盘整区间上沿，金价涨势偏强，普通投资者注意避免逆势扛单。

白银方面，本周 COMEX 白银 2412 上涨了 1.35% (0.421 美元)，收报 31.075 美元/盎司

*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。

司。强劲上涨令白银重新一举站上 120 日均线，并突破 8 月下旬的前高，打破了 5 月下旬以来形成的下降趋势，这对于对白银中长线看跌的投资者是一个警示信号。



四、下周重要财经事件

展望下周，美联储主席鲍威尔将携众多美联储官员发表讲话，经济数据方面，美联储最青睐的通胀数据——美国 PCE 物价指数将出炉，预计将引发市场大行情。

*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。

下周一标普全球 (S&P Global) 将公布 9 月份制造业和服务业采购经理人指数 (PMI) 初值。周四，美国经济分析局 (BEA) 将公布第二季度国内生产总值 (GDP) 的最终修正数据，这不太可能引发市场反应。周五，美国经济分析局将公布 8 月份个人消费支出 (PCE) 物价指数，这是美联储偏爱的通胀指标。

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

***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。