

申银万国期货研究所 陈梦赟 (从业资格号: F03147376; 交易咨询号: Z0022753)
chenmy@sywgqh.com.cn 021-50585911

期货市场		沪金 2612	沪金 2610	沪银 2612	沪银 2610	
	昨日收盘价	935.78	933.02	15949	15909	
	前日收盘价	942.90	940.18	16140	16097	
	涨跌（收盘价）	-7.12	-7.16	-191	-188	
	涨跌幅（收盘价）	-0.76%	-0.76%	-1.18%	-1.17%	
	持仓量	206703	89085	231506	120308	
	成交量	117141	193910	158657	264542	
	现货升贴水	-3.74	-0.98	-99	-59	
现货市场		上海黄金 T+D	伦敦金（美元/金衡盎司）	上海白银 T+D	伦敦银（美元/金衡盎司）	
	昨日收盘价	932.04	4357.95	15850	67.02	
	前日收盘价	938.11	4342.74	16040	66.01	
	涨跌	-6.07	15.21	-190	1.01	
	涨跌幅	-0.65%	0.35%	-1.18%	1.53%	
		沪金 2612-沪金 2610	沪银 2612-沪银 2610	黄金/白银（现货）	上海金/伦敦金	上海银/伦敦银
	现值	2.76	40.00	58.80	0.99	1.10
	前值	2.72	43.00	58.49	0.99	1.10
库存		上期所黄金库存（千克，日）	上期所白银库存（千克，日）	COMEX 黄金库存（金衡盎司，日）	COMEX 白银库存（金衡盎司，日）	
	现值	114,831	1,437,649	23,356,390	330,766,684	
	前值	114,831	1,423,316	23,356,423	330,555,907	
	增减	0	14333	-32	210776	
相关衍生品		美元指数	标普 500 指数	10 年期美债收益	布伦特原油	美元兑人民币
	现值	100.41	7,764.70	4.96%	100.02	6.7019
	前值	100.22	7,650.50	4.96%	98.85	6.6955
	增减	0.20	114.20	0.00%	1.17	0.0064
		SPDR 黄金 ETF 持仓（吨）	SLV 白银 ETF 持仓（吨）	CFTC 投机者净持仓（黄金）	CFTC 投机者净持仓（白银）	
	现值	1,056.0	15,375.9	230,338	25,326	
	前值	1,055.4	15,429.3	231,960	26,049	
	增减	0.57	-53.38	-1622	-723	
	数据来源：iFind，申万期货研究所					

宏观消息	1. 【伊朗方面确认与美方会晤 提出重开海峡的条件】据伊朗国家媒体：伊朗外长在联合国大会期间与美国总统特使威特科夫会晤。伊朗方面向美国代表传达了“严格”的条件，重启霍尔木兹海峡的条件包括立即解除海上封锁、立即释放被冻结的伊朗资产，以及结束所有“抵抗”前线的战争。 2. 【特朗普称美官员与伊朗进行三小时会晤 近期将再次安排会谈】美国总统特朗普表示，美国官员早前与伊朗代表团进行了三个小时的会晤，与伊朗的会晤进展顺利。他表示，与伊朗的会晤非常富有成效，将在不久的将来安排另一次会谈。美国中东问题特使威特科夫则就与伊朗的会谈表示，目前感觉非常好。 3. 【也门胡塞武装称多地遭沙特空袭 致人员伤亡】也门胡塞武装当地时间 22 日晚表示，在过去 24 小时内，沙特的 F-15 战机和“台风”战机共对胡塞武装控制区进行了 19 次空袭，袭击目标是也门塔伊兹省，焦夫省和马里卜省，造成包括妇女和儿童在内的人员伤亡。胡塞武装方面称，本轮局势升级后，沙特已对也门共进行了 936 次空袭和导弹袭击。沙特方面对此暂无回应。 4. 【美媒：泽连斯基向特朗普求冬季军援，预计美方将推动能源停火】乌克兰总统泽连斯基在联大间隙接受《华尔街日报》采访时称，他已向特朗普请求一份包括“爱国者”反导系统和其他技术在内的“冬季军援包”，并认为美国将推动达成停止袭击能源基础设施的协议。泽连斯基表示，他清楚能源仍是特朗普的优先事项，“我认为他会尝试谈判某种能源停火”。但他补充，若没有加大制裁等新压力，普京不太可能回应；俄国内选举结束后，普京调整军事行动的压力较小，即便战场进展有限。泽连斯基将于周三在联大发表讲话，这将是 2022 年俄乌冲突爆发以来他第四次亲自出席并演讲。 5. 【美联储 10 月加息的概率为 54.2%】金十数据 9 月 23 日讯，据 CME “美联储观察”：美联储 10 月会议维持利率在 3.75%-4.00% 不变的概率为 45.8%，加息 25 个基点的概率为 54.2%。美联储到 12 月维持利率在 3.75%-4.00% 不变的概率为 10.8%，累计加息 25 个基点的概率为 47.8%，累计加息 50 个基点的概率为 41.4%。
评论及策略	夜盘贵金属反弹。美伊冲突释放缓和信号，国际油价回落，对贵金属压制减轻。9 月美联储议息会议释放鹰派信号，并上调经济增长预测，加息预期升温，美债利率和美元指数高位震荡，贵金属反弹空间受限。中长期来看，美债信用风险重定价推动“去美元化”趋势延续，全球央行购金趋势不改，我国央行连续 22 个月购金，叠加地缘政治风险反复扰动，将为黄金价格构筑坚实底部支撑，黄金中长期价格中枢仍具备向上运行的基础与动力。白银、铂金、钯金兼具金融与工业双重属性，整体跟随贵金属板块运行，向上弹性打开依赖工业需求的配合。

本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格
(核准文号 证监许可[2011]1284 号)

研究局限性和风险提示

报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期，以及宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。

分析师声明

作者具有期货交易咨询执业资格，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，作者及利益相关方不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的利益。

免责声明

本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。