

「2023.01.20」

贵金属市场周报

春假长假即将开启 贵金属期价宜观望

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

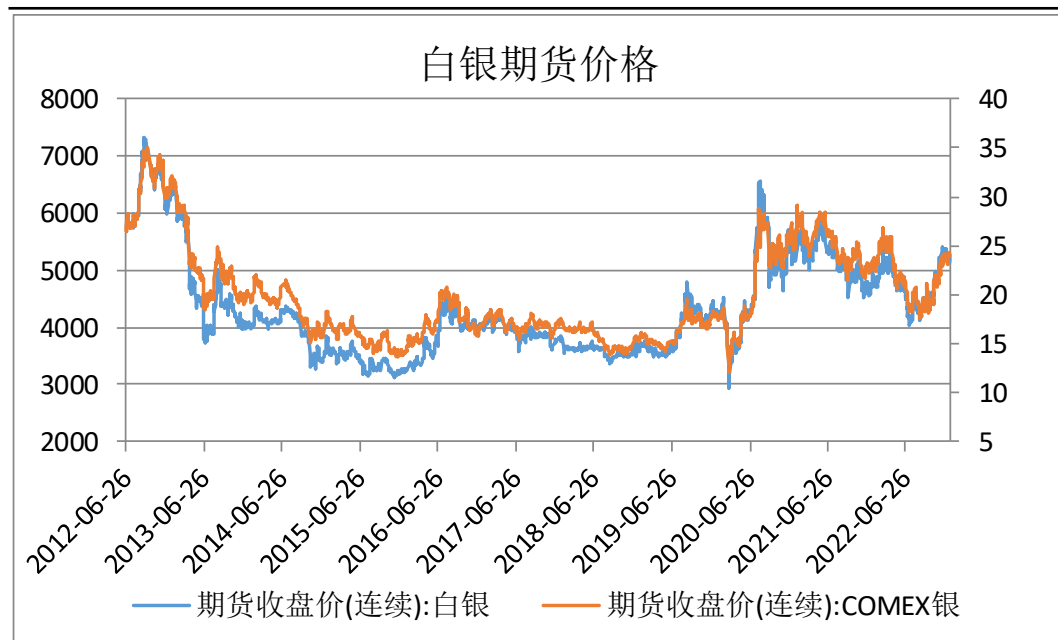


4、宏观及期权

- ◆ 本周贵金属主力合约期价收涨，沪银涨幅更大。公布的美国12月PPI生产者价格指数及零售销售数据体现美国民众消费能力显著下降；公布的褐皮书显示美国经济活动水平与上月整体持平，并未出现明显下滑；美联储官员偏鹰派发言，暗示进一步加息抑制通胀，弱化了市场对美联储可能接近结束本轮紧缩周期的预期；一系列美国经济数据显示美国经济正在放缓，因为多次大幅加息的缘故，美元走弱，黄金提振，工业属性占比日益增大的白银因需求前景不被看好，近期表现弱于黄金，春节将至，放假期间容易受到外盘突发情况影响走势，短期观望为主。

本周沪市贵金属期价均收涨

图1、沪银与COMEX银期价

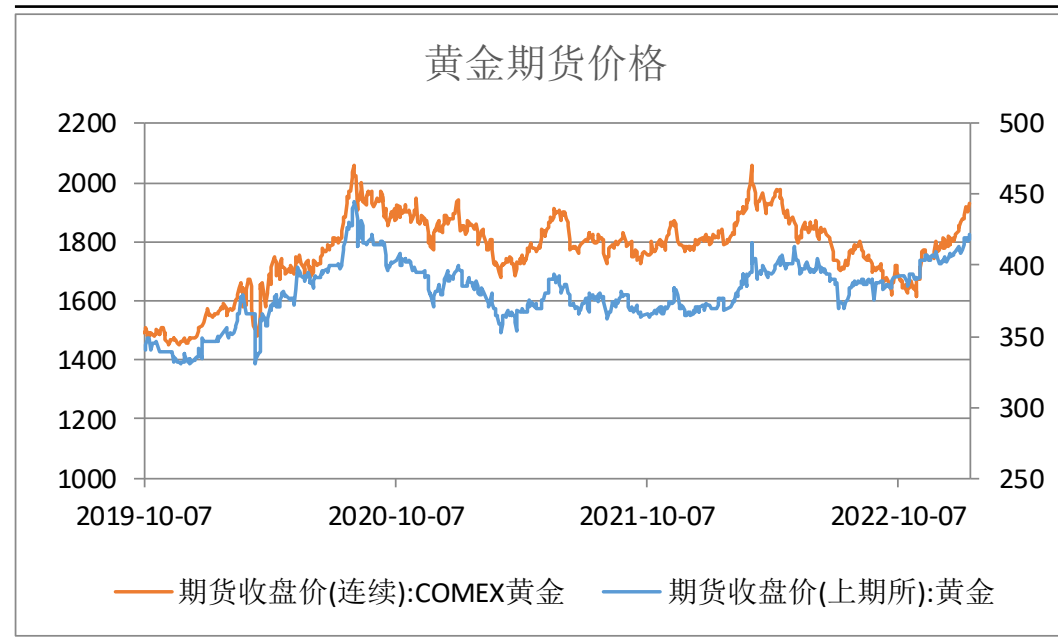


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月20日，沪银收盘价为5278元/千克，较1月13日上涨118元/千克，涨幅2.29%；截至2023年1月18日，COMEX白银收盘价为24.26美元/千克，较1月6日上涨0.52美元/千克，涨幅2.17%。

截至2023年1月20日，沪金收盘价为422.48元/克，较1月13日上涨3.34元/克，涨幅0.8%；截至2023年1月19日，COMEX金收盘价为1931.8美元/盎司，较1月12日上涨56.4美元/盎司，涨幅3.01%。

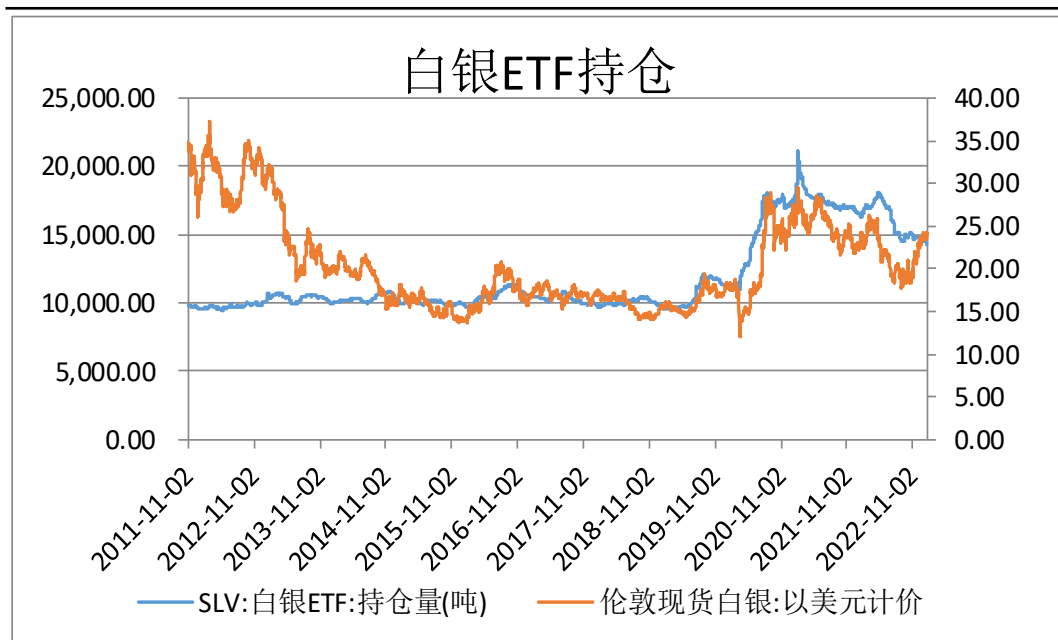
图2、沪金与COMEX金期价



来源: wind 瑞达期货研究院

本周白银ETF持仓量下跌，黄金ETF持仓量上涨

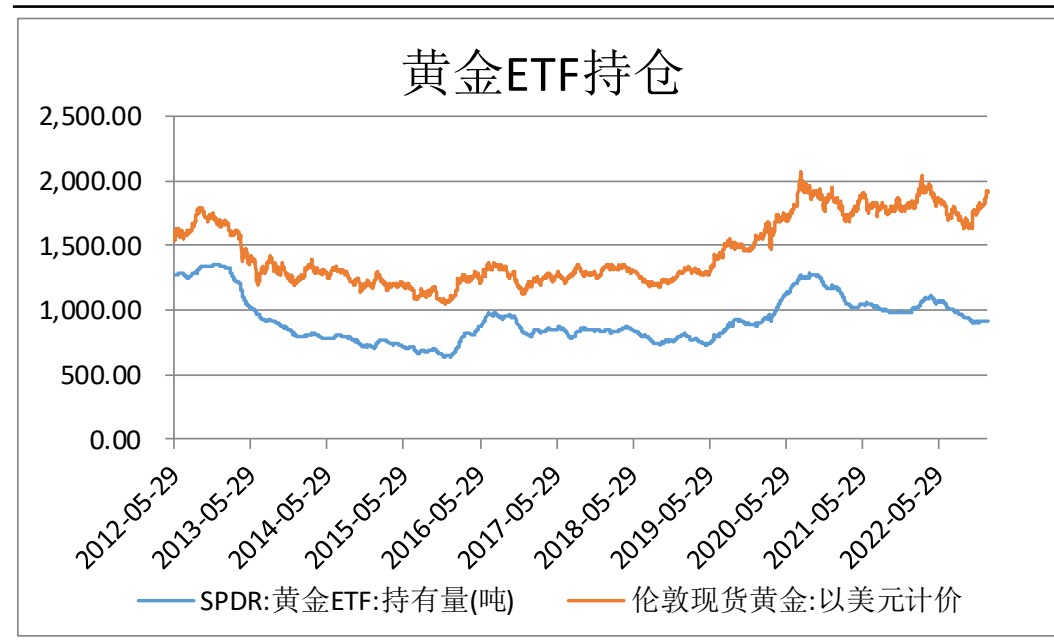
图3、沪银ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月19日，SLV白银ETF持仓量为14231.88吨，较2023年1月14日下跌254.65吨，跌幅1.76%；截至2023年1月19日，伦敦现货白银为23.45美元/盎司，较2023年1月14日下跌0.23美元/盎司，跌幅0.97%。

图4、沪金ETF持仓

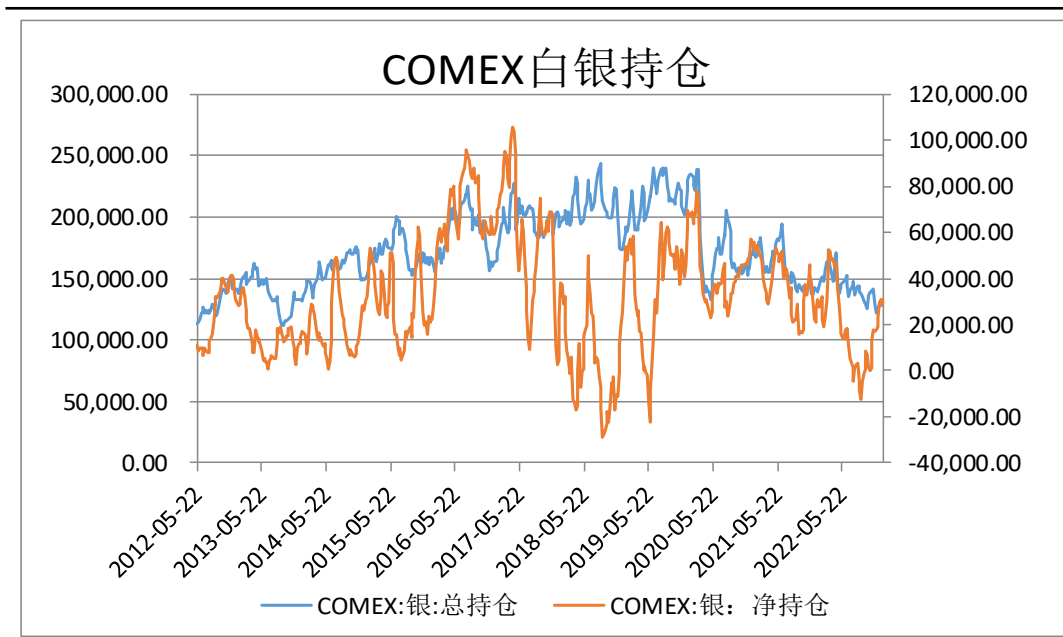


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月19日，SPDR黄金ETF持仓量为912.43吨，较2023年1月14日上涨0.29吨，涨幅0.03%；截至2023年1月19日，伦敦现货黄金为1918.6美元/盎司，较2023年1月14日上涨11.45美元/盎司，涨幅0.6%。

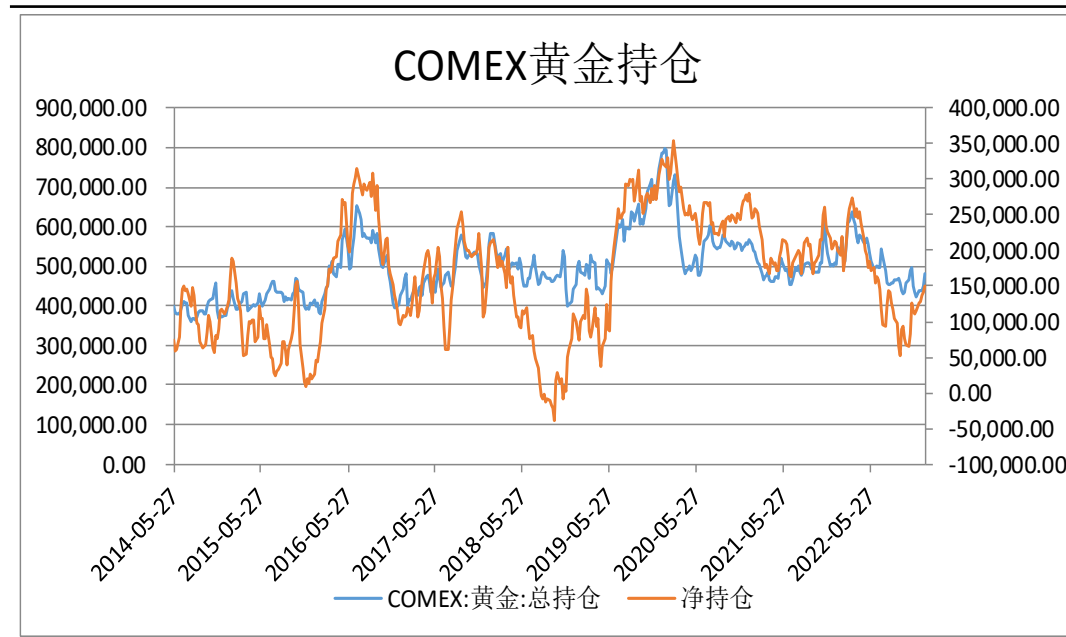
白银COMEX净持仓减少，黄金COMEX净持仓增加

图5、COMEX银持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX金持仓



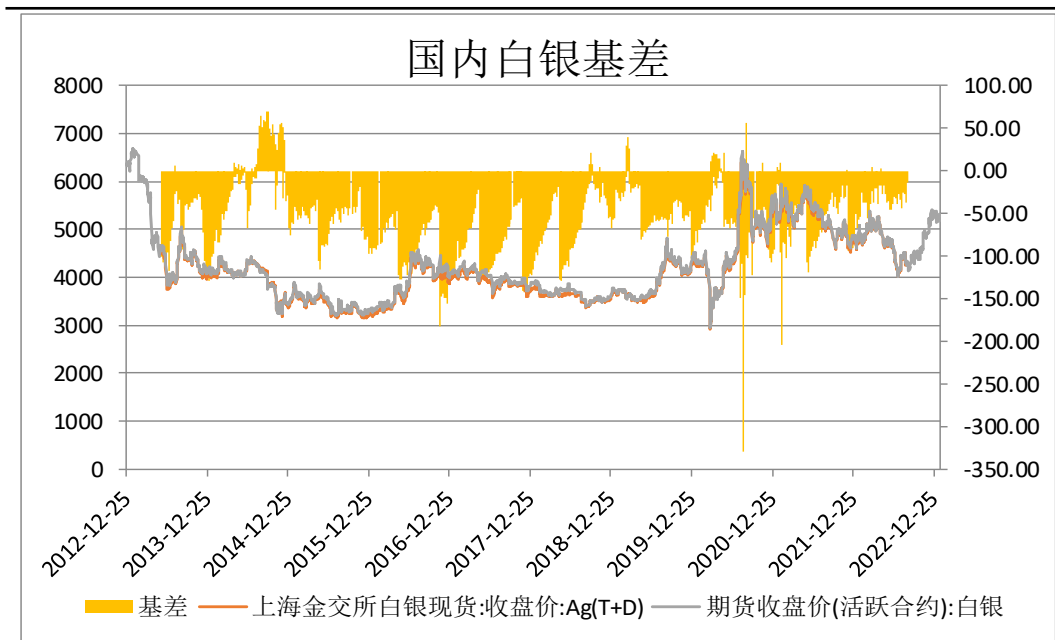
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月10日，COMEX白银总持仓为129961张，较2023年1月3日减少2029张，跌幅1.54%；截至2023年1月10日，COMEX白银净持仓为29013张，较2023年1月3日减少1921张，跌幅6.21%。

截至2023年1月10日，COMEX黄金总持仓为481519张，较2023年1月3日上涨32126张，涨幅7.15%；截至2023年1月10日，COMEX黄金净持仓为150535张，较2023年1月3日上涨8869张，涨幅6.26%。

白银基差增加，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



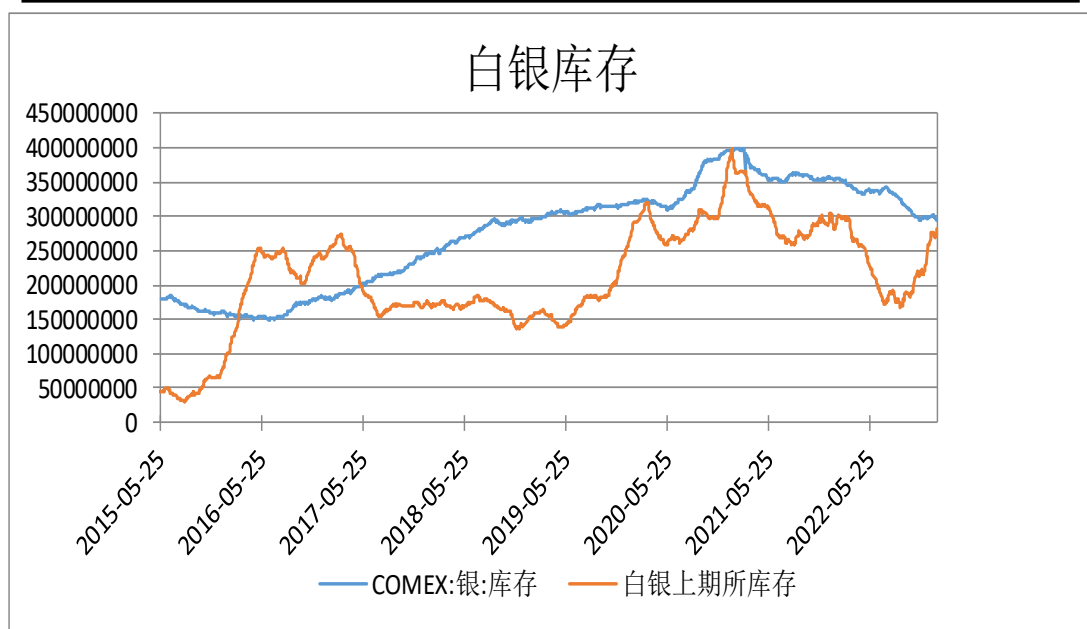
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月20日，国内白银基差为-44元/千克，较1月16日增加5元/千克。

截至2023年1月20日，国内黄金基差为1.2元/克，较1月16日增加5.5元/克。

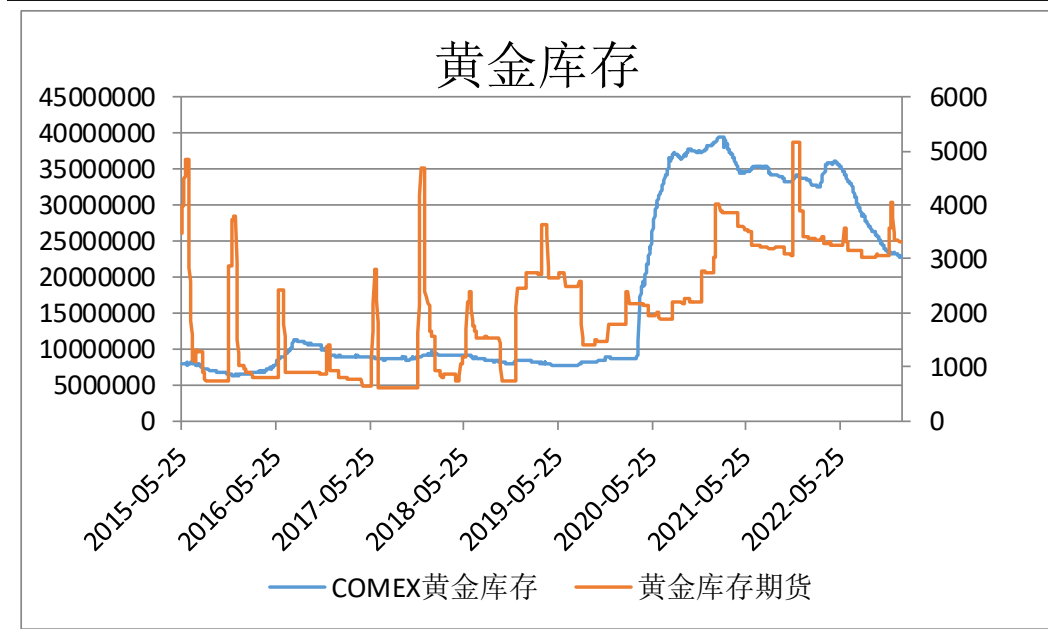
白银库存期货增加

图9、库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、库存



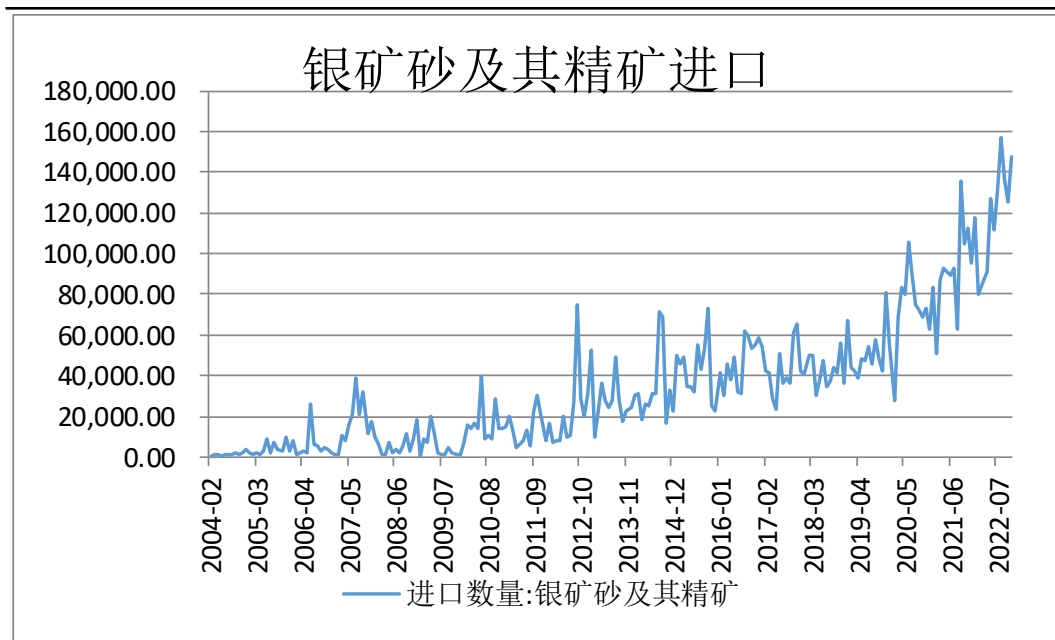
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月19日，COMEX银库存为294538584.19金衡盎司，较2023年1月13日下跌1020563.82金衡盎司，跌幅0.35%；截至2023年1月19日，白银库存期货为2160109公斤，较2023年1月13日上涨43496公斤，涨幅2.05%。

截至2023年1月19日，COMEX金库存为22873418.15金衡盎司，较2023年1月13日上涨92209.07金衡盎司，涨幅0.4%；截至2023年1月19日，黄金库存期货为3312千克，较2023年1月13日下跌15千克，跌幅0.45%。

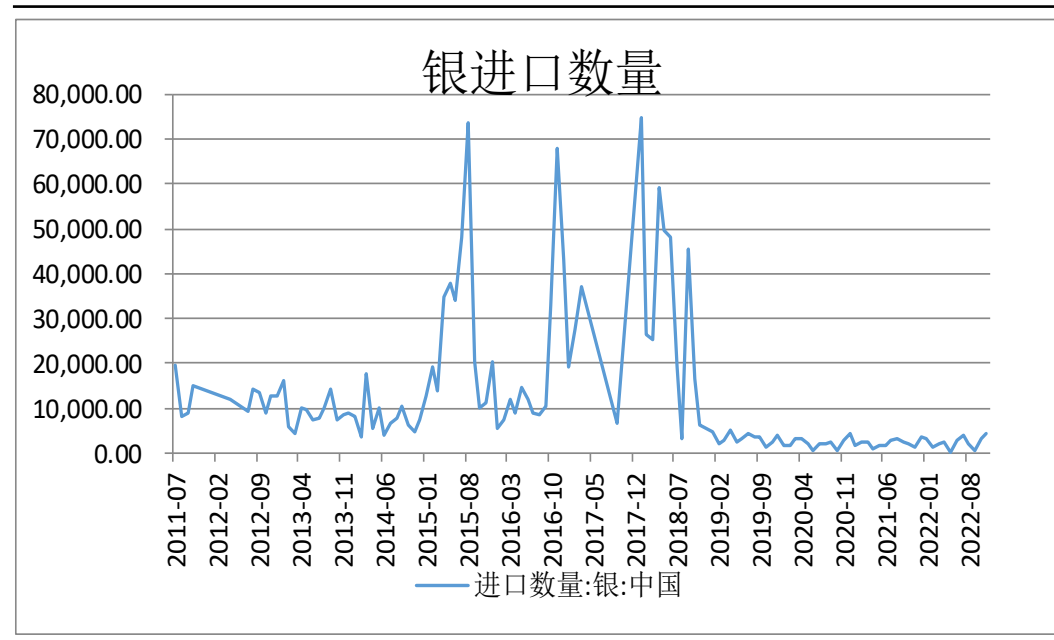
白银进口增加

图11、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、白银进口



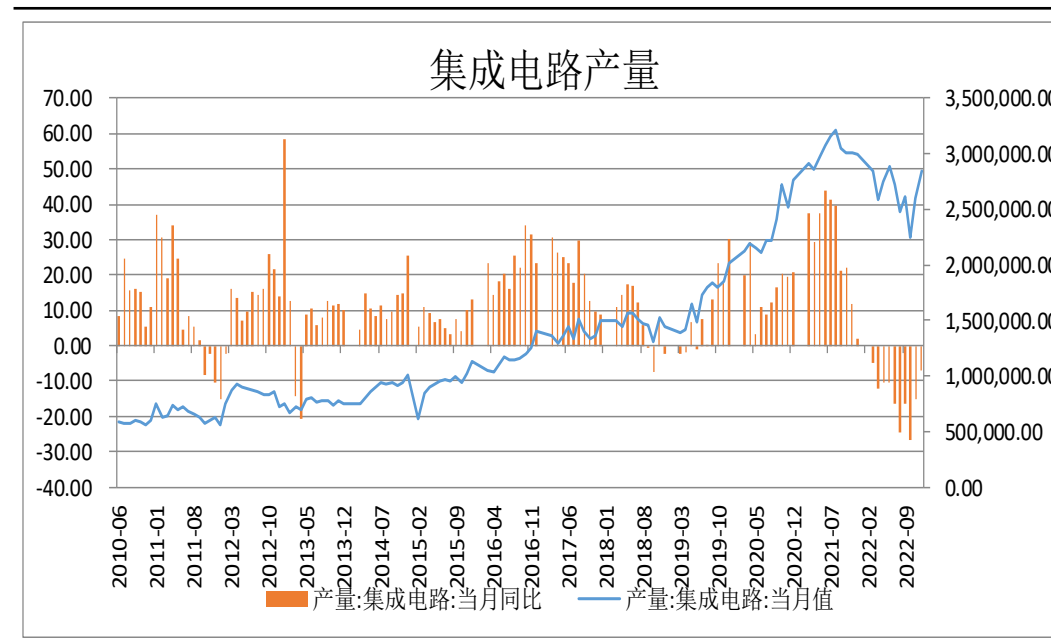
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月30日, 我国白银进口为4455.97千克, 较10月31日增加1223.881千克,增幅37.87%。

截至2022年11月30日, 我国银矿砂及其精矿进口为147950.39吨, 较10月31日增加22946.722吨,增幅18.36%。

下游-集成电路产量增加

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2840000万块，较11月30日增加237000万块。

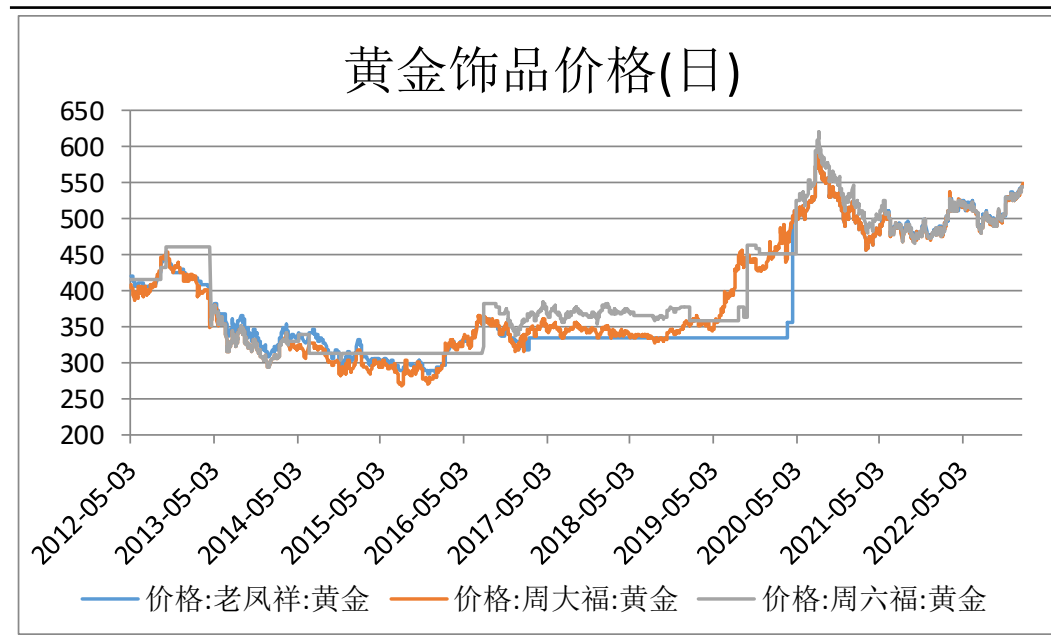
黄金回收价增加

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



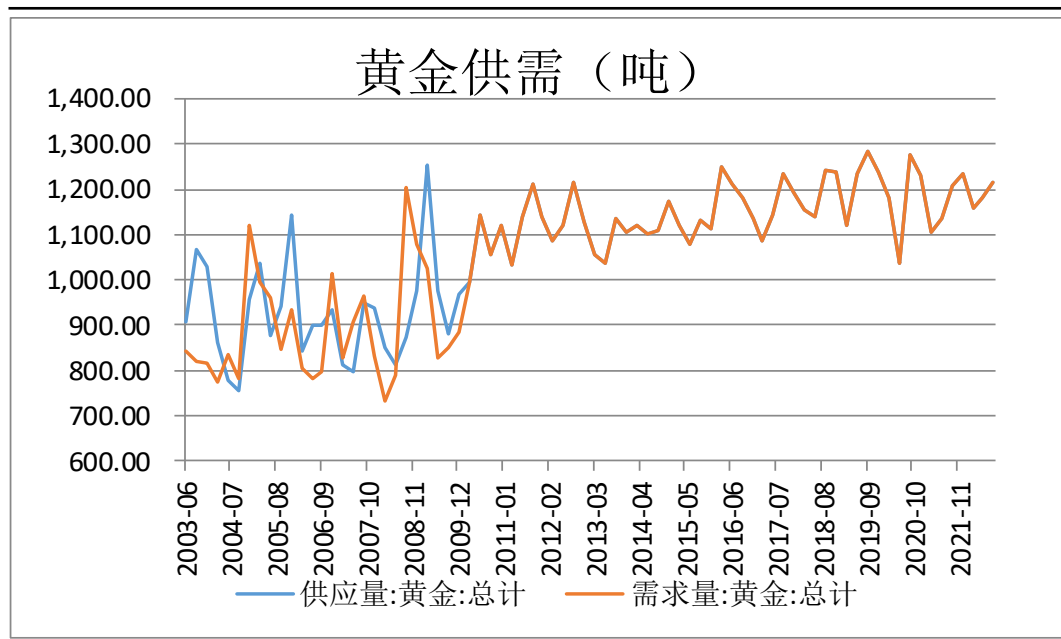
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月18日, 中国黄金回收价416元/克, 较1月11日增加3.3元/克,增幅0.8%。

截至2023年1月20日, 老凤祥黄金回收价545元/克, 较1月14日增加2元/克,增幅0.37%。截至2023年1月20日, 周大福黄金回收价549元/克, 较1月14日增加8元/克,增幅1.48%。截至2023年1月20日, 周六福黄金回收价544元/克, 较1月14日增加2元/克,增幅0.37%。

黄金供应上涨

图16、黄金供需

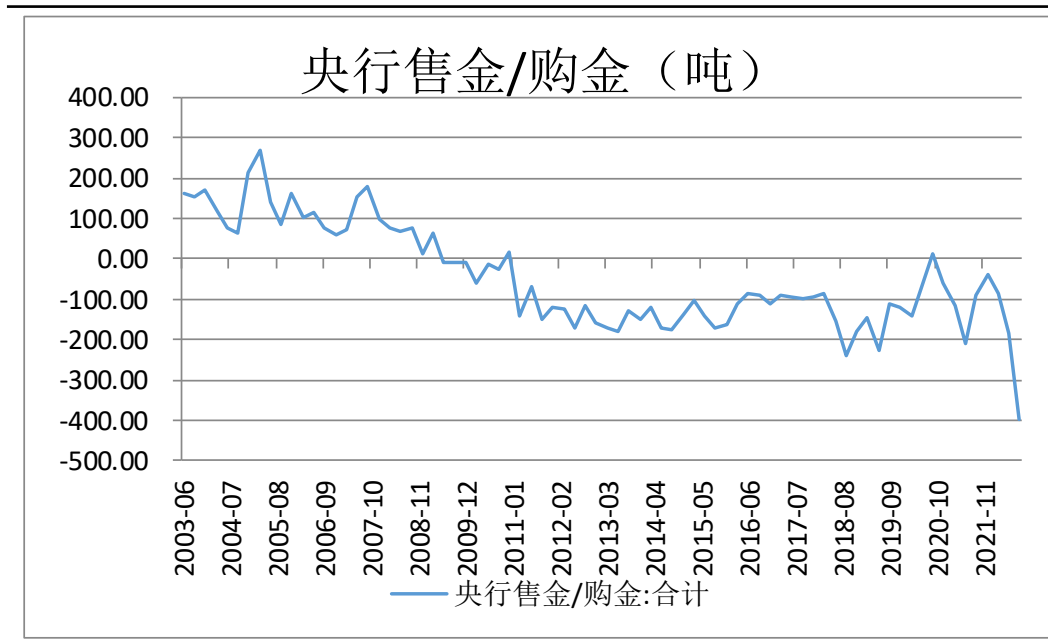


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

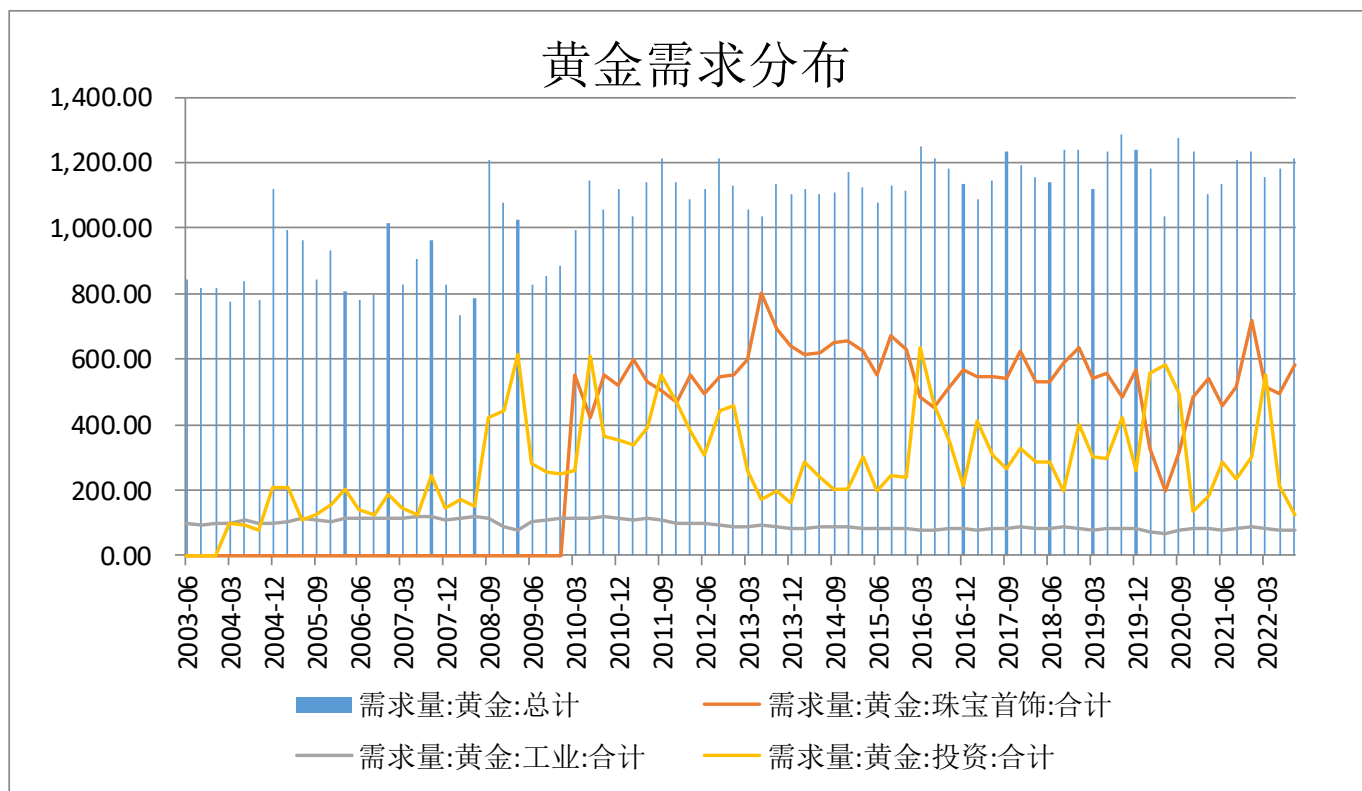
截至2022年9月30日, 央行售金/购金为-399.27吨, 较6月30日减少213.24吨, 降幅114.63%。

图17、央行售金/购金



来源: wind 瑞达期货研究院

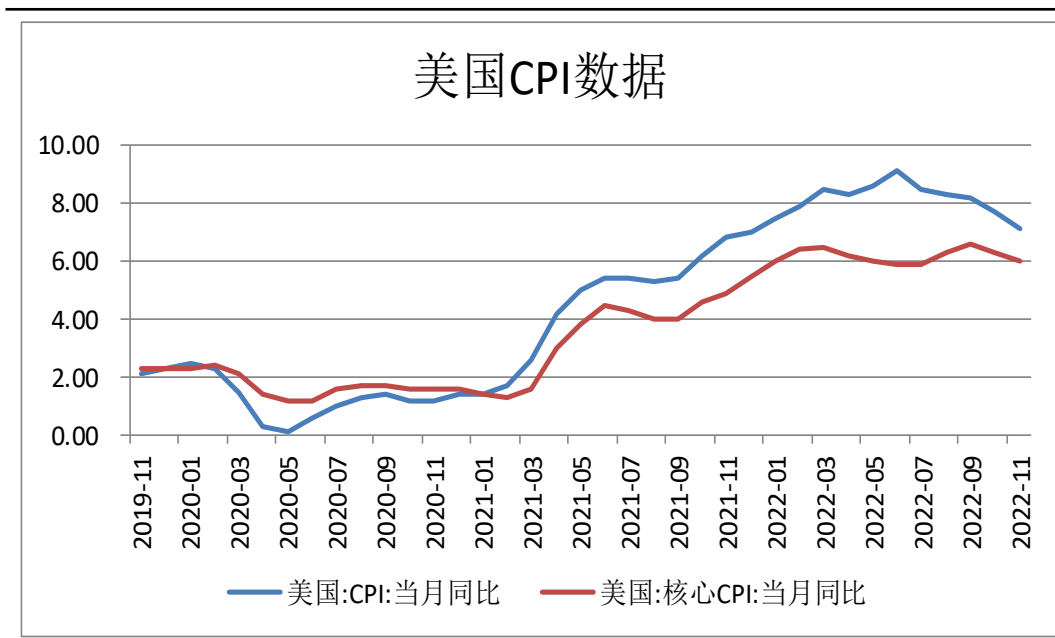
黄金总计需求上涨



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数据趋缓

图19、美国CPI数据

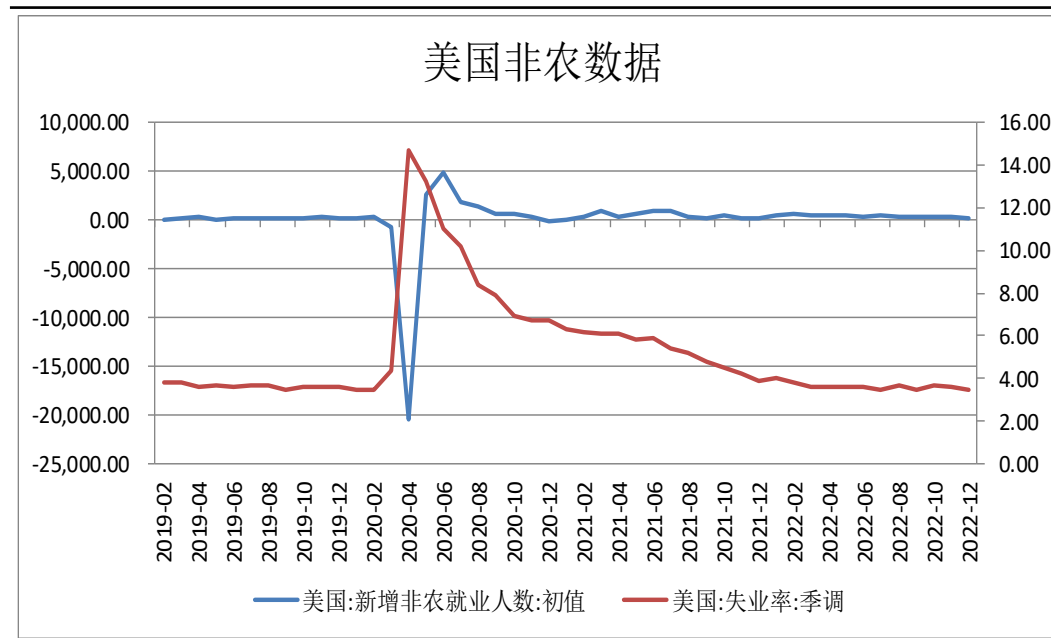


来源: wind 瑞达期货研究院

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

截至2022年12月31日，美国新增非农就业人数为223千人；美国失业率为3.5%，较2022年11月30日下跌0.1个百分点。

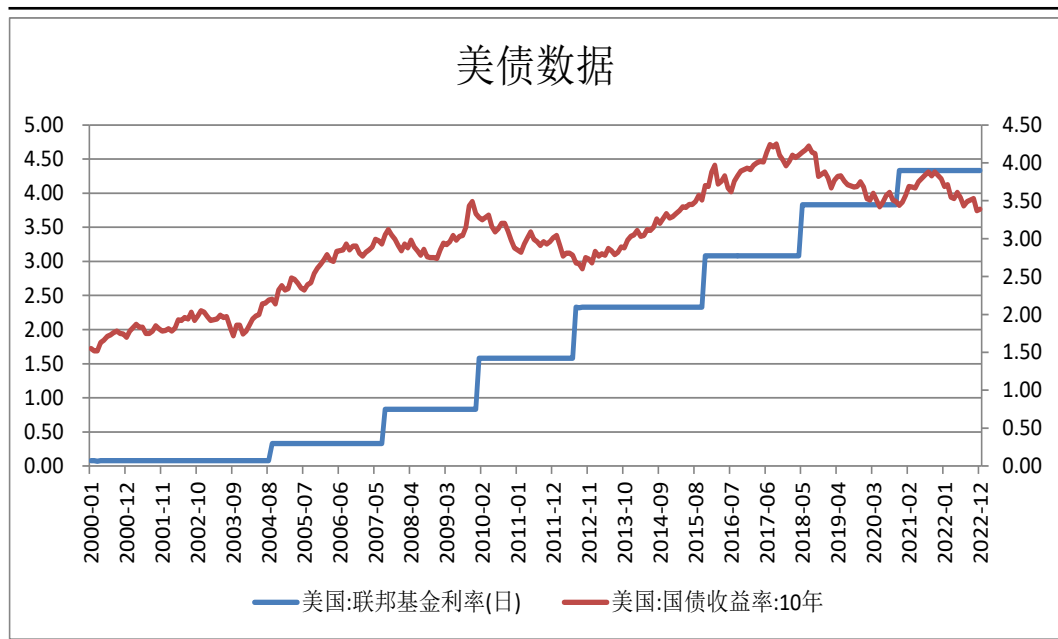
图20、美国非农数据



来源: wind 瑞达期货研究院

美国10年国债收益率下跌，美元指数下跌

图21、美债数据

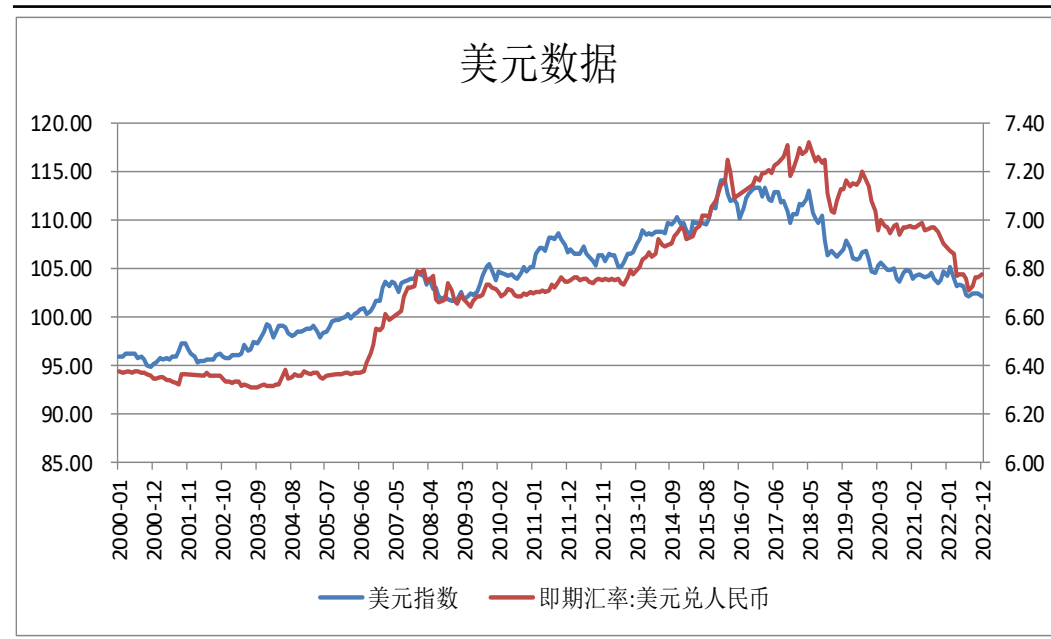


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月19日，美国10年国债收益率为3.39%，较2023年1月12日下跌0.04%；美国联邦基金利率为4.33%，较2023年1月12日持平

截至2023年1月19日，美元兑人民币即期汇率为6.77，较2023年1月12日上涨0.02%；美元指数为102.07，较2023年1月12日下跌0.18%。

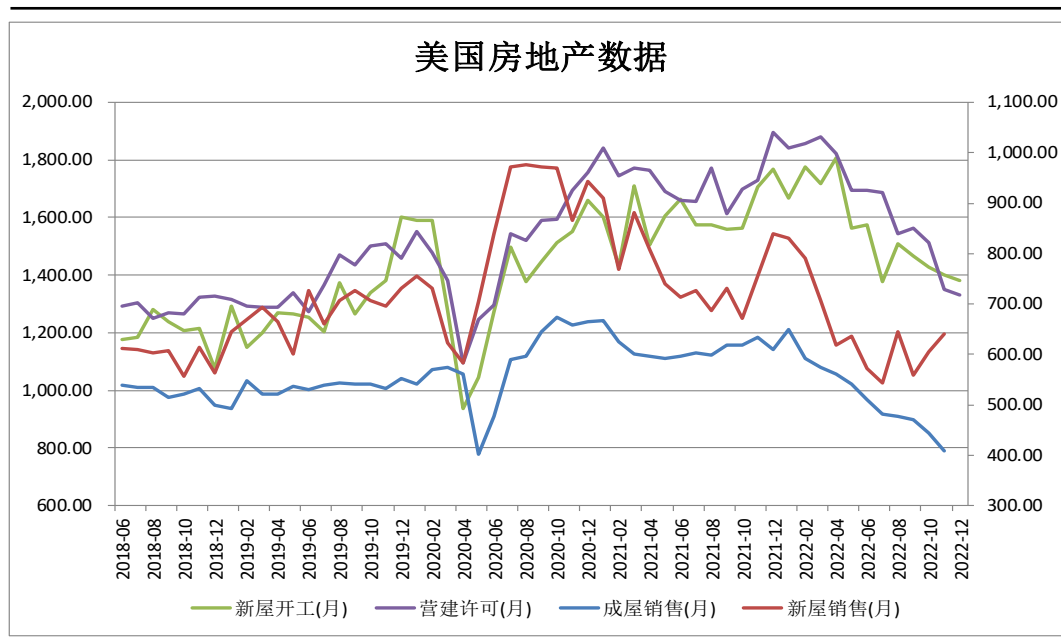
图22、美元数据



来源：wind 瑞达期货研究院

美国新屋开工减少

图23、美国房地产数据



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月31日，营建许可为1330千套，较2022年11月30日减少21千套；美国新屋开工为1382千套，较2022年11月30日减少19千套。

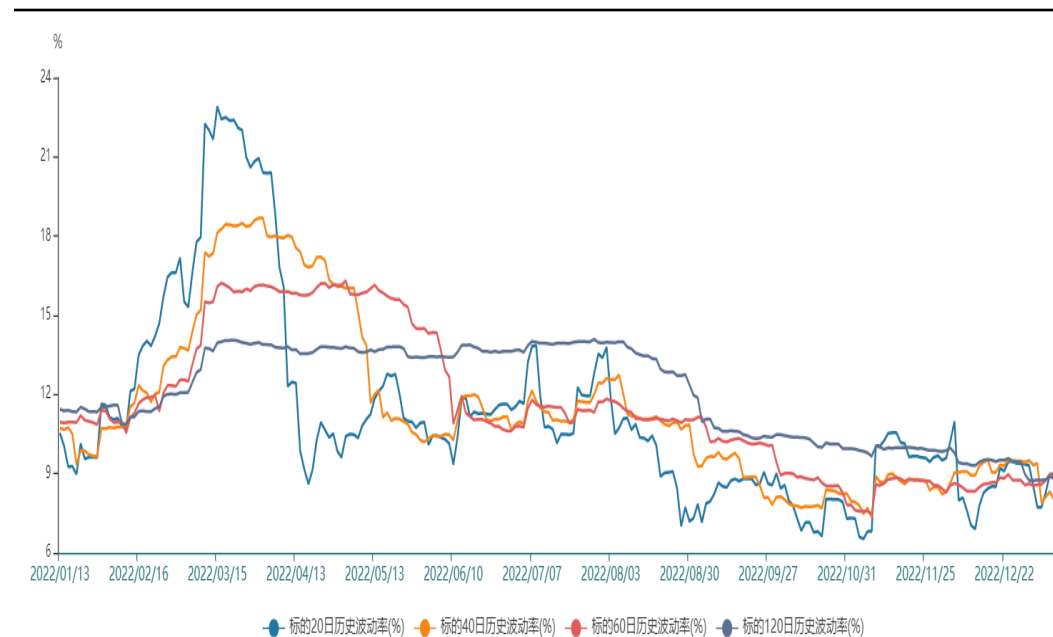
期权

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

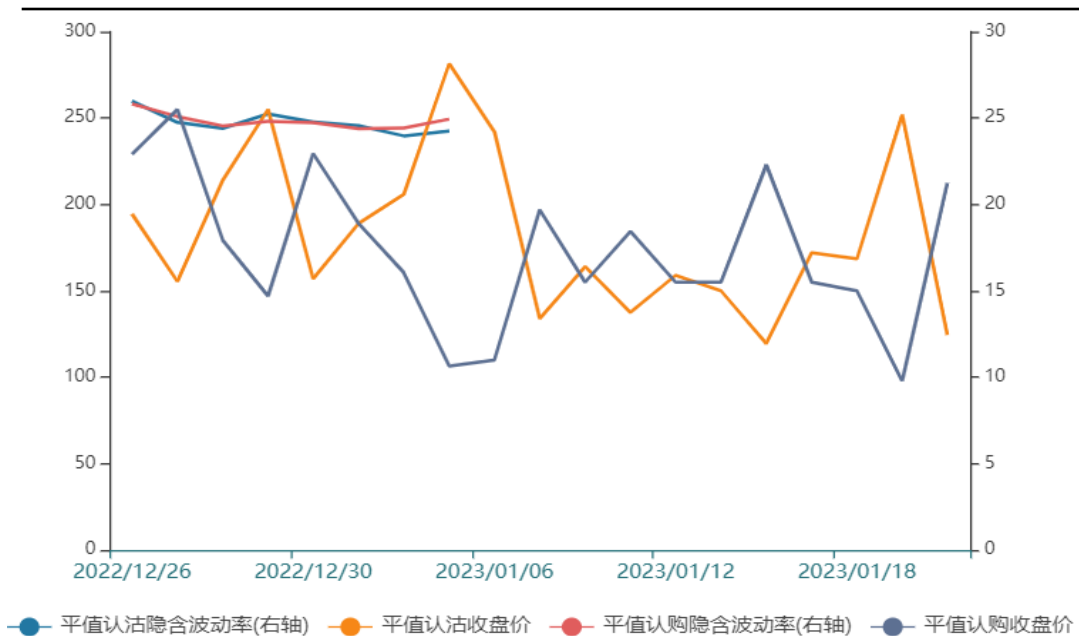


来源：wind 瑞达期货研究院

预计金价震荡偏强，建议买入虚值看涨期权以增强收益。

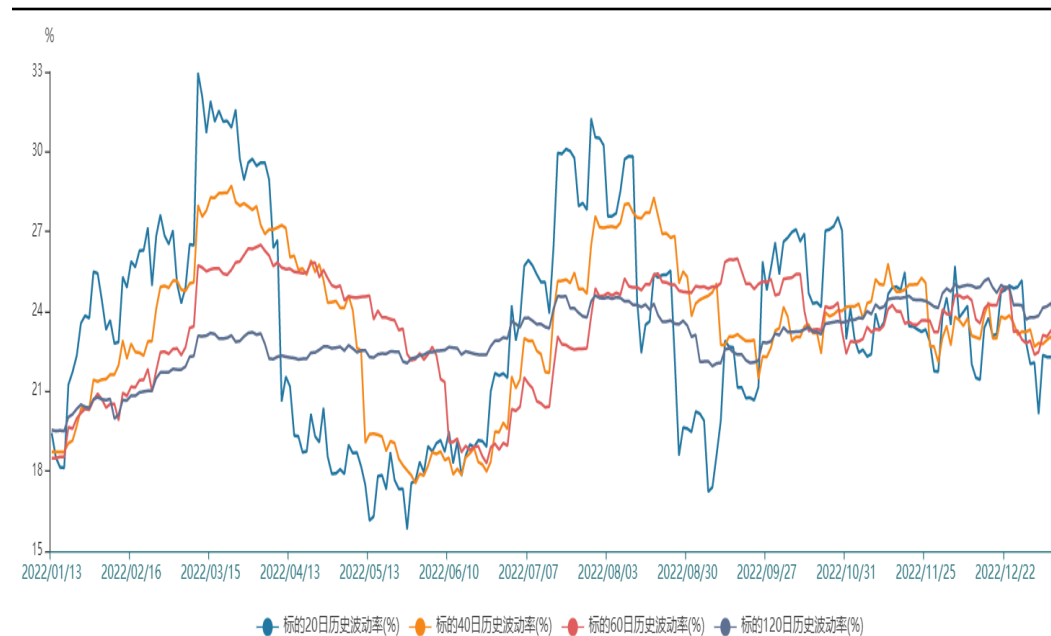
期权

图26、白银期权隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图27、白银期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

预计银价震荡偏强，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。