

「2023.04.28」

贵金属市场周报

宏观反复&临近长假 贵金属或高位震荡

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

- ◆ **行情回顾：**本周沪市贵金属多空因素交织下高位震荡。美国4月Markit制造业PMI初值超预期强劲，加上最新美国初请失业金人数下降，劳动力市场仍然紧张，同时美国一季度核心个人消费支出(PCE)物价指数年化季环比初值4.9%，高于预期4.7%及前值4.4%，通胀担忧重燃。然经济前景黯淡，4月美国消费者信心及消费者预期指数均降至去年7月以来的最低水平，显示对经济前景的看法较为悲观，再加上美国一季度实际GDP年化季环比初值1.1%，预期2%，前值2.6%，美国GDP数据大幅不及预期，美国经济衰退担忧加剧。
- ◆ **行情展望：**在通胀担忧重燃下市场预期美联储在5月加息25个基点的可能性上升为87%，近期美国经济数据的疲软加强了市场担忧衰退的预期，避险属性仍然支撑贵金属价格。临近长假，宏观不确定性增多，贵金属价格波动较大。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，短线观望为主。

本周沪市贵金属收涨

图1、沪银与COMEX银期价

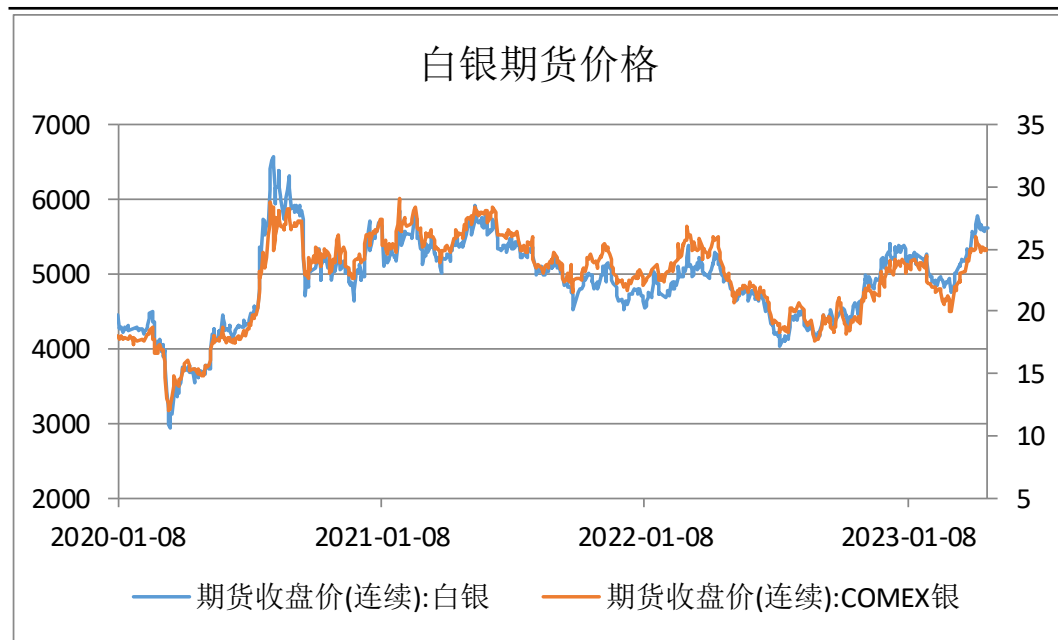
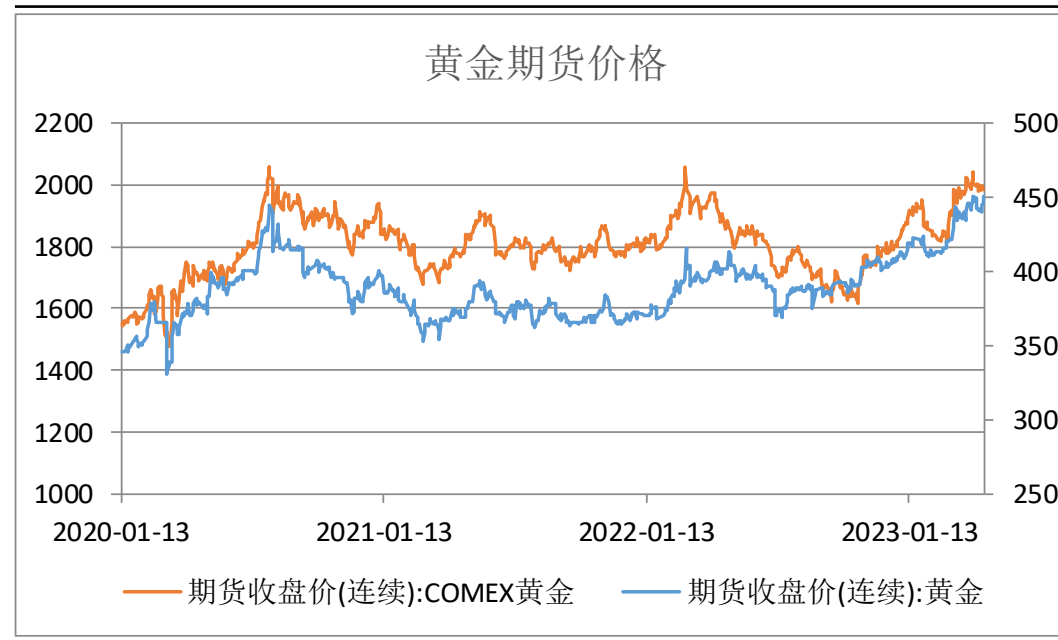


图2、沪金与COMEX金期价

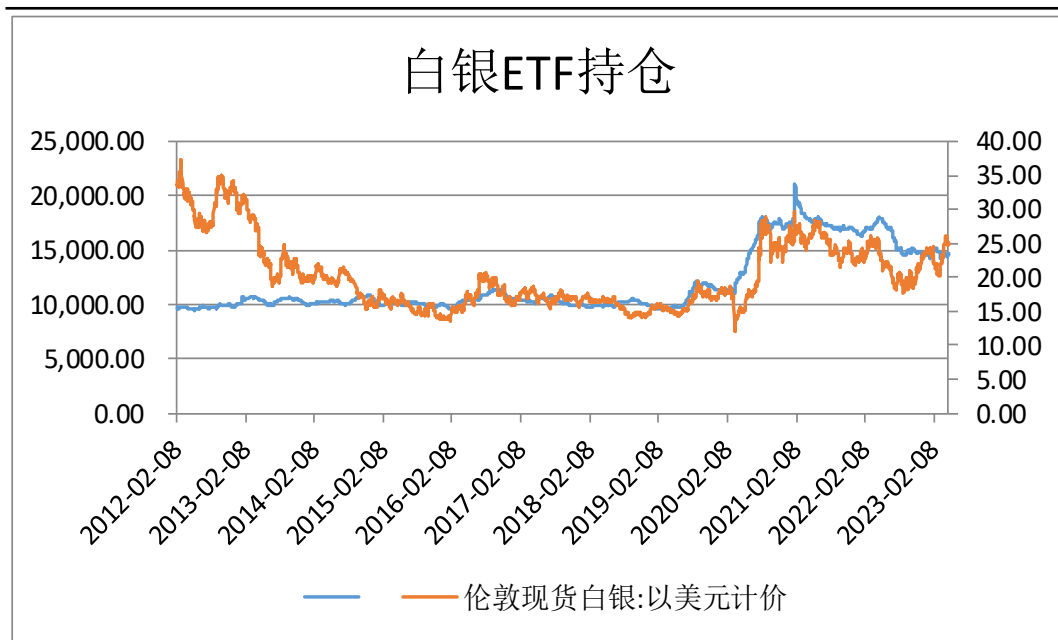


截至2023年4月28日，沪银收盘价为5618元/千克，较4月24日上涨42元/千克，涨幅0.75%；截至2023年4月27日，COMEX白银收盘价为24.965美元/千克，较4月21日下跌0.26美元/千克，跌幅1.03%。

截至2023年4月28日，沪金收盘价为450.7元/克，较4月24日上涨10.04元/克，涨幅2.28%；截至2023年4月27日，COMEX金收盘价为1988美元/盎司，较4月21日下跌15.6美元/盎司，跌幅0.78%。

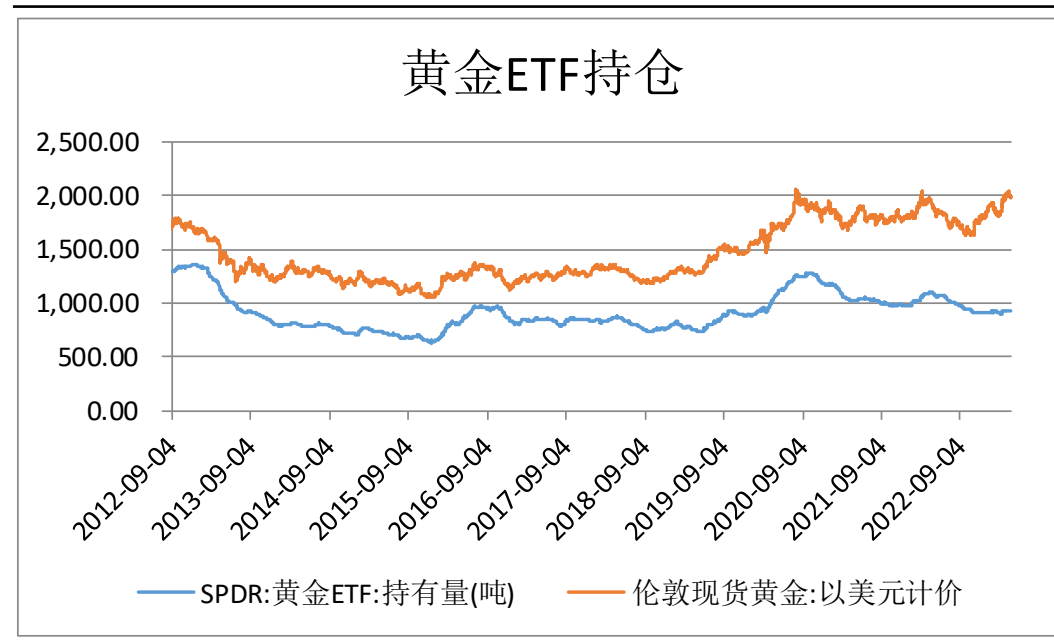
本周白银ETF持仓增加，黄金ETF持仓增加

图3、沪银ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪金ETF持仓



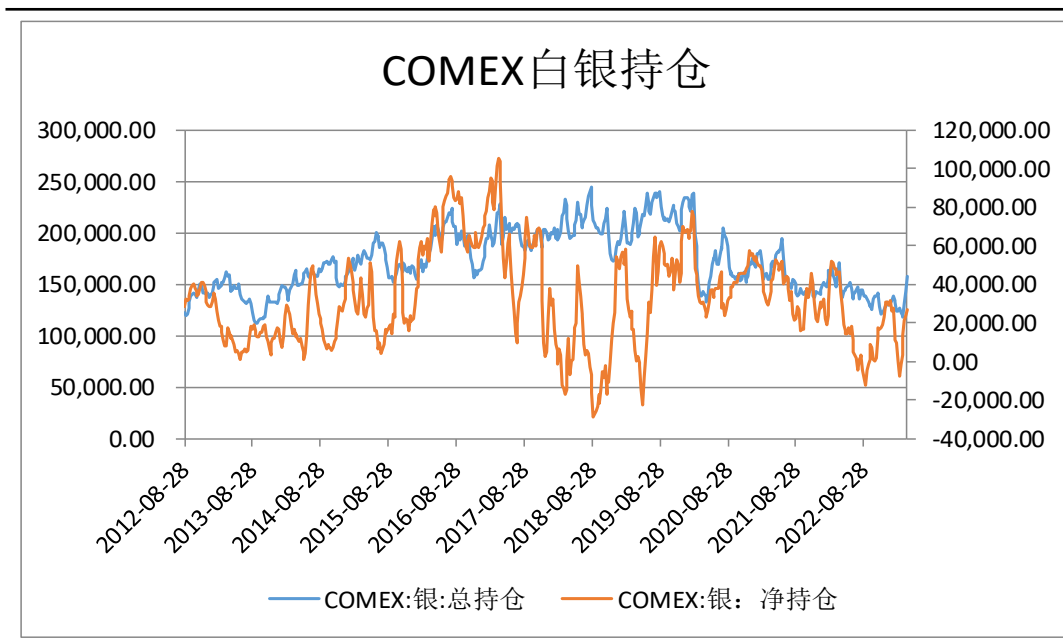
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月27日，SLV白银ETF持仓量为14593.22吨，较2023年4月22日上涨178.6吨，涨幅1.24%；截至2023年4月27日，伦敦现货白银为25.15美元/盎司，较2023年4月22日下跌0.01美元/盎司，跌幅0.04%。

截至2023年4月27日，SPDR黄金ETF持仓量为926.28吨，较2023年4月22日上涨2.6吨，涨幅0.28%；截至2023年4月27日，伦敦现货黄金为1985.65美元/盎司，较2023年4月22日上涨12美元/盎司，涨幅0.61%。

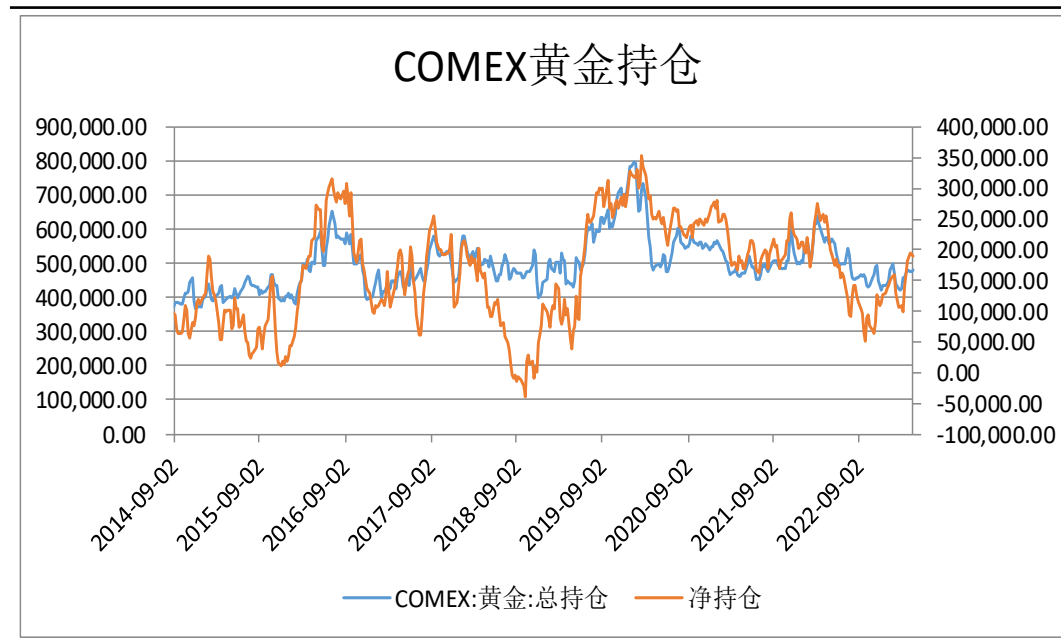
白银COMEX净持仓增加，黄金COMEX净持仓减少

图5、COMEX银持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX金持仓



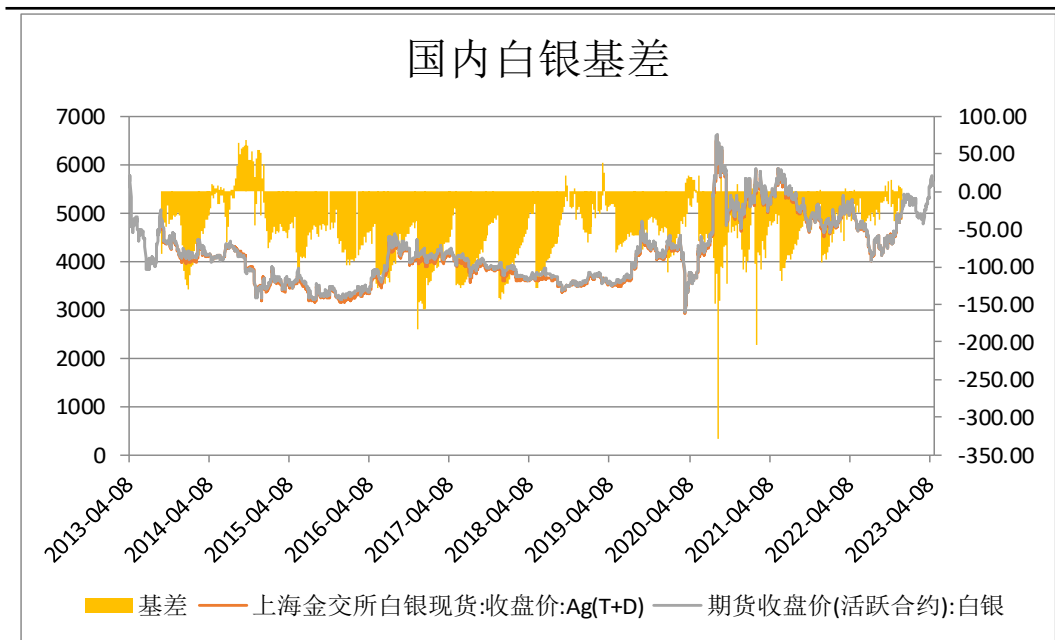
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月18日，COMEX白银总持仓为158371张，较2023年4月11日增加15672张，涨幅10.98%；截至2023年4月18日，COMEX白银净持仓为26595张，较2023年4月11日增加2877张，涨幅12.13%。

截至2023年4月18日，COMEX黄金总持仓为482254张，较2023年4月11日上涨5687张，涨幅1.19%；截至2023年4月18日，COMEX黄金净持仓为189893张，较2023年4月11日下跌2852张，跌幅1.48%。

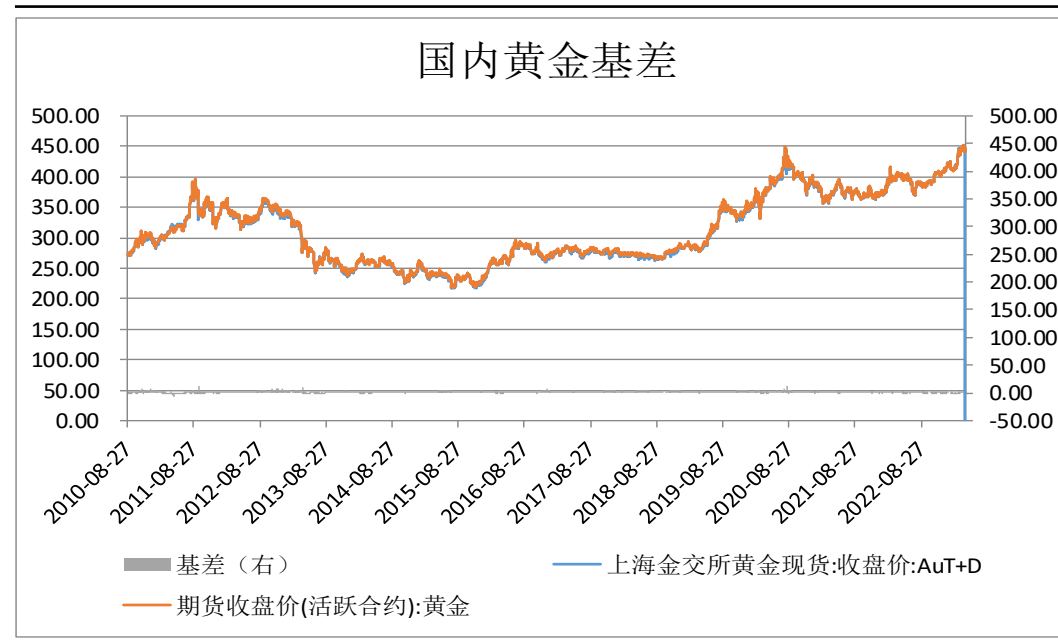
白银基差增加，黄金基差减少

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



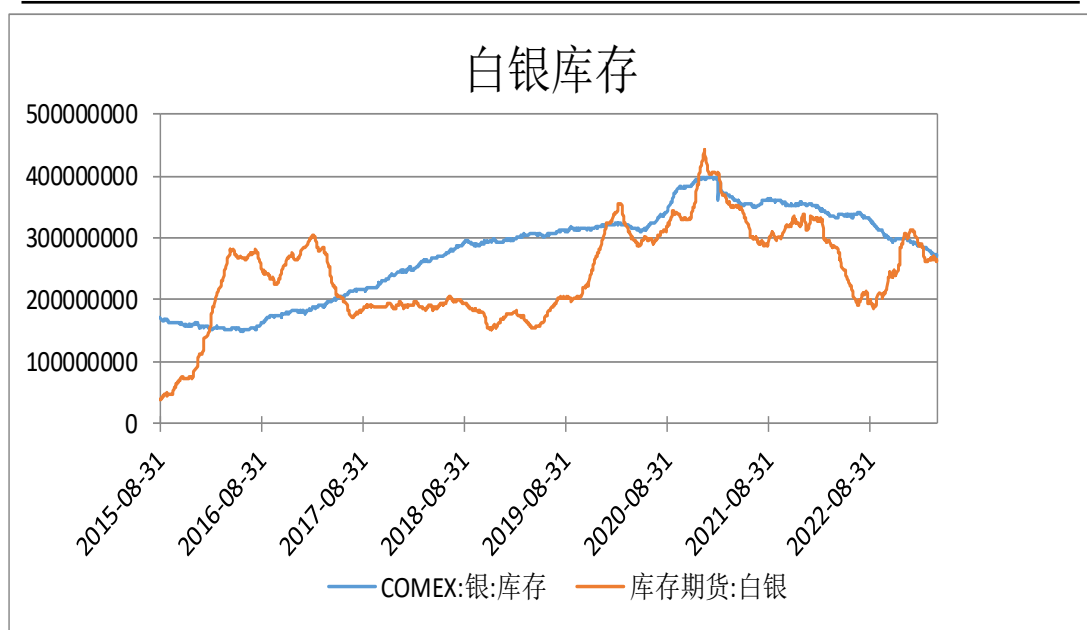
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月28日，国内白银基差为6元/千克，较4月24日增加5元/千克。

截至2023年4月28日，国内黄金基差为444.04元/克，较4月24日减少441.44元/克。

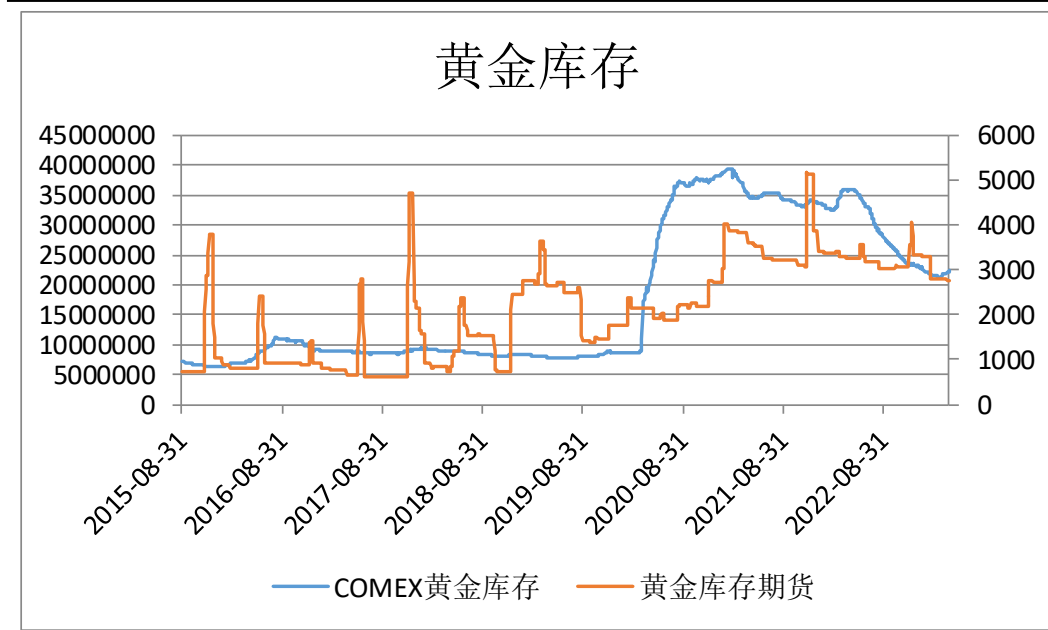
黄金库存期货持平

图9、库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、库存



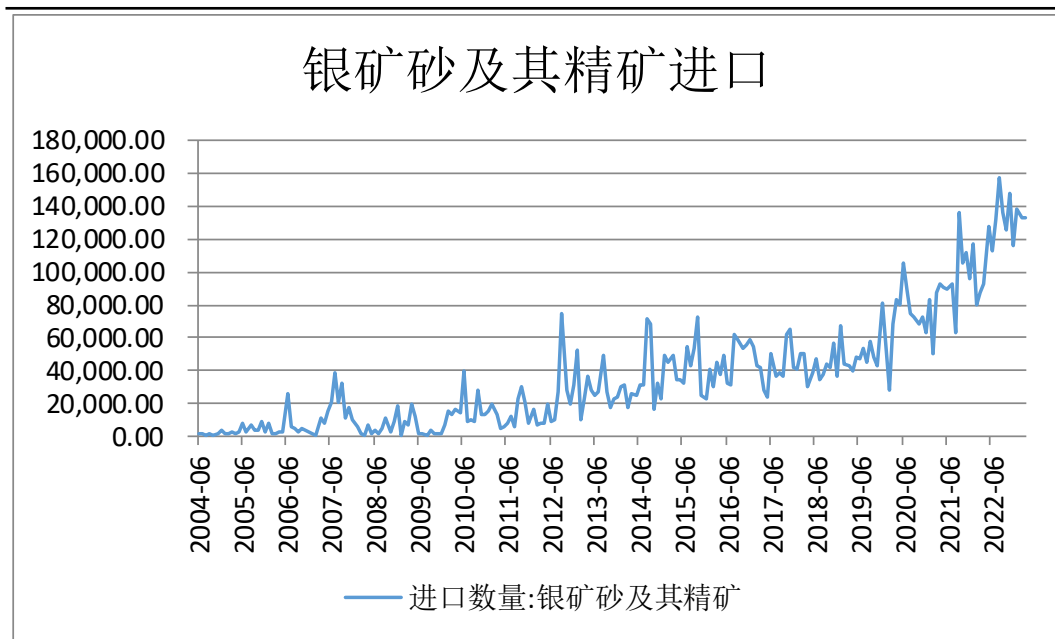
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月27日，COMEX银库存为271314082.92金衡盎司，较2023年4月21日下跌2452920.46金衡盎司，跌幅0.9%；截至2023年4月27日，白银库存期货为1836837公斤，较2023年4月21日下跌13097公斤，跌幅0.71%。

截至2023年4月27日，COMEX金库存为22340997.25金衡盎司，较2023年4月21日上涨160135.29金衡盎司，涨幅0.72%；截至2023年4月27日，黄金库存期货为2754千克，较2023年4月21日持平。

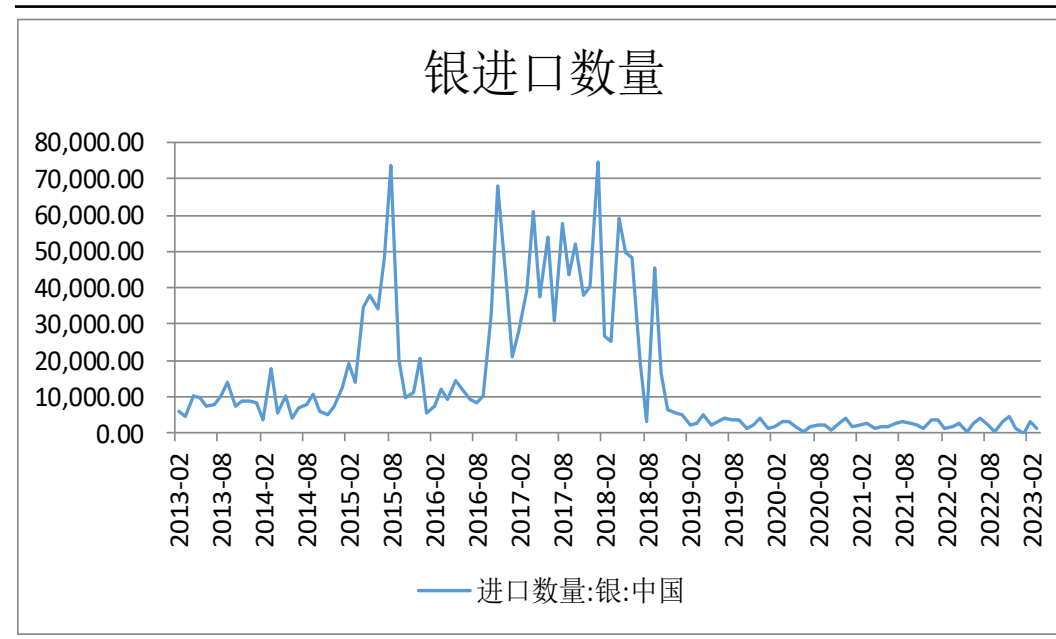
白银进口减少

图11、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、白银进口



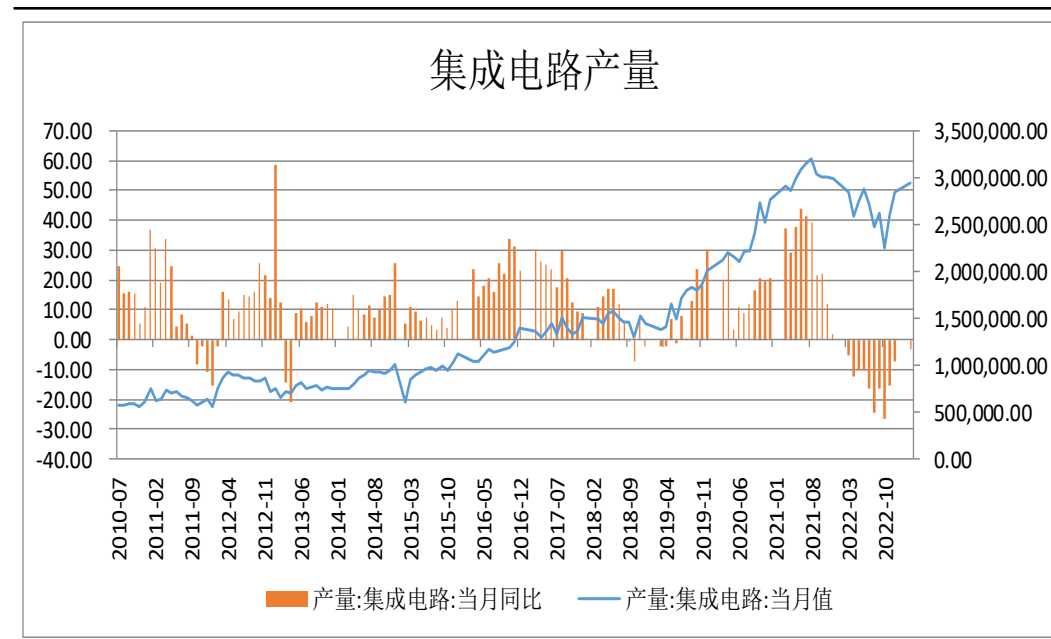
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月31日, 我国白银进口为1356.78千克, 较2月28日减少1823.366千克, 降幅57.34%。

截至2023年3月31日, 我国银矿砂及其精矿进口为132467.94吨, 较2月28日减少152.56吨, 降幅0.12%。

下游-集成电路产量环比增加

图13、集成电路产量

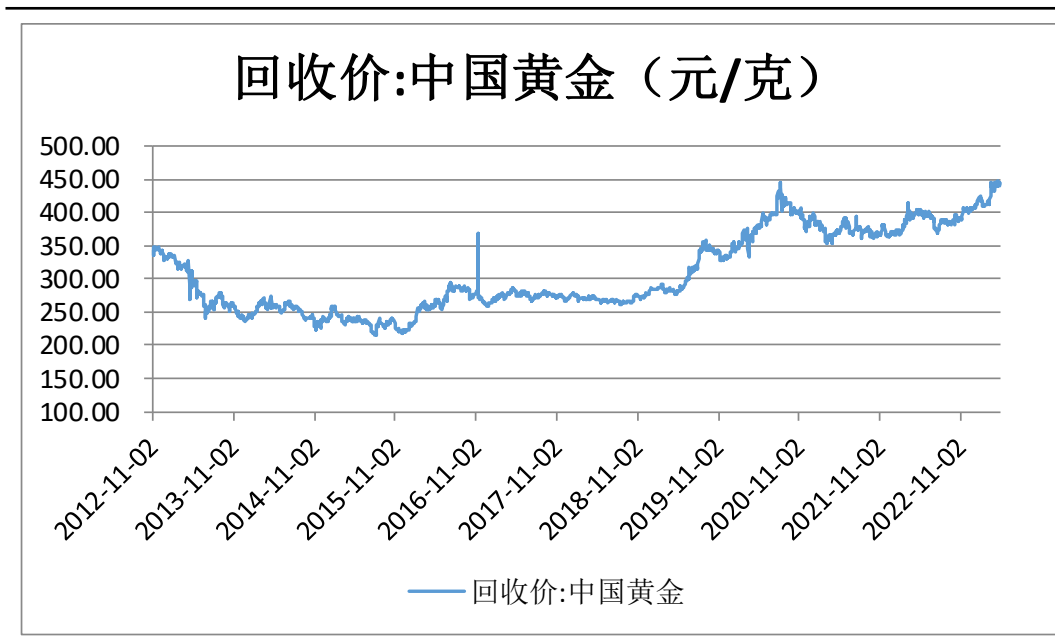


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月31日，集成电路产量为2939515.5万块，较12月31日增加98515.5万块，与去年同期相比为-3%。

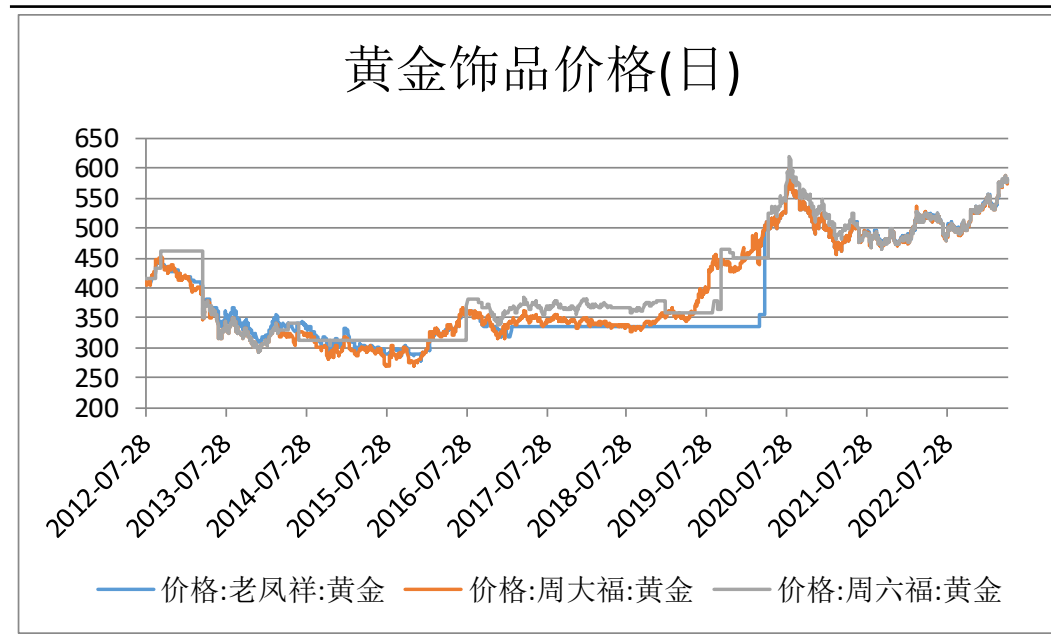
黄金回收价增加

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



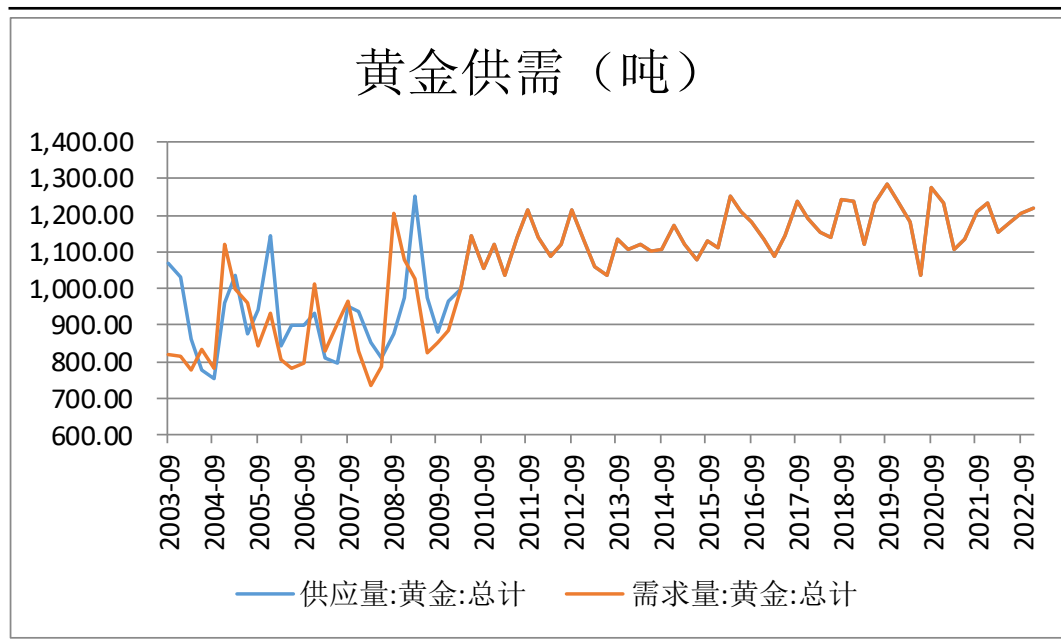
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月28日，中国黄金回收价441.8元/克，较4月23日增加2.7元/克,增幅0.61%。

截至2023年4月28日，老凤祥黄金回收价580元/克，较4月21日减少1元/克,降幅0.17%。截至2023年4月28日，周大福黄金回收价579元/克，较4月21日持平。截至2023年4月28日，周六福黄金回收价580元/克，较4月21日持平。

央行售金/购金增加

图16、黄金供需

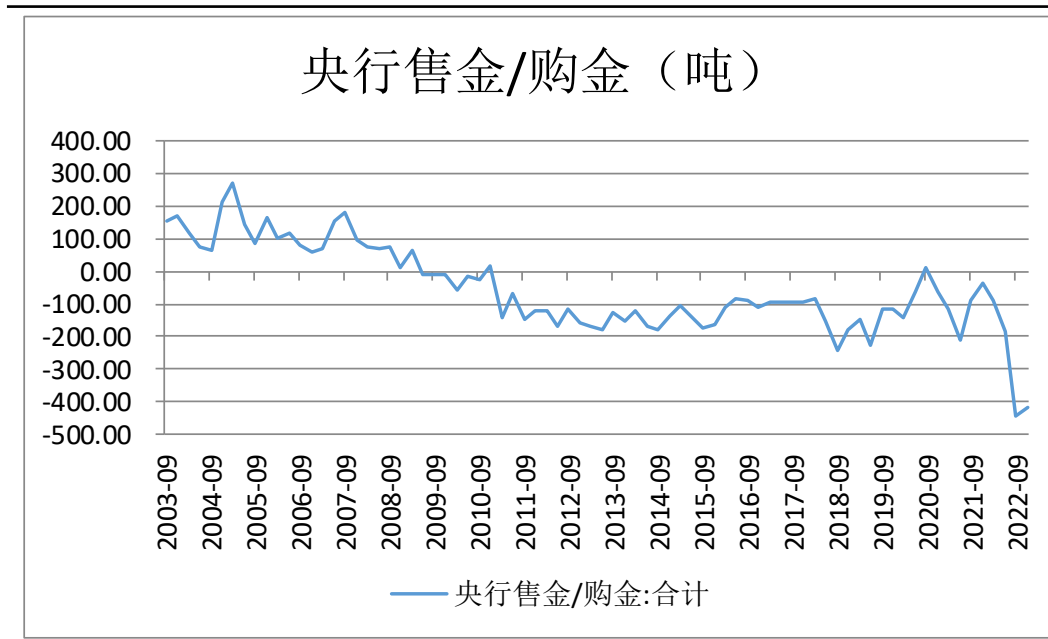


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

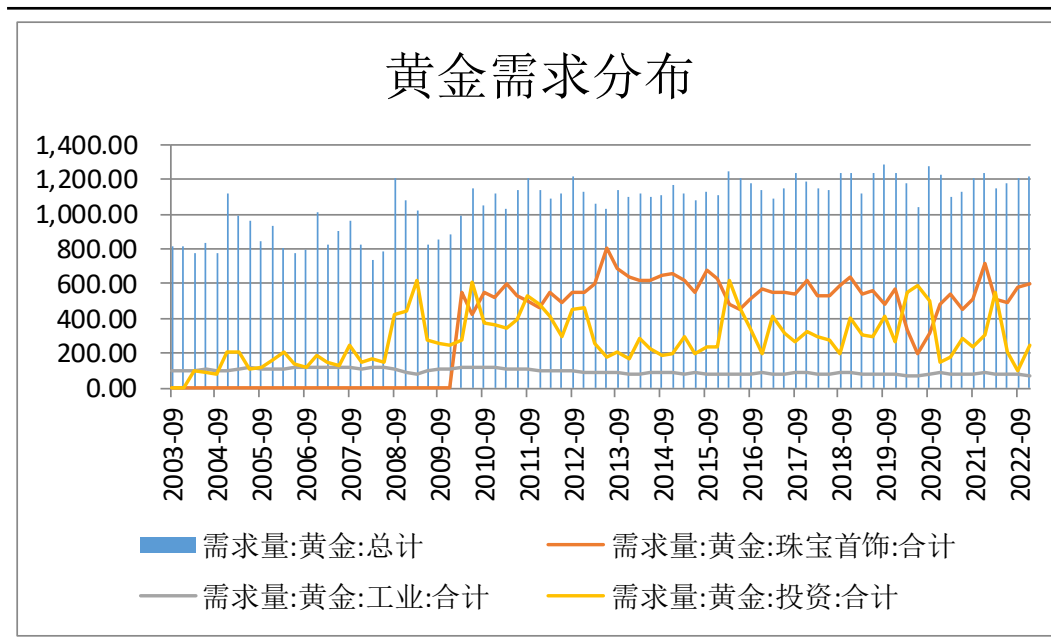
图17、央行售金/购金



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

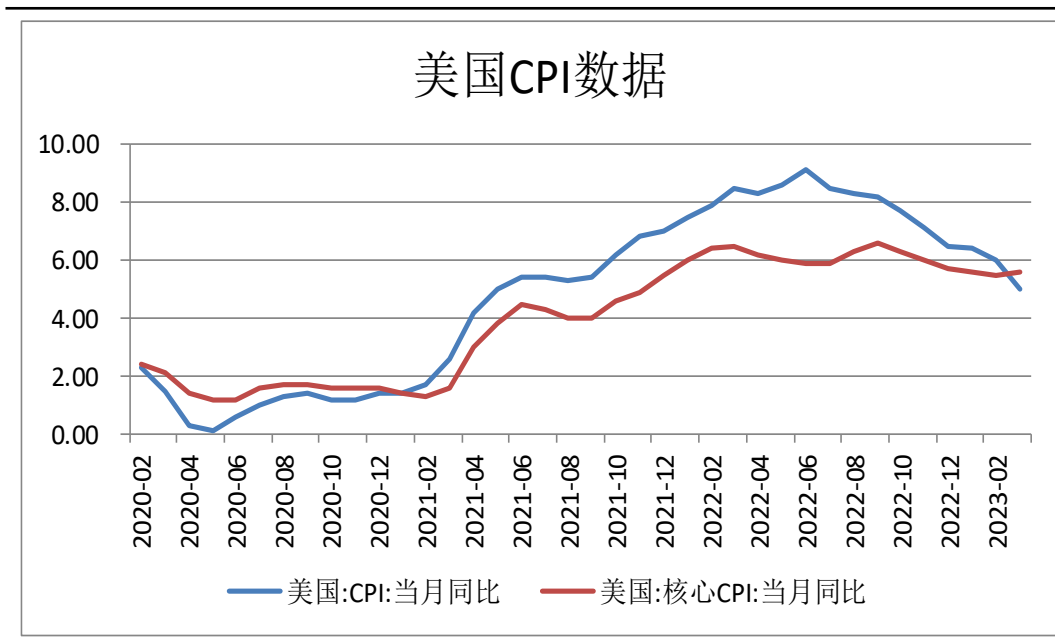


来源: wind 瑞达期货研究院

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

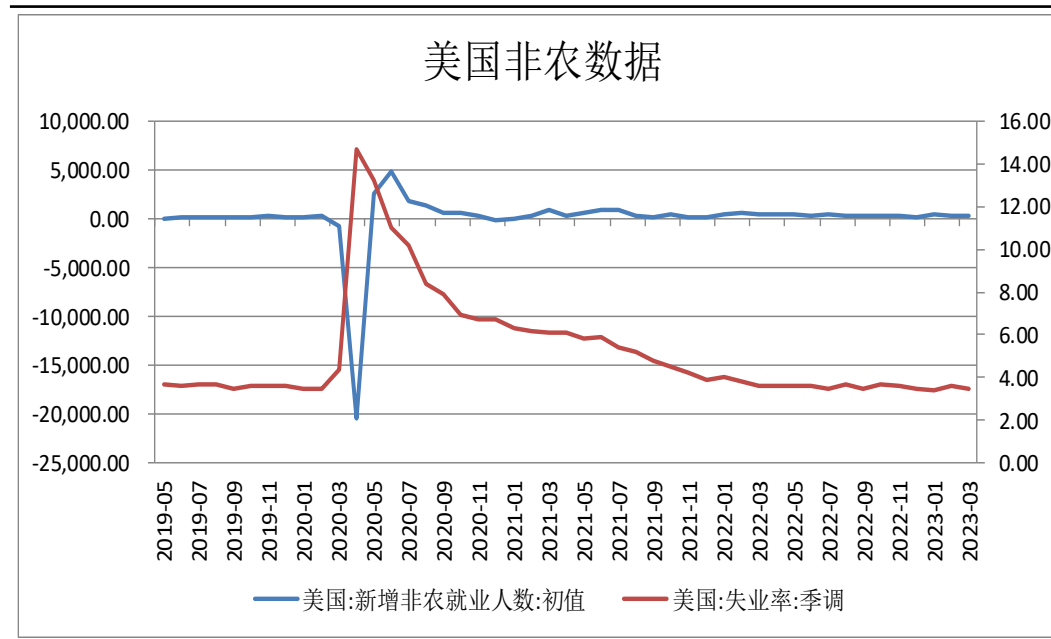
图19、美国CPI数据



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月31日，美国CPI当月同比为5%，较2月28日减少1%；美国核心CPI当月同比为5.6%，较2月28日增加0.1%。

图20、美国非农数据

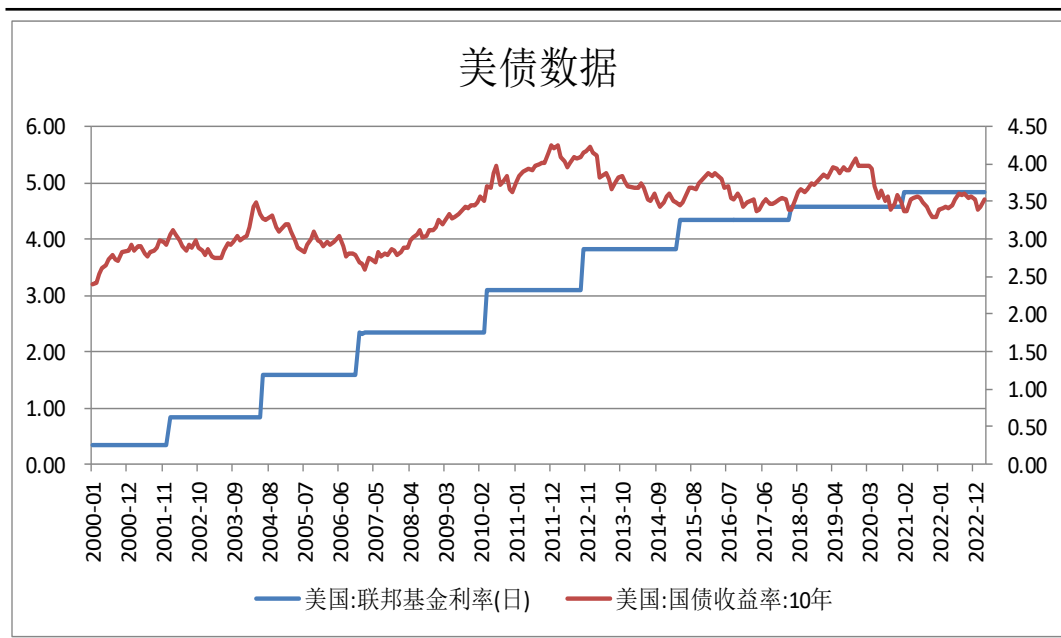


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月31日，美国新增非农就业人数为236千人；美国失业率为3.5%，较2023年2月28日下跌0.1个百分点。

美国10年国债收益率下跌，美元下跌

图21、美债数据

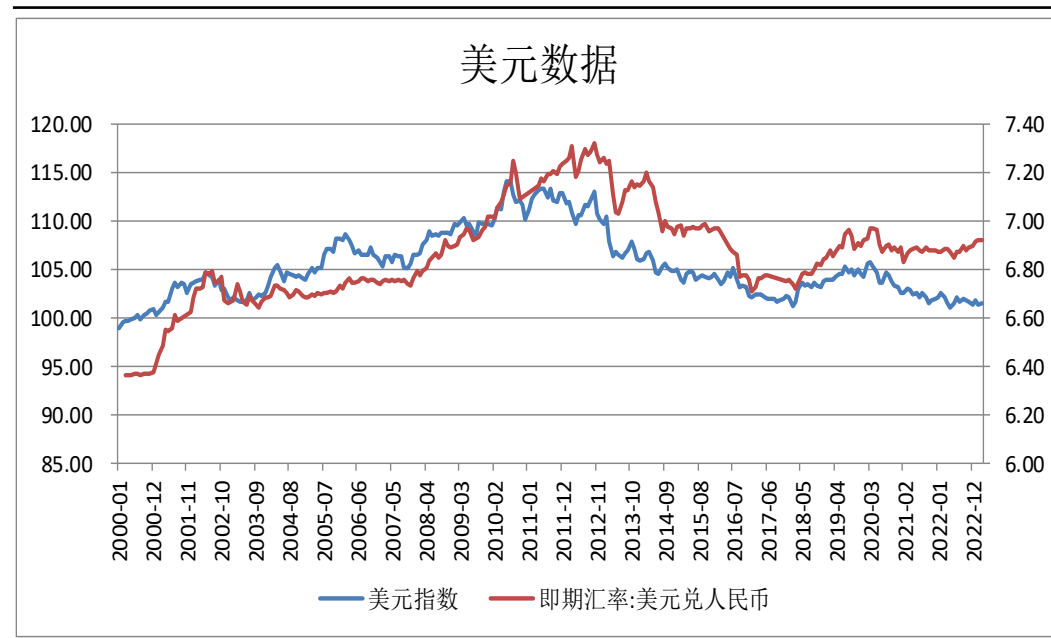


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月27日，美国10年国债收益率为3.53%，较2023年4月20日下跌0.01%；美国联邦基金利率为4.83%，较2023年4月20日持平

截至2023年4月27日，美元兑人民币即期汇率为6.92，较2023年4月20日上涨0.04；美元指数为101.48，较2023年4月20日下跌0.31。

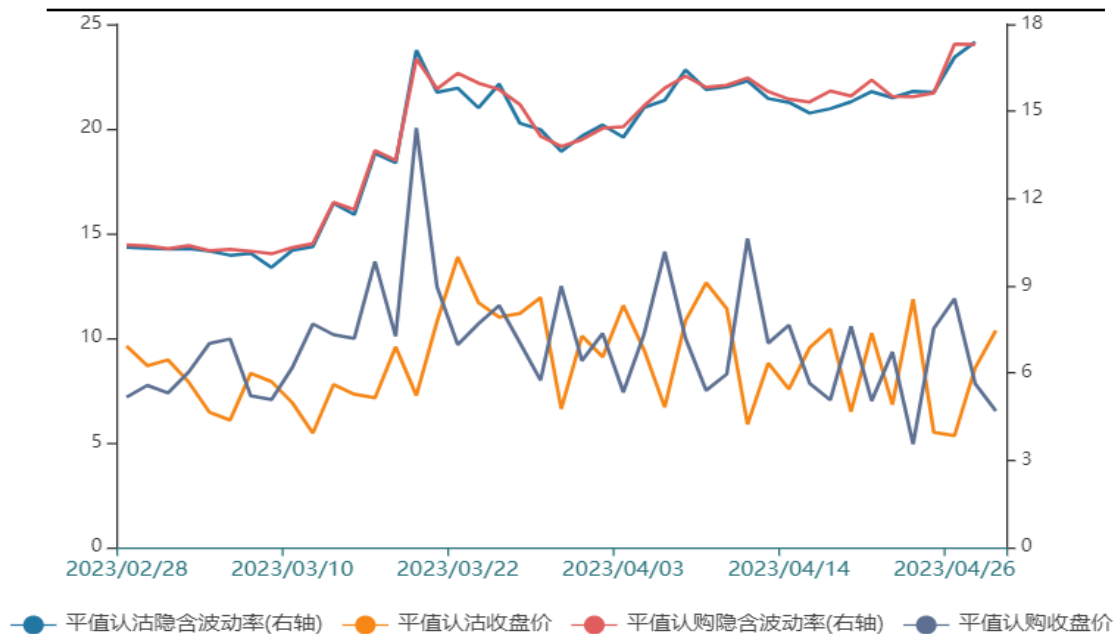
图22、美元数据



来源：wind 瑞达期货研究院

期权—黄金

图23、黄金期权隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、黄金期权历史波动率

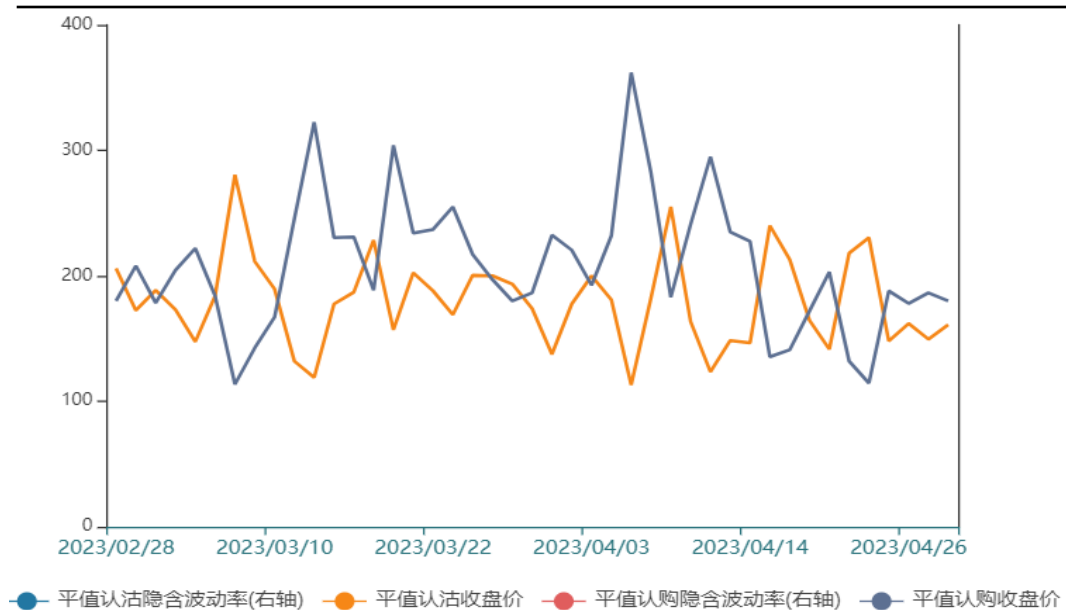


来源：wind 瑞达期货研究院

鉴于后市黄金预计震荡偏强运行，建议买入看涨期权以增强收益。

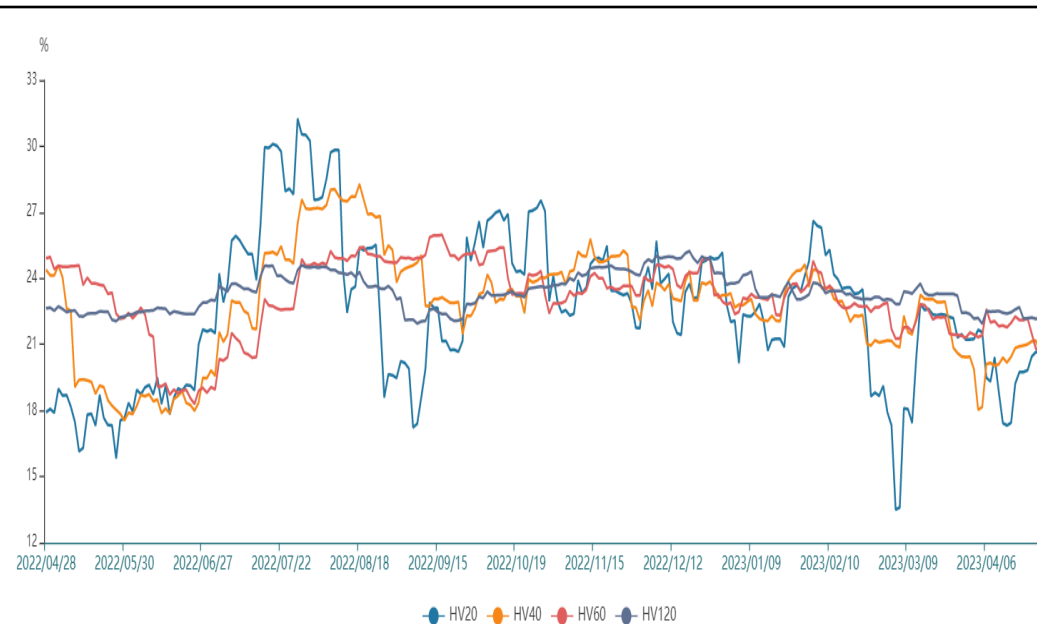
期权—白银

图25、白银期权隐含波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

图26、白银期权历史波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

鉴于后市白银预计震荡偏强运行，建议买入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。