

「2022.9.30」

贵金属市场周报

美元强势VS地缘冲突 贵金属短期或强势

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

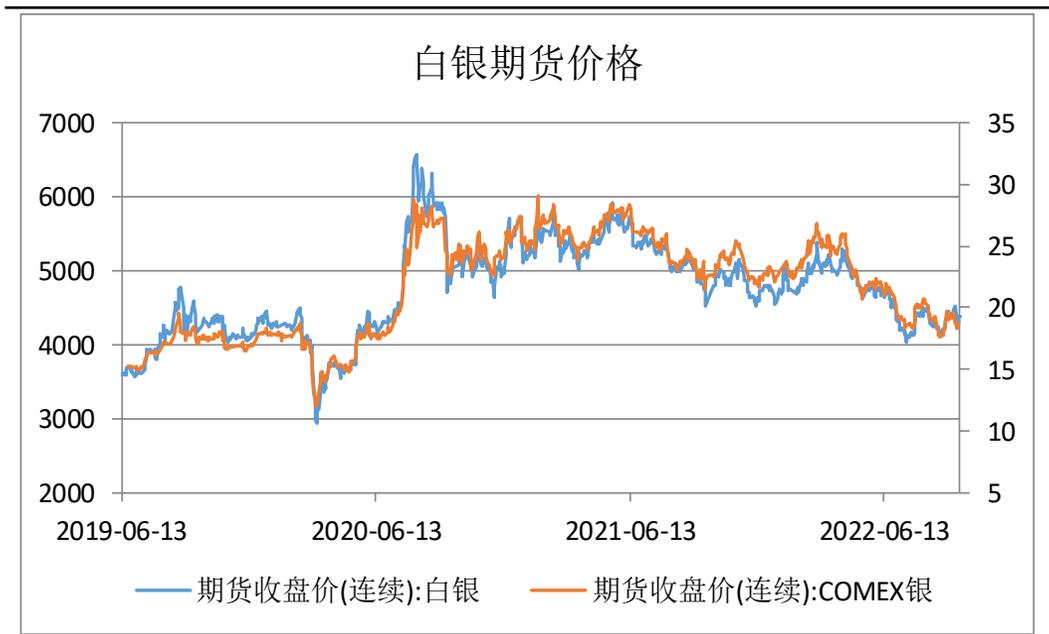


4、宏观及期权

- ◆ 本周贵金属主力合约期价震荡上行，黄金涨幅更大。上周美联储9月议息会议加息75个基点，符合市场预期，短期利空落地，贵金属期价表现平和，但后续欧洲经济数据表现较差，市场担忧全球经济衰退升温情绪持续发酵，风险资产再起抛售潮，欧元和英镑兑美元双双暴跌至20年及以上新低，美元指数强势续创近20年新高；美国8月耐用品订单数据下滑幅度小于市场预期，9月消费者信心进一步回升，当前市场预期美联储在11月的议息会议上连续第四次加息75个基点的可能性接近70%，贵金属期价承压。英国央行宣称将无限量临时购买本国国债，英镑兑美元反弹；昨日下午离岸人民币突然飙升，人民币兑美元日内最大反弹幅度超过1100点，随着越来越多的非美国国家对汇率的政策指引及稳经济政策的出台，美元指数高位调整，加上地缘冲突矛盾的升级及全球经济衰退预期升级，金价避险情绪提振，贵金属期价企稳反弹过程中，沪金期价表现较沪银强势。发布的初请失业金人数数据远低于市场预期，劳动力市场韧性不减，美联储或将在货币方面做出更多努力，美联储加息节奏比其他主要经济体较快，美元高位运行驱动较强，贵金属承压较大。长假将至，各国央行突发消息较多，操作上建议，观望为主。

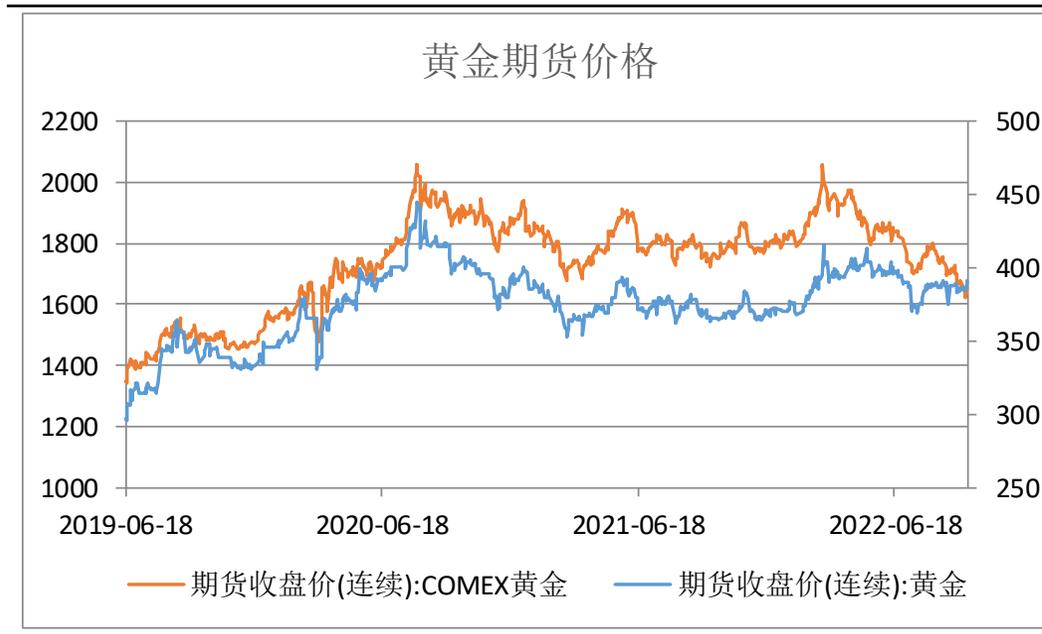
本周黄金涨幅更大

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



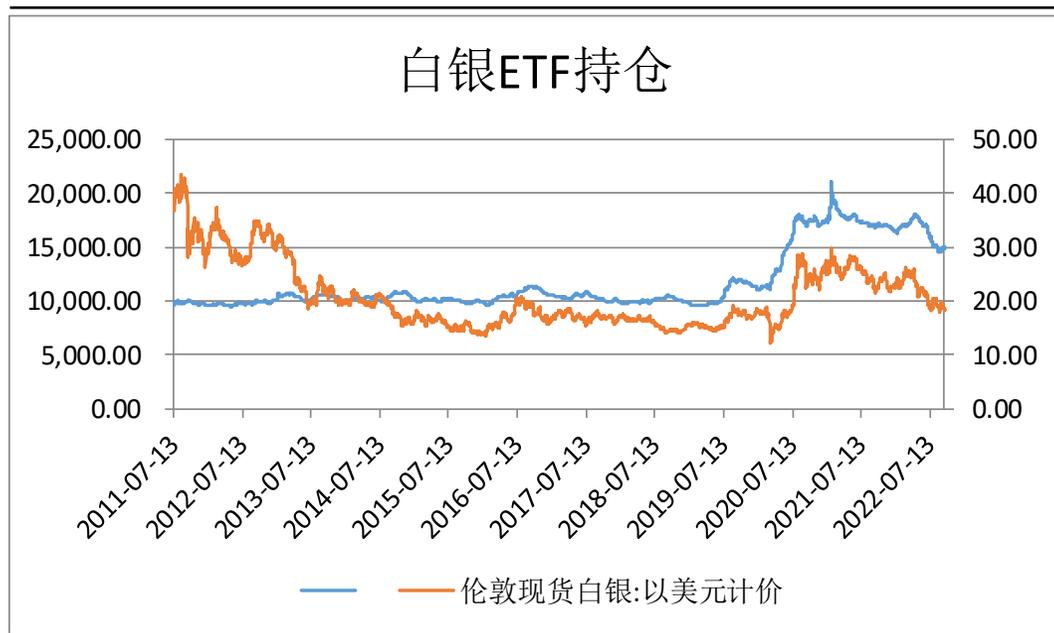
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月30日，白银收盘价为4373元/千克，较9月26日上涨12元/千克，涨幅0.28%；截至2022年9月29日，COMEX白银收盘价为18.695美元/千克，较9月23日下跌0.76美元/千克，跌幅3.91%。

截至2022年9月30日，沪金收盘价为391元/克，较9月26日上涨7.22元/克，涨幅1.88%；截至2022年9月29日，COMEX金收盘价为1658.6美元/盎司，较9月22日下跌18.6美元/盎司，跌幅1.11%。

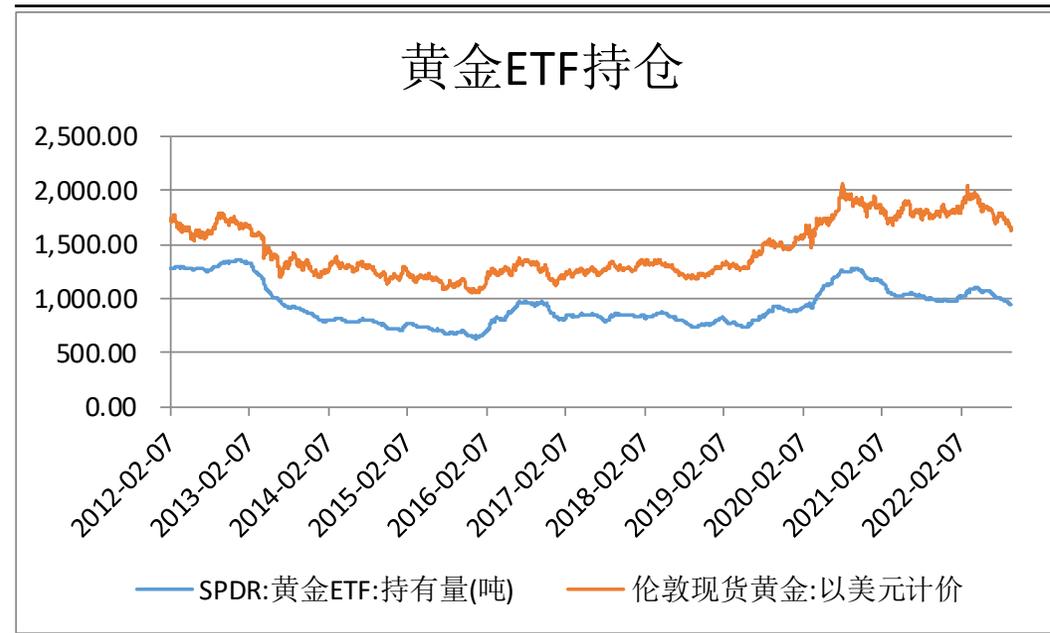
本周白银ETF持仓下跌，黄金ETF持仓下跌

图3、沪银ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪金ETF持仓



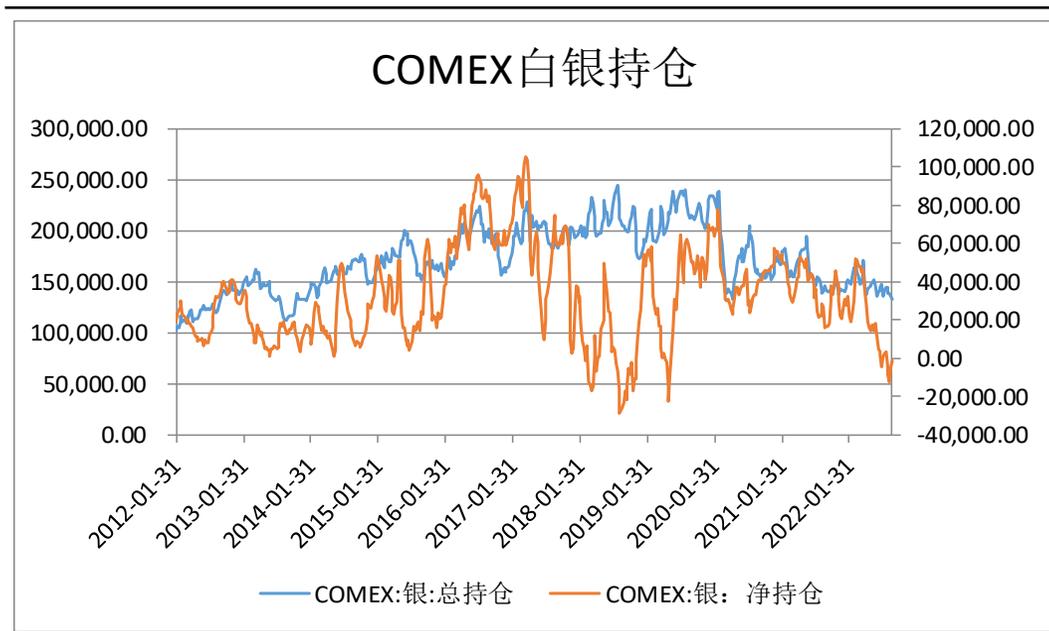
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月29日，SLV白银ETF持仓量为14958.21吨，较2022年9月24日下跌8.6吨，跌幅0.06%；截至2022年9月29日，伦敦现货白银为18.67美元/盎司，较2022年9月24日下跌0.33美元/盎司，跌幅1.74%。

截至2022年9月29日，SPDR黄金ETF持仓量为941.15吨，较2022年9月24日下跌6.08吨，跌幅0.64%；截至2022年9月29日，伦敦现货黄金为1654.8美元/盎司，较2022年9月24日上涨11.25美元/盎司，涨幅0.68%。

白银COMEX净持仓上涨，黄金COMEX净持仓下跌

图5、COMEX银持仓

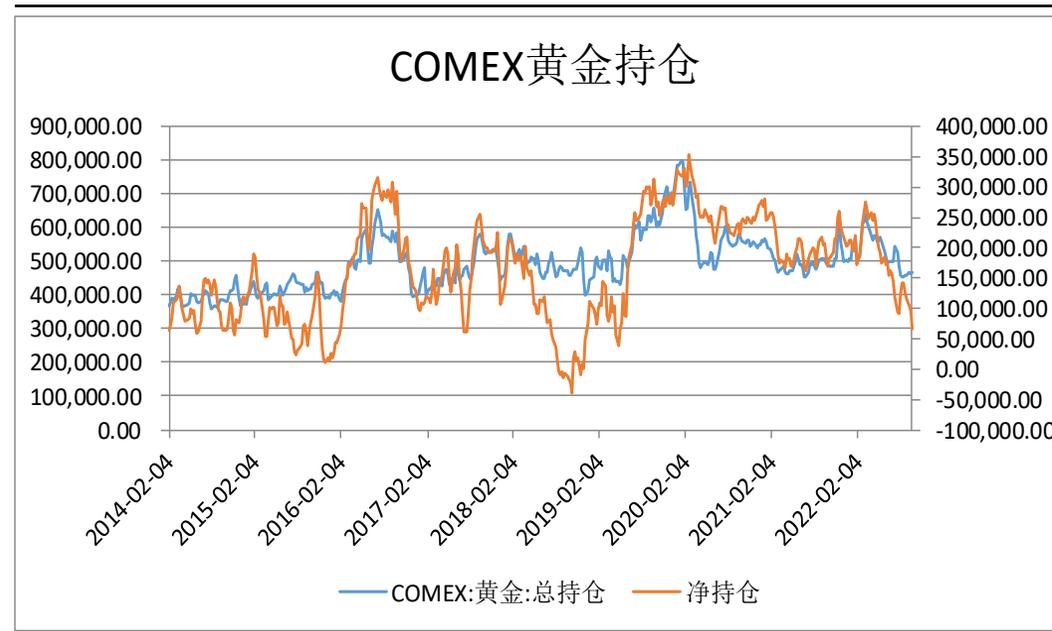


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月20日，COMEX白银总持仓为132107张，较2022年9月13日减少3423张，跌幅2.53%；截至2022年9月20日，COMEX白银净持仓为-1640张，较2022年9月13日增加3000张，涨幅64.66%。

截至2022年9月20日，COMEX黄金总持仓为469395张，较2022年9月13日上涨5721张，涨幅1.23%；截至2022年9月20日，COMEX黄金净持仓为65722张，较2022年9月13日下跌31622张，跌幅32.48%。

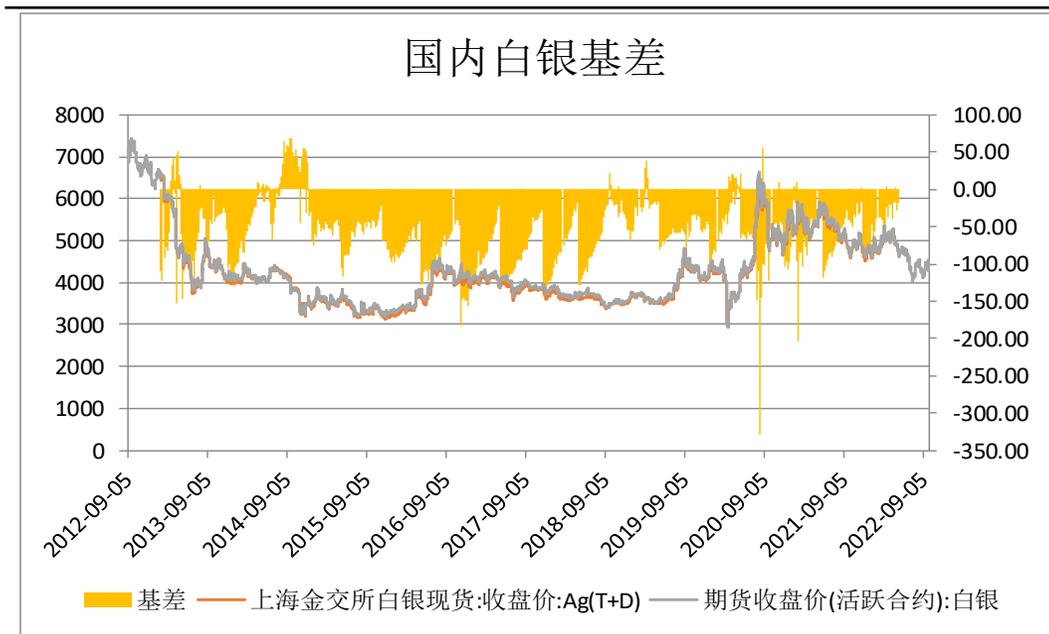
图6、COMEX金持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

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



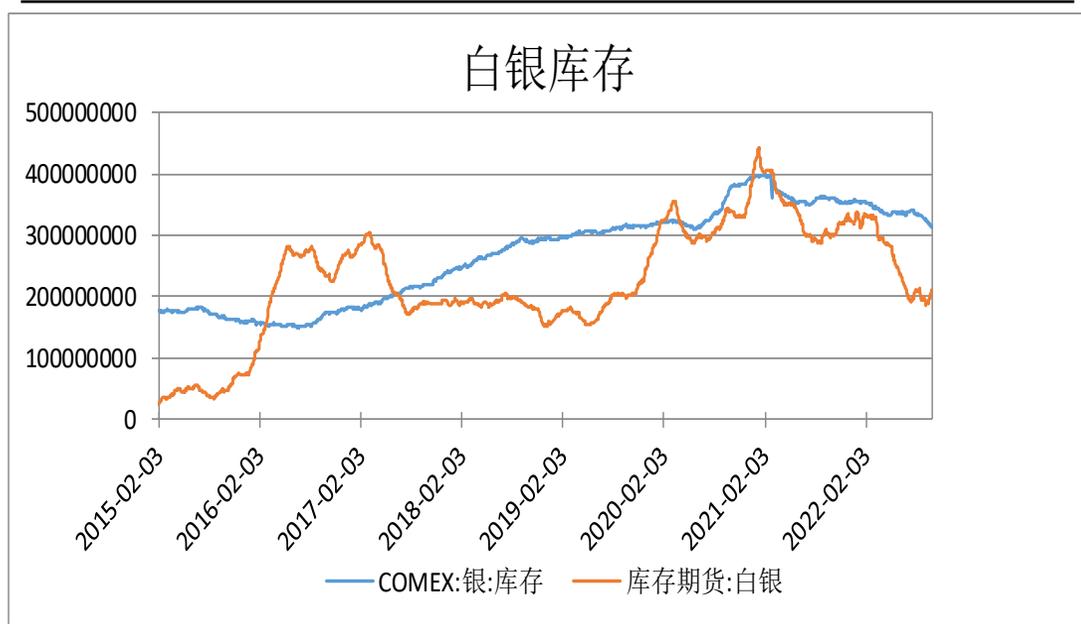
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月30日，国内白银基差为-5元/千克，较9月26日减少19元/千克。

截至2022年9月30日，国内黄金基差为1.32元/克，较9月26日增加4.3元/克。

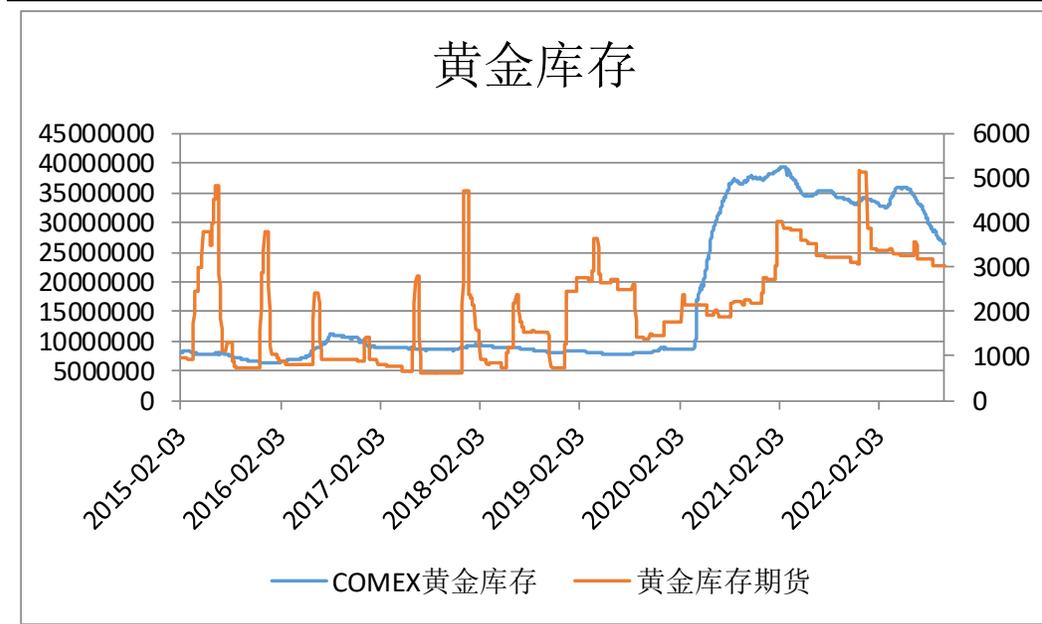
白银库存期货增加

图9、库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、库存



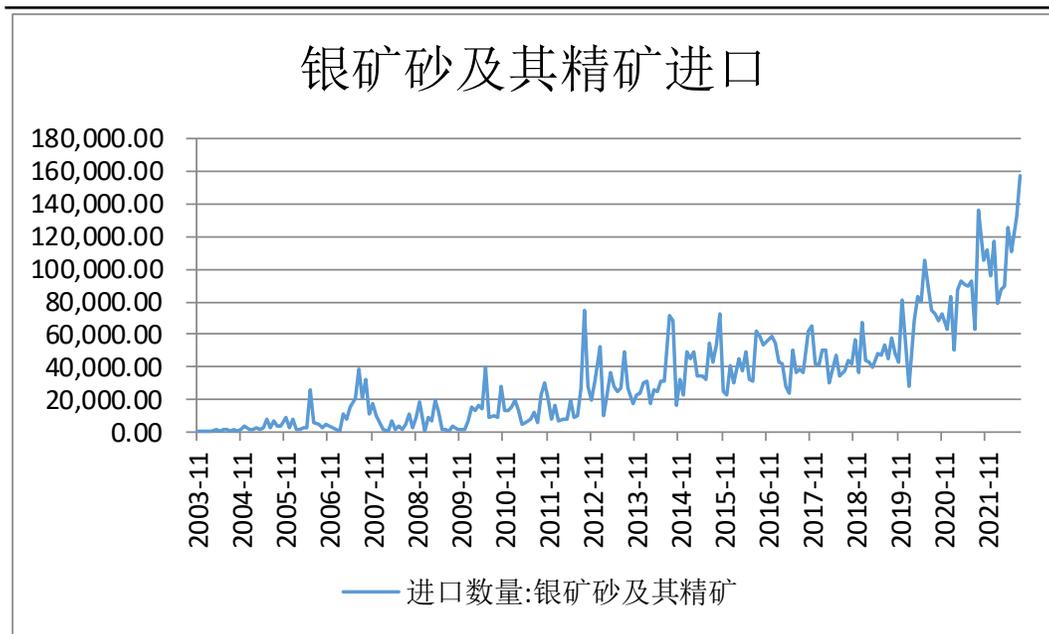
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月29日，COMEX银库存为313609189.88金衡盎司，较2022年9月23日下跌3001368.92金衡盎司，跌幅0.95%；截至2022年9月29日，白银库存期货为1451241公斤，较2022年9月23日上涨25249公斤，涨幅1.77%。

截至2022年9月29日，COMEX金库存为26501205.7金衡盎司，较2022年9月23日下跌278195.47金衡盎司，跌幅1.04%；截至2022年9月29日，黄金库存期货为3036千克，较2022年9月23日持平。

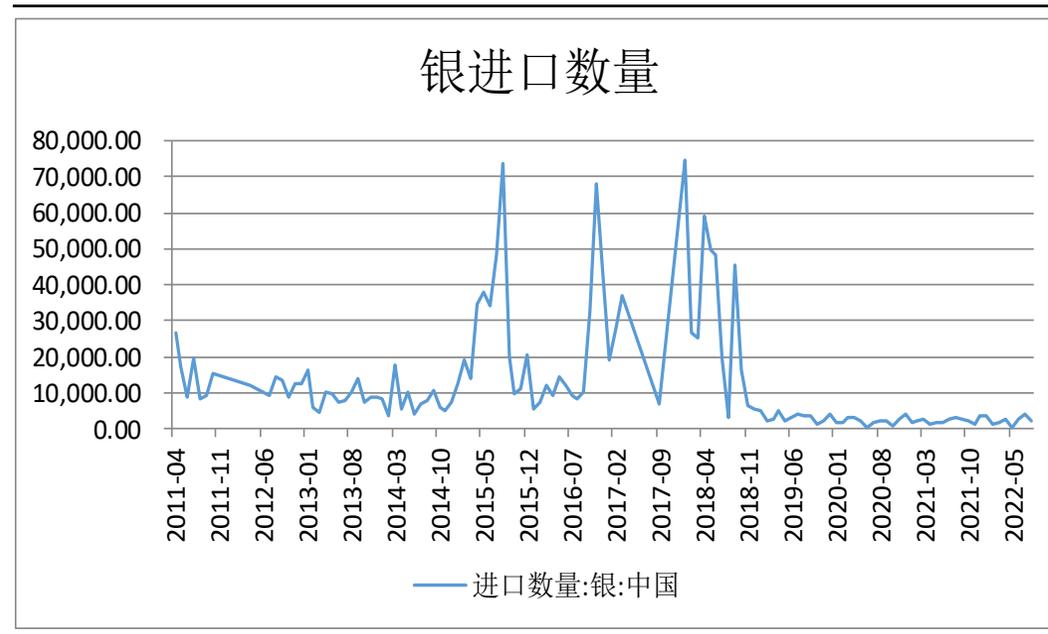
白银进口较上月减少

图11、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、白银进口



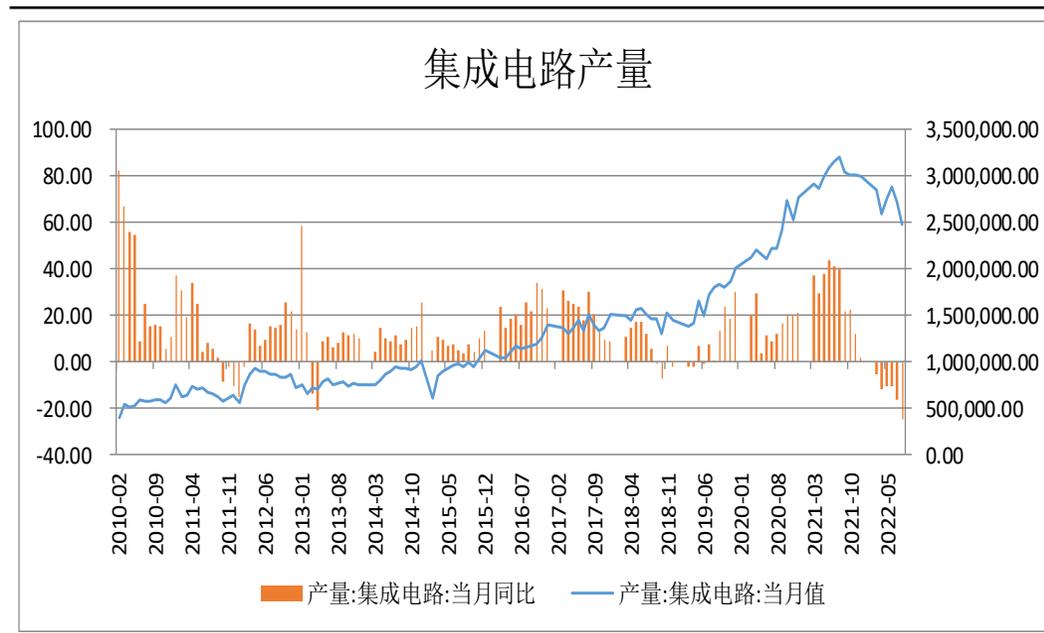
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年8月31日, 我国白银进口为2104.27千克, 较7月31日减少1985.035千克,降幅48.54%。

截至2022年8月31日, 我国银矿砂及其精矿进口为157020.69吨, 较7月31日增加25657.792吨,增幅19.53%。

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%。

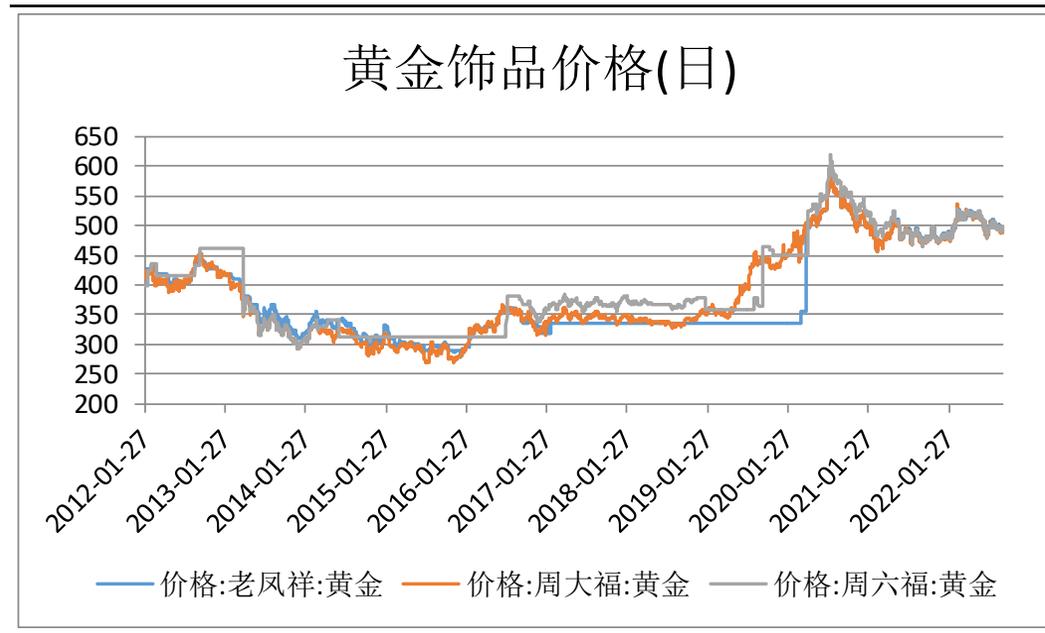
黄金回收价增加，饰品价格都增加

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



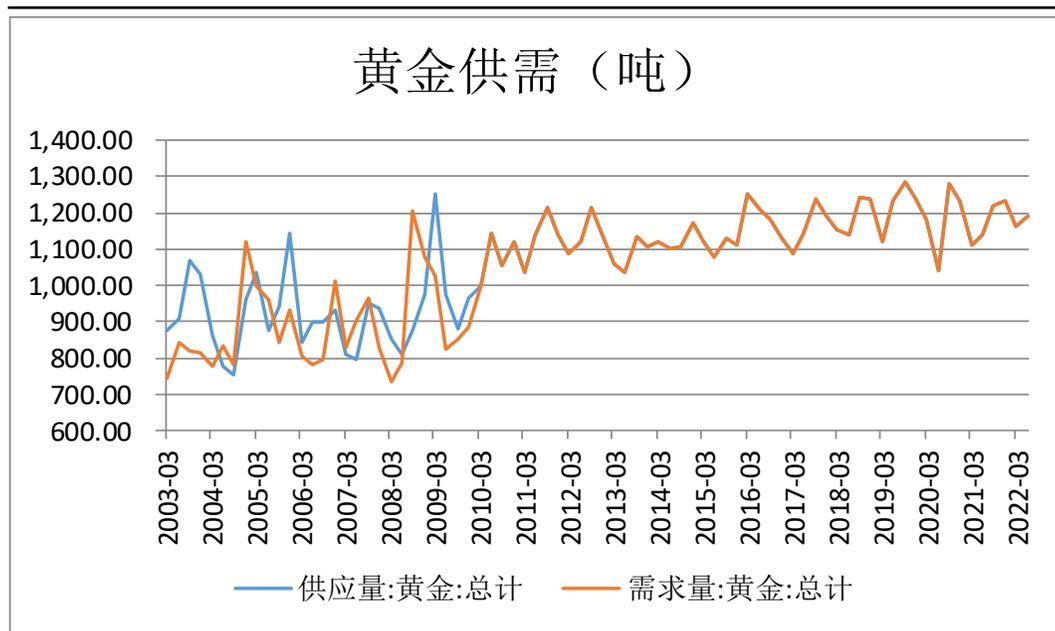
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月30日，中国黄金回收价387.9元/克，较9月23日增加2.2元/克,增幅0.57%。

截至2022年9月30日，老凤祥黄金回收价495元/克，较9月23日增加1元/克,增幅0.2%。截至2022年9月30日，周大福黄金回收价499元/克，较9月23日增加6元/克,增幅1.22%。截至2022年9月30日，周六福黄金回收价500元/克，较9月23日增加6元/克,增幅1.21%。

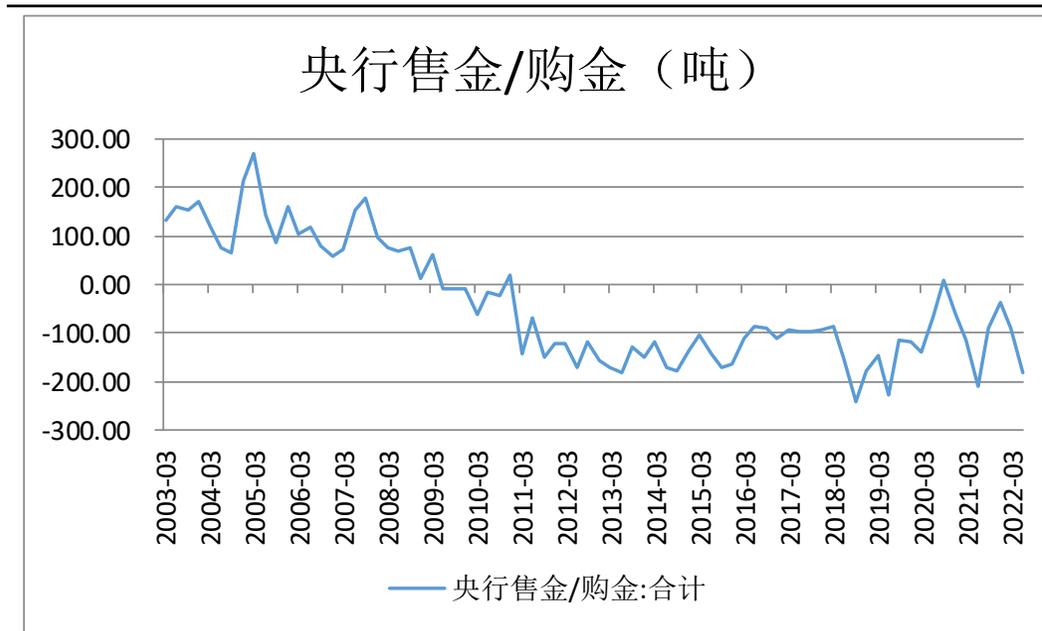
央行售金/购金下降

图16、黄金供需



来源: wind 瑞达期货研究院

图17、央行售金/购金



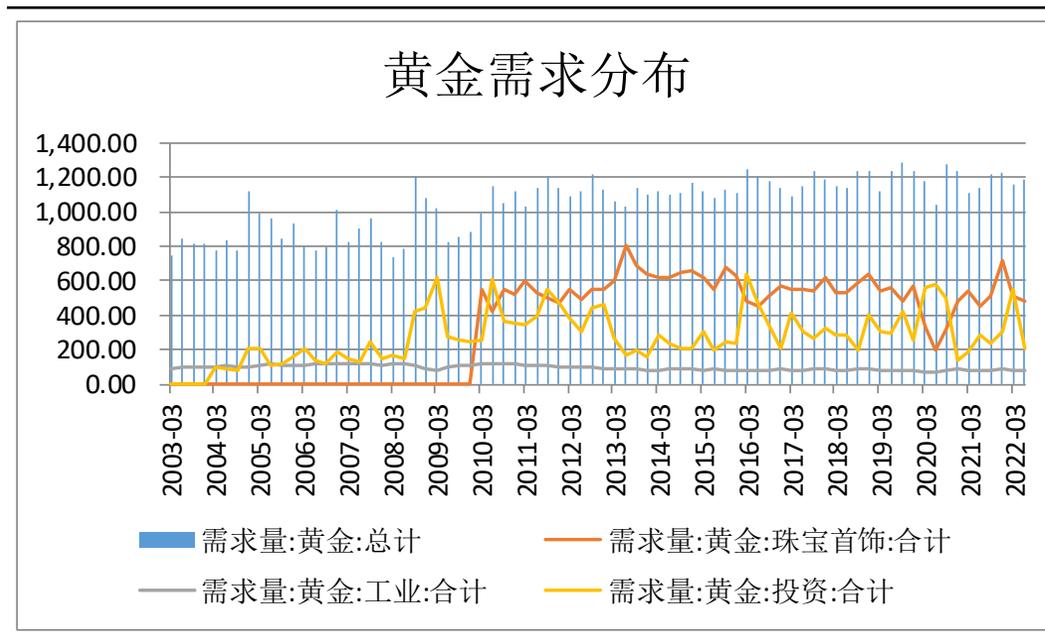
来源: wind 瑞达期货研究院

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

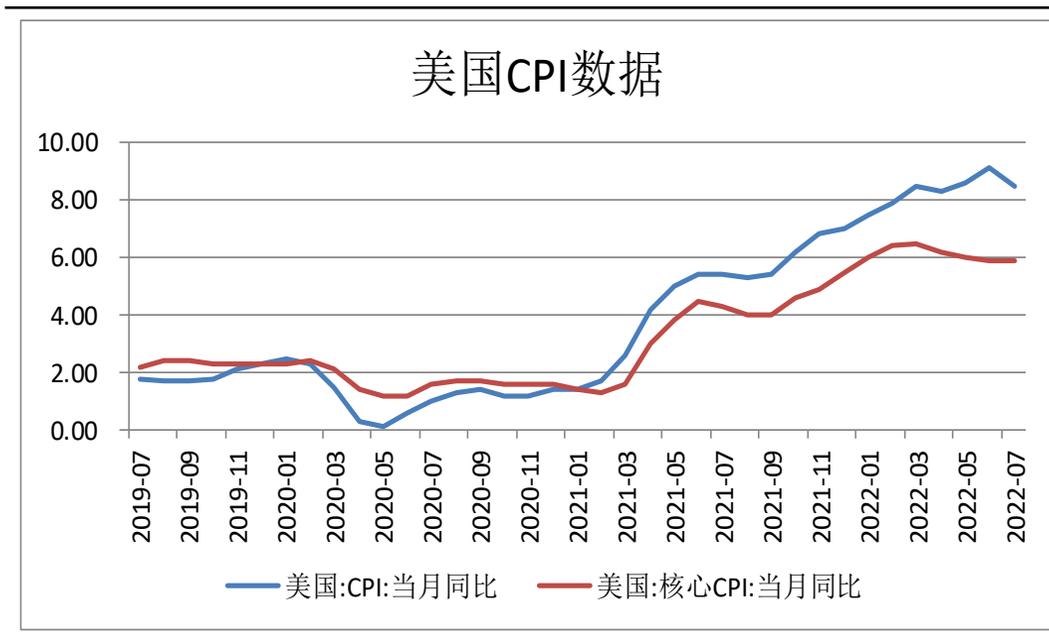


来源: wind 瑞达期货研究院

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

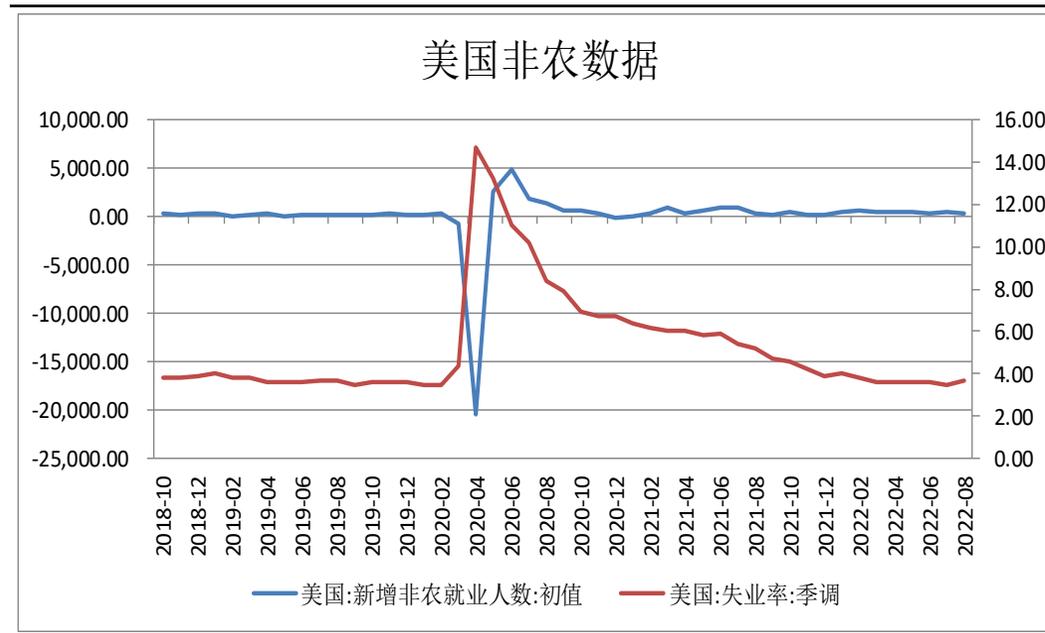


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

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%。

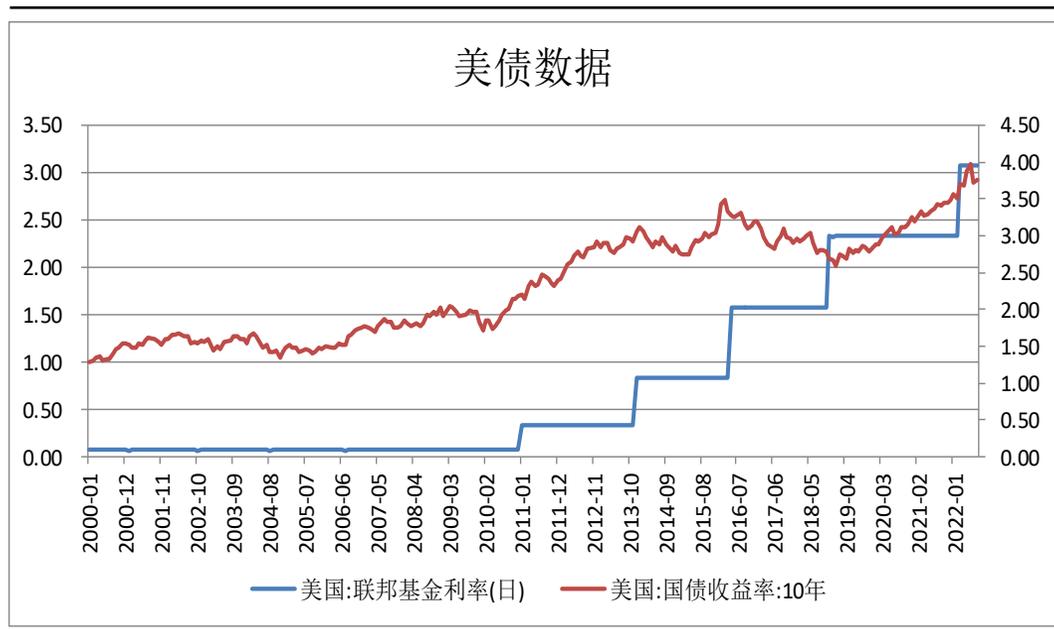
图20、美国非农数据



来源: wind 瑞达期货研究院

美债收益上涨，美元上涨

图21、美债数据

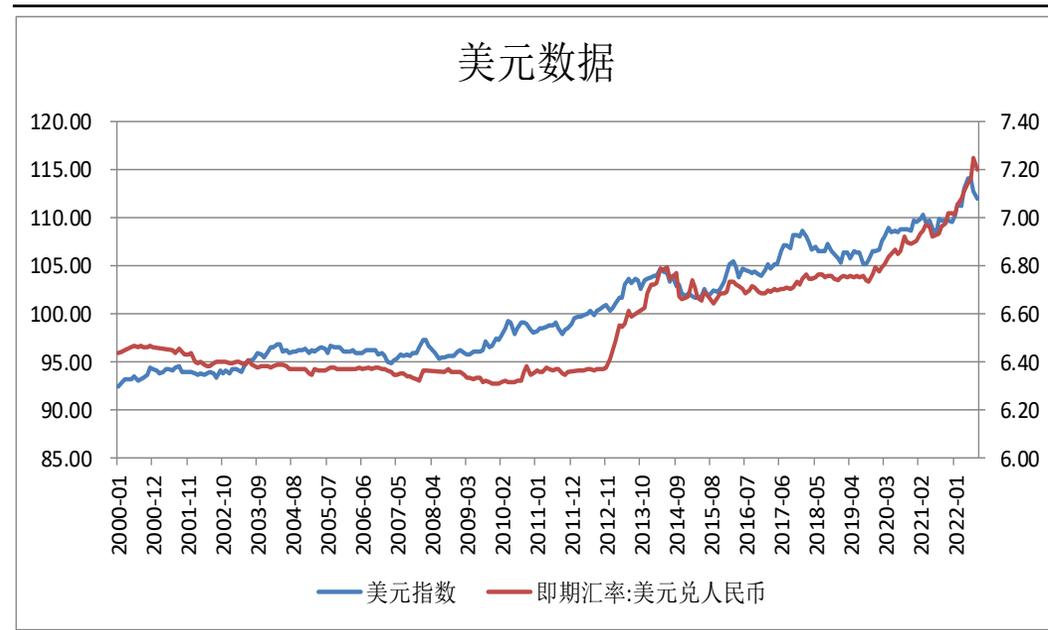


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月29日，美国10年期国债收益率为3.76%，较2022年9月22日上涨0.06%；美国联邦基金利率为3.08%，较2022年9月22日持平

截至2022年9月29日，美元兑人民币即期汇率为7.2，较2022年9月22日上涨0.12；美元指数为111.97，较2022年9月22日上涨0.68。

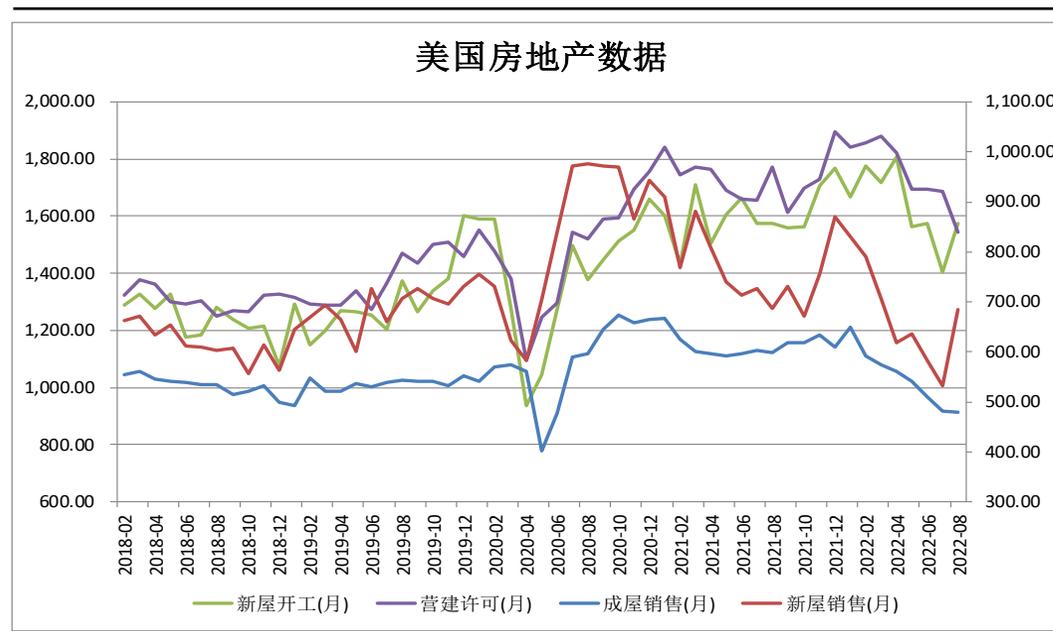
图22、美元数据



来源：wind 瑞达期货研究院

美国房地产数据上升

图23、美国房地产数据

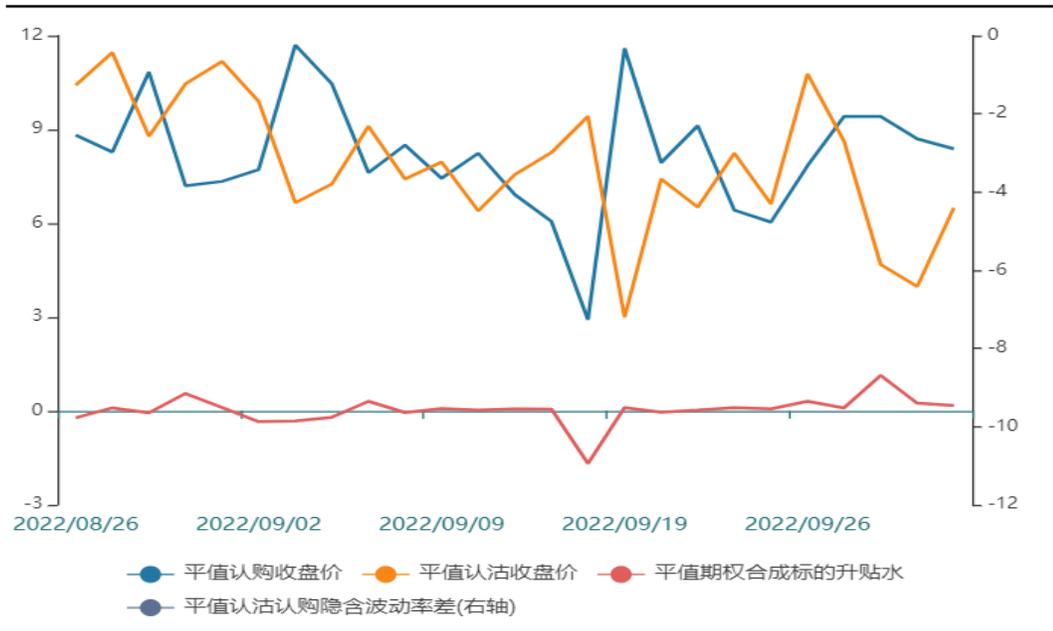


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年8月31日，美国新屋销售为685千套，较2022年7月31日增加153千套；美国新屋开工为1575千套，较2022年7月31日增加171千套。

期权——平值认沽收盘价上涨

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。