

「2022.9.16」

贵金属市场周报

美通胀数据超预期 期价或将震荡下行

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

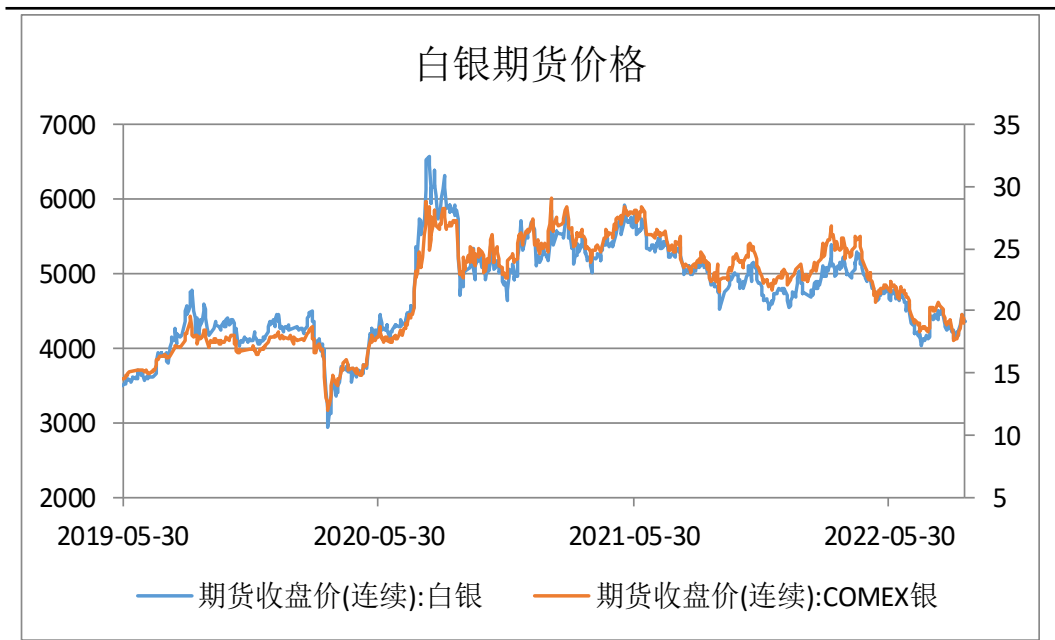


4、宏观及期权

- ◆ 本周贵金属主力合约期价涨跌不一，白银高开低走，黄金跌幅较大。美国8月消费者物价指数（CPI）同比上涨8.3%，高于市场预期的8.1%；受返校购物、汽油价格回落美民众购买了更多机动车，外出就餐次数增加等影响，美国8月零售销售反弹，加上上周初请失业金人数下降，这些数据不仅强化了市场对美联储9月加息75基点的预期，还令加息100基点的预期有所抬头，Menke称，虽然市场共识是加息75个基点，但也有部分人呼吁加息100个基点，这在黄金市场上得到了部分反映，并称75个基点对黄金市场而言可能是个惊喜。两年期国债收益率创下15年新高，美元指数强势反弹现高位震荡，贵金属价格承压。操作上建议，区间交易为主，注意操作节奏及风险控制。

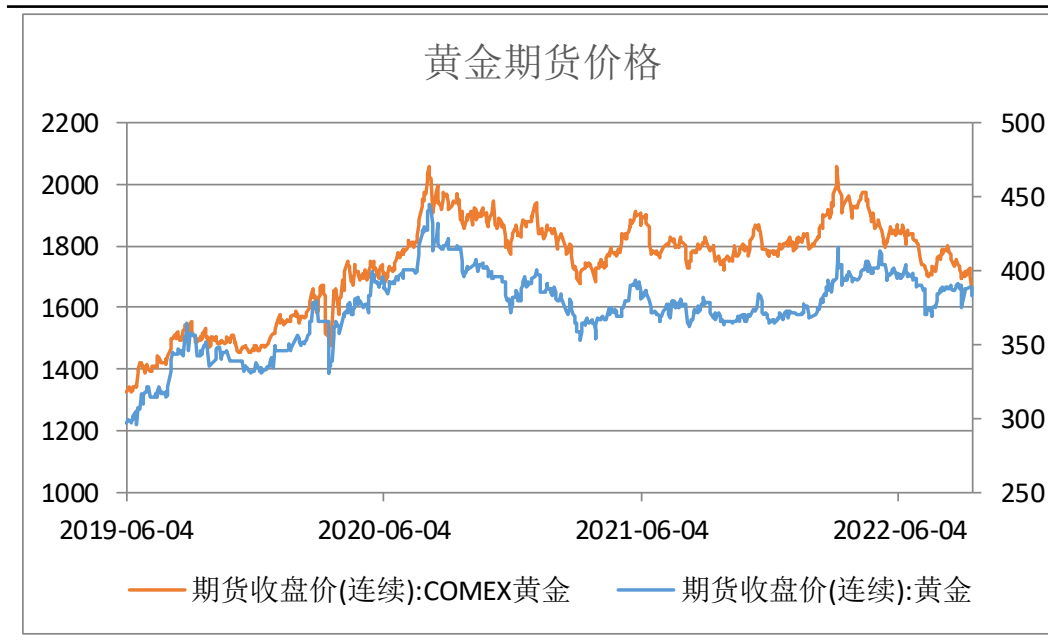
本周黄金跌幅更大

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



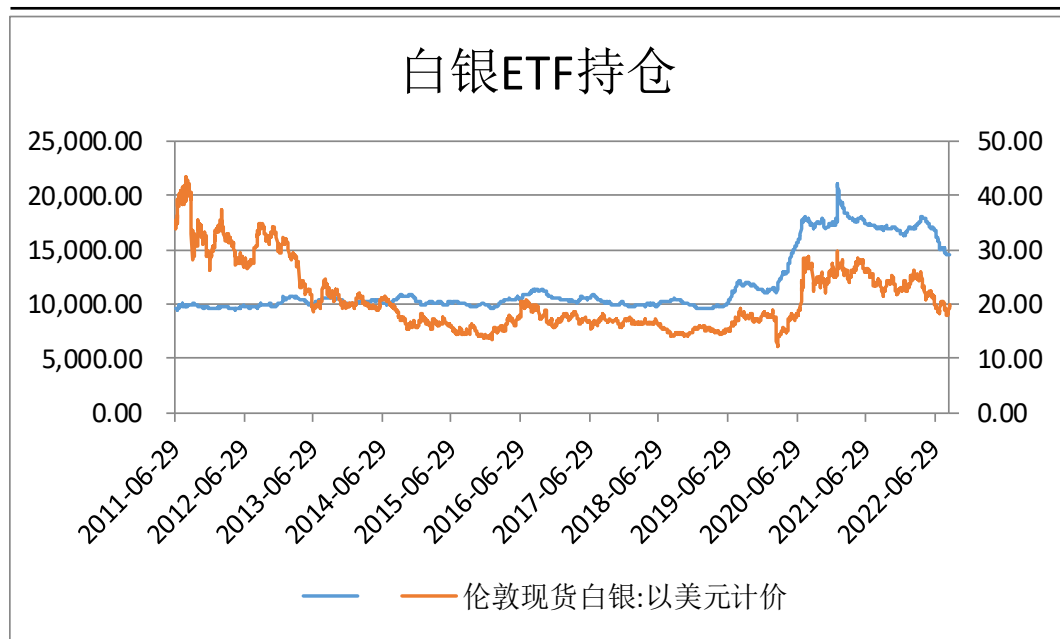
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月16日，白银收盘价为4356元/千克，较9月9日上涨36元/千克，涨幅0.83%；截至2022年9月15日，COMEX白银收盘价为19.085美元/千克，较9月9日上涨0.78美元/千克，涨幅4.23%。

截至2022年9月16日，沪金收盘价为383.16元/克，较9月9日下跌4.52元/克，跌幅1.17%；截至2022年9月15日，COMEX金收盘价为1662.3美元/盎司，较9月9日下跌45.5美元/盎司，跌幅2.66%。

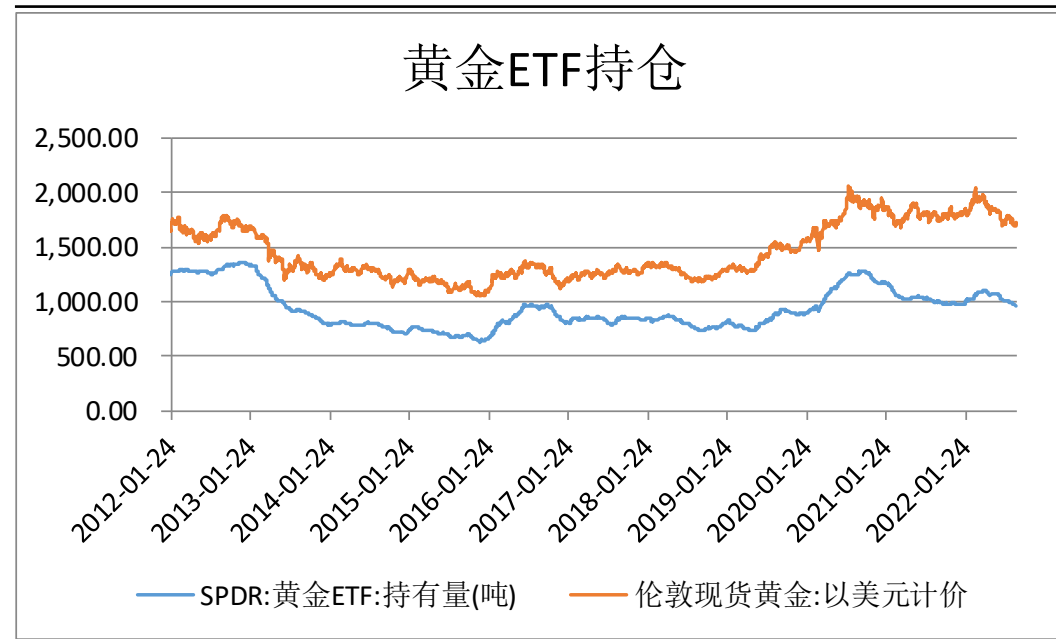
本周白银ETF持仓上涨，黄金ETF持仓下跌

图3、沪银ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪金ETF持仓

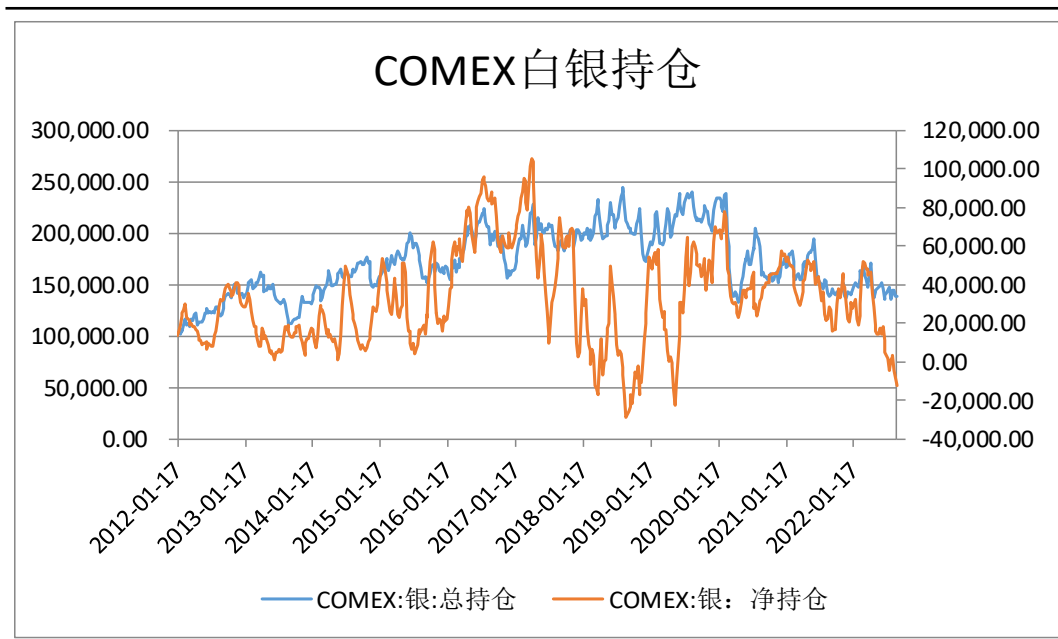


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月15日，SLV白银ETF持仓量为14607.15吨，较2022年9月10日上涨47.29吨，涨幅0.32%；截至2022年9月15日，伦敦现货白银为19.37美元/盎司，较2022年9月10日上涨0.61美元/盎司，涨幅3.25%。
截至2022年9月15日，SPDR黄金ETF持仓量为962.01吨，较2022年9月10日下跌4.63吨，跌幅0.48%；截至2022年9月15日，伦敦现货黄金为1689.1美元/盎司，较2022年9月10日下跌24.3美元/盎司，跌幅1.42%。

白银COMEX持仓下滑，黄金COMEX持仓上涨

图5、COMEX银持仓

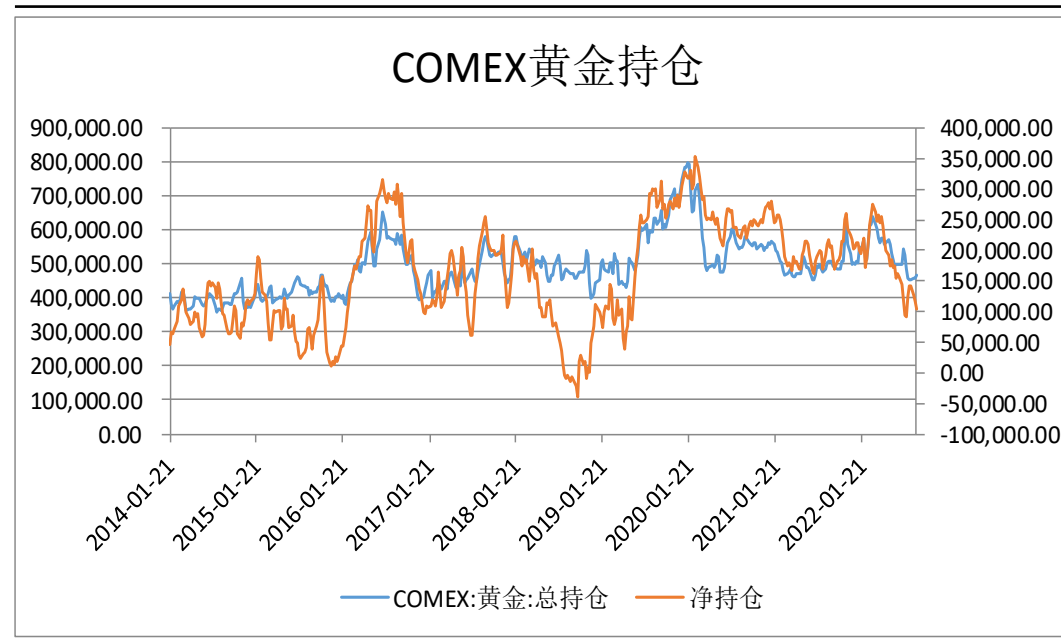


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月6日，COMEX白银总持仓为138300张，较2022年8月30日减少414张，跌幅0.3%；截至2022年9月6日，COMEX白银净持仓为-12784张，较2022年8月30日减少4513张，跌幅-54.56%。

截至2022年9月6日，COMEX黄金总持仓为465908张，较2022年8月30日上涨6743张，涨幅1.47%；截至2022年9月6日，COMEX黄金净持仓为103857张，较2022年8月30日下跌13877张，跌幅11.79%。

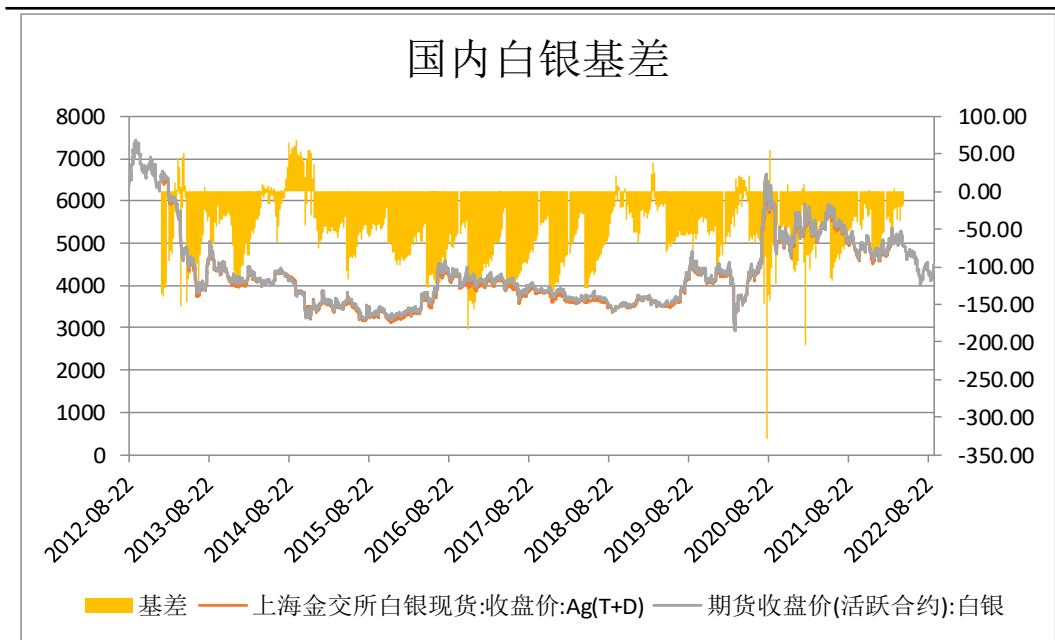
图6、COMEX金持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

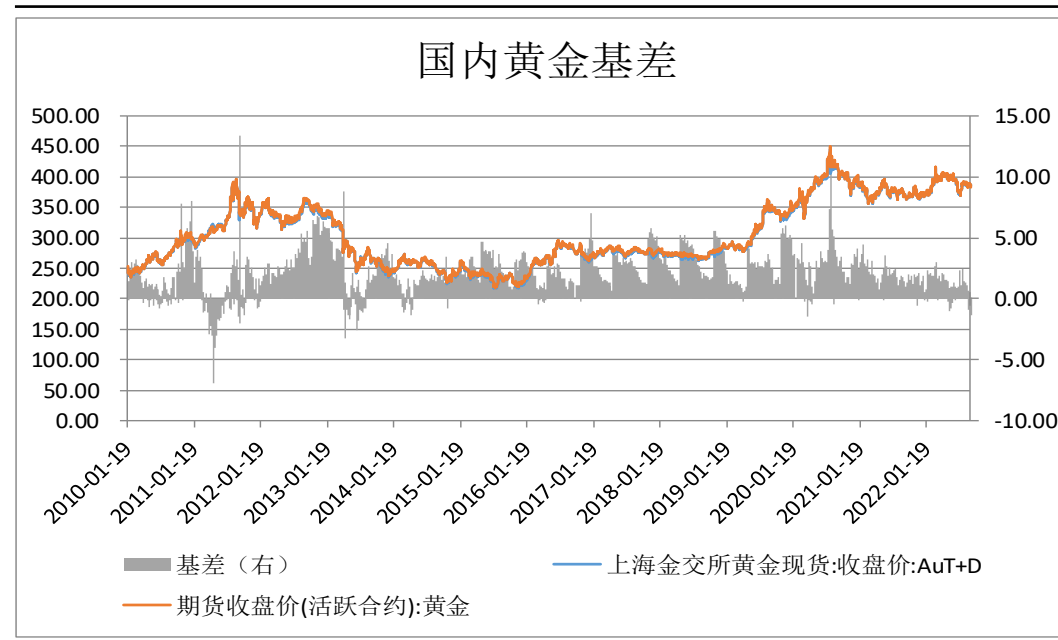
白银基差增加，黄金基差减少

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



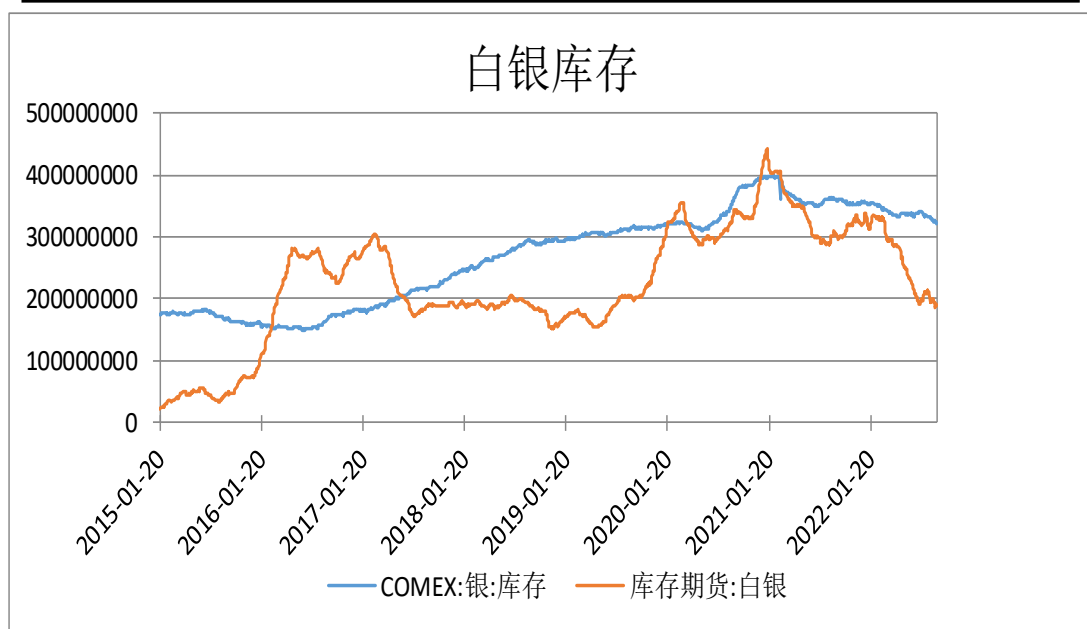
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月16日，国内白银基差为8元/千克，较9月9日增加21元/千克。

截至2022年9月16日，国内黄金基差为-1.39元/克，较9月9日减少4.91元/克。

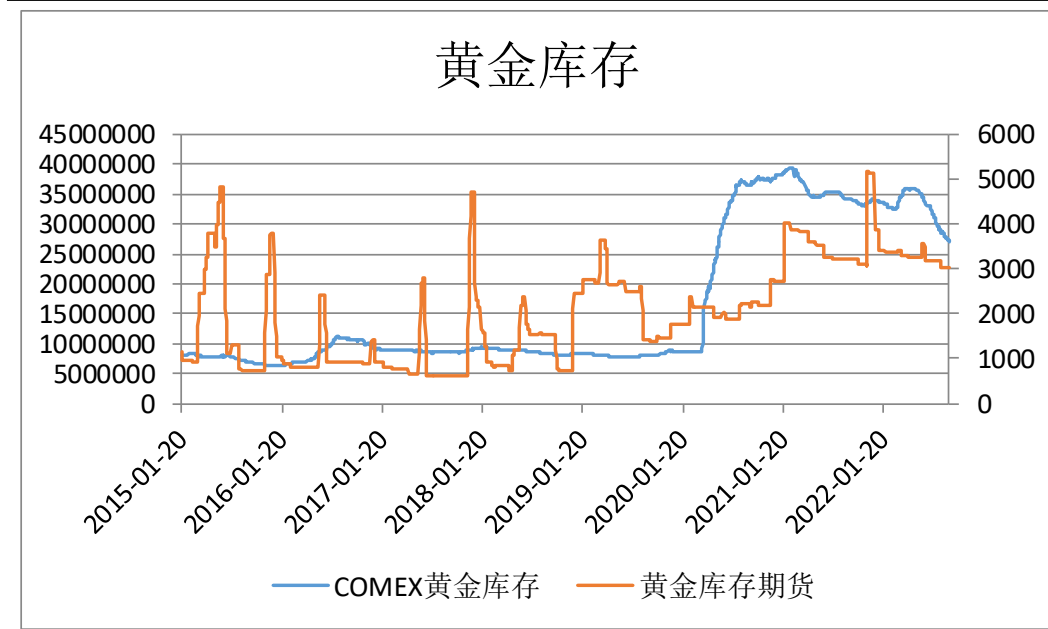
白银库存期货增加

图9、库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、库存



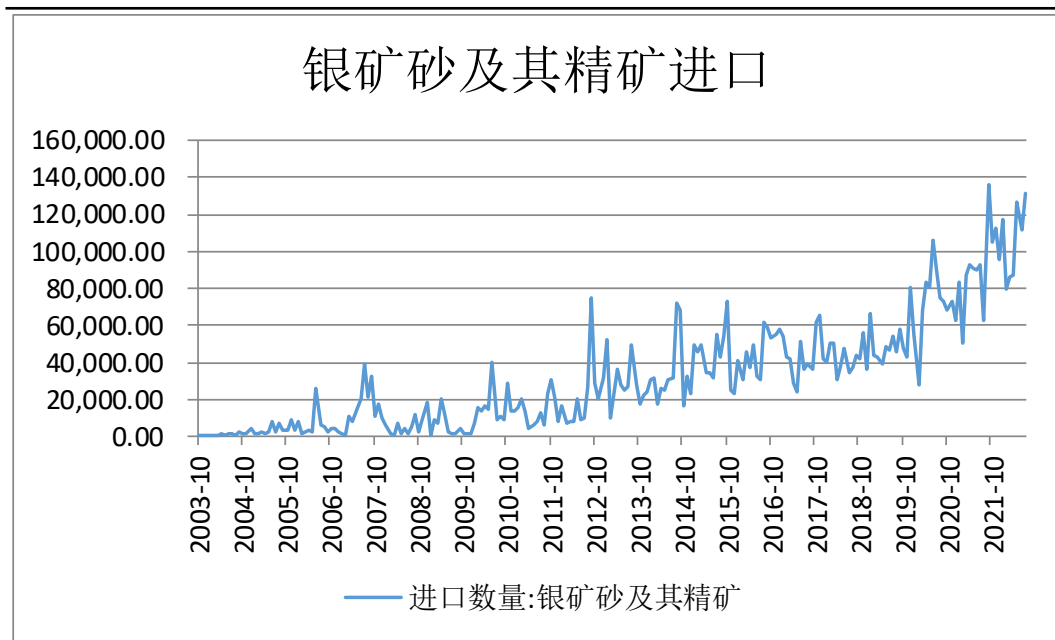
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月16日，COMEX银库存为0金衡盎司，较2022年9月9日下跌324024695.79金衡盎司，跌幅100%；截至2022年9月16日，白银库存期货为1326013公斤，较2022年9月9日上涨23685公斤，涨幅1.82%。

截至2022年9月16日，COMEX金库存为0金衡盎司，较2022年9月9日下跌27442651.14金衡盎司，跌幅61238.15%；截至2022年9月16日，黄金库存期货为3036万盎司，较2022年9月9日持平。

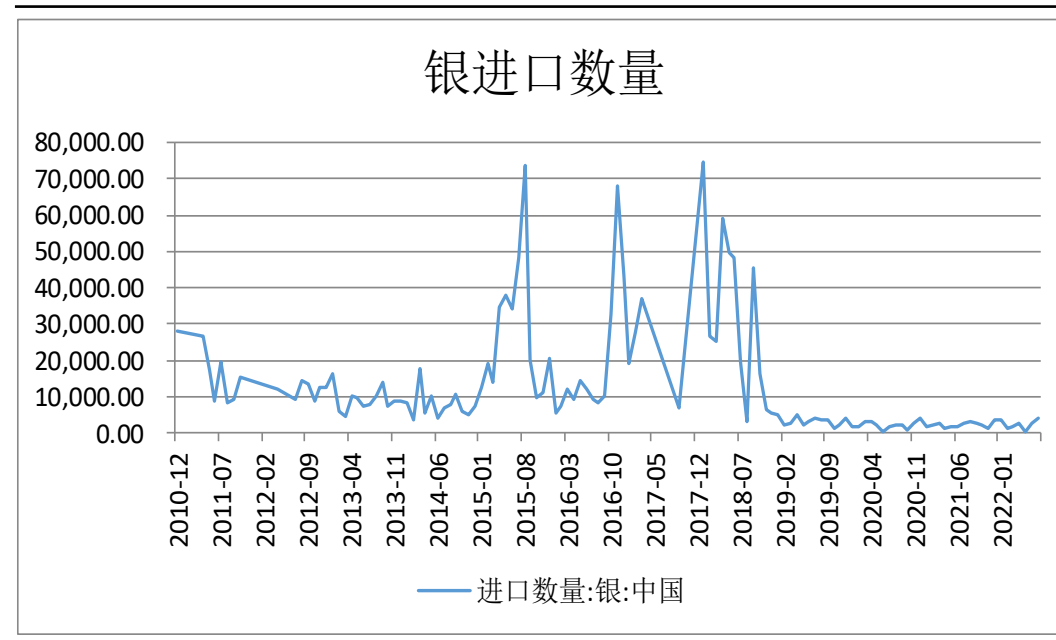
白银和银矿进口均增加

图11、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、白银进口



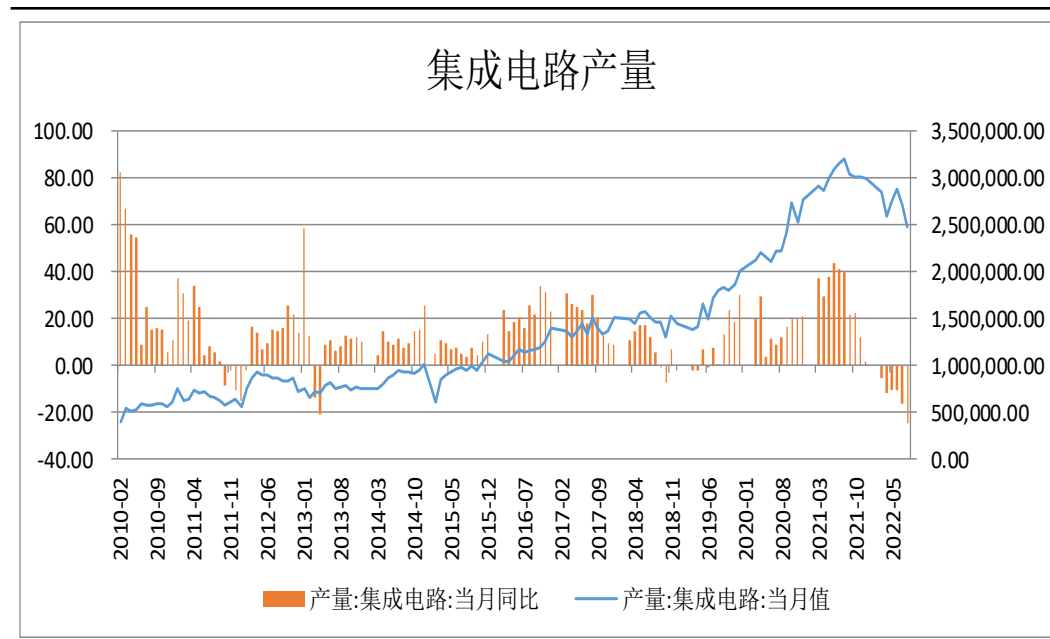
来源: wind 瑞达期货研究院

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

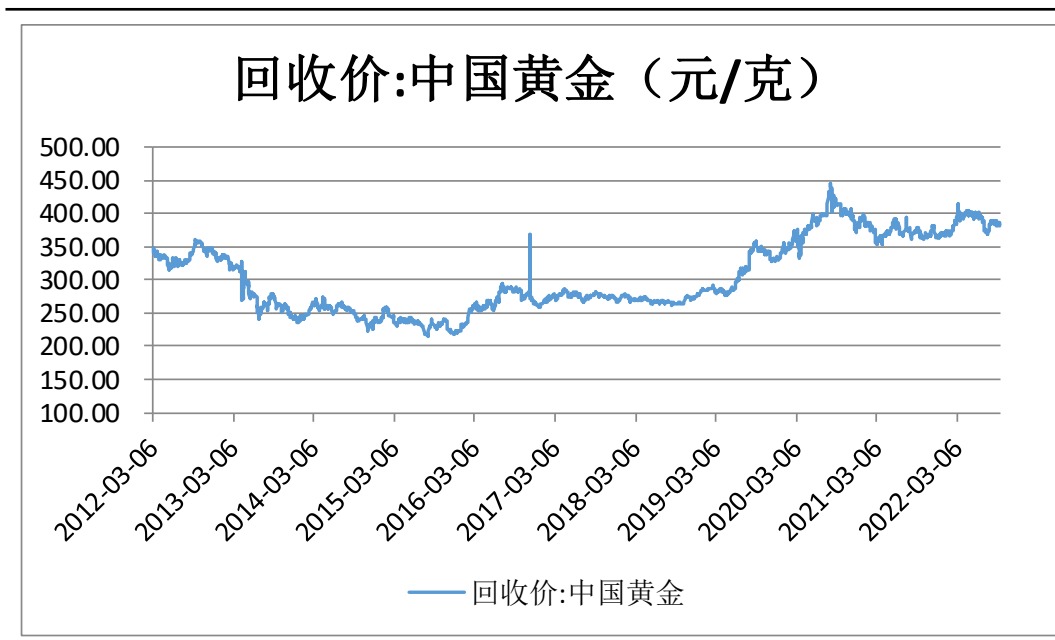


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年8月31日，集成电路产量为2470000万块，较7月31日减少252104.3万块，环比减少-24.7%。

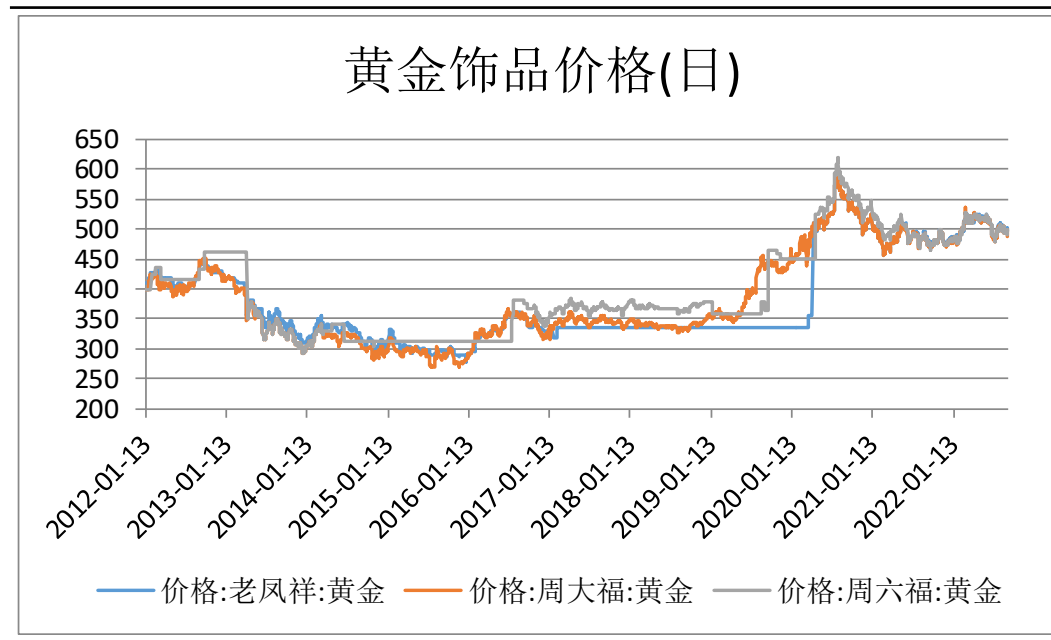
黄金回收价减少，饰品价格均降

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



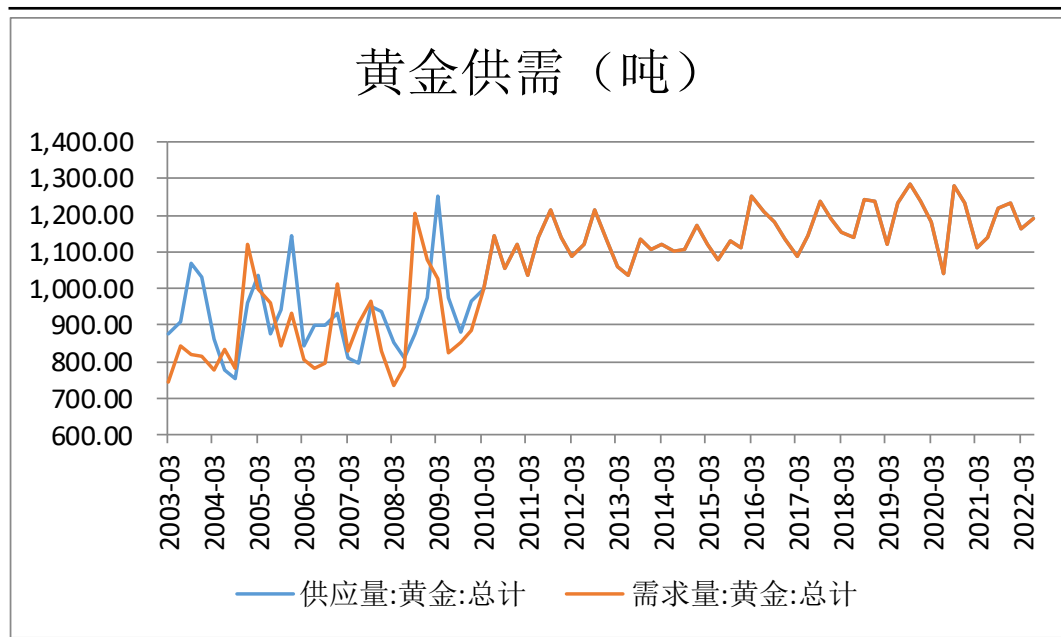
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月16日，中国黄金回收价381.7元/克，较9月8日减少5.5元/克,降幅1.42%。

截至2022年9月16日，老凤祥黄金回收价495元/克，较9月8日减少4元/克,降幅0.8%。截至2022年9月16日，周大福黄金回收价489元/克，较9月8日减少9元/克,降幅1.81%。截至2022年9月16日，周六福黄金回收价490元/克，较9月8日减少9元/克,降幅1.8%。

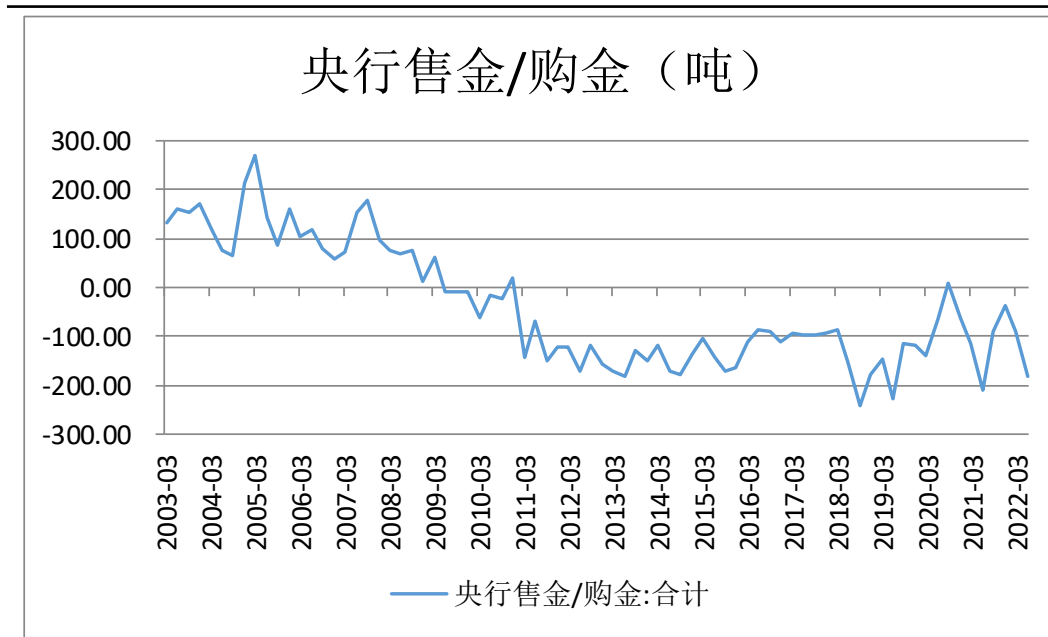
黄金供需平衡，央行售金/购金下降

图16、黄金供需



来源: wind 瑞达期货研究院

图17、央行售金/购金



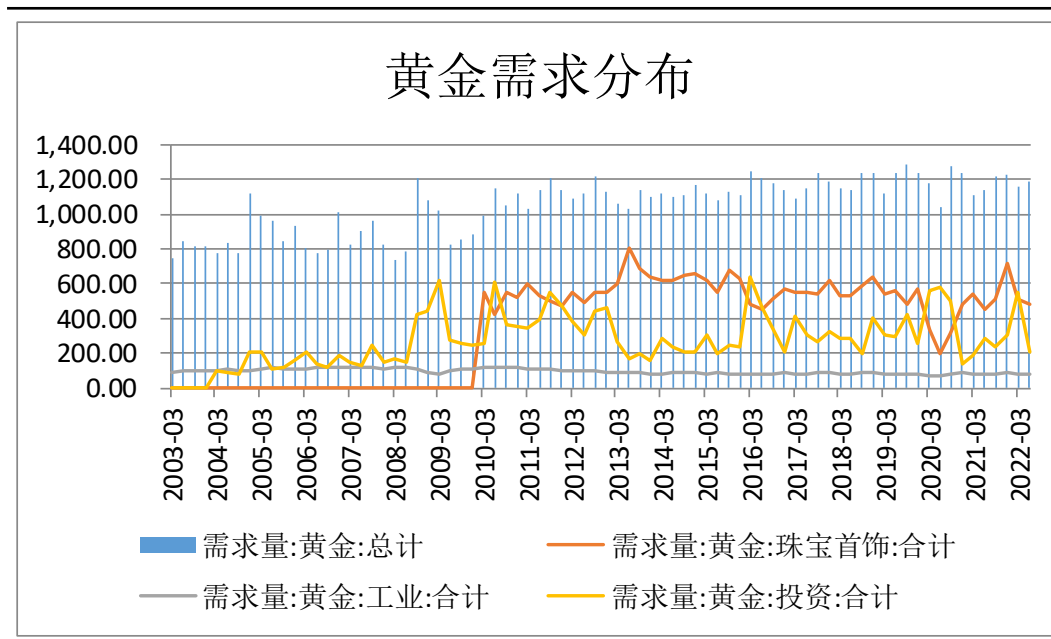
来源: wind 瑞达期货研究院

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

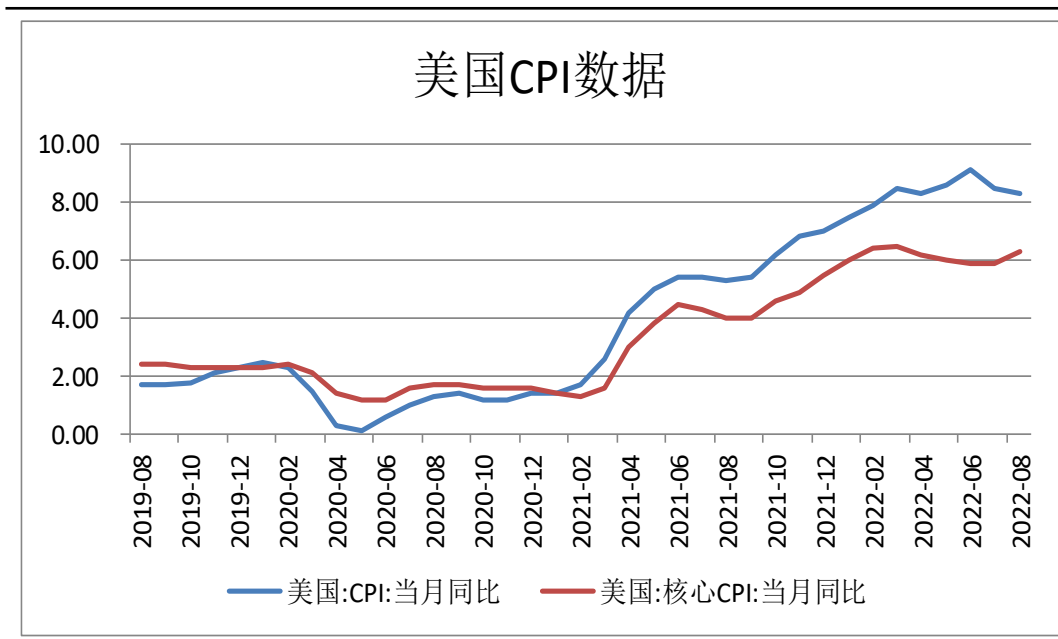


来源: wind 瑞达期货研究院

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

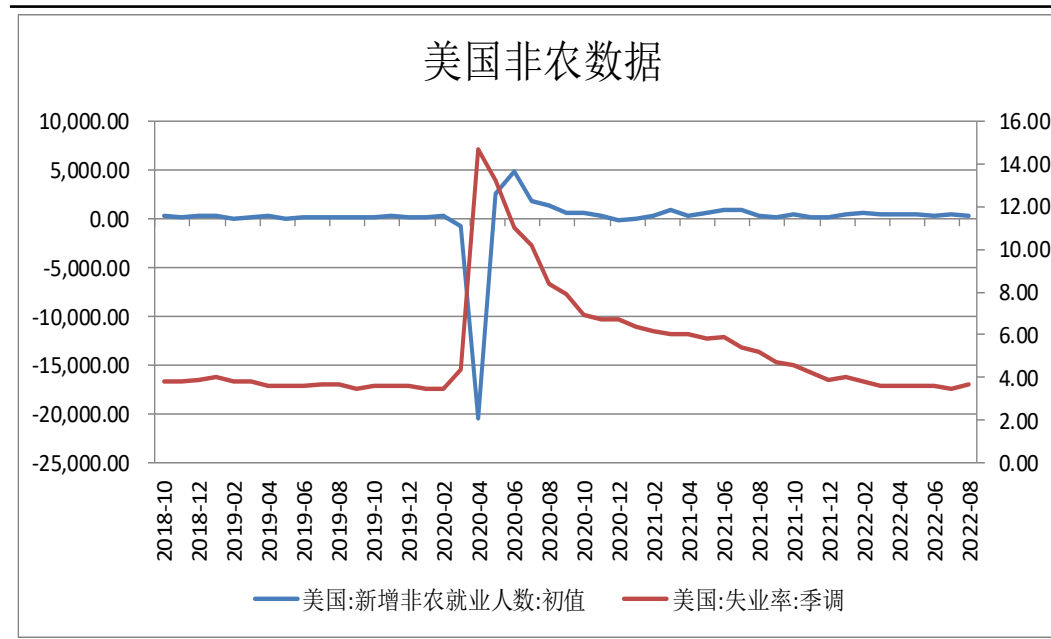
图19、美国CPI数据



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

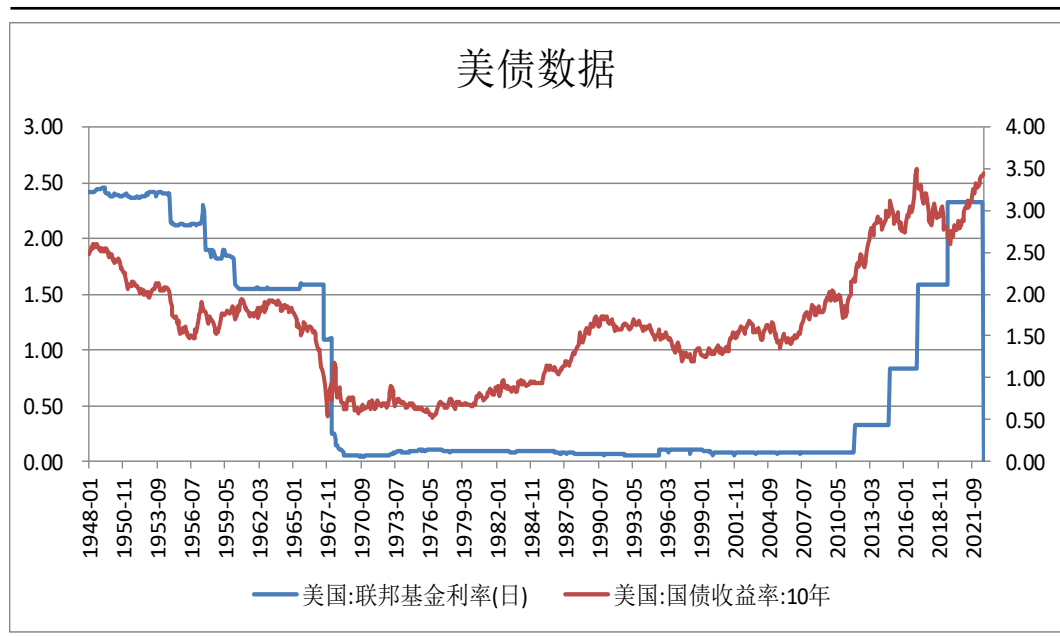


来源: wind 瑞达期货研究院

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

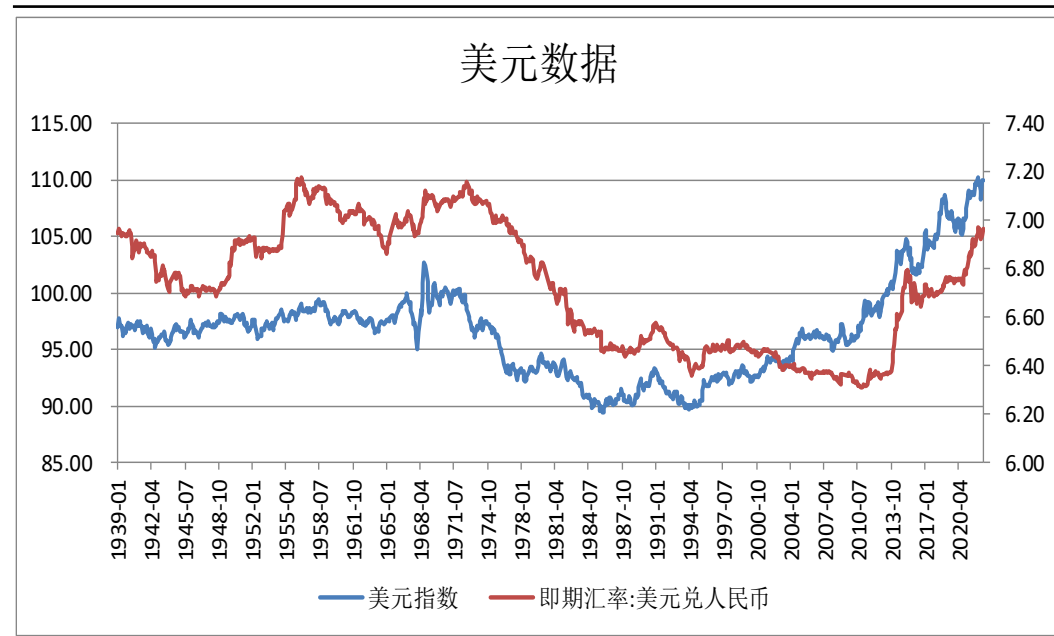


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月15日，美国10年期国债收益率为3.45%，较2022年9月8日上涨0.16%；美国联邦基金利率为0%，较2022年9月8日下跌2.33%。

截至2022年9月15日，美元兑人民币即期汇率为6.98，较2022年9月8日上涨0.01；美元指数为109.69，较2022年9月8日上涨0.03。

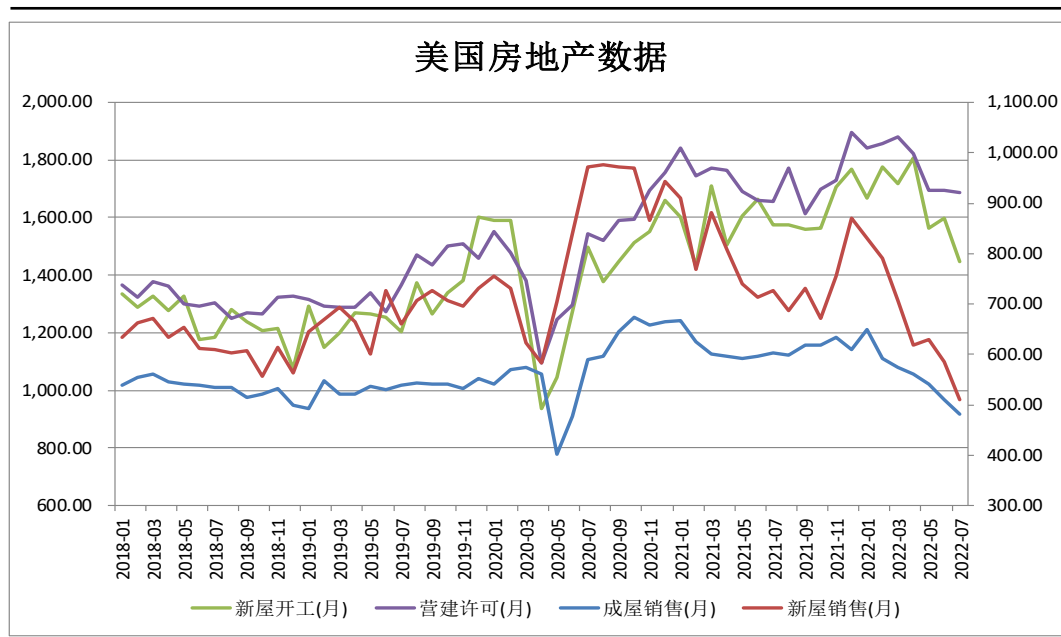
图22、美元数据



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

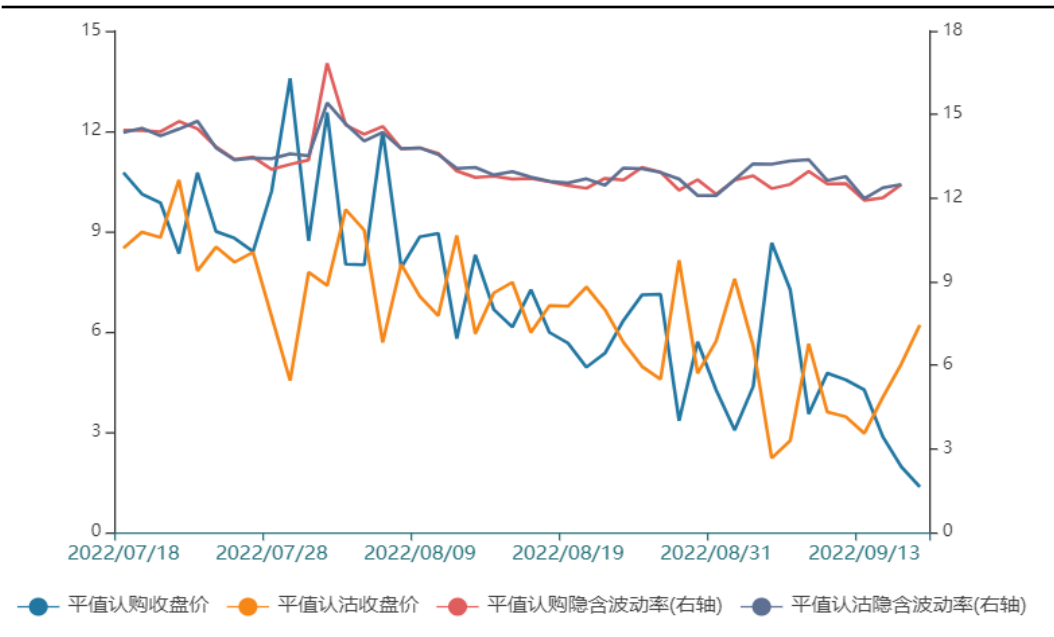


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年7月31日，美国新屋销售为511千套，较2022年6月30日减少74千套；美国新屋开工为1446千套，较2022年6月30日减少153千套。

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

金价震荡偏弱运行，建议买入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。