

「2022.11.18」

贵金属市场周报

美联储加息空窗 贵金属期价或震荡

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

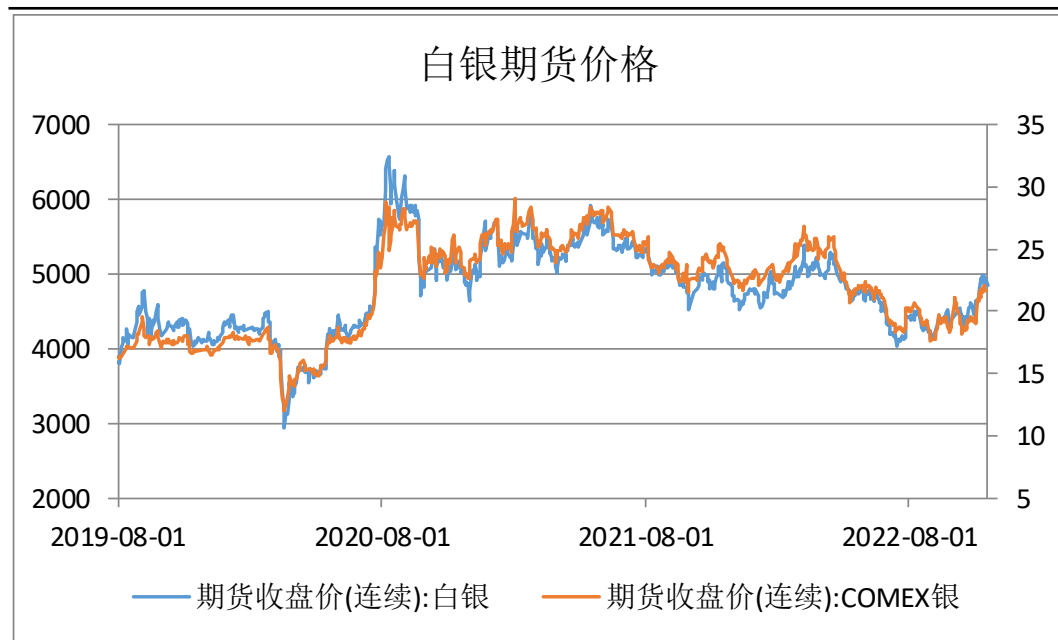


4、宏观及期权

- ◆ 本周贵金属主力合约期价涨跌不一，沪银收跌，沪金收涨。本周公布的经济数据对贵金属期价的影响有好有坏，其中美国10月PPI同比增长8%，好于预期8.3%，为“美联储放缓加息”又添筹码，通胀数据出炉时市场对美联储加息步伐放缓的预期持续升温，美联储12月加息50个基点的概率为80%，加息75个基点的概率降至20%以下，但由于消费者在汽油、食品以及家具和汽车等高价商品上的支出增加，10月份零售额大幅增长1.3%，近几个月来，由于物价上涨和利率上升导致消费变得更加昂贵，零售额普遍上升，数据公布后拖累贵金属，加之美联储官员的鹰派讲话，以及数据显示劳动力市场仍然紧张，导致一些投资者担心联储会更激进加息。圣路易斯联储主席布拉德表示，鉴于迄今为止紧缩政策“对观察到的通胀影响有限”，美联储需要继续加息。美联储继续加息预期拖累贵金属期价。贵金属期价短线或陷入高位宽幅整理。操作上建议，日内短线交易，注意操作节奏与风险控制。

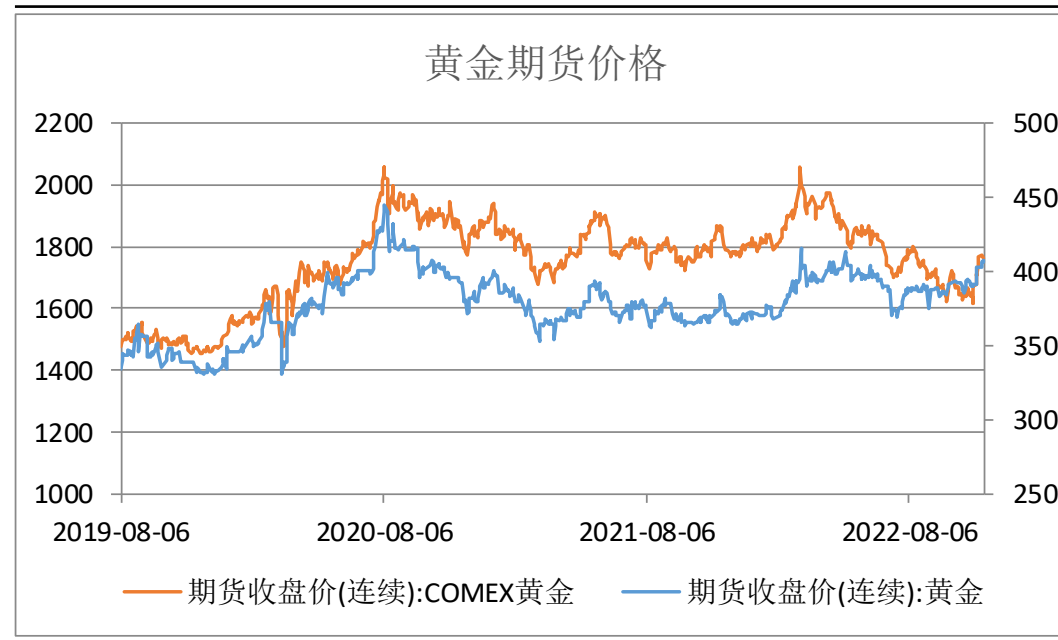
本周沪市贵金属期价涨跌不一

图1、沪银与COMEX银期价



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、沪金与COMEX金期价



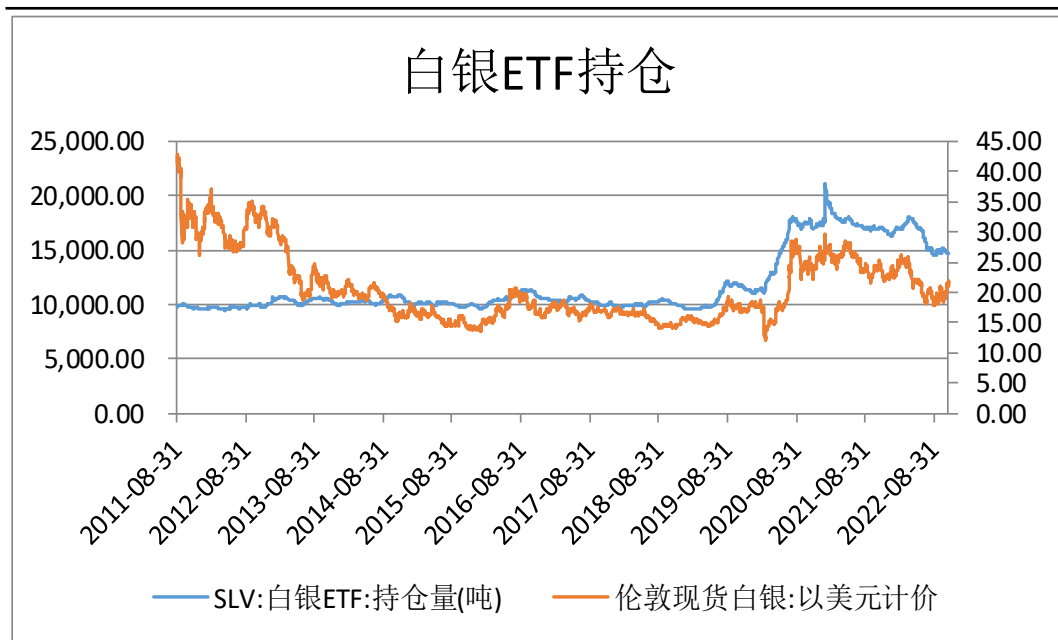
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月18日，沪银收盘价为4857元/千克，较11月11日下跌128元/千克，跌幅2.57%；截至2022年11月16日，COMEX白银收盘价为21.66美元/千克，较11月9日上涨0.57美元/千克，涨幅2.7%。

截至2022年11月18日，沪金收盘价为406.82元/克，较11月11日上涨3.4元/克，涨幅0.84%；截至2022年11月17日，COMEX金收盘价为1760.9美元/盎司，较11月11日上涨20.9美元/盎司，涨幅1.2%。

本周白银ETF持仓上涨，黄金ETF持仓下跌

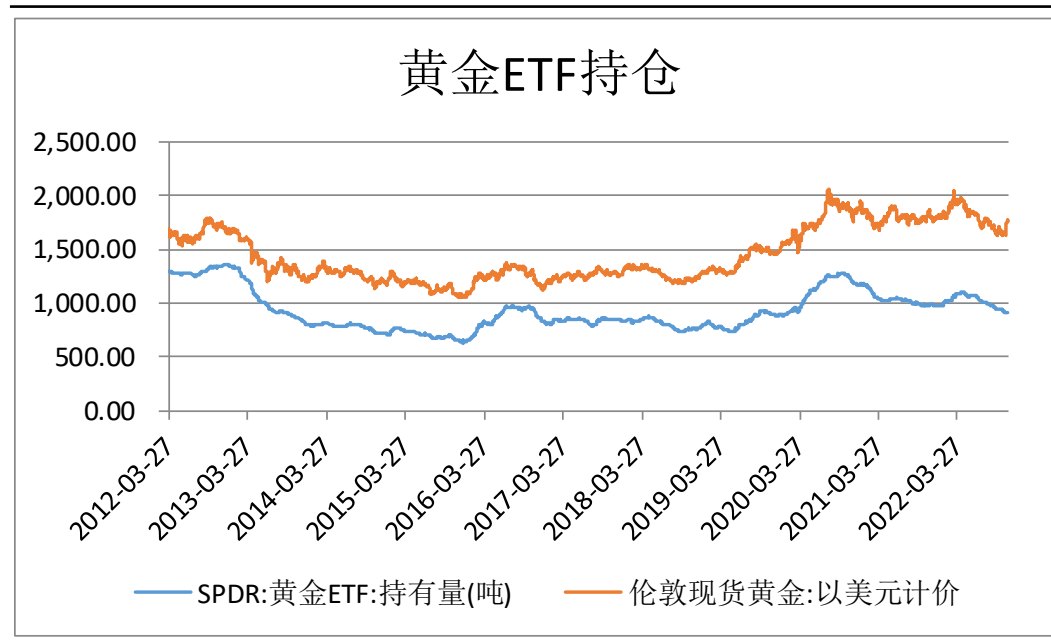
图3、沪银ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月17日，SLV白银ETF持仓量为14735.74吨，较2022年11月12日上涨57.27吨，涨幅0.39%；截至2022年11月17日，伦敦现货白银为21.08美元/盎司，较2022年11月12日下跌0.41美元/盎司，跌幅1.91%。

图4、沪金ETF持仓

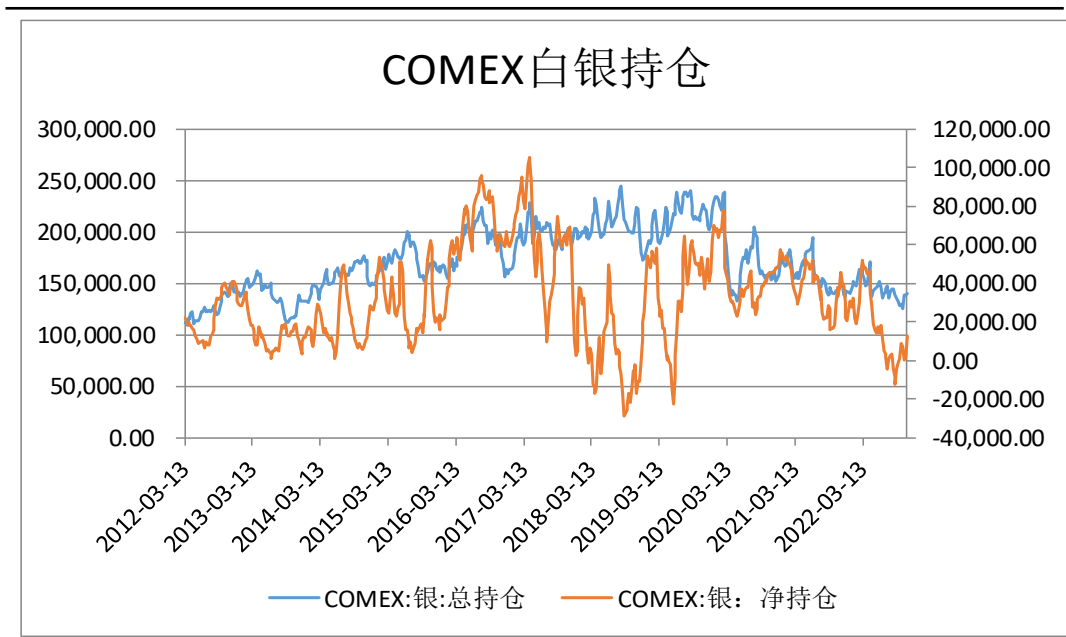


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月17日，SPDR黄金ETF持仓量为906.35吨，较2022年11月12日下跌3.77吨，跌幅0.41%；截至2022年11月17日，伦敦现货黄金为1758.6美元/盎司，较2022年11月12日下跌0.75美元/盎司，跌幅0.04%。

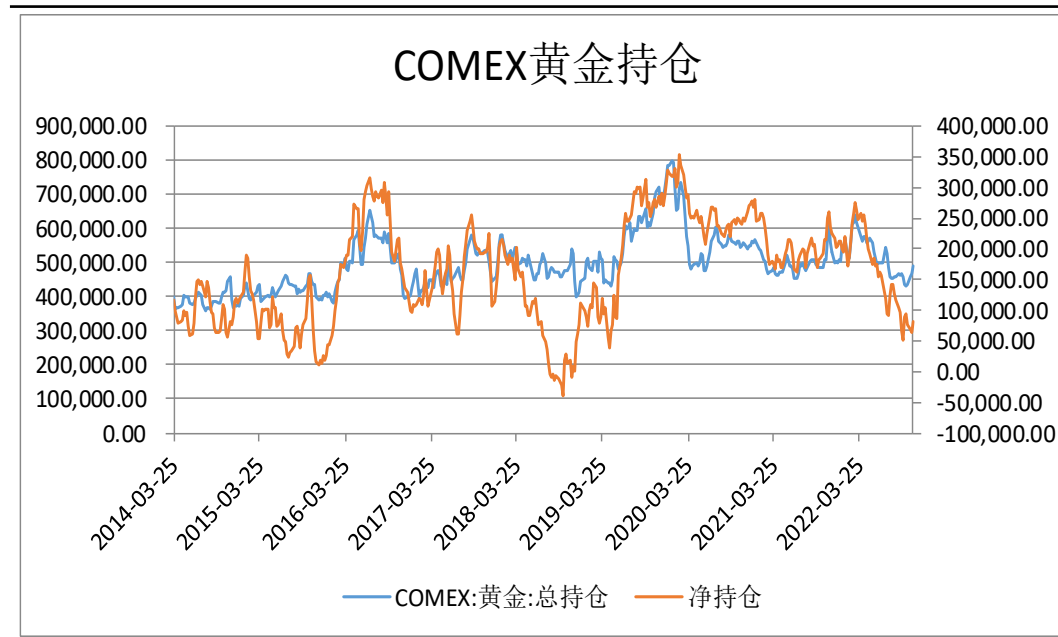
白银COMEX净持仓增加，黄金COMEX净持仓增加

图5、COMEX银持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX金持仓



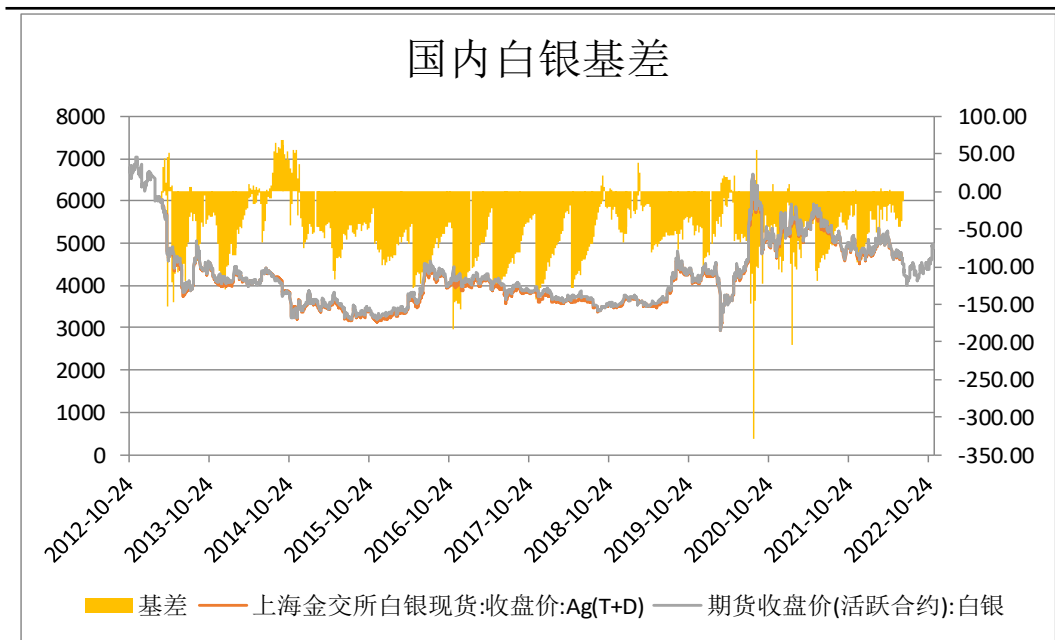
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月8日，COMEX白银总持仓为140437张，较2022年11月1日增加1562张，涨幅1.12%；截至2022年11月8日，COMEX白银净持仓为13003张，较2022年11月1日增加11479张，涨幅753.22%。

截至2022年11月8日，COMEX黄金总持仓为488471张，较2022年11月1日上涨21195张，涨幅4.54%；截至2022年11月8日，COMEX黄金净持仓为82338张，较2022年11月1日上涨17715张，涨幅27.41%。

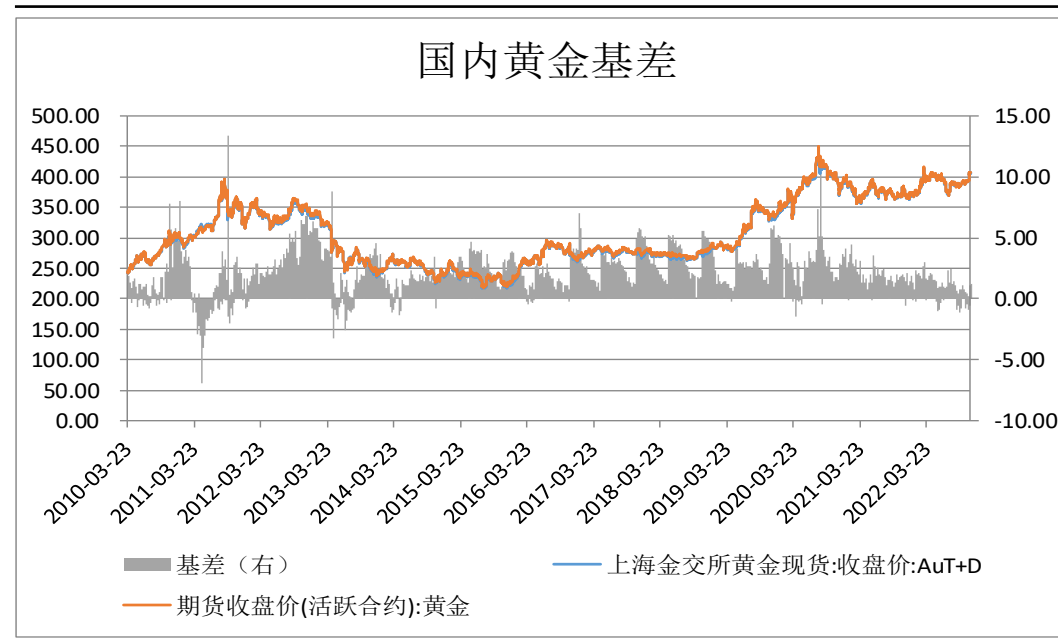
白银基差减少，黄金基差增加

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



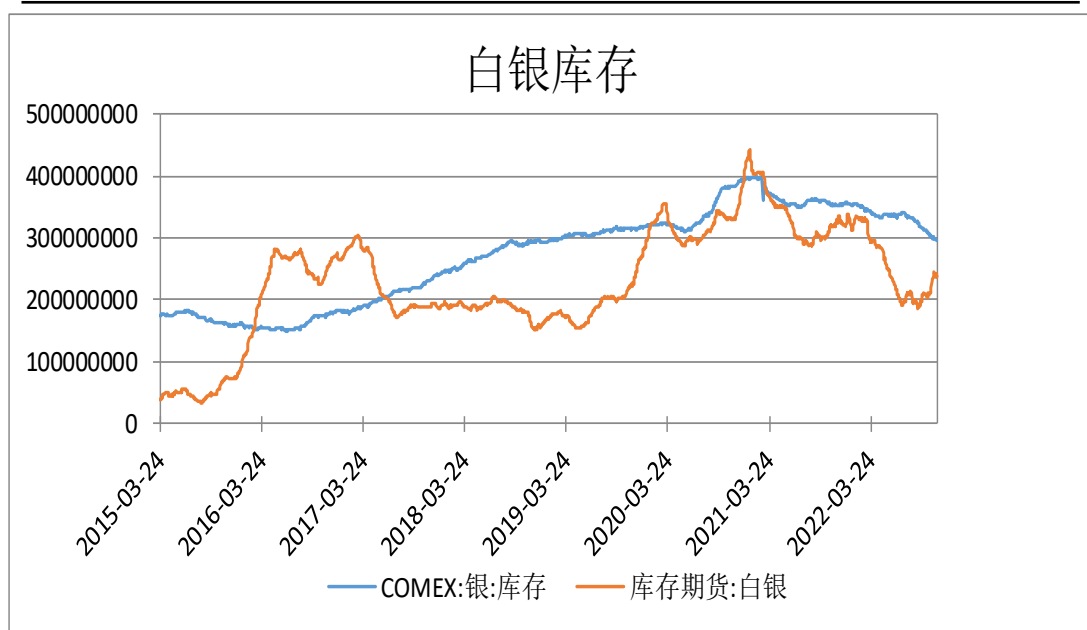
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月18日，国内白银基差为-6元/千克，较11月14日减少4元/千克。

截至2022年11月18日，国内黄金基差为1.22元/克，较11月14日增加3.91元/克。

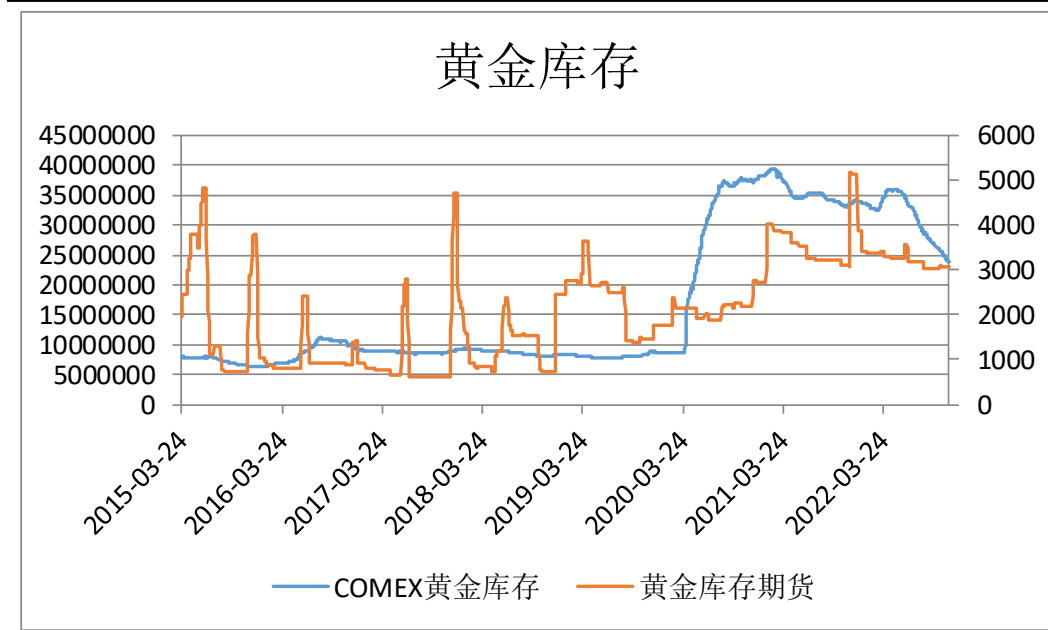
白银库存期货减少

图9、库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、库存



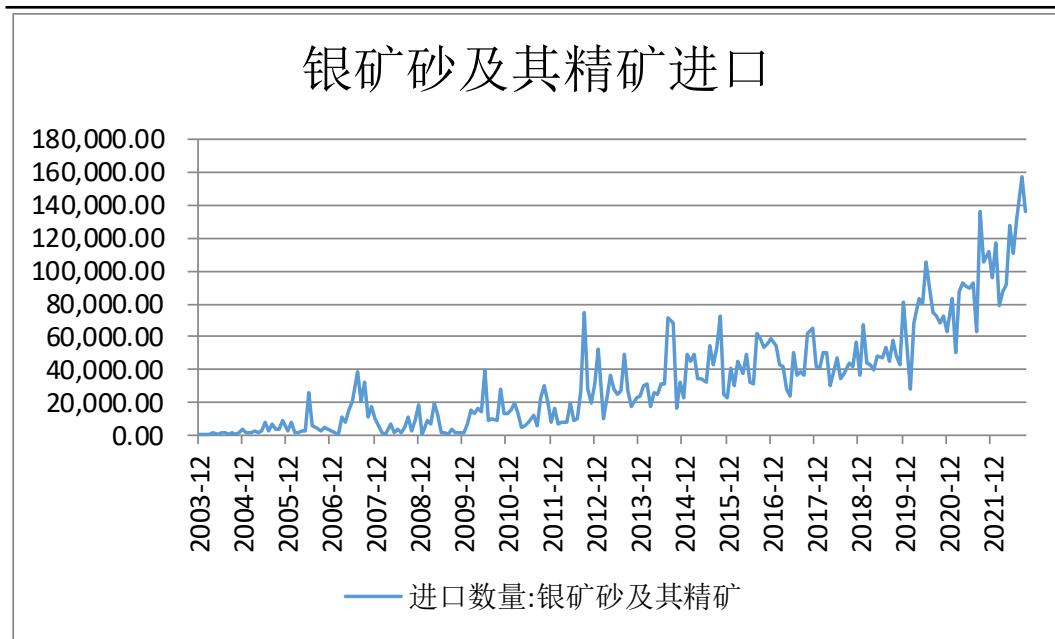
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月17日，COMEX银库存为295077943.83金衡盎司，较2022年11月11日下跌2992747.36金衡盎司，跌幅1%；截至2022年11月17日，白银库存期货为1676076公斤，较2022年11月11日下跌19212公斤，跌幅1.13%。

截至2022年11月17日，COMEX金库存为23923678.27金衡盎司，较2022年11月11日下跌205010.9金衡盎司，跌幅0.85%；截至2022年11月17日，黄金库存期货为3075千克，较2022年11月11日上涨6千克，涨幅0.2%。

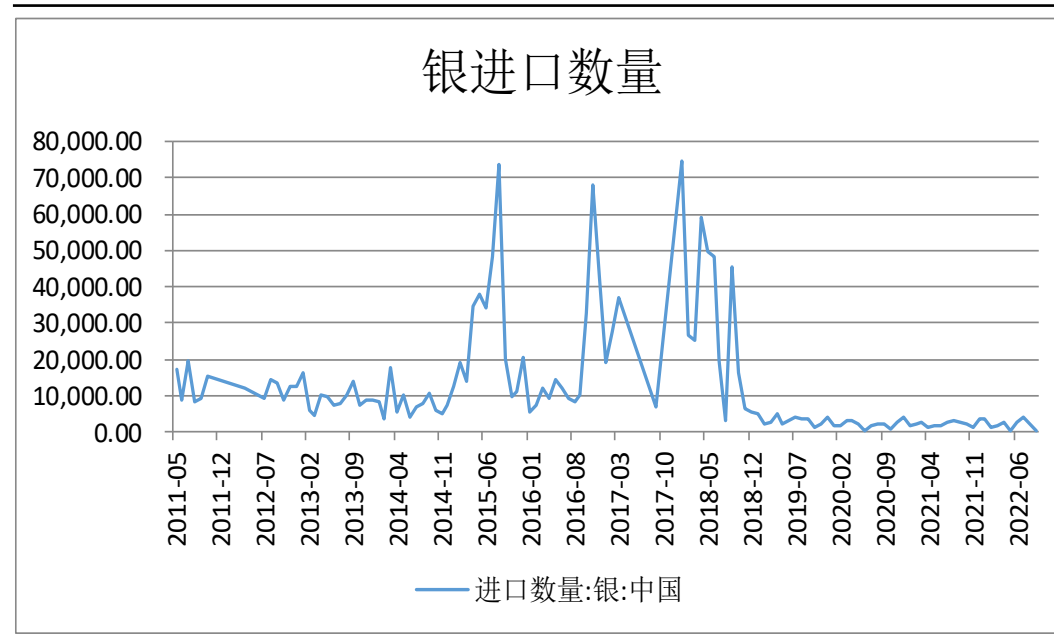
白银进口减少

图11、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、白银进口



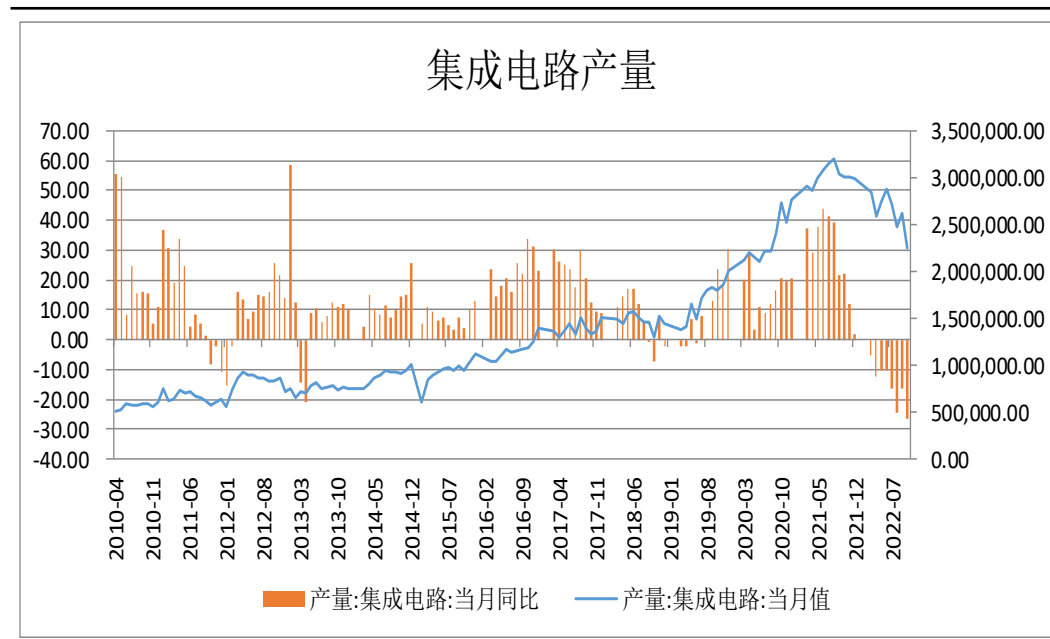
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月30日, 我国白银进口为495.2千克, 较8月31日减少1609.072千克,降幅76.47%。

截至2022年9月30日, 我国银矿砂及其精矿进口为136577.39吨, 较8月31日减少20451.006吨,降幅13.02%。

下游-集成电路产量减少

图13、集成电路产量

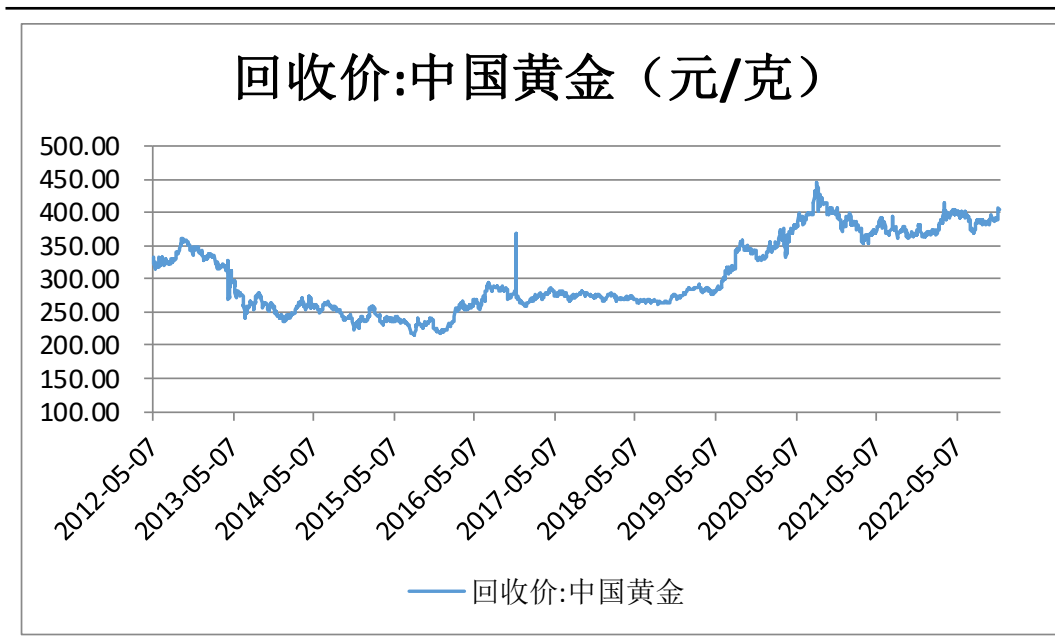


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月31日，集成电路产量为2248000万块，较9月30日减少366000万块。

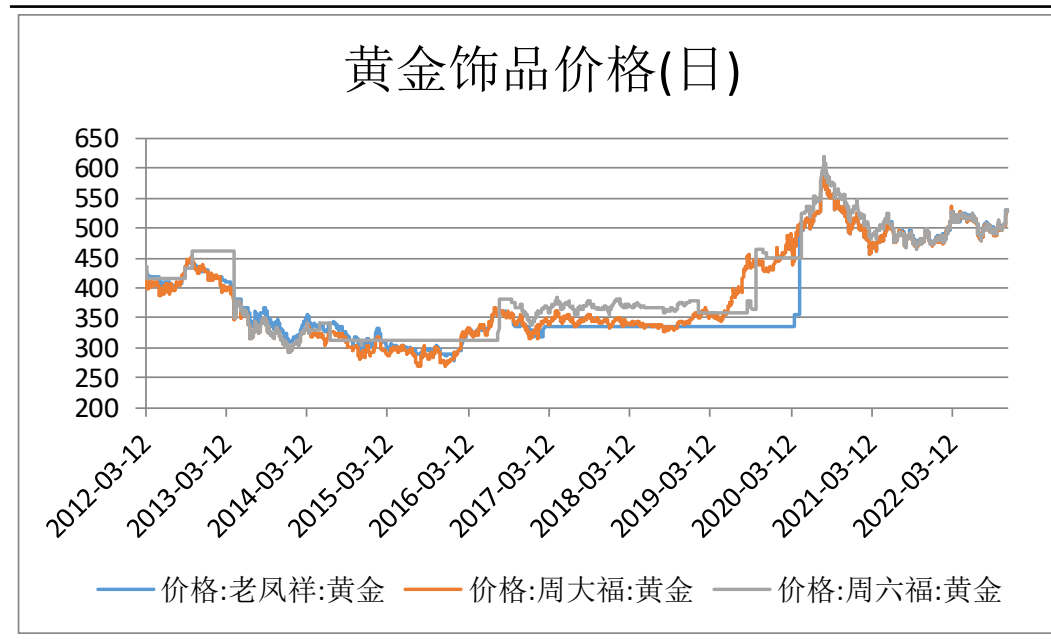
黄金回收价增加

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



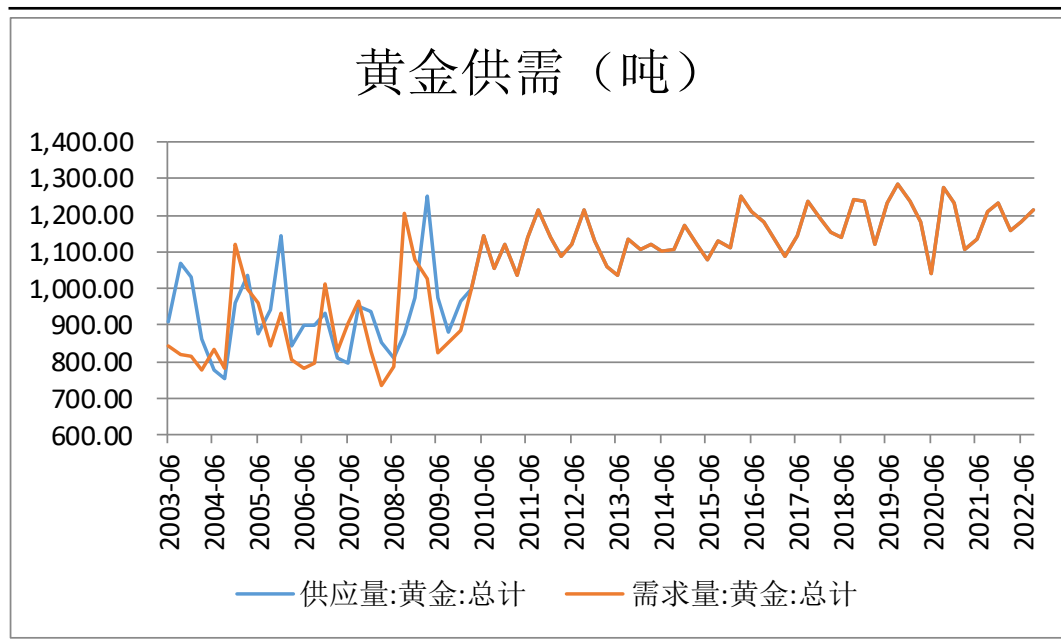
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月18日,中国黄金回收价405.4元/克,较11月10日增加3元/克,增幅0.75%。

截至2022年11月18日,老凤祥黄金回收价531元/克,较11月11日持平。截至2022年11月18日,周大福黄金回收价530元/克,较11月11日增加10元/克,增幅1.92%。截至2022年11月18日,周六福黄金回收价531元/克,较11月11日持平。

黄金供应上涨

图16、黄金供需

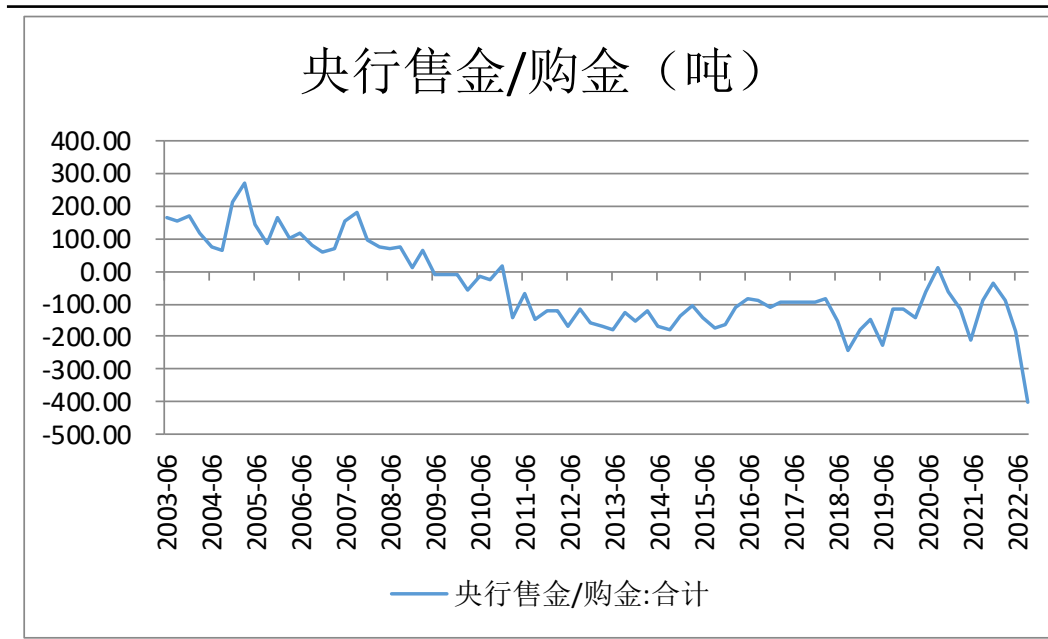


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月30日, 黄金供应为1215.23吨, 较6月30日上涨34.3吨, 涨幅2.9%; 截至2022年9月30日, 黄金需求为1215.23吨, 较6月30日上涨34.3吨, 涨幅2.9%。

截至2022年9月30日, 央行售金/购金为-399.27吨, 较6月30日减少213.24吨, 降幅114.63%。

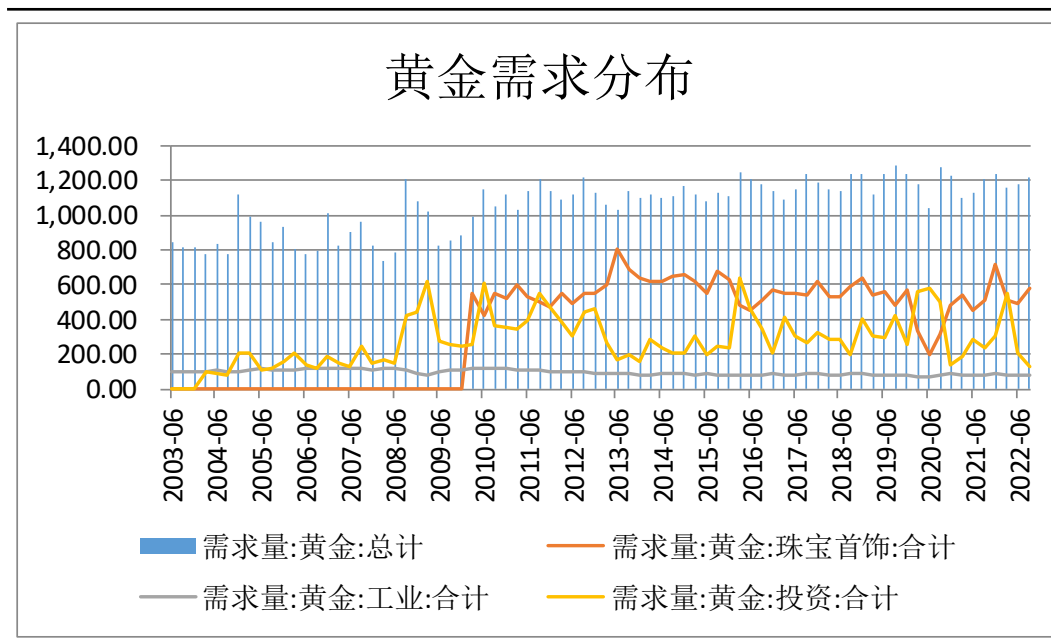
图17、央行售金/购金



来源: wind 瑞达期货研究院

黄金总计需求上涨

图18、黄金需求分布

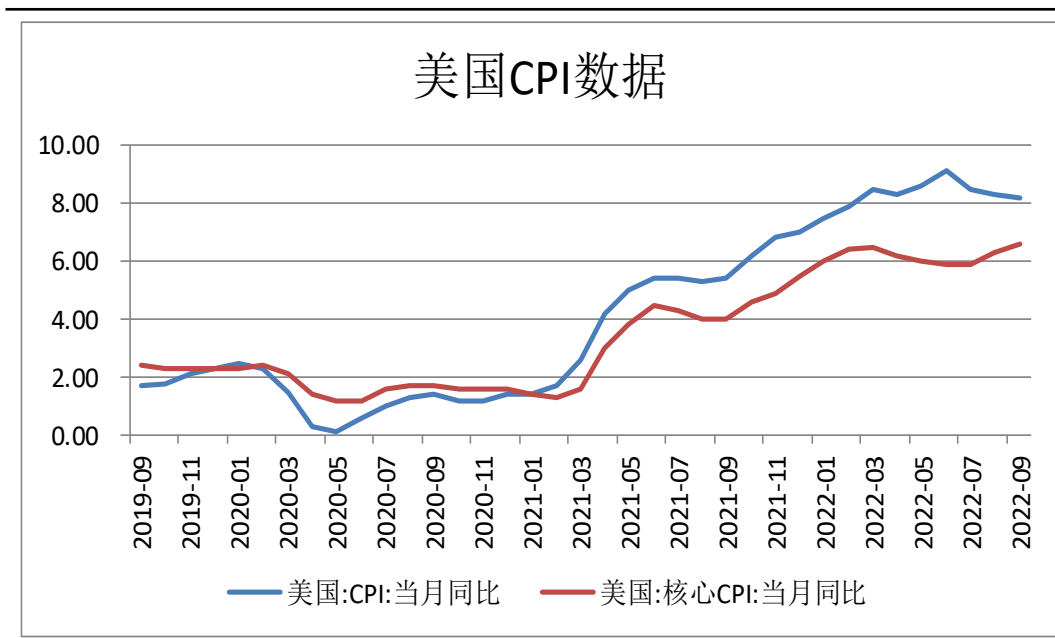


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月30日，中国黄金总计需求为1215.23吨，较6月30日增加34.3吨,增幅2.9%；珠宝首饰需求为581.66吨，较6月30日增加89.99吨,增幅18.3%；工业需求为76.69吨，较6月30日减少1.77吨,降幅2.26%；投资需求为123.84吨，较6月30日减少87.2吨,降幅41.32%。

美国CPI下降，失业率上涨

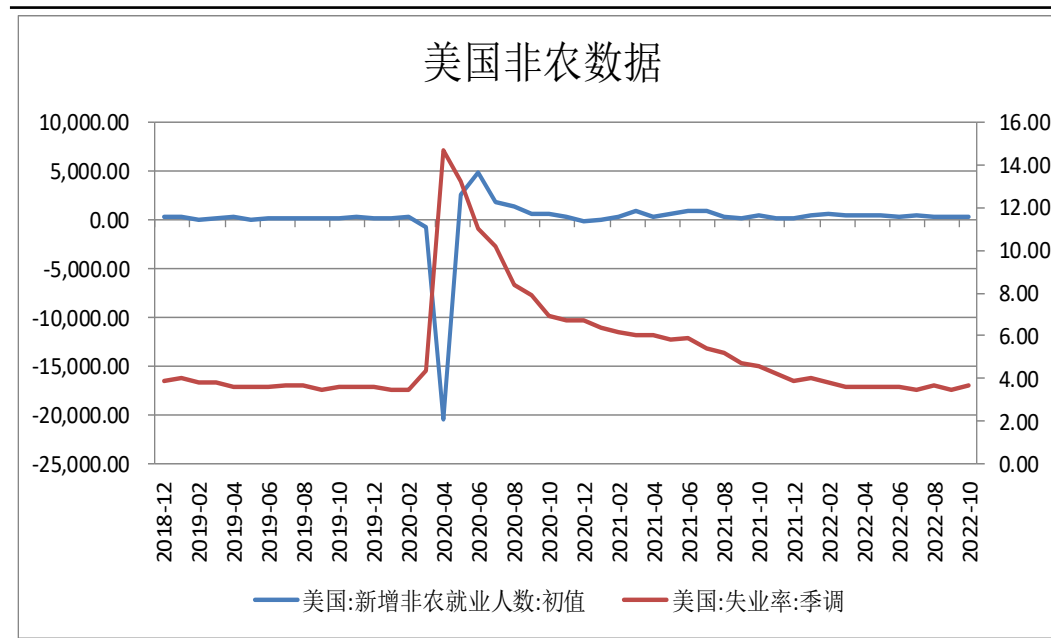
图19、美国CPI数据



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月31日，美国CPI当月同比为7.7%，较9月30日减少0.5%；美国核心CPI当月同比为6.3%，较9月30日减少0.3%。

图20、美国非农数据

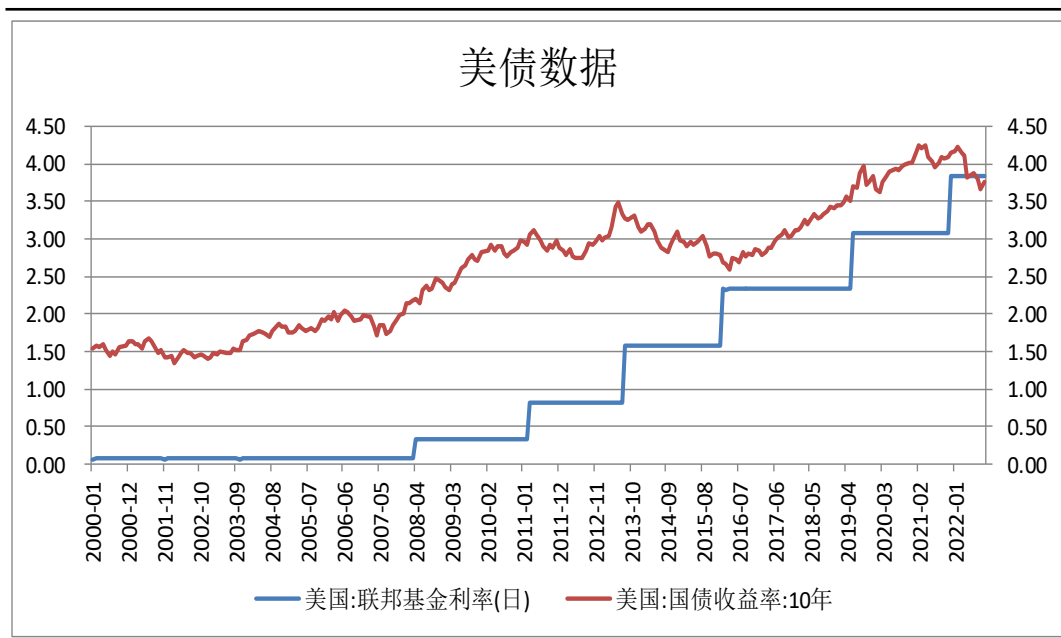


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月31日，美国新增非农就业人数为261千人；美国失业率为3.7%，较2022年9月30日上涨0.2个百分点。

美债收益率下跌，美元指数上涨

图21、美债数据

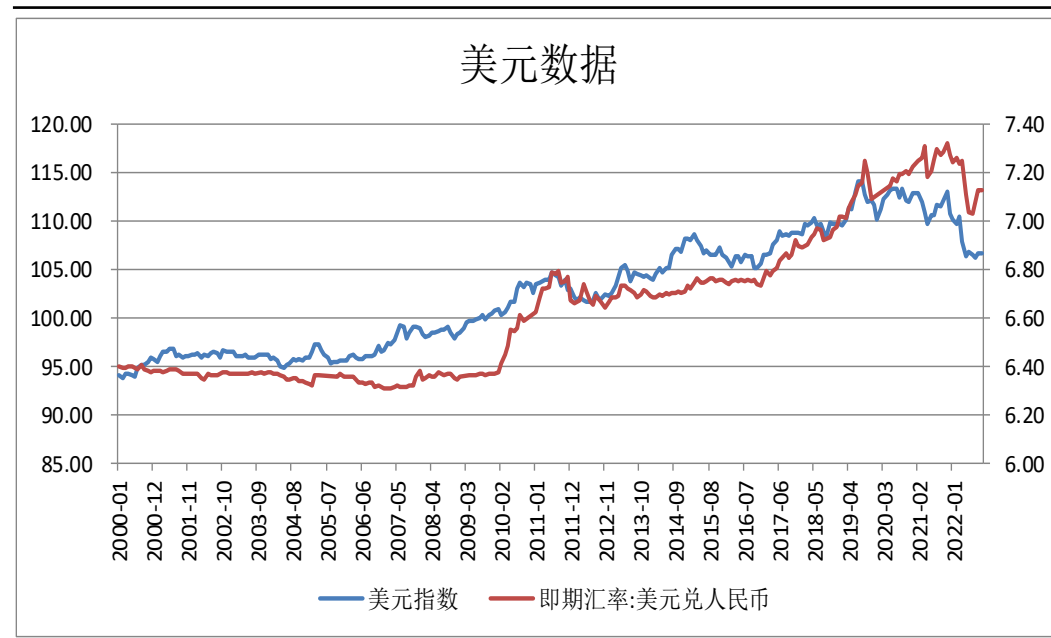


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月17日，美国10年国债收益率为3.77%，较2022年11月10日下跌0.05%；美国联邦基金利率为3.83%，较2022年11月10日持平

截至2022年11月17日，美元兑人民币即期汇率为7.13，较2022年11月11日上涨0.02；美元指数为106.68，较2022年11月11日上涨0.27。

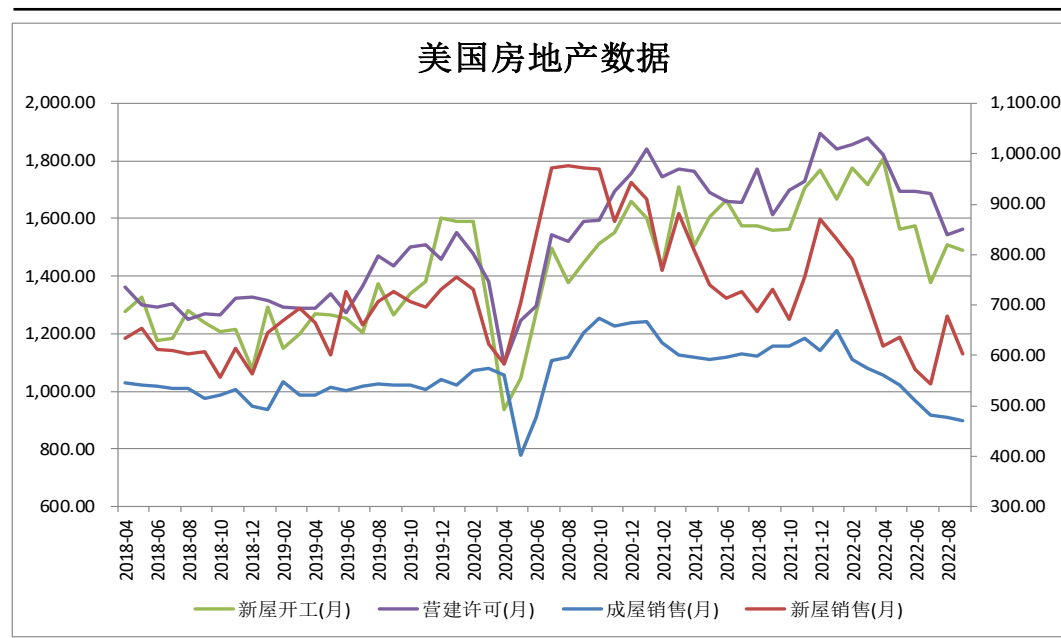
图22、美元数据



来源：wind 瑞达期货研究院

美国新屋销售和新屋开工都减少

图23、美国房地产数据

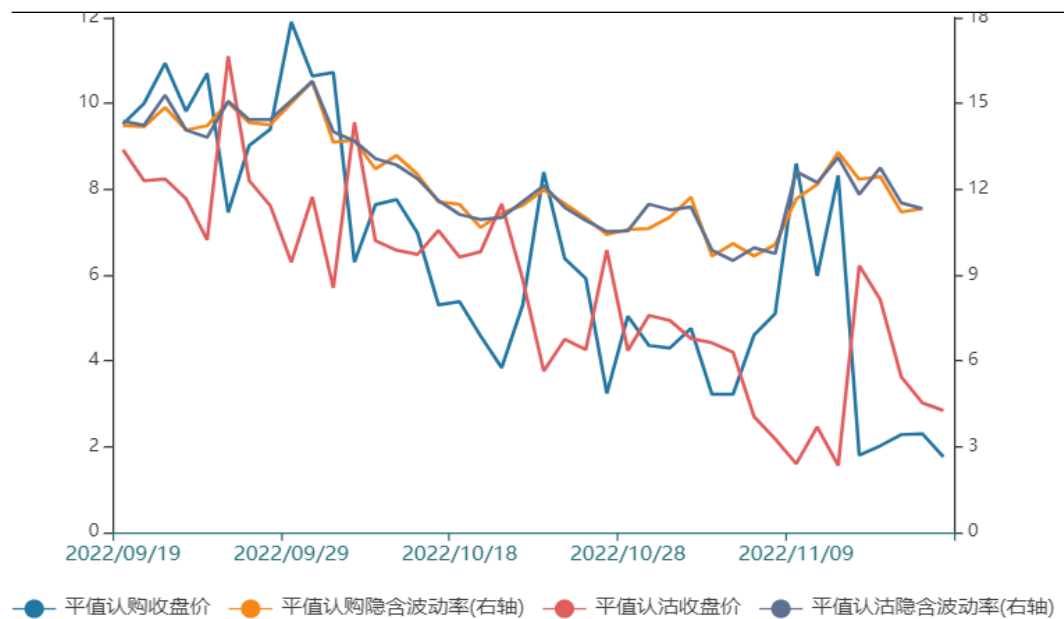


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月30日，美国新屋销售为603千套，较2022年8月31日减少74千套；美国新屋开工为1488千套，较2022年8月31日减少20千套。

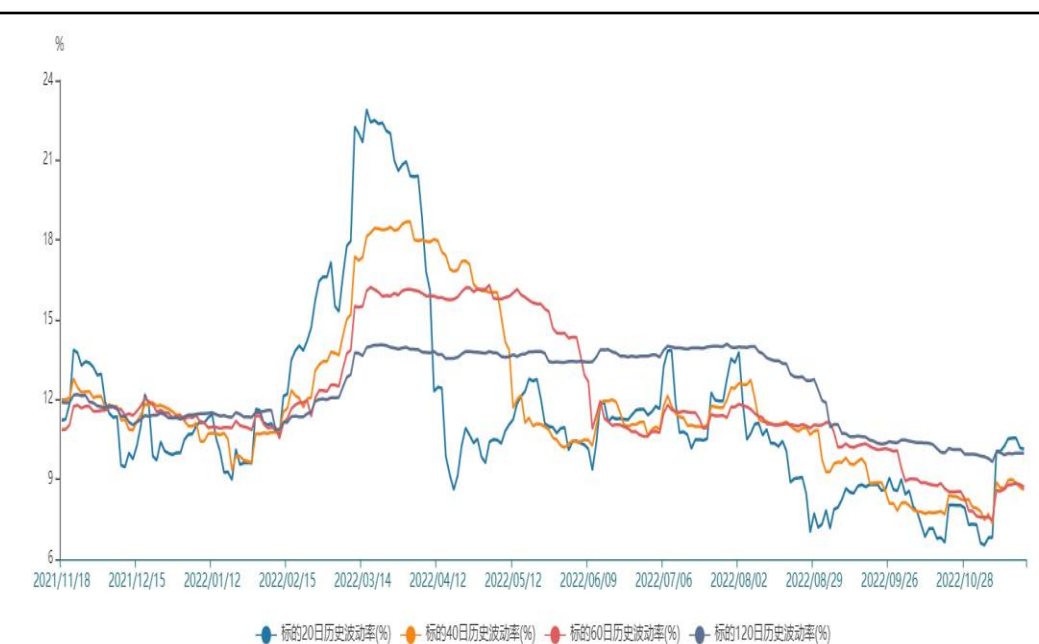
期权

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

鉴于后市金价预计震荡为主，可考虑跨式盘整策略。。

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。