

# 「2023.02.10」

## 贵金属市场周报

美非农数据超预期 贵金属期价大下滑

作者：许方莉

期货投资咨询证号：Z0017638

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

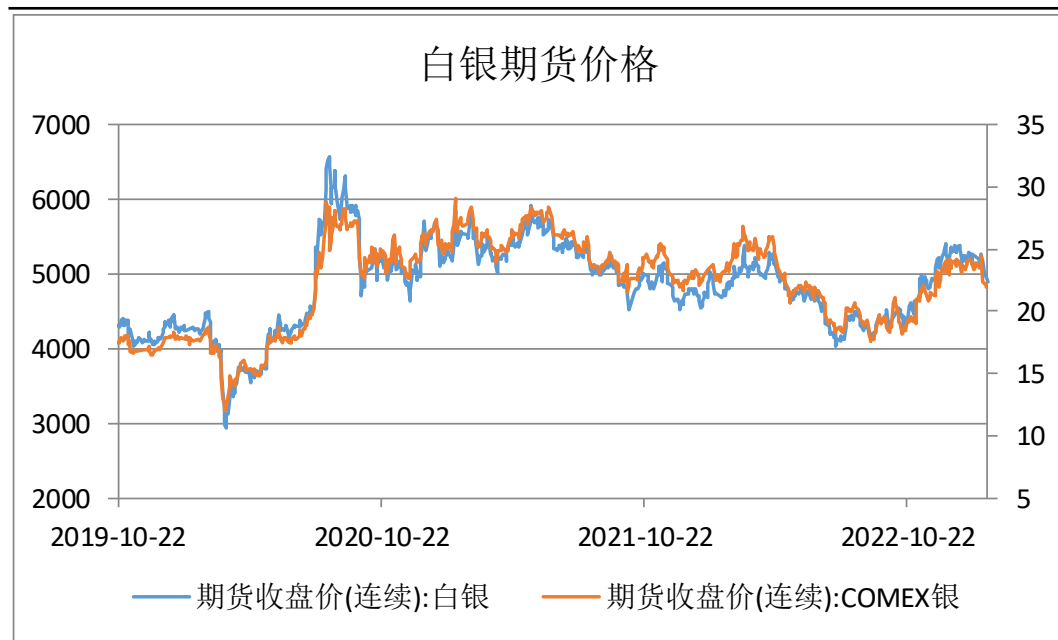


## 4、宏观及期权

- ◆ 本周贵金属主力合约期价回调。美国1月非农就业岗位激增51.7万人，大幅超出预期的18.5万人及前值22.3万人，同时失业率为3.4%，触及53年左右的低点，非农就业数据及劳动力市场显示强劲及韧性，市场担忧美联储已缓和的加息幅度将会改变，美元指数大幅反弹；美联储主席鲍威尔在北京时间周三凌晨参加在华盛顿经济俱乐部的一场讨论，其发言表示对1月的非农数据感到十分意外，若经济数据持续超出预期，不排除美联储让利率升得更高的可能；紧接着多位美联储官员发表言论，总体来看美联储委员基调一致偏鹰，市场对美国利率峰值的预期或相对提高，贵金属大幅回调。美国周初请失业金人数为19.6万人，为6周来首次上升，预期19万人，前值18.3万人，或有利于劳动力参与率回升；据CME“美联储观察”：美联储3月加息25个基点至4.75%—5.00%区间的概率为90.8%；到5月维持利率不变的概率为0.0%，累计加息50个基点的概率为70.5%。市场普遍关注下周发布的美国通胀数据，这是影响美联储货币政策的一个重要因素。操作上建议，日内震荡交易为主，注意操作节奏与风险控制。

## 本周沪市贵金属均下跌

图1、沪银与COMEX银期价

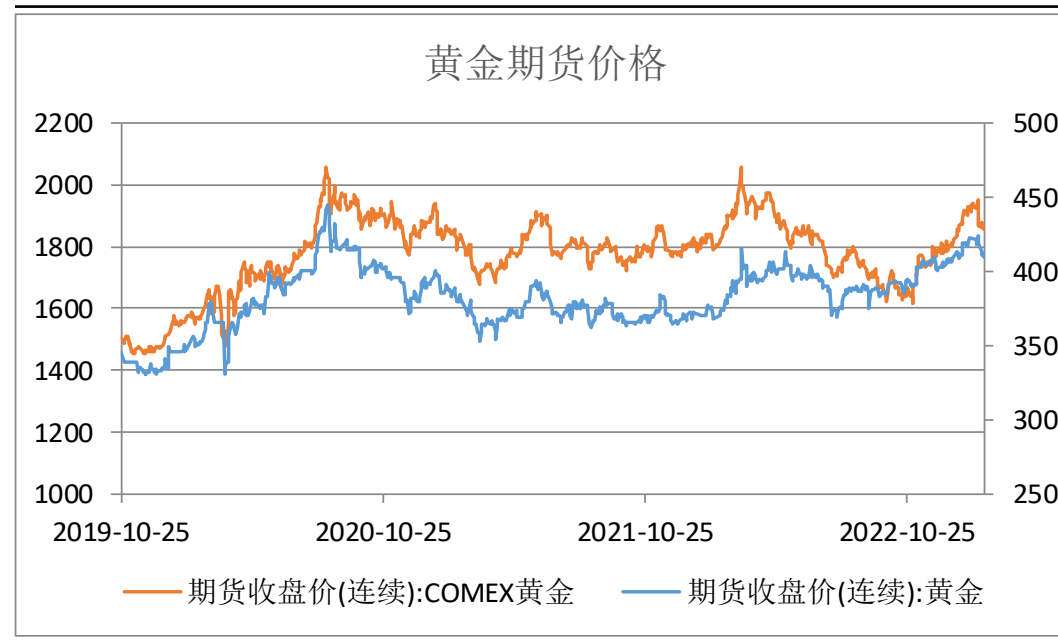


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月10日，沪银收盘价为4901元/千克，较2月6日下跌102元/千克，跌幅2.04%；截至2023年2月9日，COMEX白银收盘价为21.96美元/千克，较2月2日下跌1.88美元/千克，跌幅7.87%。

截至2023年2月10日，沪金收盘价为410.3元/克，较2月6日下跌3.06元/克，跌幅0.74%；截至2023年2月9日，COMEX金收盘价为1859.8美元/盎司，较2月3日下跌52.7美元/盎司，跌幅2.76%。

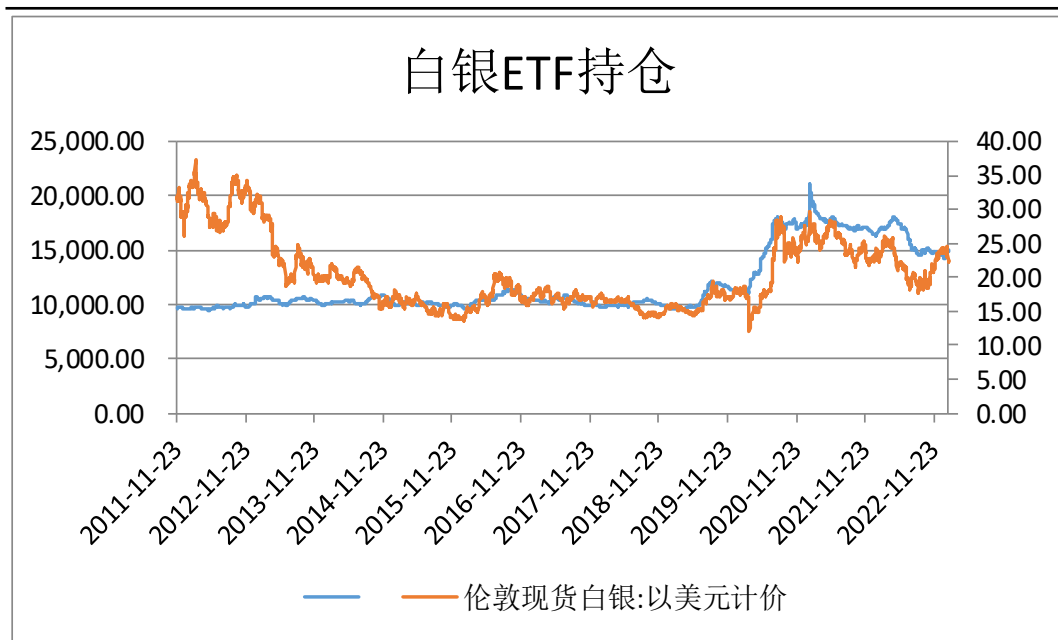
图2、沪金与COMEX金期价



来源：wind 瑞达期货研究院

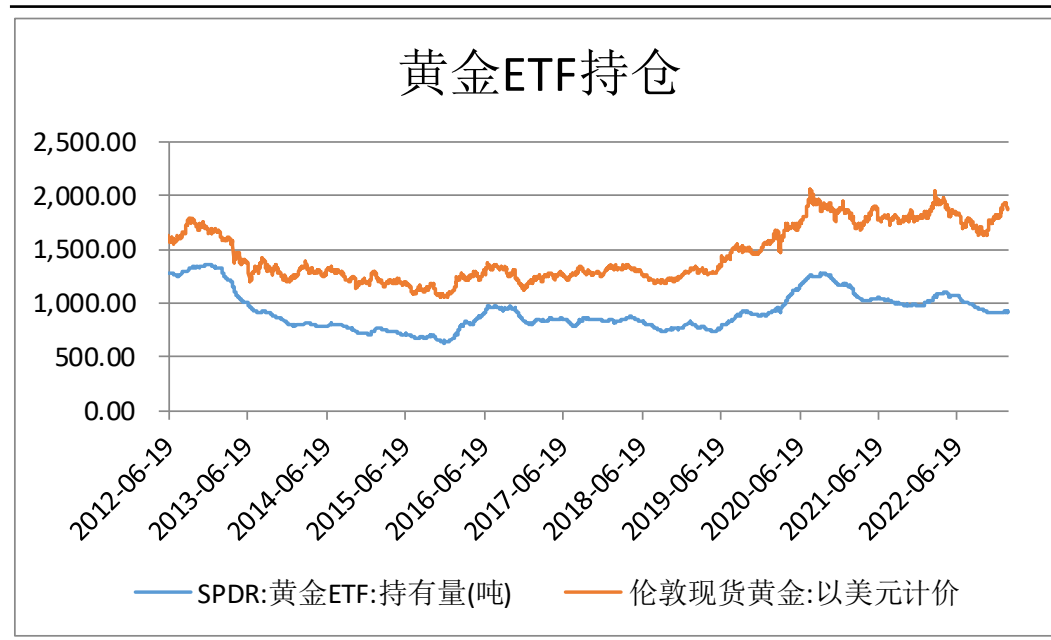
## 本周白银ETF持仓上涨，黄金ETF持仓上涨

图3、沪银ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪金ETF持仓



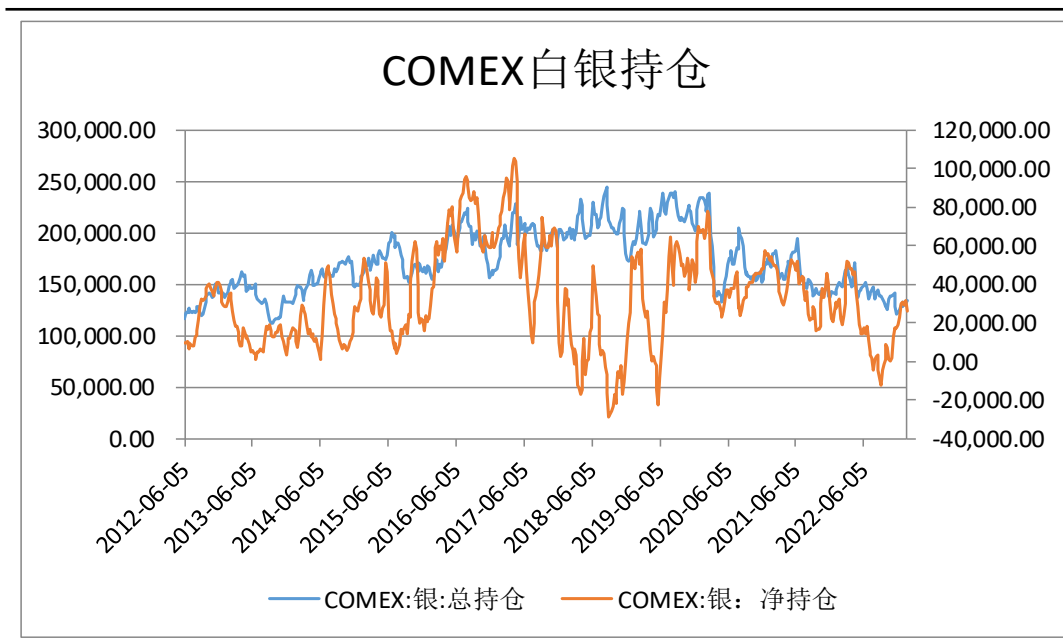
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月9日，SLV白银ETF持仓量为15046.69吨，较2023年2月4日上涨225.97吨，涨幅1.52%；截至2023年2月9日，伦敦现货白银为22.47美元/盎司，较2023年2月4日下跌1.03美元/盎司，跌幅4.38%。

截至2023年2月9日，SPDR黄金ETF持仓量为920.79吨，较2023年2月4日上涨0.55吨，涨幅0.06%；截至2023年2月9日，伦敦现货黄金为1879.1美元/盎司，较2023年2月4日上涨3.75美元/盎司，涨幅0.2%。

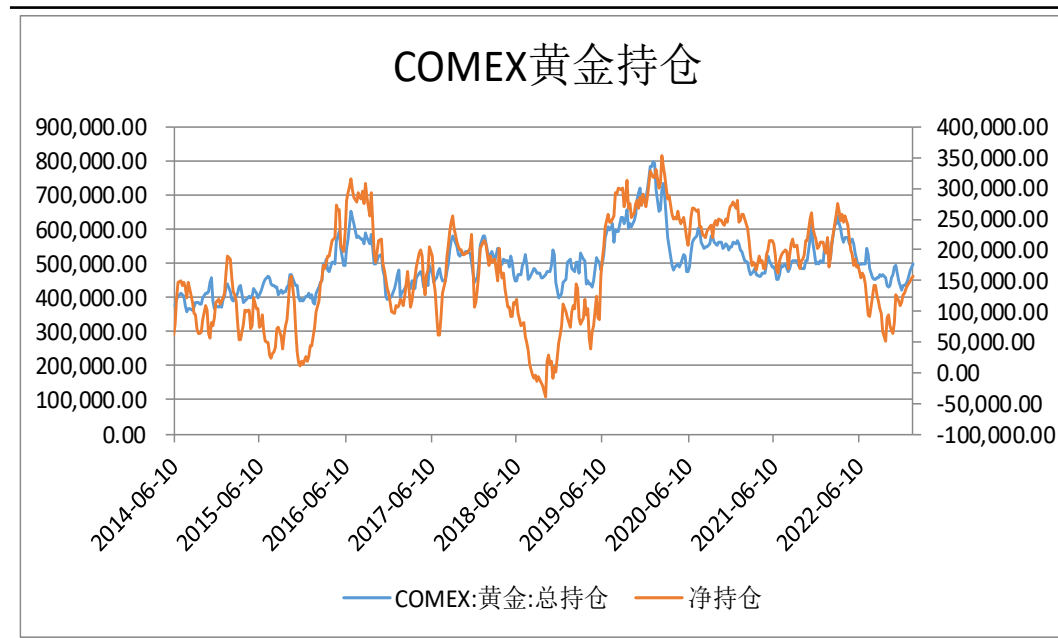
## 白银COMEX净持仓减少，黄金COMEX净持仓增加

图5、COMEX银持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX金持仓



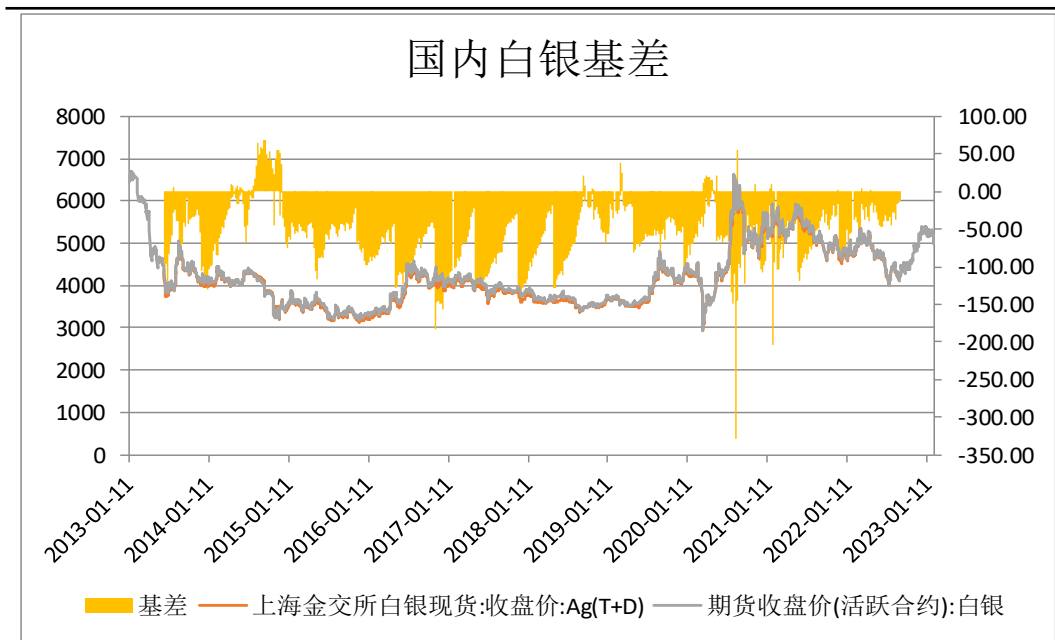
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月24日，COMEX白银总持仓为134922张，较2023年1月17日增加3060张，涨幅2.32%；截至2023年1月24日，COMEX白银净持仓为25684张，较2023年1月17日减少5784张，跌幅18.38%。

截至2023年1月24日，COMEX黄金总持仓为499927张，较2023年1月17日上涨8109张，涨幅1.65%；截至2023年1月24日，COMEX黄金净持仓为157673张，较2023年1月17日上涨4433张，涨幅2.89%。

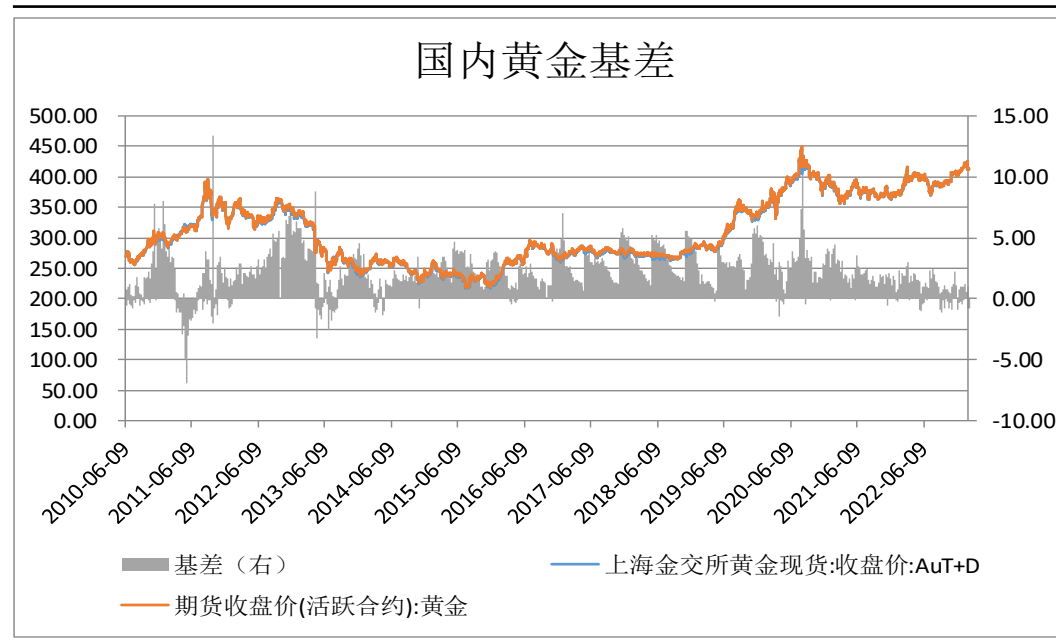
## 白银基差增加，黄金基差减少

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



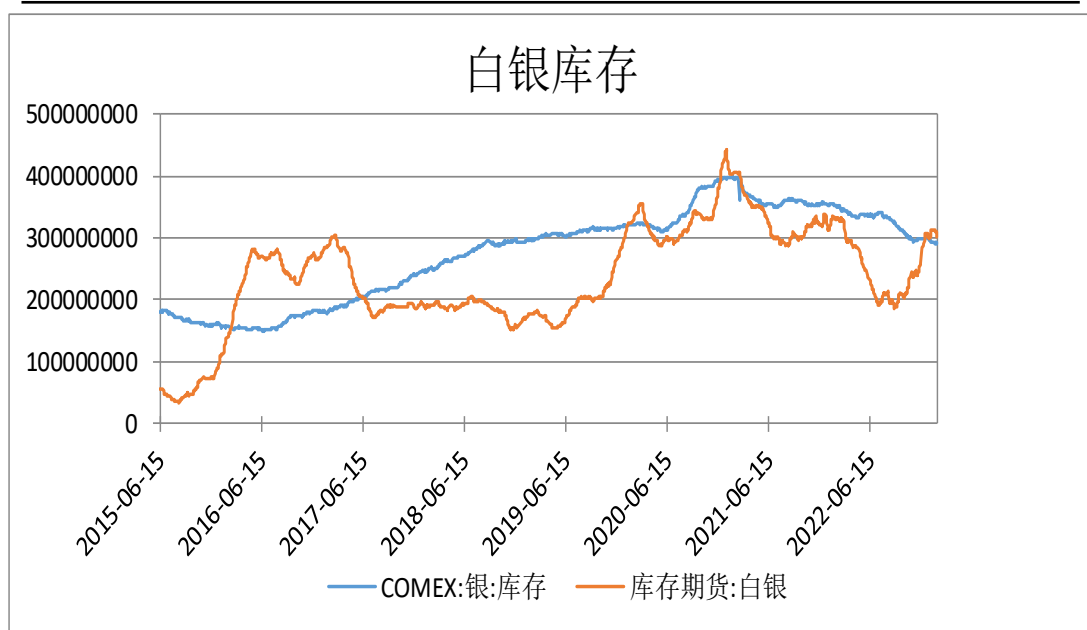
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月10日，国内白银基差为-20元/千克，较2月6日增加3元/千克。

截至2023年2月10日，国内黄金基差为-0.84元/克，较2月6日减少2.02元/克。

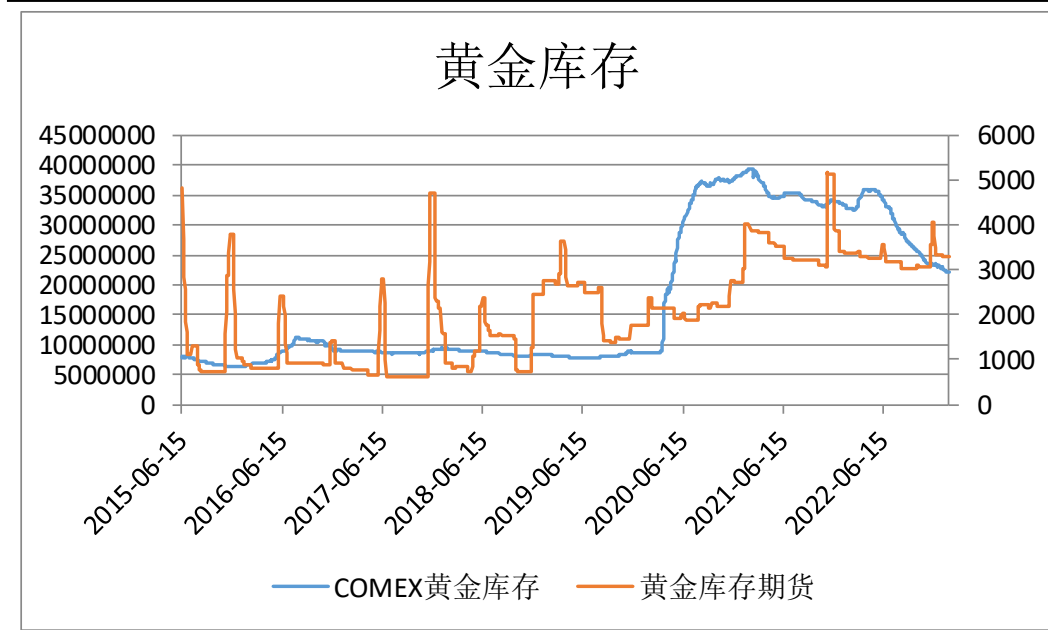
## 黄金库存期货持平

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

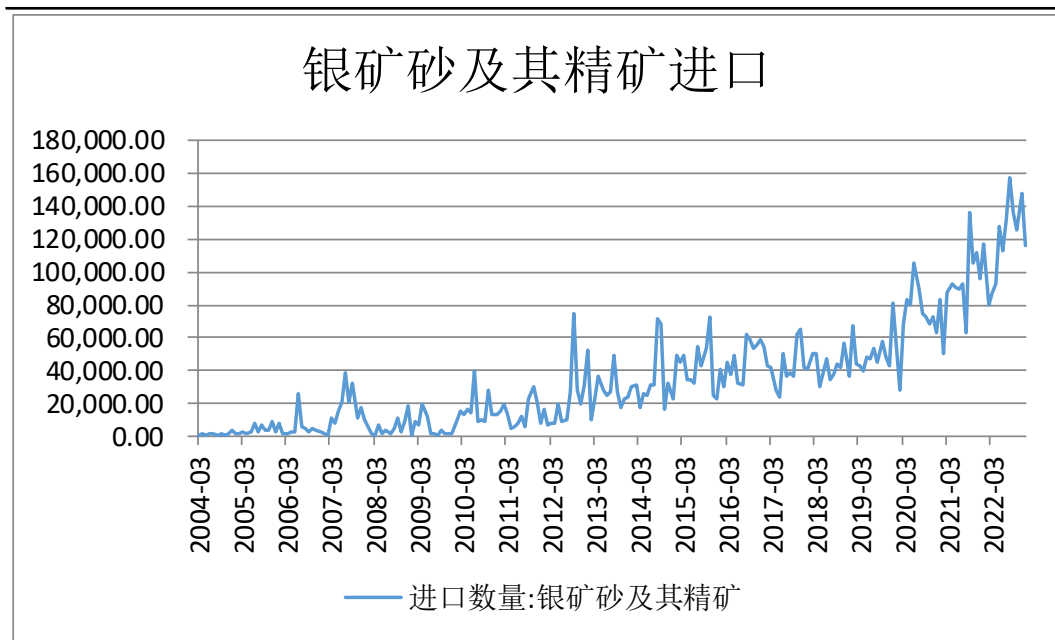
截至2023年2月9日，COMEX银库存为291573835.23金衡盎司，较2023年2月3日下跌1353045.92金衡盎司，跌幅0.46%；截至2023年2月9日，白银库存期货为2113717公斤，较2023年2月3日下跌60183公斤，跌幅2.77%。

截至2023年2月9日，COMEX金库存为22198648.69金衡盎司，较2023年2月3日下跌18583.96金衡盎司，跌幅0.08%；截至2023年2月9日，黄金库存期货为3312千克，较2023年2月3日持平。



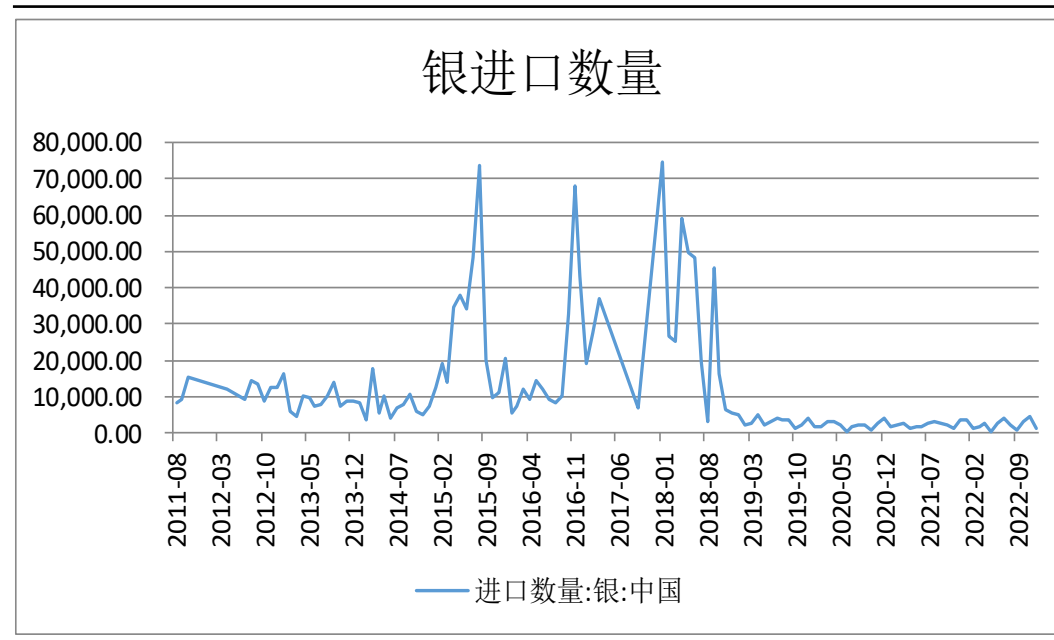
## 白银进口减少

图11、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、白银进口



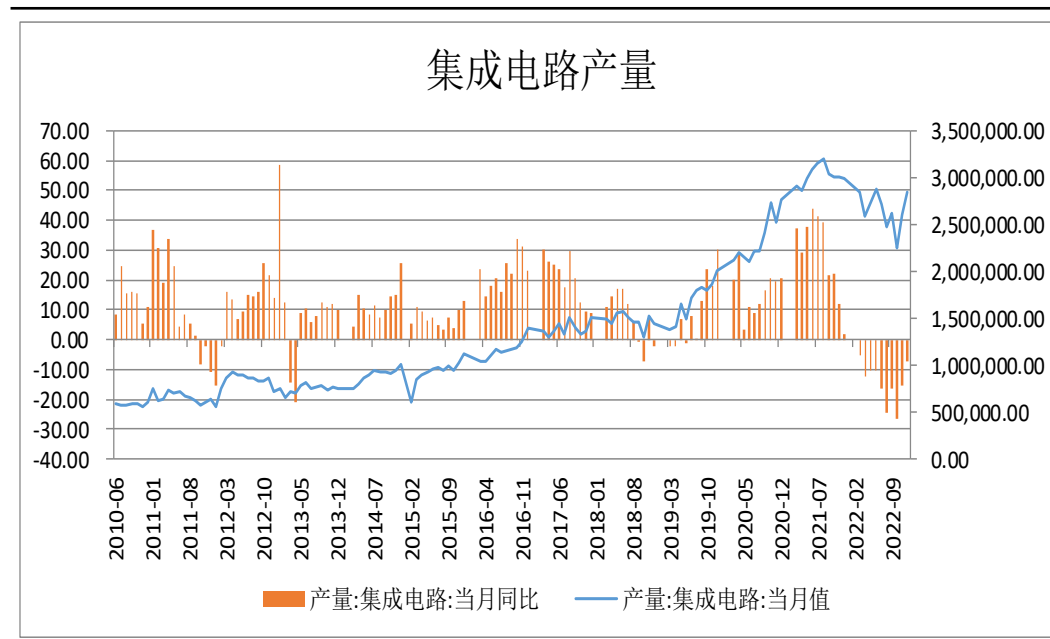
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月31日, 我国白银进口为1117.8千克, 较11月30日减少3338.176千克, 降幅74.91%。

截至2022年12月31日, 我国银矿砂及其精矿进口为115820.03吨, 较11月30日减少32137.462吨, 降幅21.72%。

## 下游-集成电路产量同比减少

图13、集成电路产量

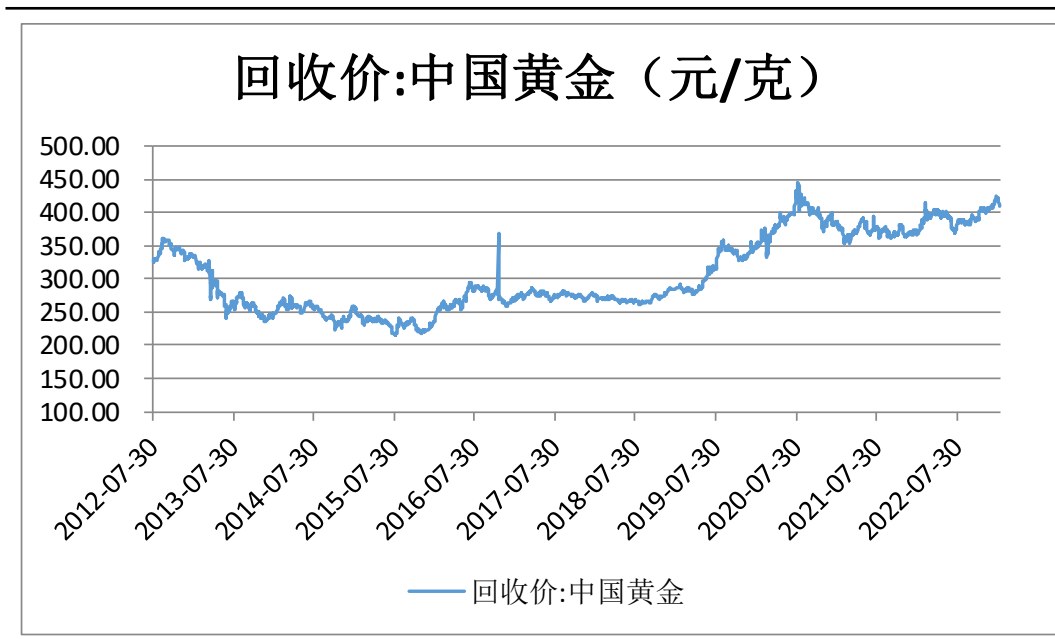


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月31日，集成电路产量为2841000万块，较11月30日增加238000万块，与去年同期相比为-7.1%。

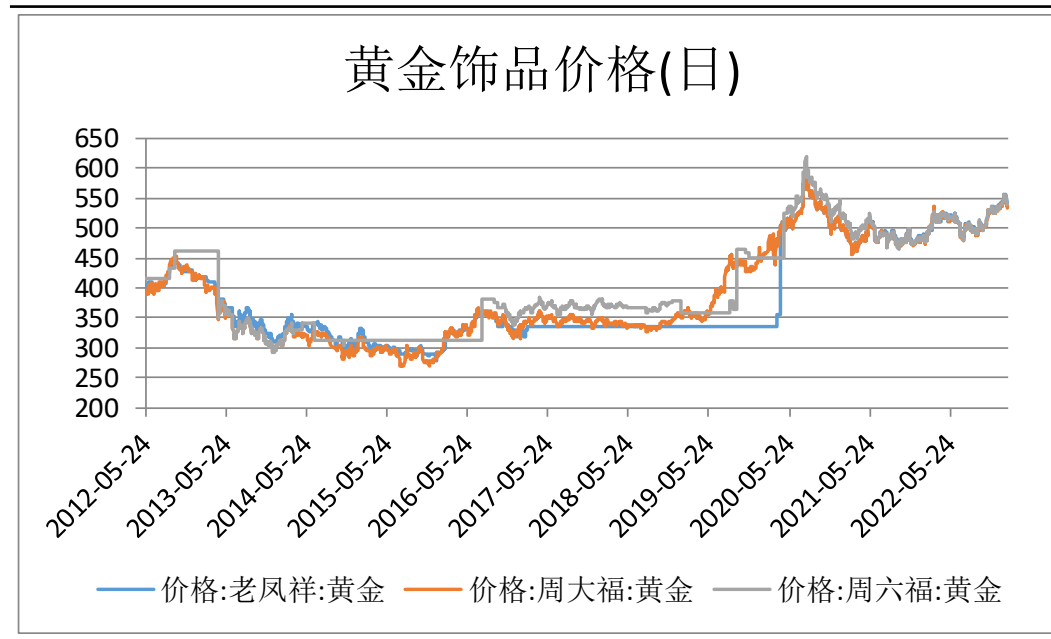
## 黄金回收价下滑

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



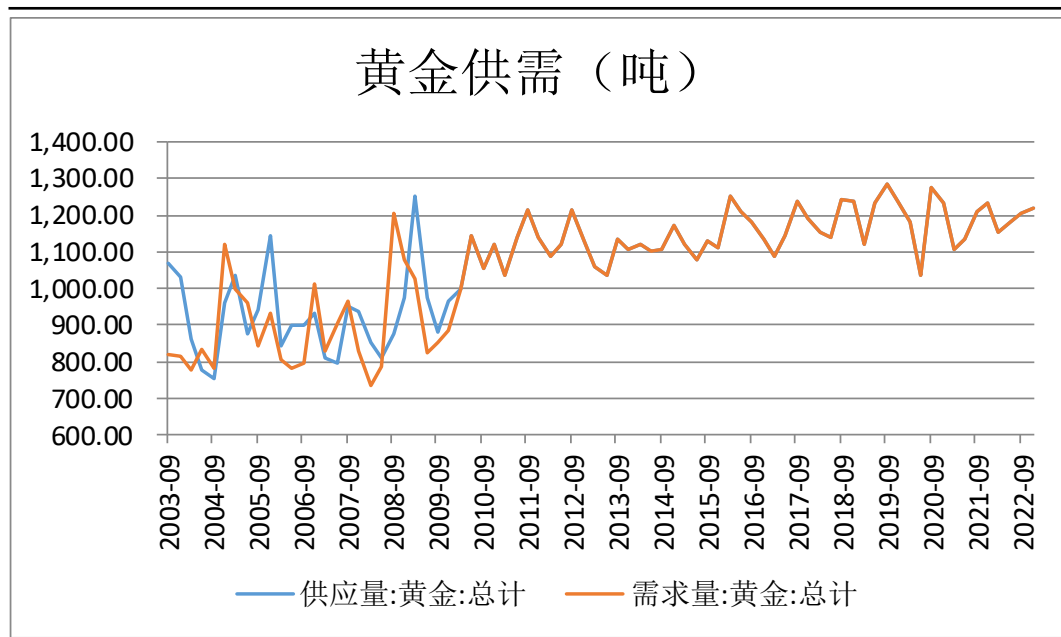
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月10日, 中国黄金回收价408.6元/克, 较2月5日减少3.9元/克,降幅0.95%。

截至2023年2月10日, 老凤祥黄金回收价542元/克, 较2月4日持平。截至2023年2月10日, 周大福黄金回收价535元/克, 较2月4日减少2元/克,降幅0.37%。截至2023年2月10日, 周六福黄金回收价540元/克, 较2月4日增加2元/克,增幅0.37%。

## 央行售金/购金增加

图16、黄金供需

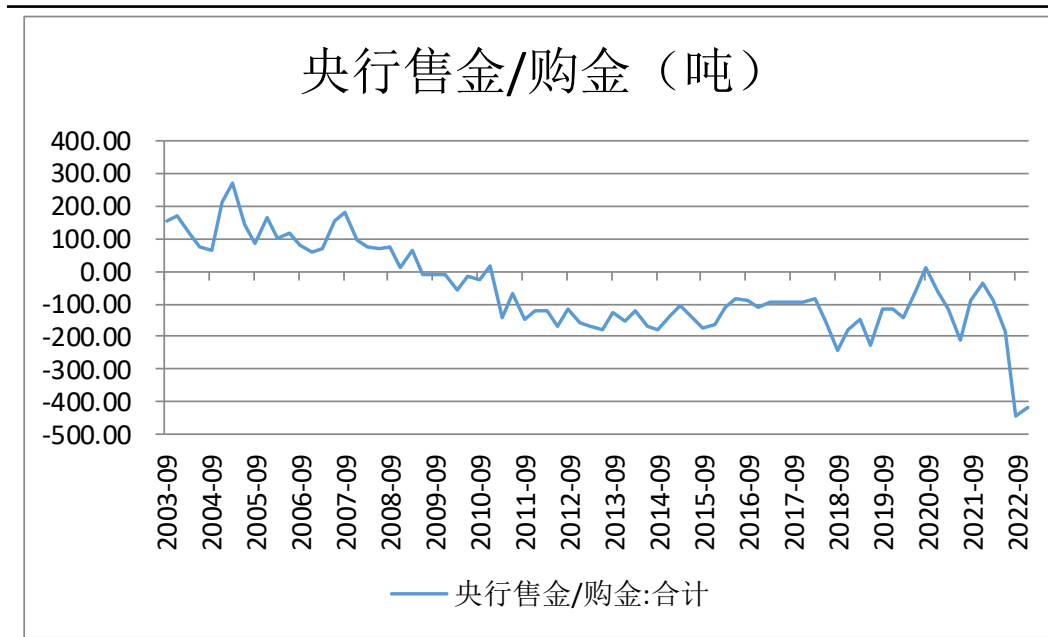


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月31日，黄金供应为1217.04吨，较9月30日上涨12.52吨，涨幅1.04%；截至2022年12月31日，黄金需求为1217.04吨，较9月30日上涨12.52吨，涨幅1.04%。

截至2022年12月31日，央行售金/购金为-417.1吨，较9月30日增加28.02吨,增幅6.29%。

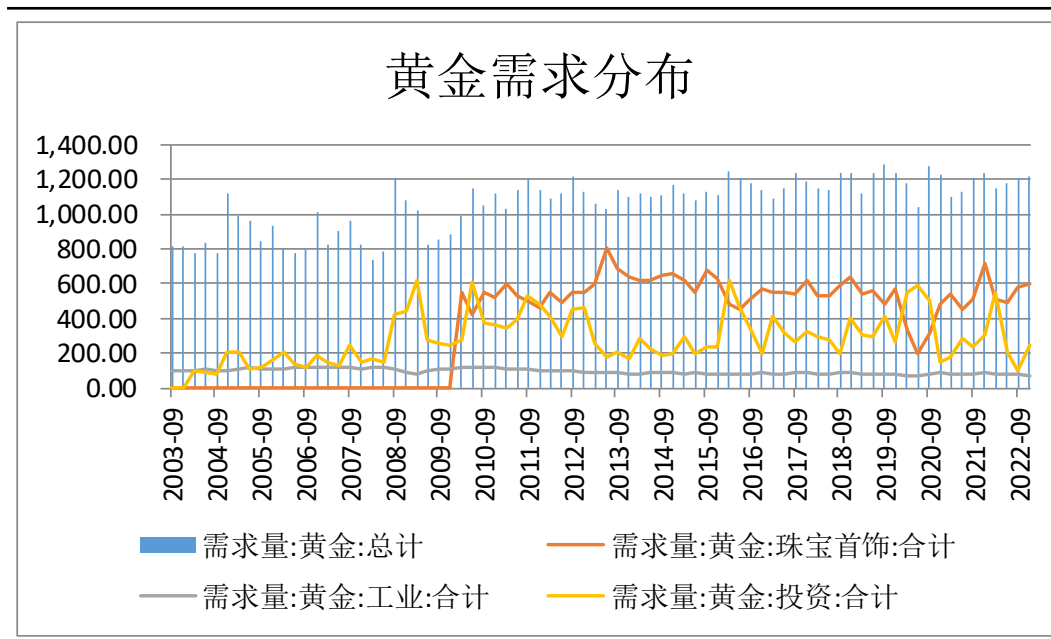
图17、央行售金/购金



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

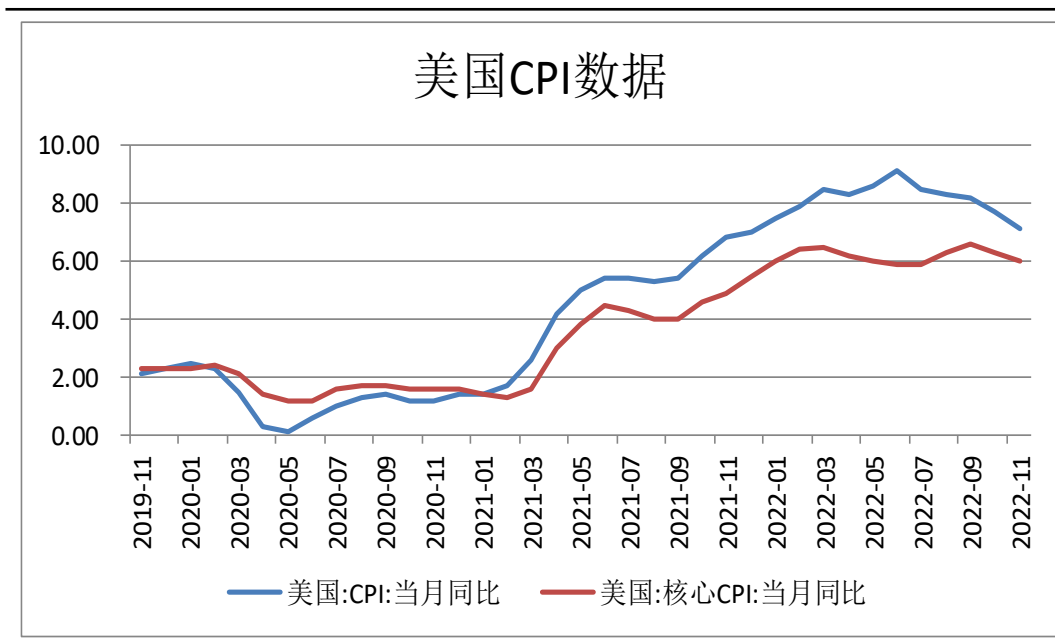


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月31日，中国黄金总计需求为1217.04吨，较9月30日增加12.52吨,增幅1.04%；珠宝首饰需求为602.51吨，较9月30日增加22.3吨,增幅3.84%；工业需求为72.05吨，较9月30日减少4.94吨,降幅6.42%；投资需求为245.7吨，较9月30日增加148.65吨,增幅153.17%。

## 美国CPI下降，失业率下跌

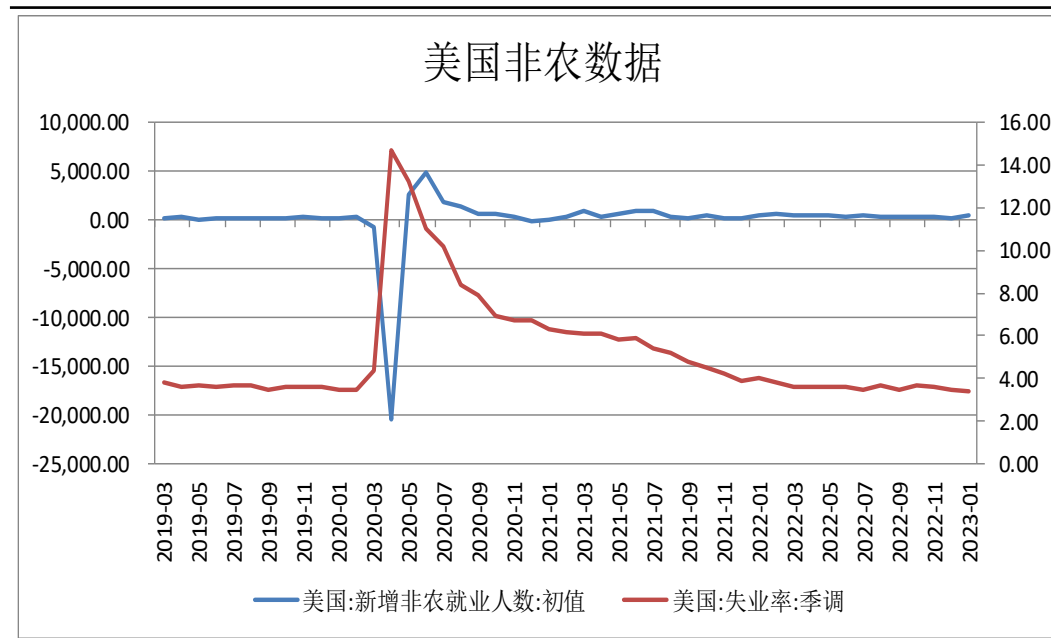
图19、美国CPI数据



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月31日，美国CPI当月同比为6.5%，较11月30日减少0.6%；美国核心CPI当月同比为5.7%，较11月30日减少0.3%。

图20、美国非农数据

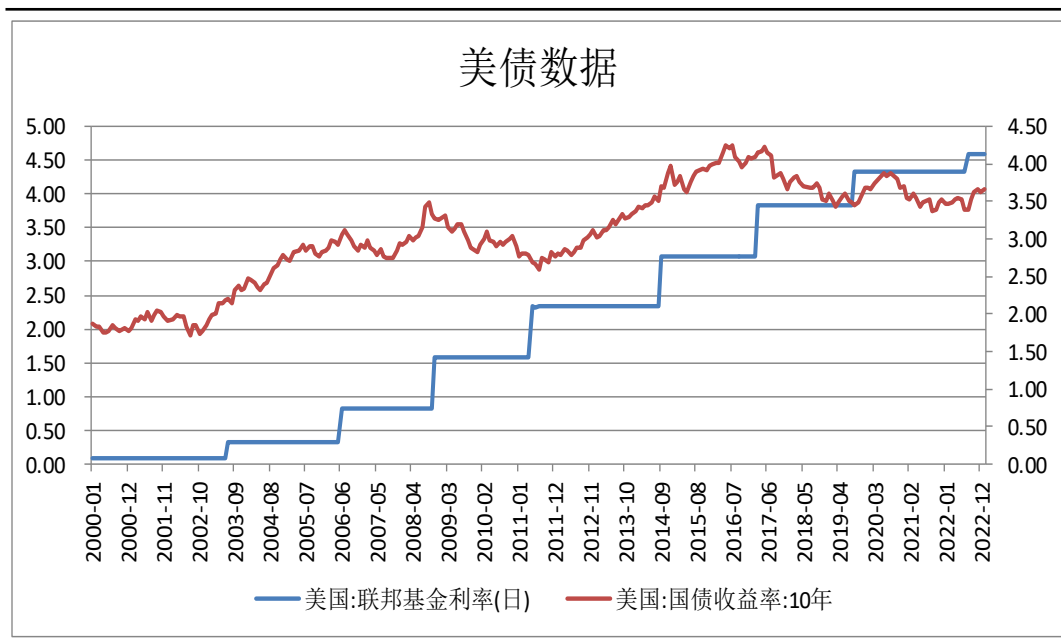


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月31日，美国新增非农就业人数为517千人；美国失业率为3.4%，较2022年12月31日下跌0.1个百分点。

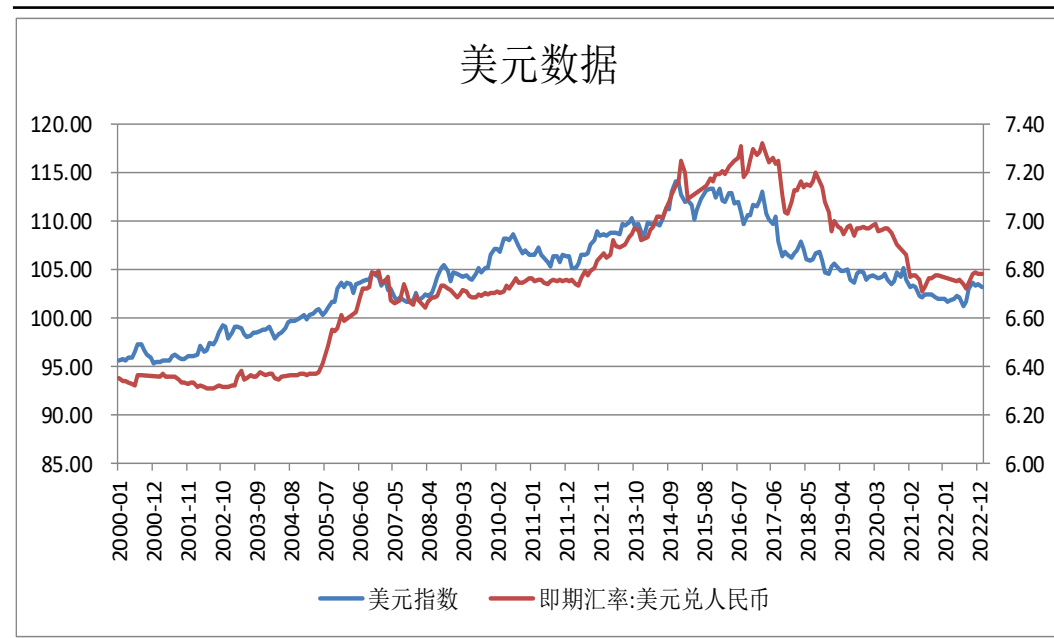
## 美国10年国债收益率上涨，美元上涨

图21、美债数据



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、美元数据



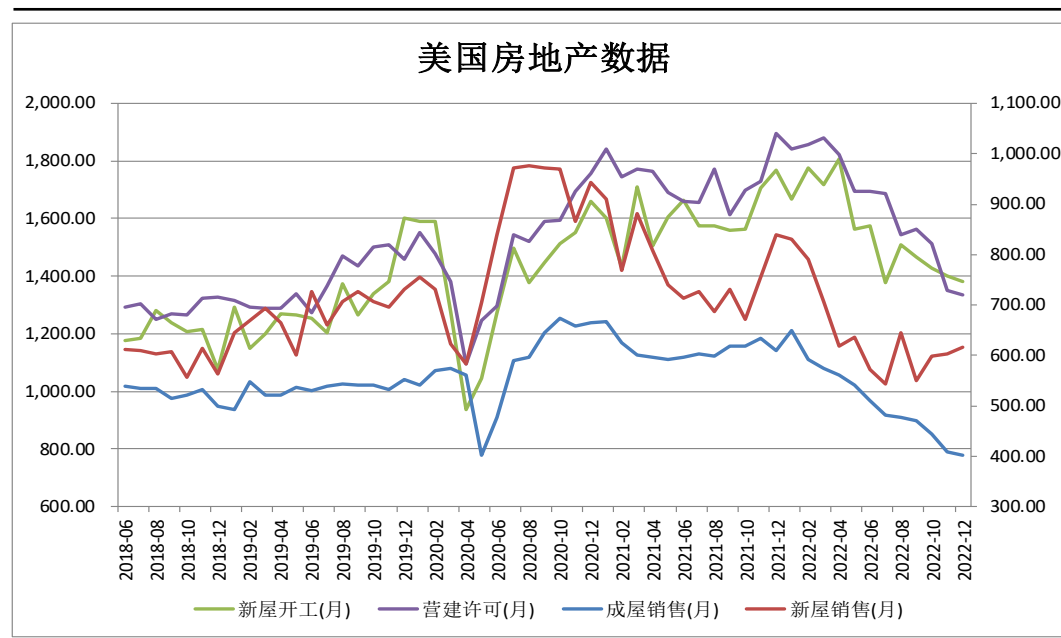
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月9日，美国10年国债收益率为3.67%，较2023年2月2日上涨0.27%；美国联邦基金利率为4.58%，较2023年2月2日持平

截至2023年2月9日，美元兑人民币即期汇率为6.78，较2023年2月2日上涨0.06；美元指数为103.22，较2023年2月2日上涨1.47。

## 美国房地产数据

图23、美国房地产数据



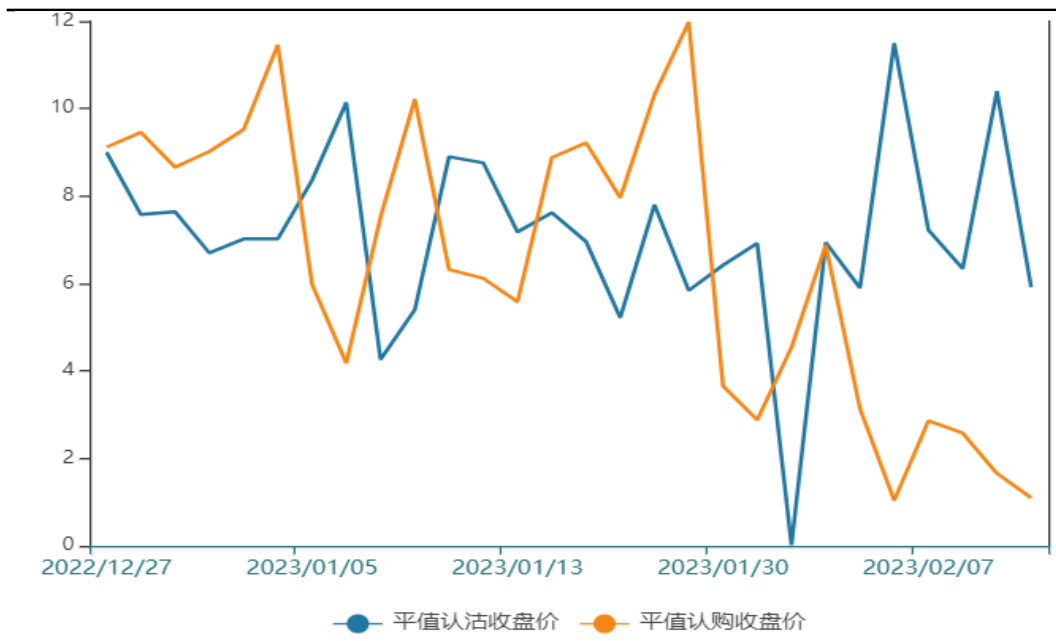
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月31日，美国新屋销售为616千套，较2022年11月30日增加14千套；美国新屋开工为1382千套，较2022年11月30日减少19千套。



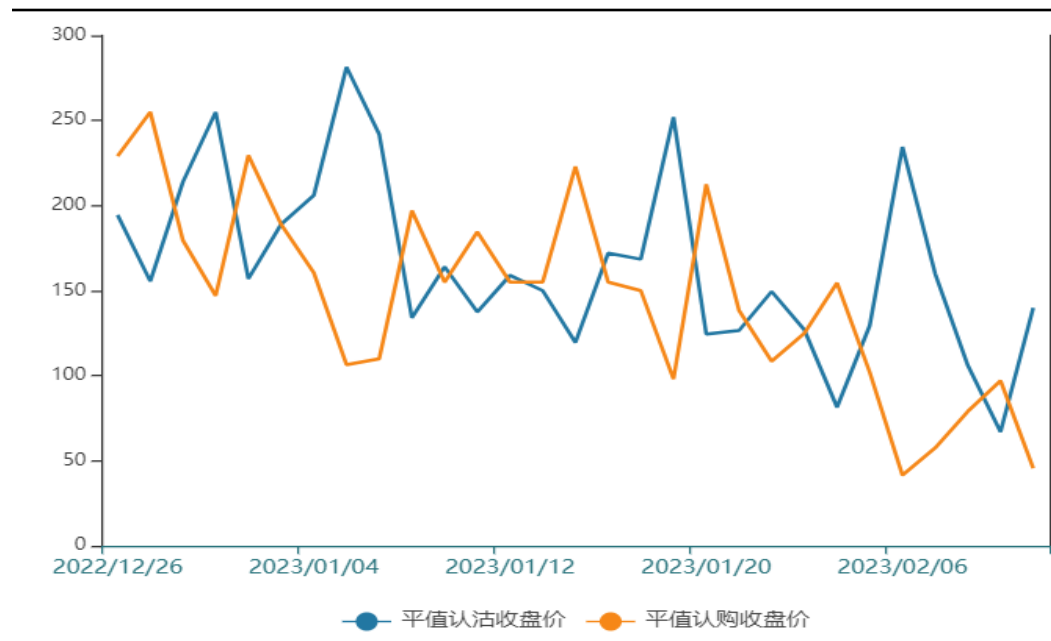
## 期权一

图24、黄金期权隐含波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

图25、白银期权隐含波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

长期看贵金属存上涨可能，建议买入虚值看涨期权以增强收益。

## 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。