

「2022.9.23」

贵金属市场周报

美联储加息已落地 宏观短期利空出尽

作者：陈一兰

期货投资咨询证号：Z0012698

联系电话：0595-86778969

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、宏观及期权

- ◆ 本周贵金属主力合约期价震荡上行，白银涨幅更大。北京时间周四凌晨2点，美联储发布最新的利率决议，与市场预期相符，将加息75个基点，利率区间上调至3.00%-3.25%，这种情况是2008年次贷危机的水平，创自1981年以来的最大密集加息幅度。鲍威尔称美联储坚定将美国通胀压低至2%的决心，未来还将大规模加息，美元强势破20年新高，因加息结果完全符合市场预期，利空消化，贵金属表现相对平淡，而后普京宣布部分动员，乌方提出与俄和平共处不可谈判条件，市场对乌俄局势冲突发酵的情绪升温，黄金避险需求增加；而日本方面二十四年来首次干预汇市，日元短线猛拉，美元高位承压，贵金属价格择机上行。操作上建议，区间交易为主，注意操作节奏及风险控制。

本周白银涨幅更大

图1、沪银与COMEX银期价

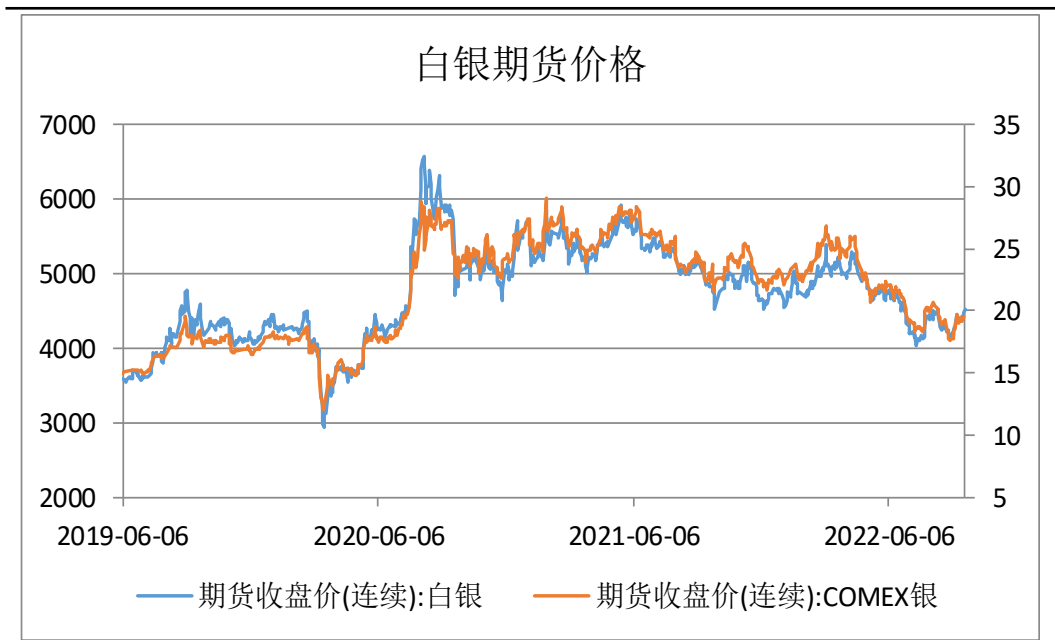
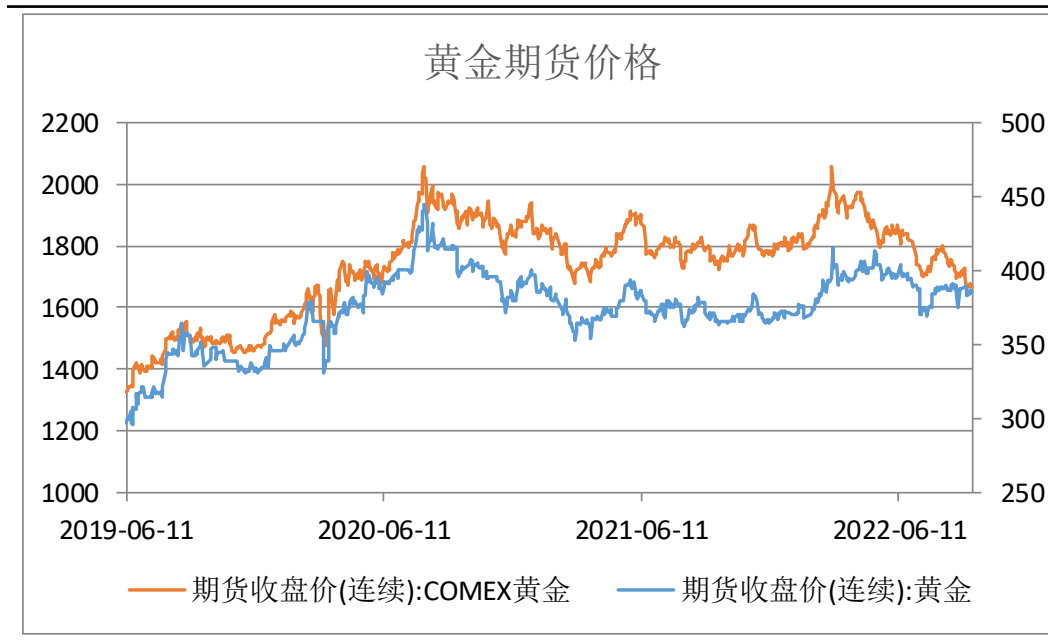


图2、沪金与COMEX金期价

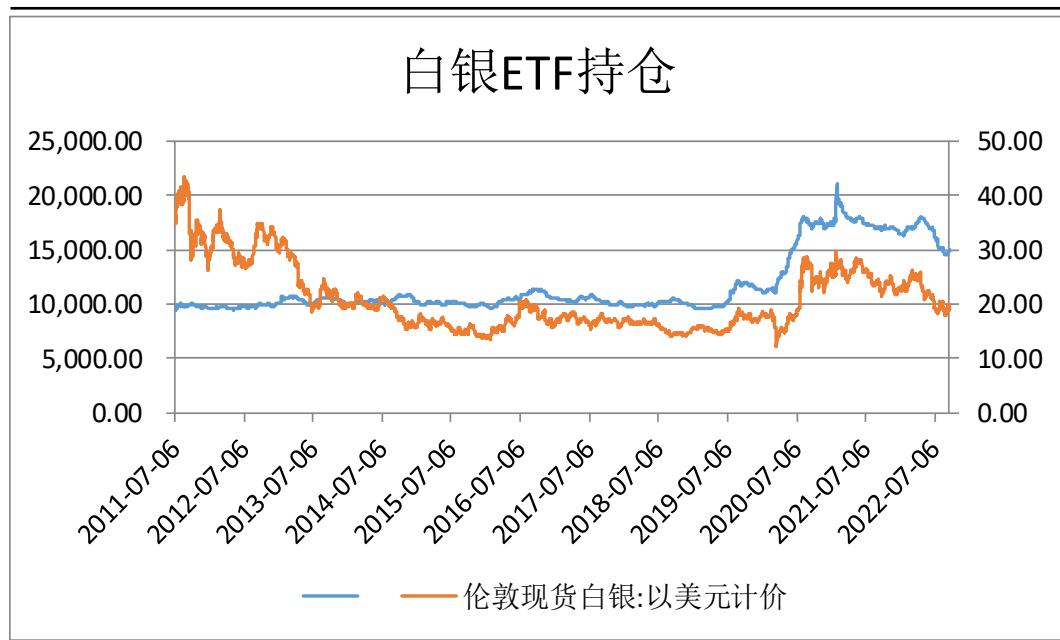


截至2022年9月23日，白银收盘价为4534元/千克，较9月19日上涨132元/千克，涨幅3%；截至2022年9月22日，COMEX白银收盘价为19.455美元/千克，较9月15日下跌0.02美元/千克，跌幅0.08%。

截至2022年9月23日，沪金收盘价为387.16元/克，较9月19日上涨2.98元/克，涨幅0.78%；截至2022年9月22日，COMEX金收盘价为1668.8美元/盎司，较9月15日下跌33美元/盎司，跌幅1.94%。

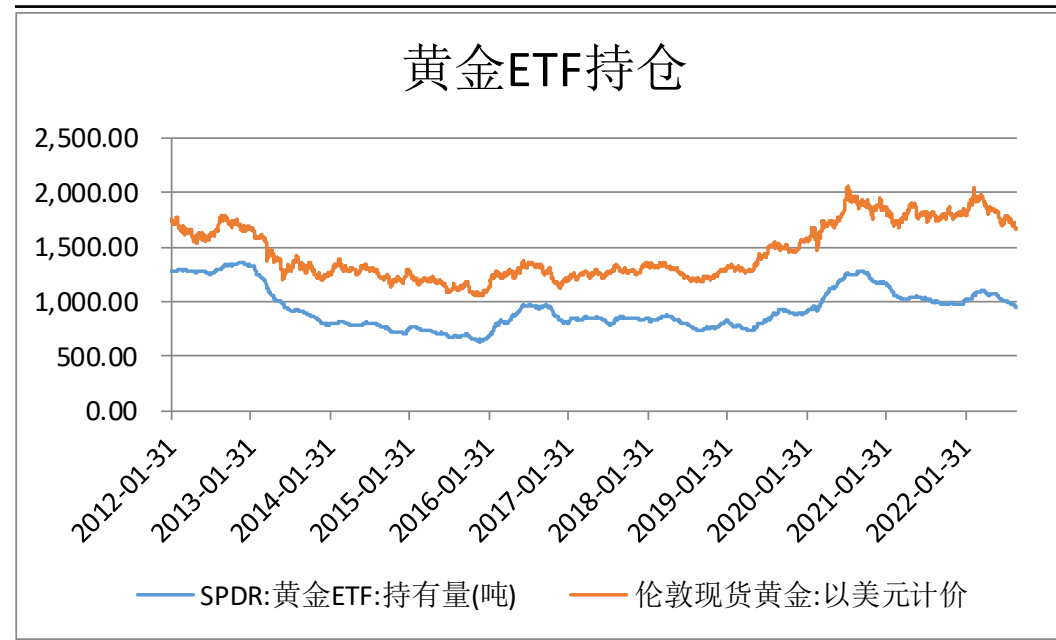
本周白银ETF持仓上涨，黄金ETF持仓下跌

图3、沪银ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪金ETF持仓

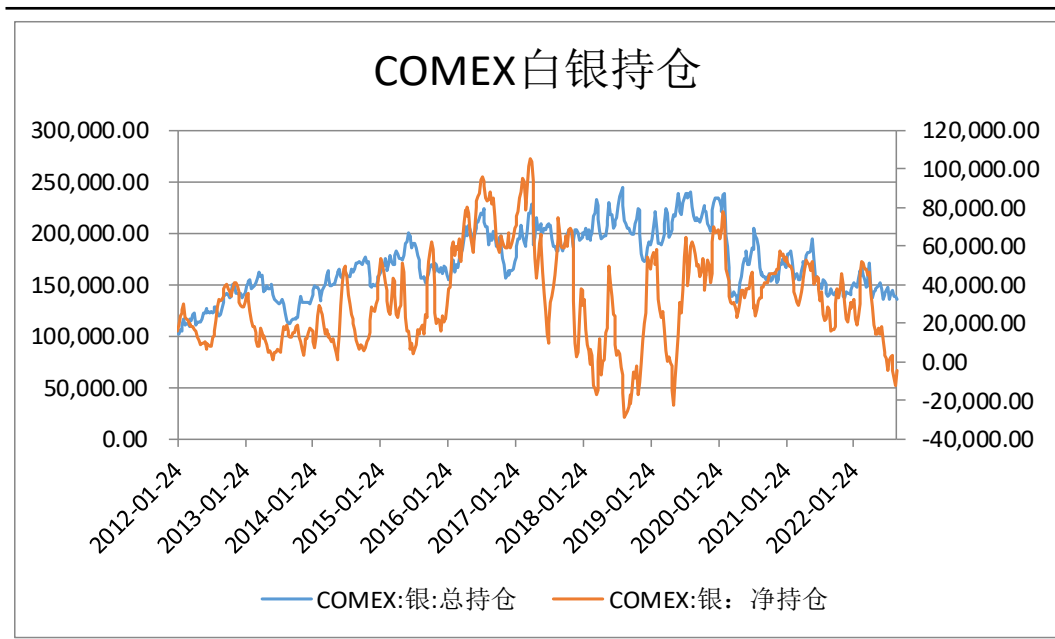


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月22日，SLV白银ETF持仓量为14989.73吨，较2022年9月17日上涨130.39吨，涨幅0.88%；截至2022年9月22日，伦敦现货白银为19.59美元/盎司，较2022年9月17日上涨0.59美元/盎司，涨幅3.11%。
截至2022年9月22日，SPDR黄金ETF持仓量为950.13吨，较2022年9月17日下跌10.72吨，跌幅1.12%；截至2022年9月22日，伦敦现货黄金为1671.85美元/盎司，较2022年9月17日上涨7.2美元/盎司，涨幅0.43%。

白银COMEX净持仓上涨，黄金COMEX净持仓下跌

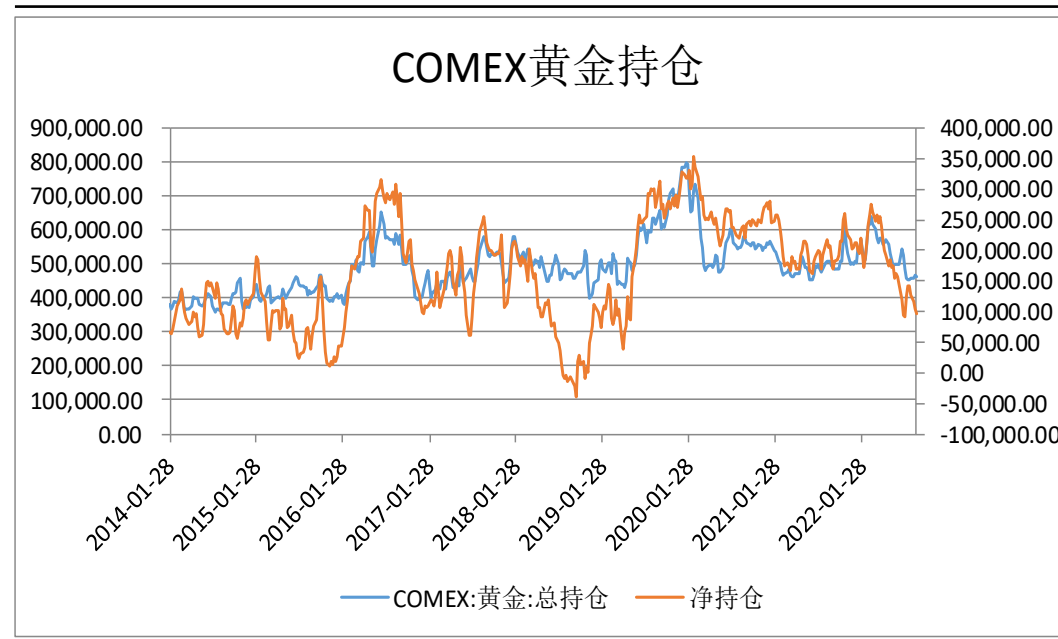
图5、COMEX银持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月13日，COMEX白银总持仓为135530张，较2022年9月6日减少2770张，跌幅2%；截至2022年9月13日，COMEX白银净持仓为-4640张，较2022年9月6日增加8144张，涨幅63.7%。

图6、COMEX金持仓

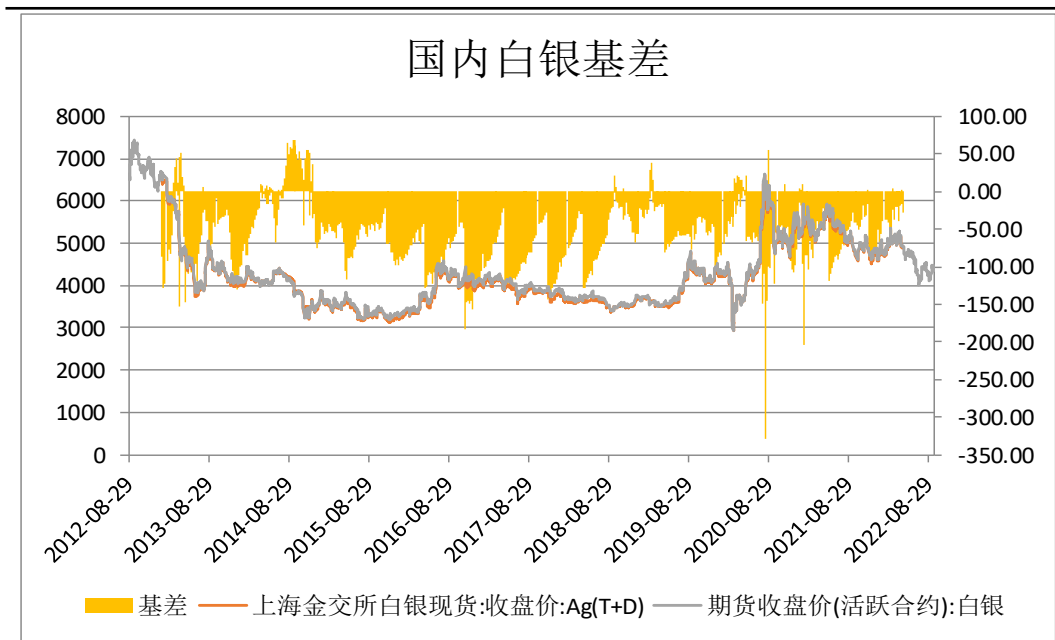


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月13日，COMEX黄金总持仓为463674张，较2022年9月6日下跌2234张，跌幅0.48%；截至2022年9月13日，COMEX黄金净持仓为97344张，较2022年9月6日下跌6513张，跌幅6.27%。

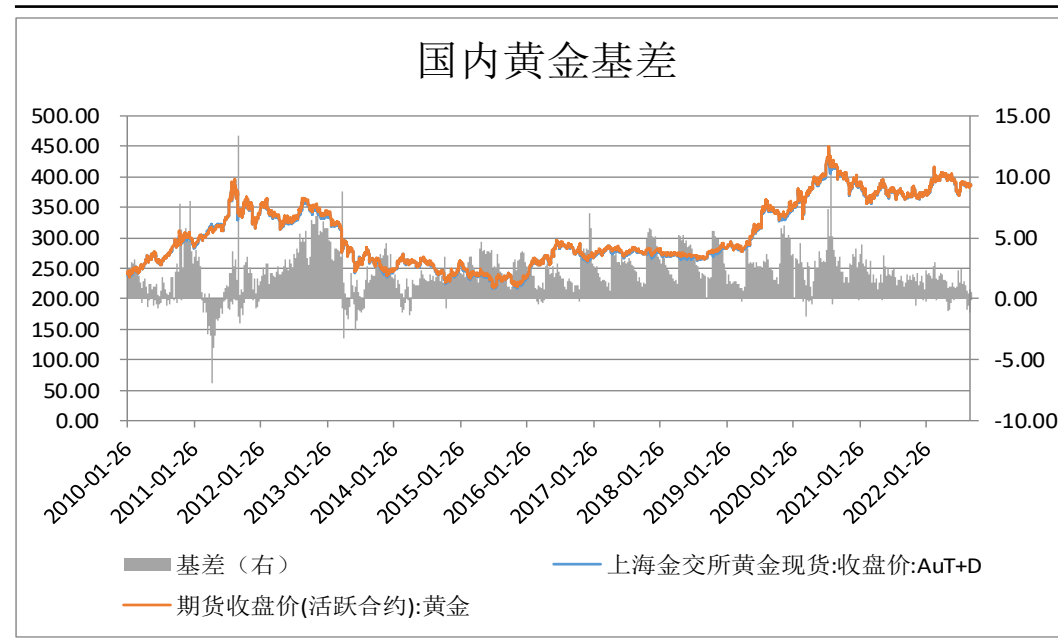
白银基差增加，黄金基差增加

图7、国内白银基差



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、国内黄金基差



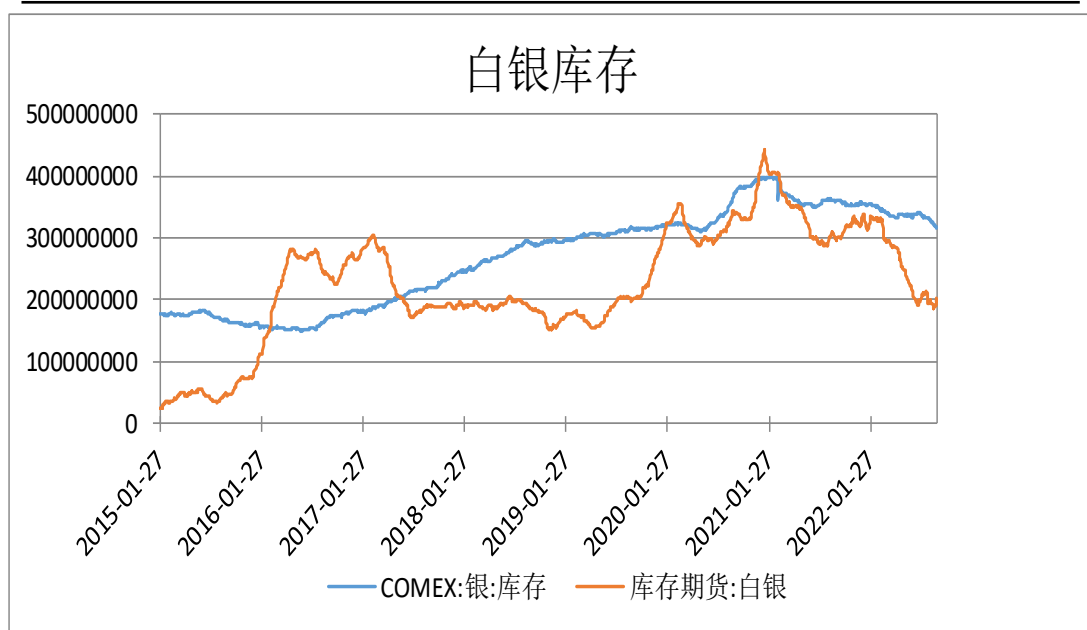
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月23日，国内白银基差为-6元/千克，较9月19日增加7元/千克。

截至2022年9月23日，国内黄金基差为-0.06元/克，较9月19日增加3.57元/克。

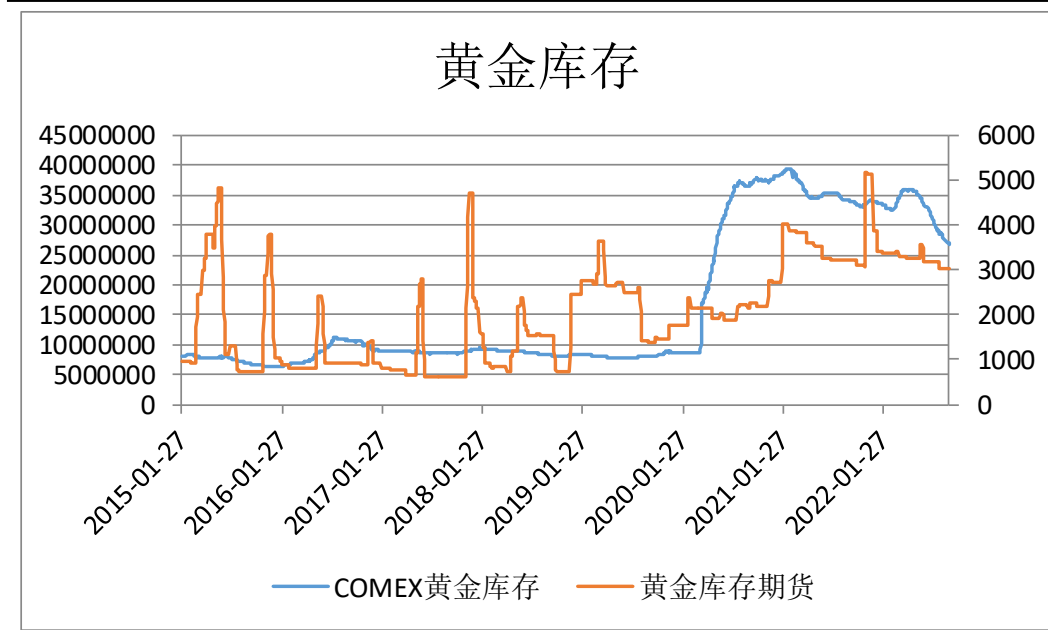
白银库存期货增加

图9、库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、库存



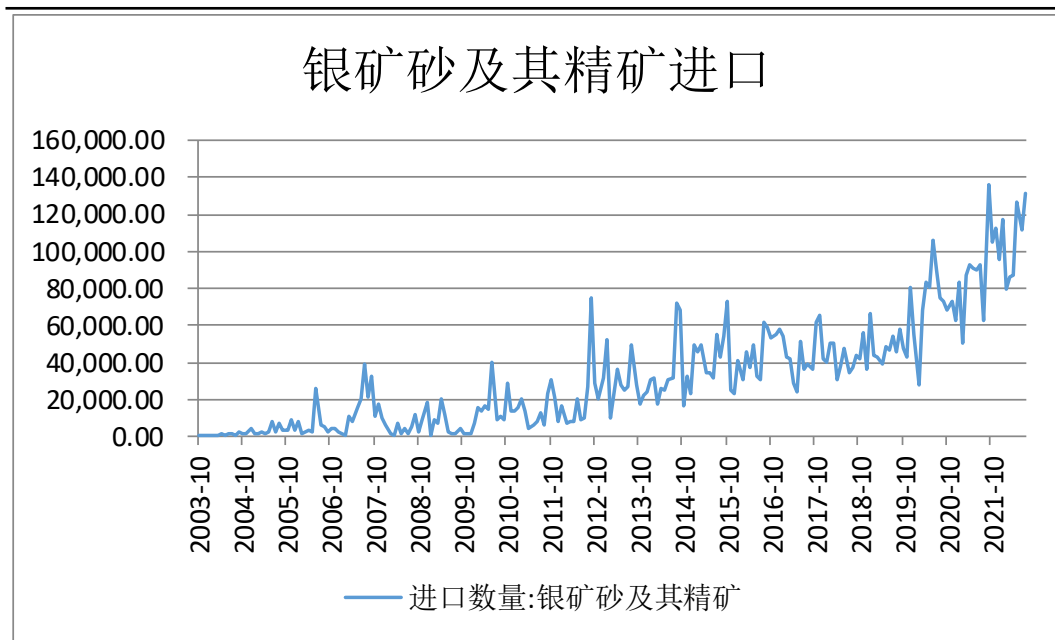
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月23日，COMEX银库存为316337093.52金衡盎司，较2022年9月16日下跌3481317.67金衡盎司，跌幅1.09%；截至2022年9月23日，白银库存期货为1425992公斤，较2022年9月16日上涨99979公斤，涨幅7.54%。

截至2022年9月23日，COMEX金库存为26833781.69金衡盎司，较2022年9月16日下跌297666金衡盎司，跌幅664.14%；截至2022年9月23日，黄金库存期货为3036千克，较2022年9月16日持平。

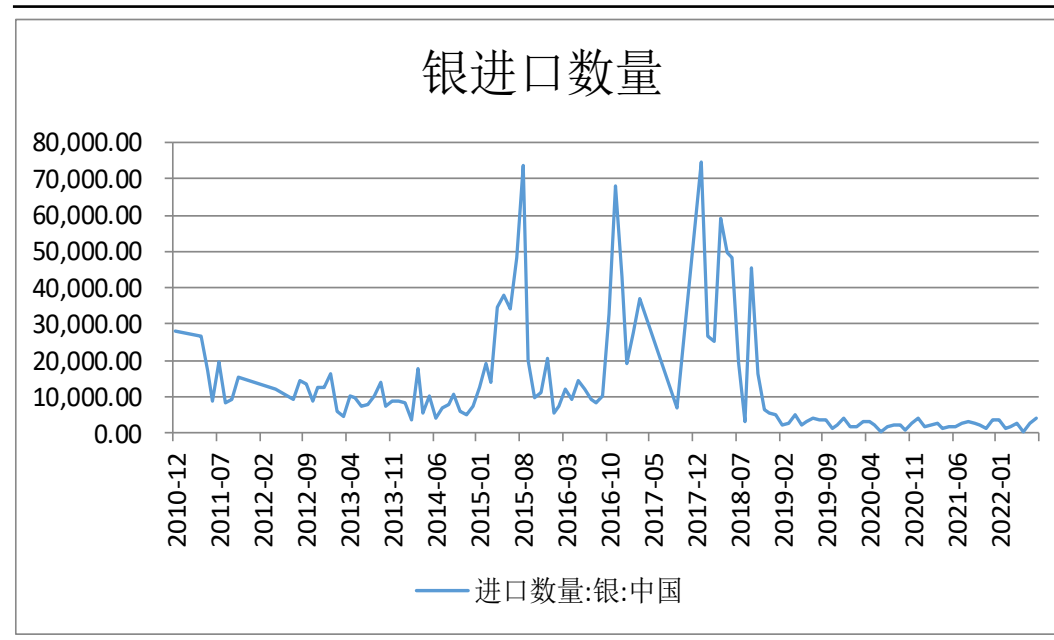
白银和银矿进口均增加

图11、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、白银进口



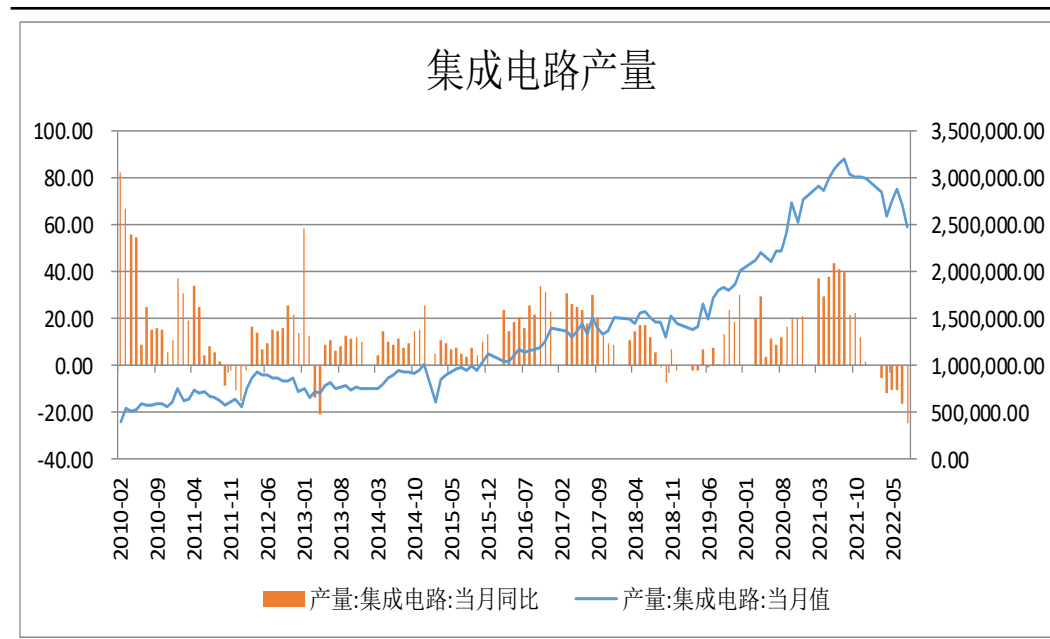
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年7月31日,我国白银进口为4089.31千克,较6月30日增加1440.059千克,增幅54.36%。

截至2022年7月31日,我国银矿砂及其精矿进口为131351.29吨,较6月30日增加19671.346吨,增幅17.61%。

下游-集成电路产量减少

图13、集成电路产量

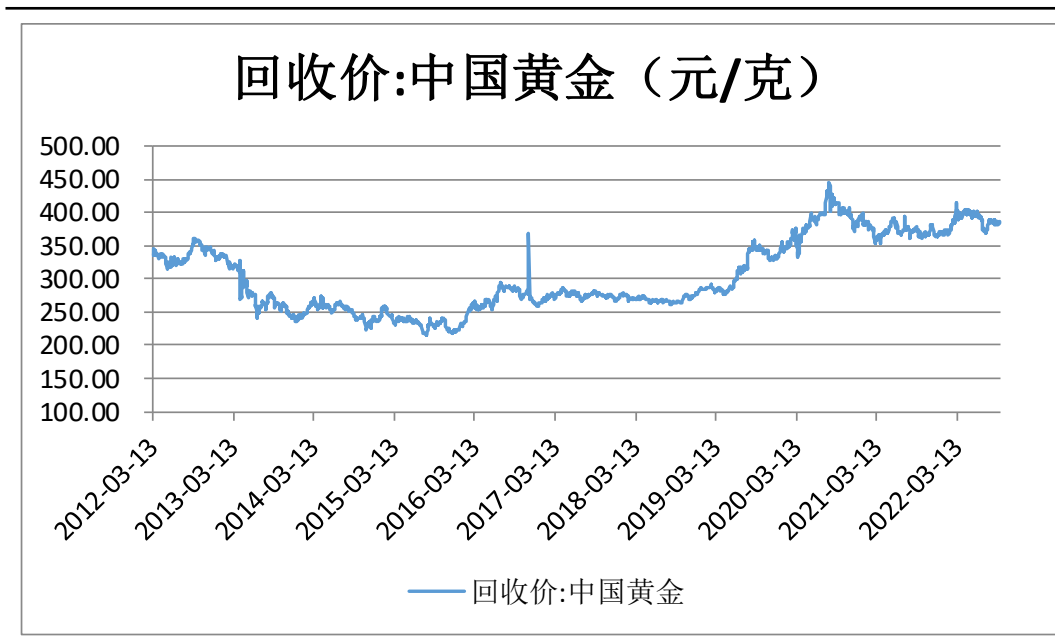


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年8月31日，集成电路产量为2474000万块，较7月31日减少248104.3万块，环比减少-24.7%。

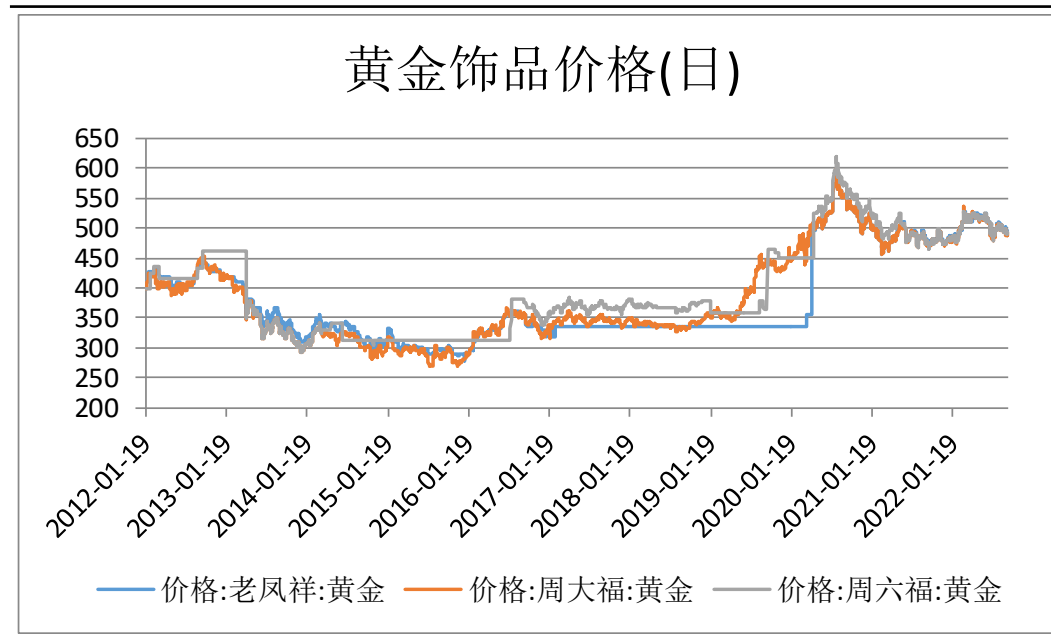
黄金回收价增加，饰品价格涨跌不一

图14、黄金回收价



来源: wind 瑞达期货研究院

图15、黄金饰品价格



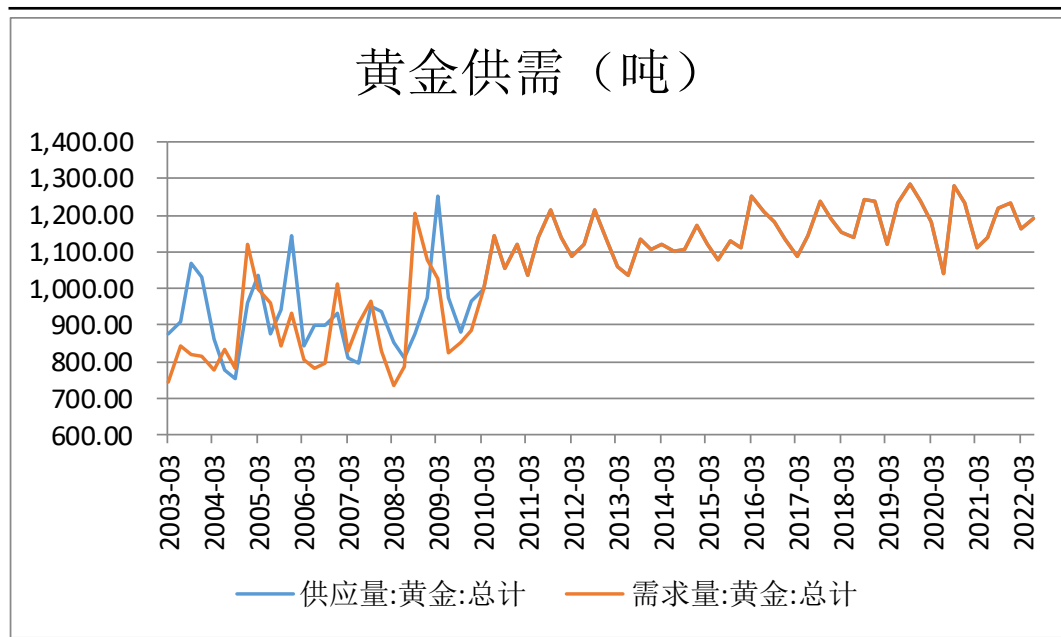
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月23日，中国黄金回收价385.7元/克，较9月16日增加4元/克,增幅1.05%。

截至2022年9月23日，老凤祥黄金回收价494元/克，较9月16日减少1元/克,降幅0.2%。截至2022年9月23日，周大福黄金回收价493元/克，较9月16日增加4元/克,增幅0.82%。截至2022年9月23日，周六福黄金回收价494元/克，较9月16日增加4元/克,增幅0.82%。

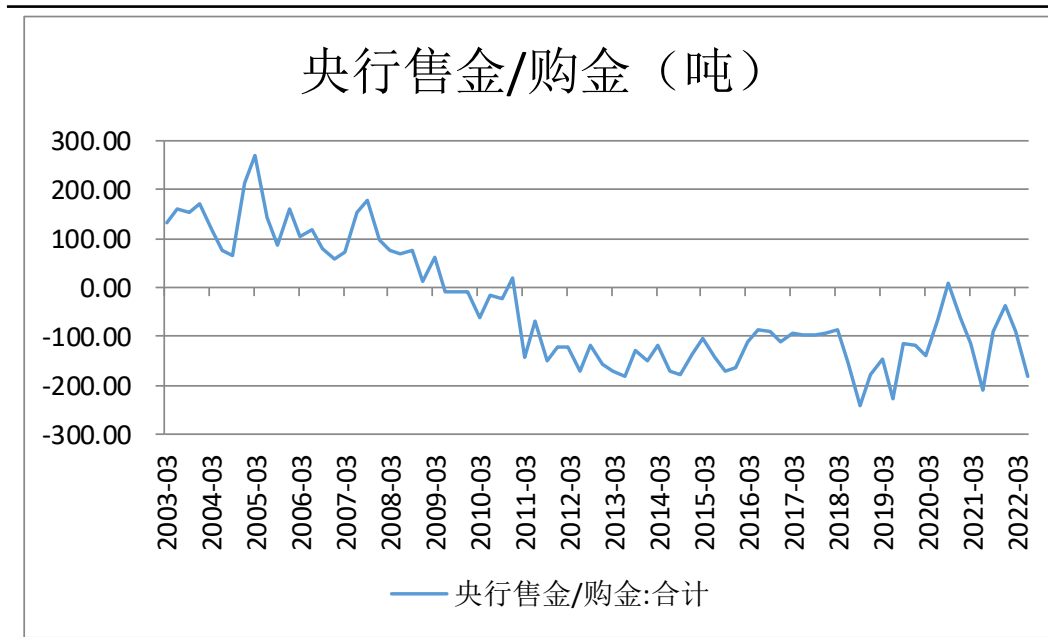
央行售金/购金下降

图16、黄金供需



来源: wind 瑞达期货研究院

图17、央行售金/购金



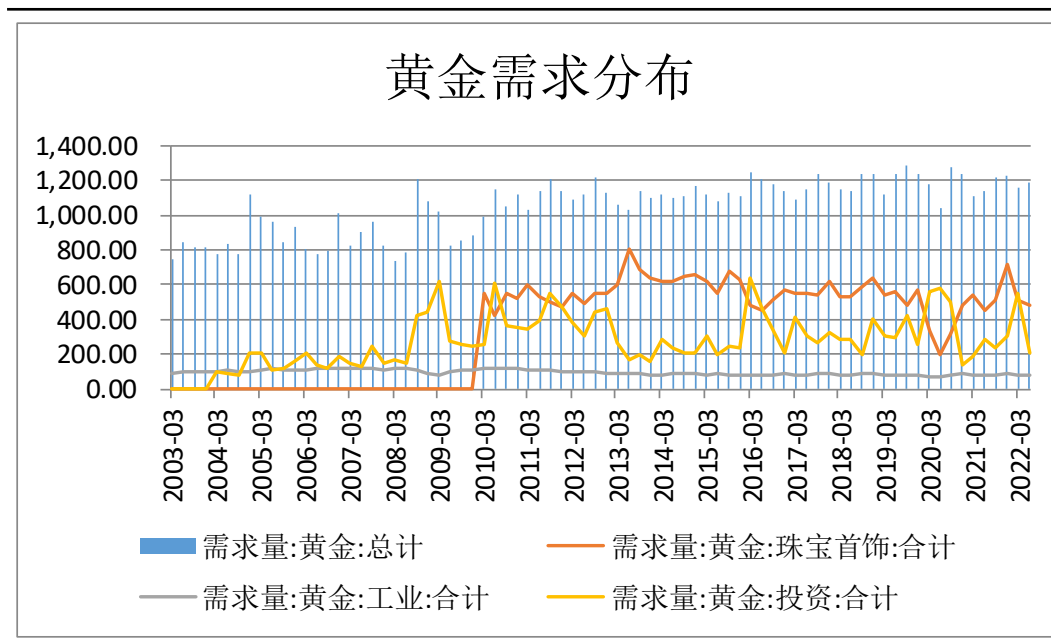
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月30日，黄金供应为1192.75吨，较3月31日上涨28.87吨，涨幅2.48%；截至2022年6月30日，黄金需求为1192.75吨，较3月31日上涨28.87吨，涨幅2.48%。

截至2022年6月30日，央行售金/购金为-179.91吨，较3月31日减少90.19吨,降幅100.52%。

黄金总计需求上涨

图18、黄金供求分布

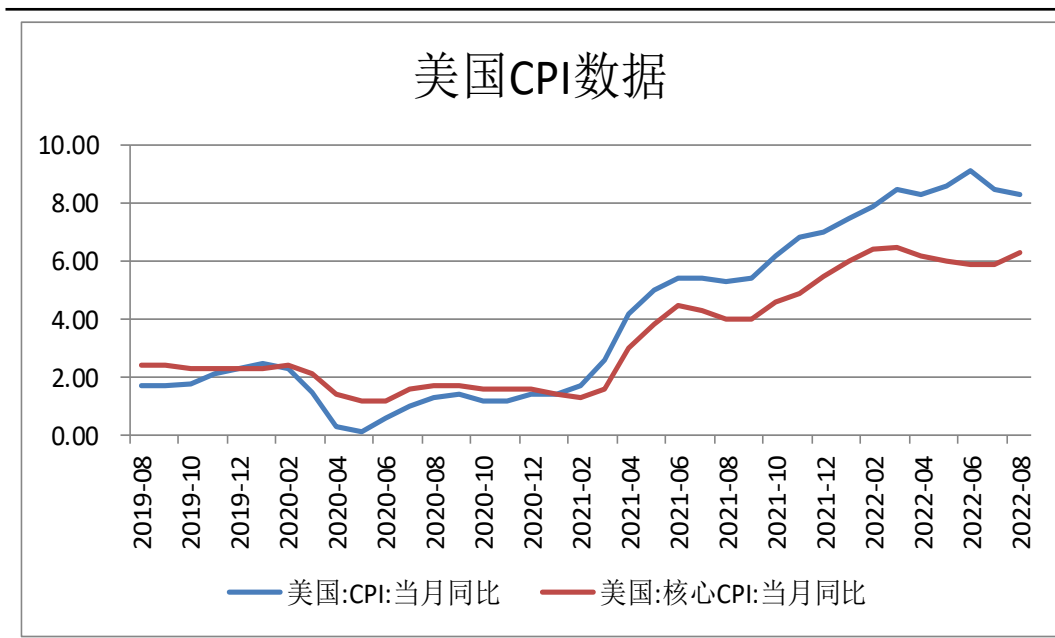


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月30日，中国黄金总计需求为1192.75吨，较3月31日增加28.87吨,增幅2.48%；珠宝首饰需求为484.31吨，较3月31日减少31.01吨,降幅6.02%；工业需求为78.38吨，较3月31日减少2.43吨,降幅3.01%；投资需求为205.78吨，较3月31日减少348.55吨,降幅62.88%。

美国CPI下降，失业率上涨

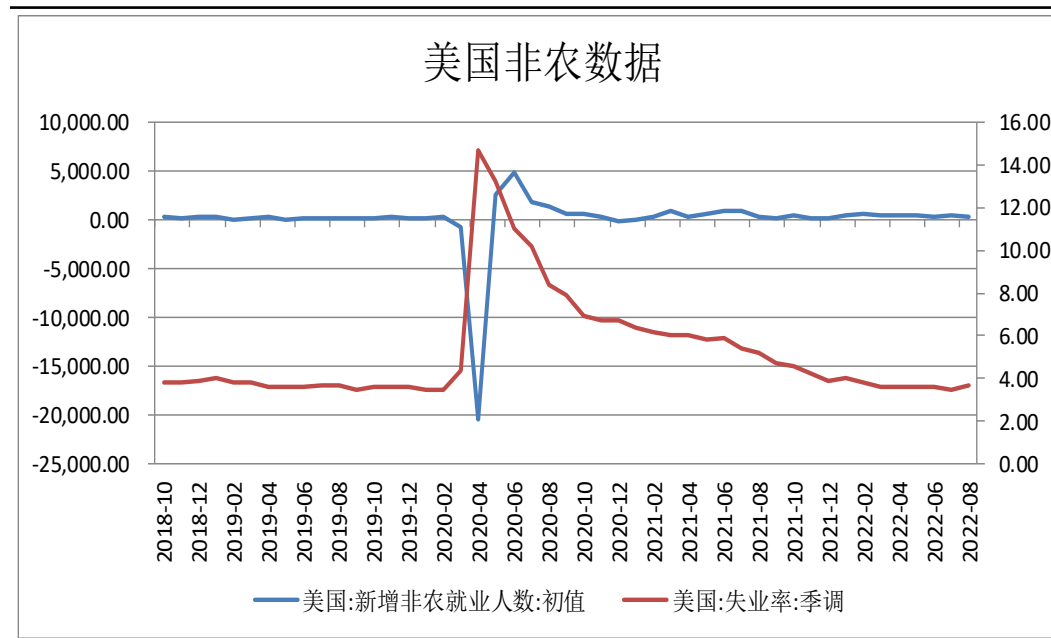
图19、美国CPI数据



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年8月31日，美国CPI当月同比为8.3%，较7月31日减少0.2%；美国核心CPI当月同比为6.3%，较7月31日增加0.4%。

图20、美国非农数据

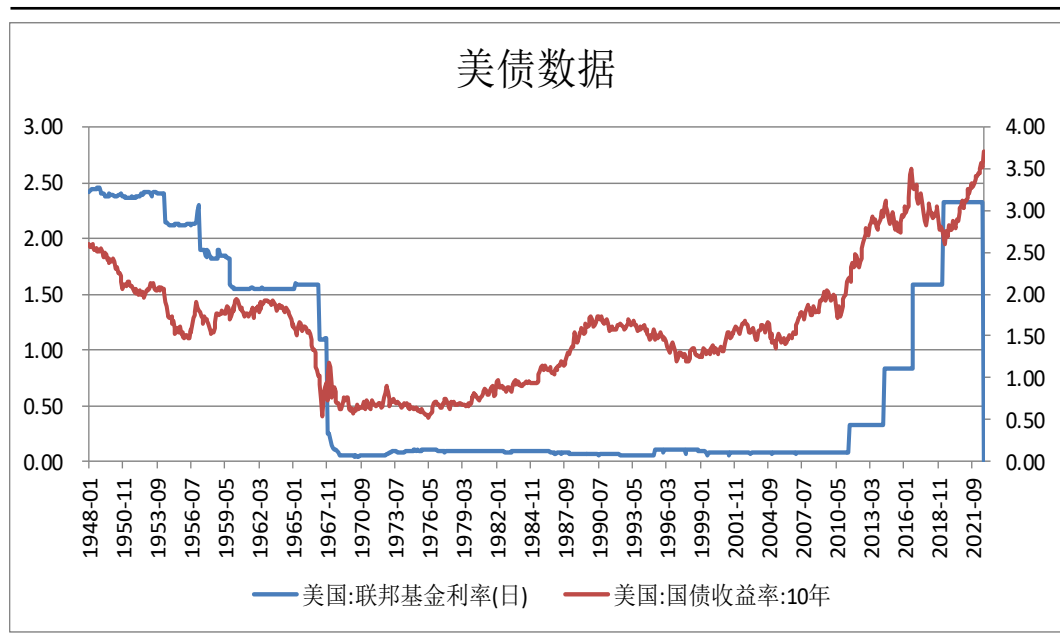


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年8月31日，美国新增非农就业人数为31.5万人；美国失业率为3.7%，较2022年7月31日上涨0.2%。

美债收益上涨，美元上涨

图21、美债数据

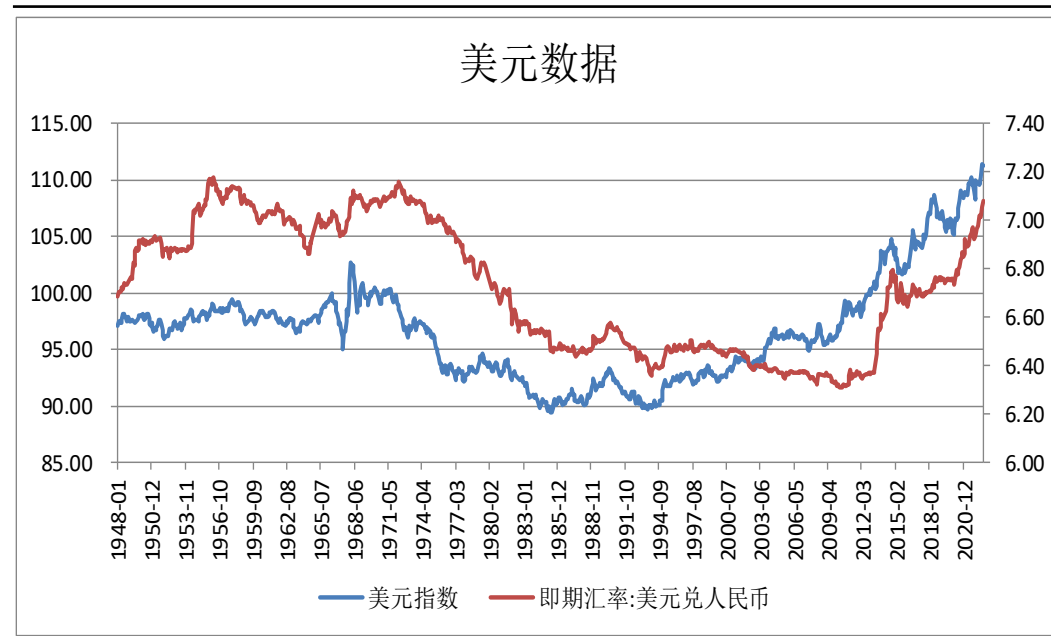


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月22日，美国10年期国债收益率为3.7%，较2022年9月15日上涨0.25%；美国联邦基金利率为0%，较2022年9月15日下跌2.33%。

截至2022年9月22日，美元兑人民币即期汇率为7.08，较2022年9月15日上涨0.1；美元指数为111.29，较2022年9月15日上涨1.6。

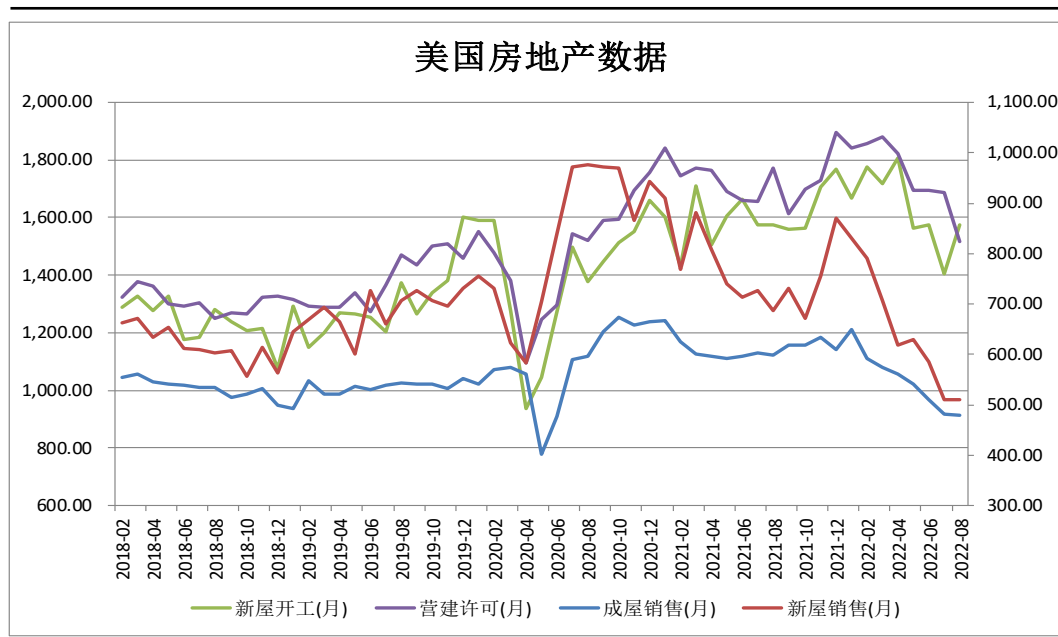
图22、美元数据



来源：wind 瑞达期货研究院

美国房地产数据均下滑

图23、美国房地产数据

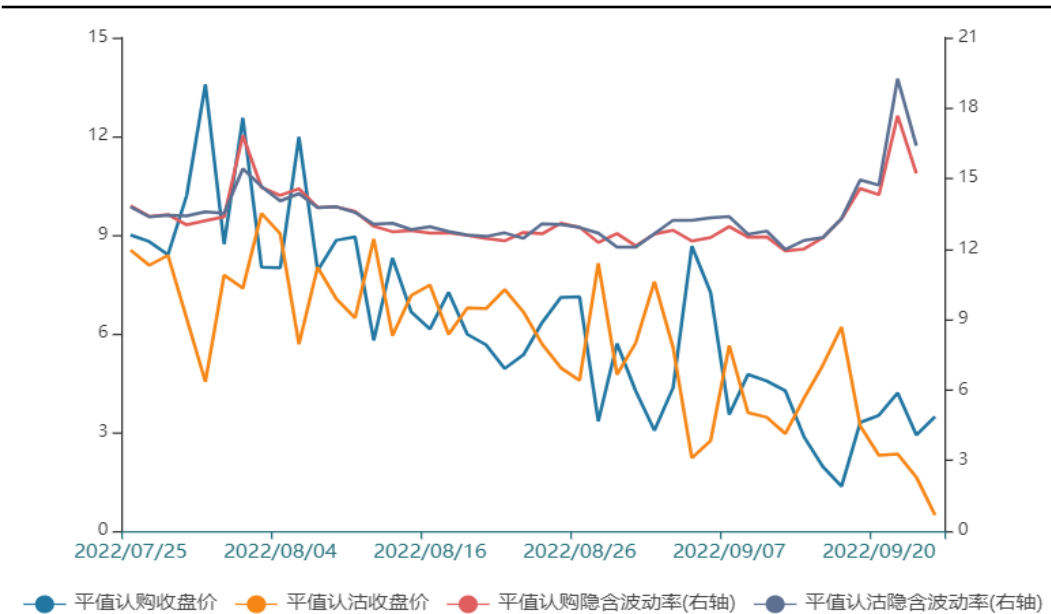


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年8月31日, 美国新屋销售为511千套, 较2022年7月31日减少

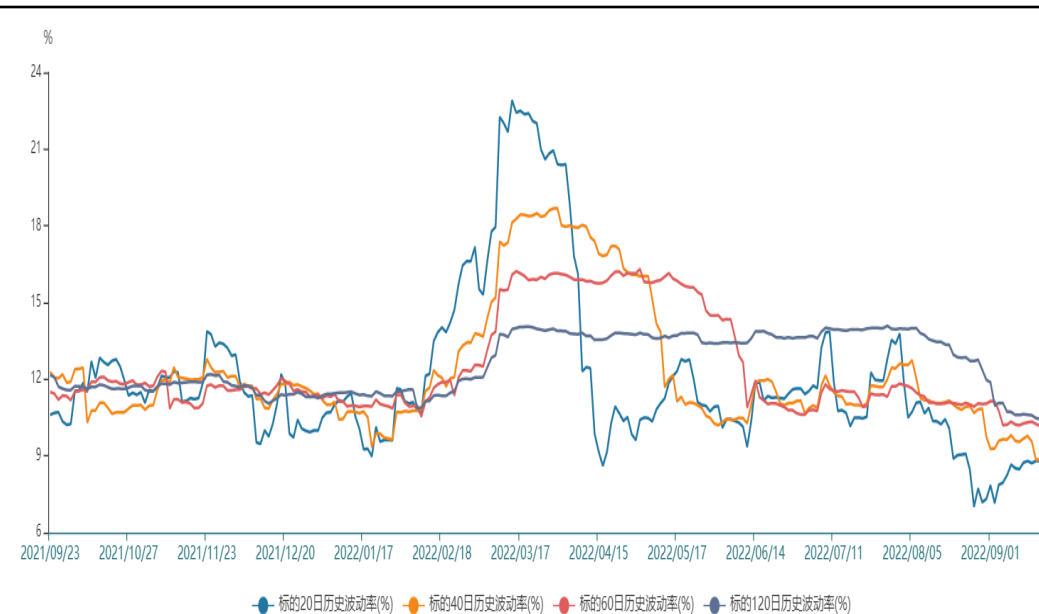
期权——隐含波动率小幅波动

图24、黄金期权隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图25、黄金期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

金价反弹后存回调可能，建议买入虚值看跌期权以增强收益。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，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，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。