

「2023.04.14」

贵金属市场周报

美联储加息或收尾 贵金属期价仍偏强

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

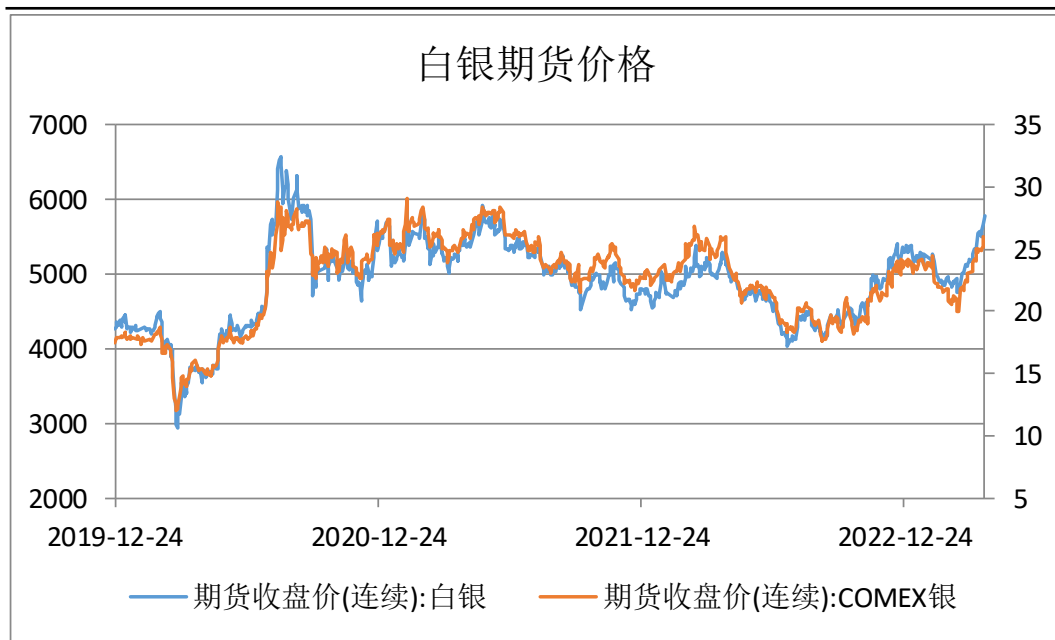


4、宏观及期权

- ◆ 行情回顾：本周沪市贵金属上涨。周初3月份非农就业人数增长与预期大致相符，但失业率下滑及劳动参与率提升，市场认为美国劳动力市场仍然坚韧，预期美联储5月继续加息的概率上升，贵金属高位小幅回落。后发布的美国3月通胀率降至近两年来最低水平，与此同时美联储公布的货币政策会议纪要中显示，并非完全致力5月份再次加息，有必要评估关于银行动荡对经济的影响，银行业危机或将导致美国经济今年出现衰退，贵金属获得较强支撑。
- ◆ 行情展望：近期发布的美国3月PPI、核心PPI环比及同比均小于预期及前值，美国3月PPI同比增速创两年多来最低水平，且增速降幅创疫情爆发以来最大。数据显示，美国通胀在降温，加上上周初请失业金人数上升，这对美联储来说是个好消息，表明其抗通胀的努力取得一定的进展，也为其之后结束紧缩周期提供了支撑。综上，美联储的加息进程可能接近尾声，加上市场现在更担忧的风险是美国经济衰退，贵金属获得强支撑。
- ◆ 策略建议：操作上建议，短线轻仓震荡偏多交易为主，注意操作节奏与风险控制。

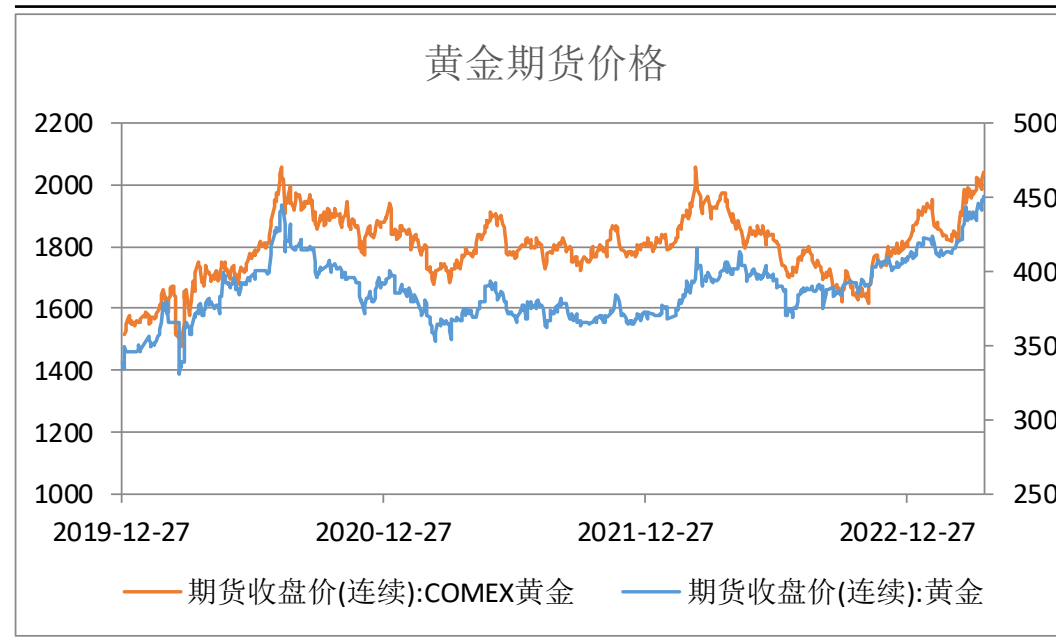
本周沪市贵金属上涨

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



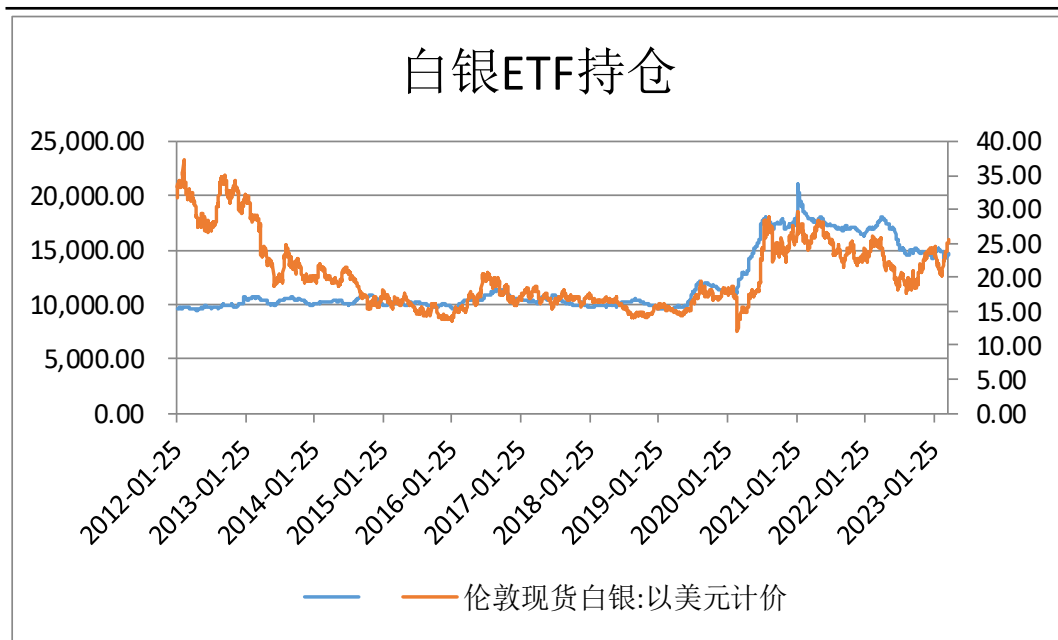
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月14日，沪银收盘价为5780元/千克，较4月10日上涨270元/千克，涨幅4.9%；截至2023年4月13日，COMEX白银收盘价为25.95美元/千克，较4月6日上涨1.16美元/千克，涨幅4.68%。

截至2023年4月14日，沪金收盘价为451元/克，较4月10日上涨9元/克，涨幅2.04%；截至2023年4月13日，COMEX金收盘价为2040.9美元/盎司，较4月6日上涨18.6美元/盎司，涨幅0.92%。

本周白银ETF持仓上涨，黄金ETF持仓下跌

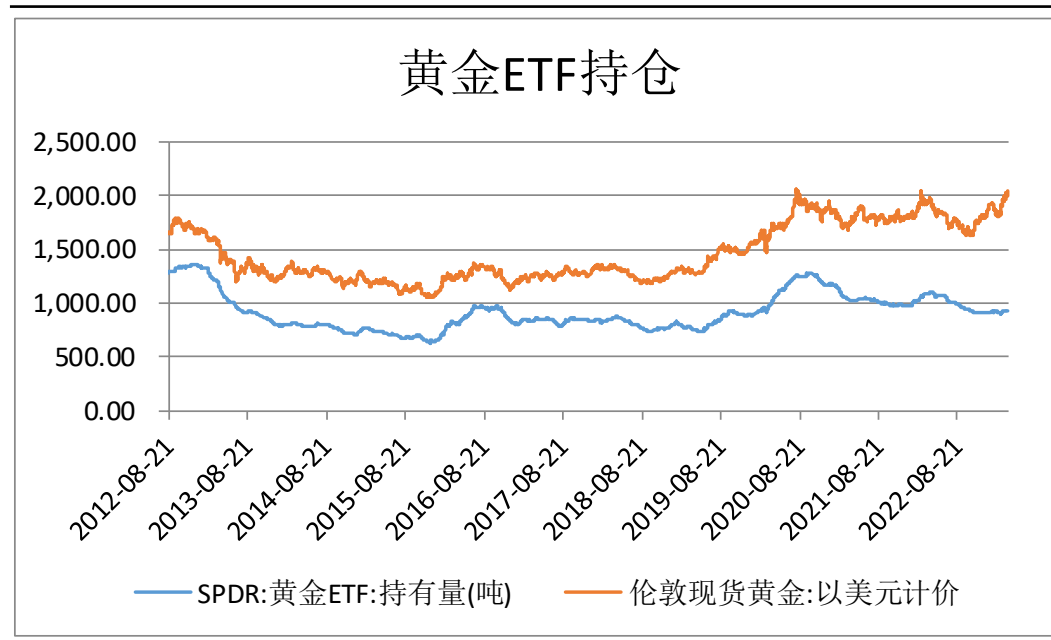
图3、沪银ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月13日，SLV白银ETF持仓量为14648.96吨，较2023年4月8日上涨74.31吨，涨幅0.51%；截至2023年4月13日，伦敦现货白银为25.62美元/盎司，较2023年4月8日上涨0.69美元/盎司，涨幅2.77%。

图4、沪金ETF持仓

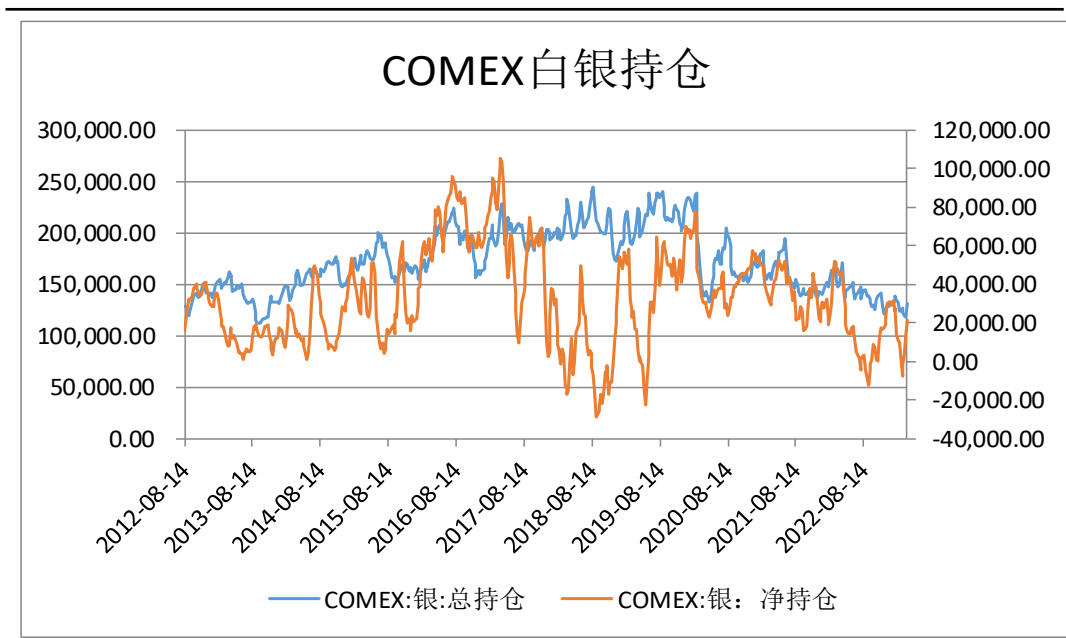


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月13日，SPDR黄金ETF持仓量为930.61吨，较2023年4月8日下跌0.3吨，跌幅0.03%；截至2023年4月13日，伦敦现货黄金为2048.45美元/盎司，较2023年4月8日上涨46.55美元/盎司，涨幅2.33%。

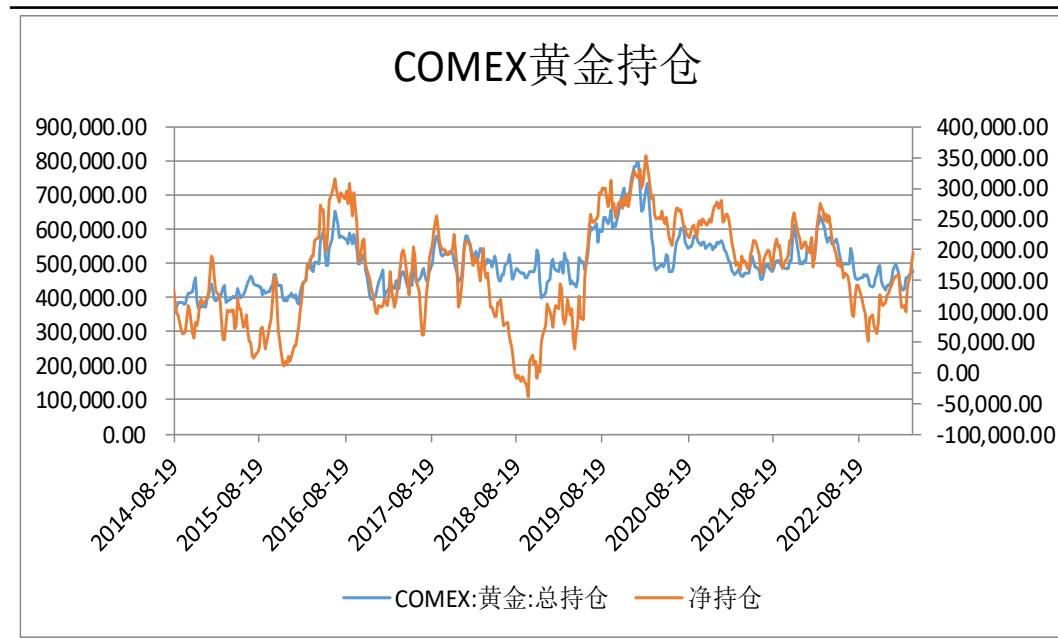
白银COMEX净持仓增加，黄金COMEX净持仓增加

图5、COMEX银持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX金持仓



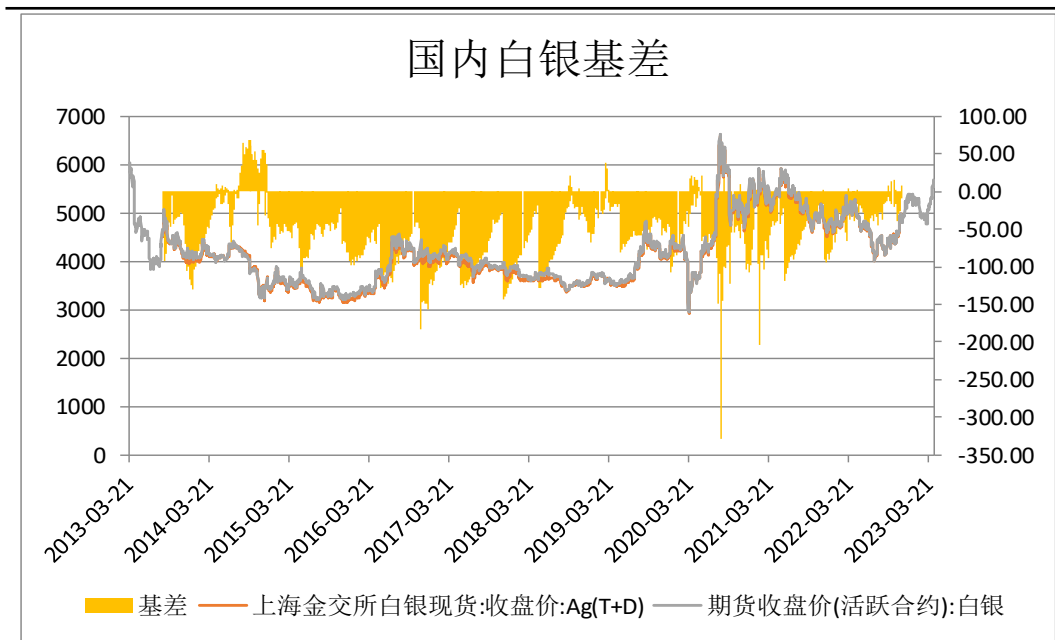
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月4日，COMEX白银总持仓为131210张，较2023年3月28日增加13815张，涨幅11.77%；截至2023年4月4日，COMEX白银净持仓为21283张，较2023年3月28日增加7922张，涨幅59.29%。

截至2023年4月4日，COMEX黄金总持仓为476592张，较2023年3月28日下跌2019张，跌幅0.42%；截至2023年4月4日，COMEX黄金净持仓为195216张，较2023年3月28日上涨13586张，涨幅7.48%。

白银基差减少，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



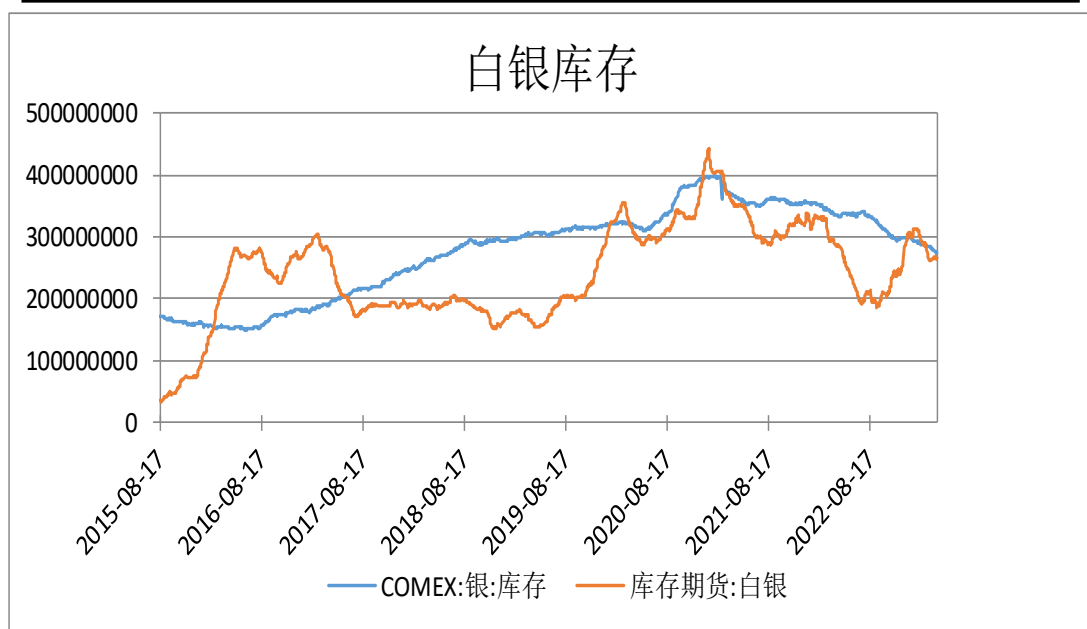
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月14日，国内白银基差为-100元/千克，较4月10日减少72元/千克

截至2023年4月14日，国内黄金基差为451元/克，较4月10日减少442.04元/克。

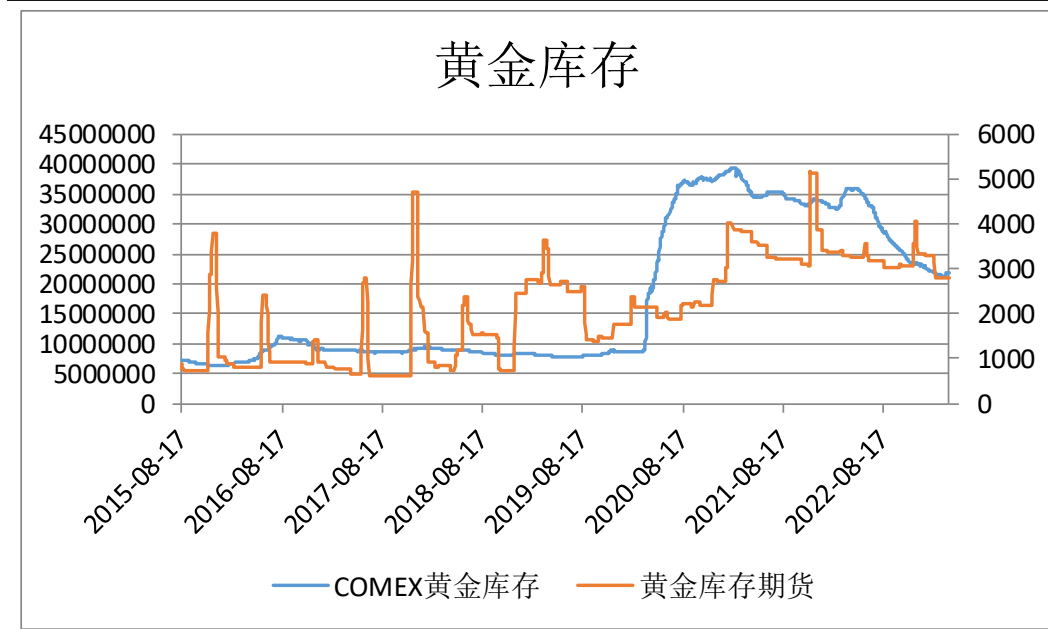
黄金库存期货持平

图9、库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、库存



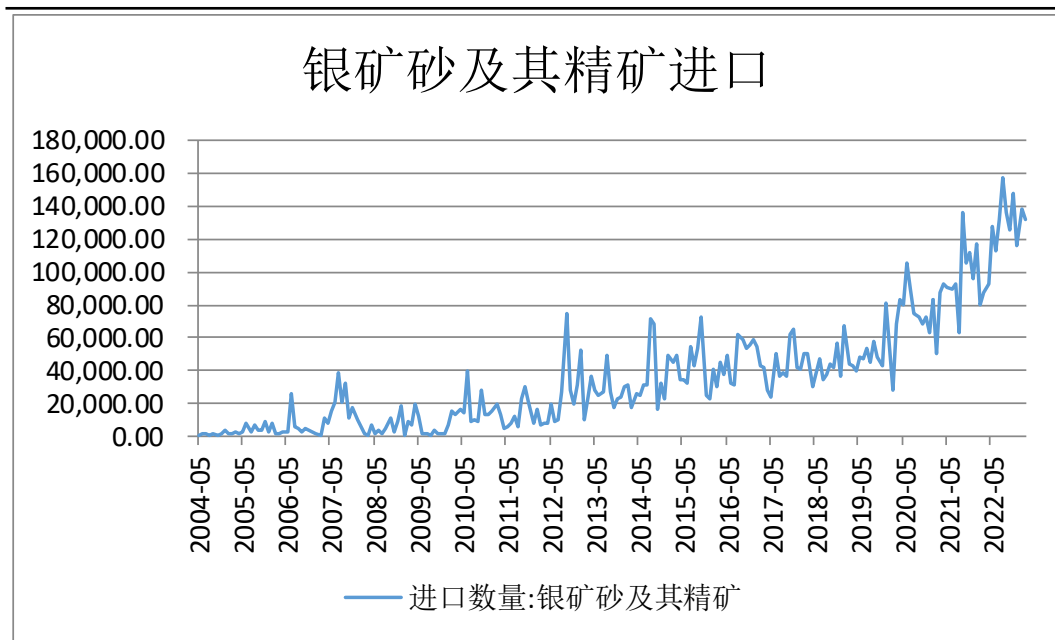
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月13日，COMEX银库存为274401674.9金衡盎司，较2023年4月7日下跌768376.88金衡盎司，跌幅0.28%；截至2023年4月13日，白银库存期货为1856382公斤，较2023年4月7日上涨544公斤，涨幅0.03%。

截至2023年4月13日，COMEX金库存为21948726.77金衡盎司，较2023年4月7日上涨179627.64金衡盎司，涨幅0.83%；截至2023年4月13日，黄金库存期货为2790千克，较2023年4月7日持平。

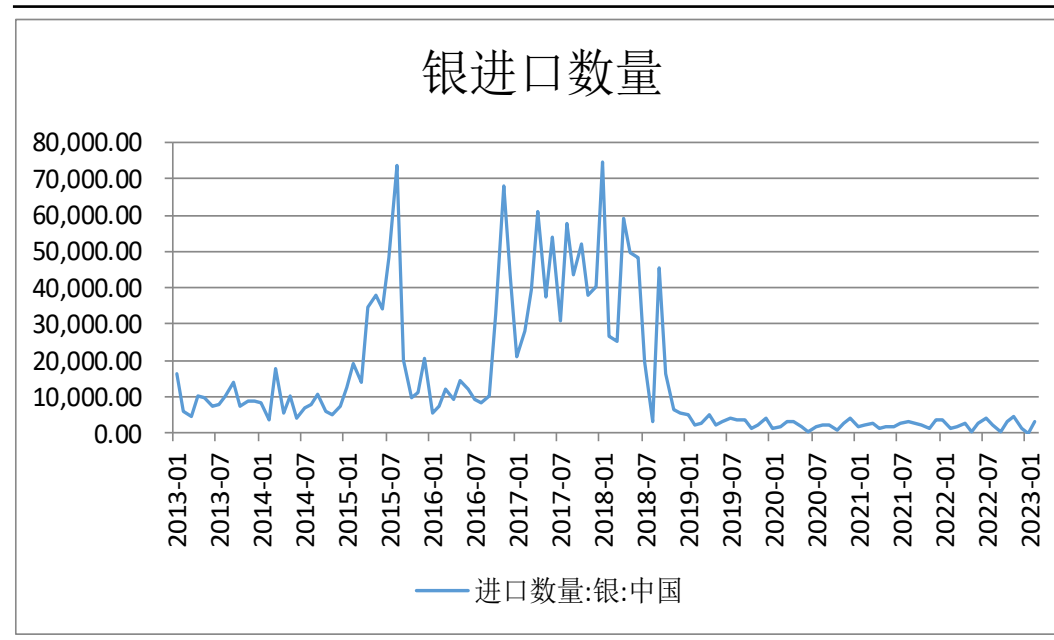
白银进口增加

图11、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、白银进口



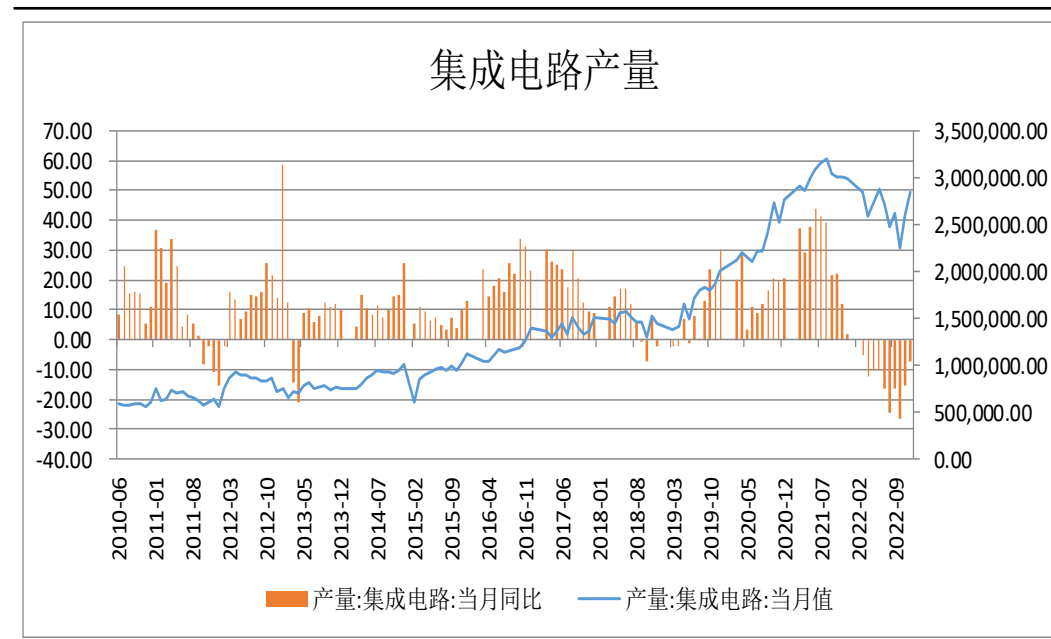
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月28日, 我国白银进口为3180.14千克, 较1月31日增加3110.142千克,增幅4443.06%。

截至2023年2月28日, 我国银矿砂及其精矿进口为132083.07吨, 较1月31日减少5966.82吨,降幅4.32%。

下游-集成电路产量同比减少

图13、集成电路产量

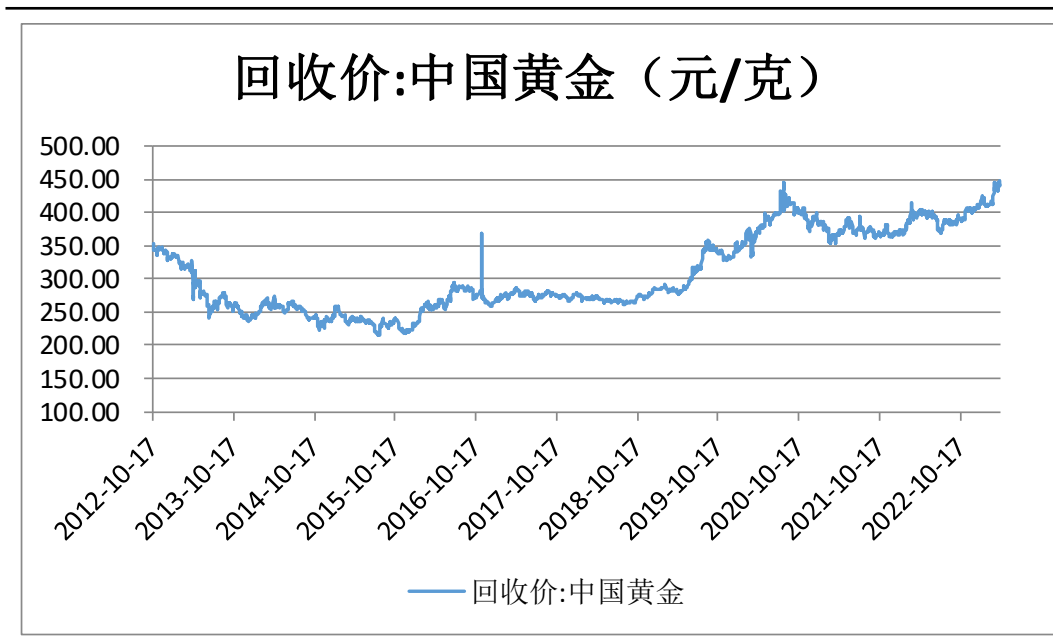


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

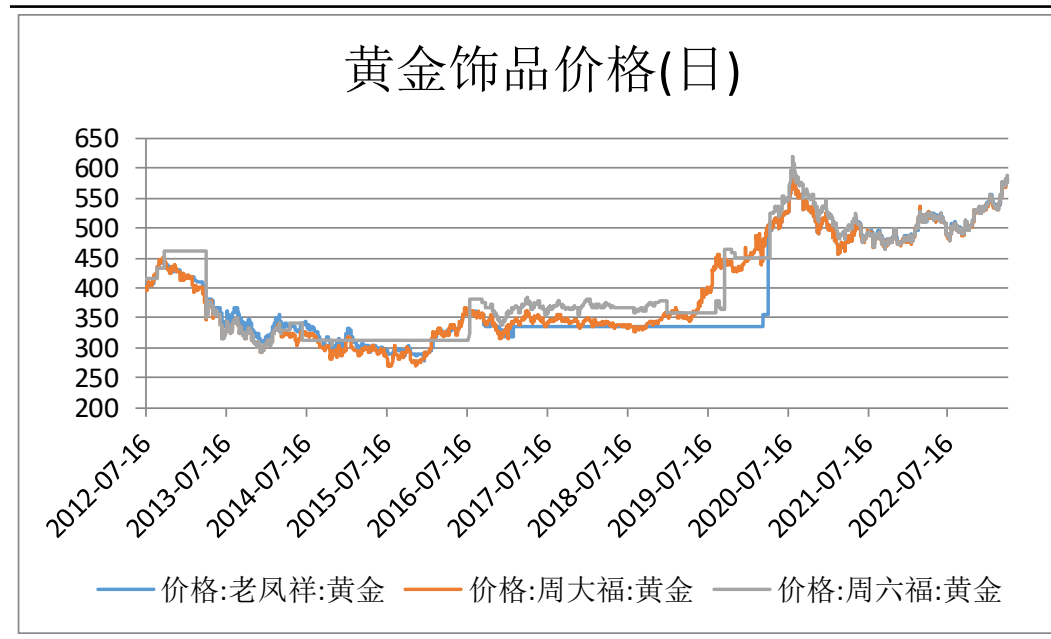
黄金回收价增加

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



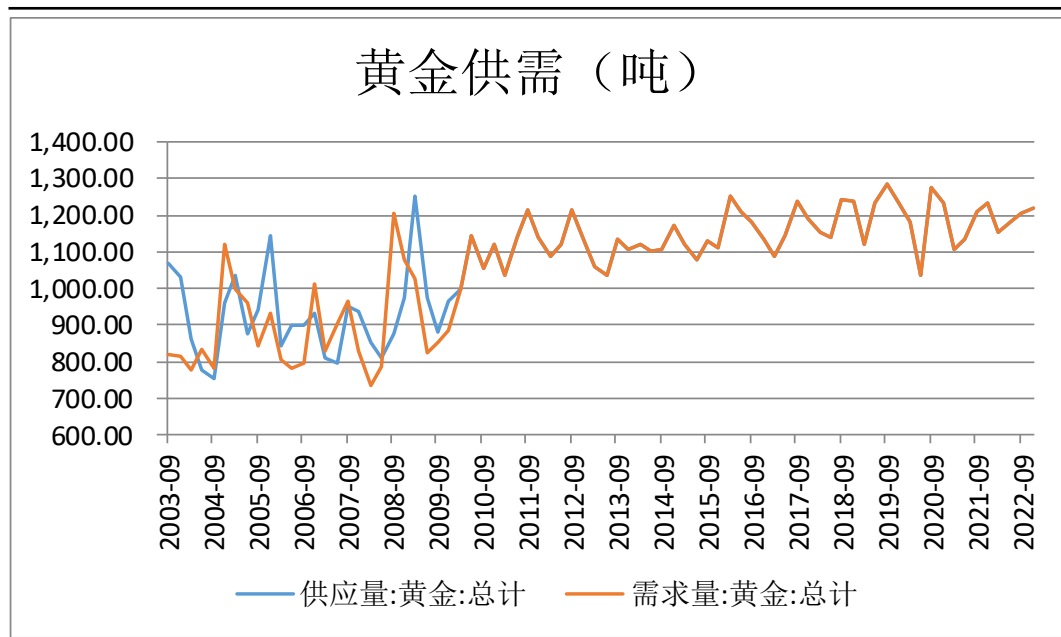
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月14日, 中国黄金回收价448.8元/克, 较4月9日增加5.2元/克,增幅1.17%。

截至2023年4月14日, 老凤祥黄金回收价586元/克, 较4月7日增加5元/克,增幅0.86%。截至2023年4月14日, 周大福黄金回收价587元/克, 较4月7日增加8元/克,增幅1.38%。截至2023年4月14日, 周六福黄金回收价588元/克, 较4月7日增加8元/克,增幅1.38%。

央行售金/购金增加

图16、黄金供需

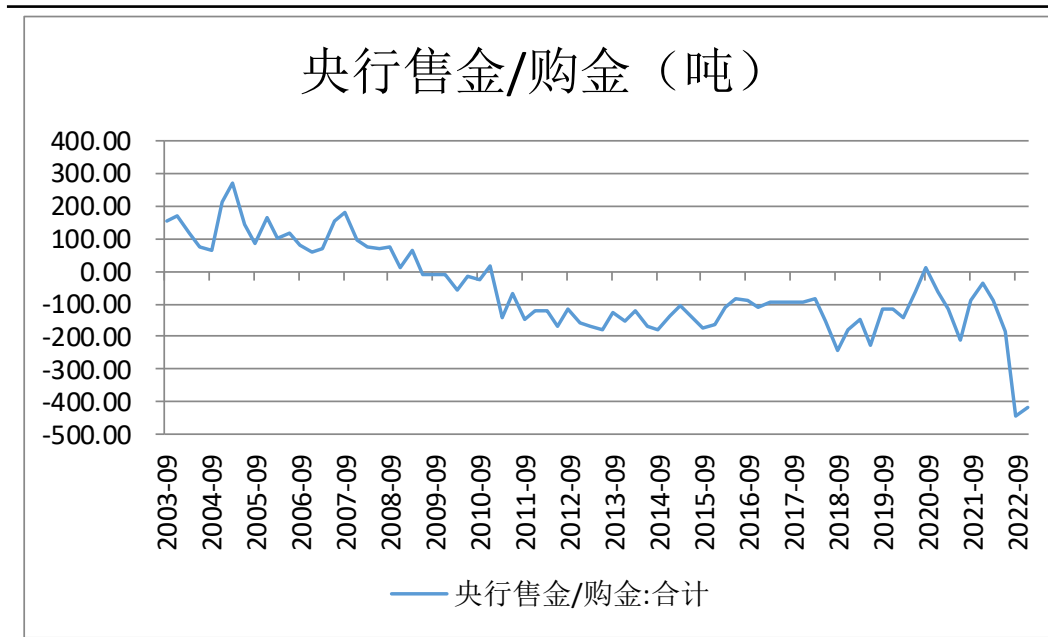


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

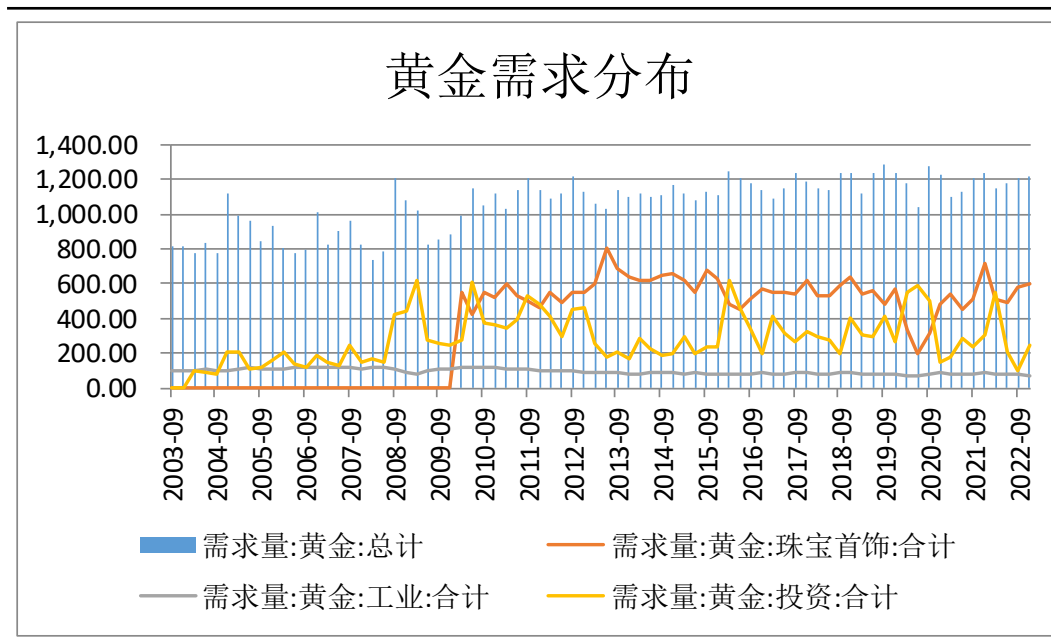
图17、央行售金/购金



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

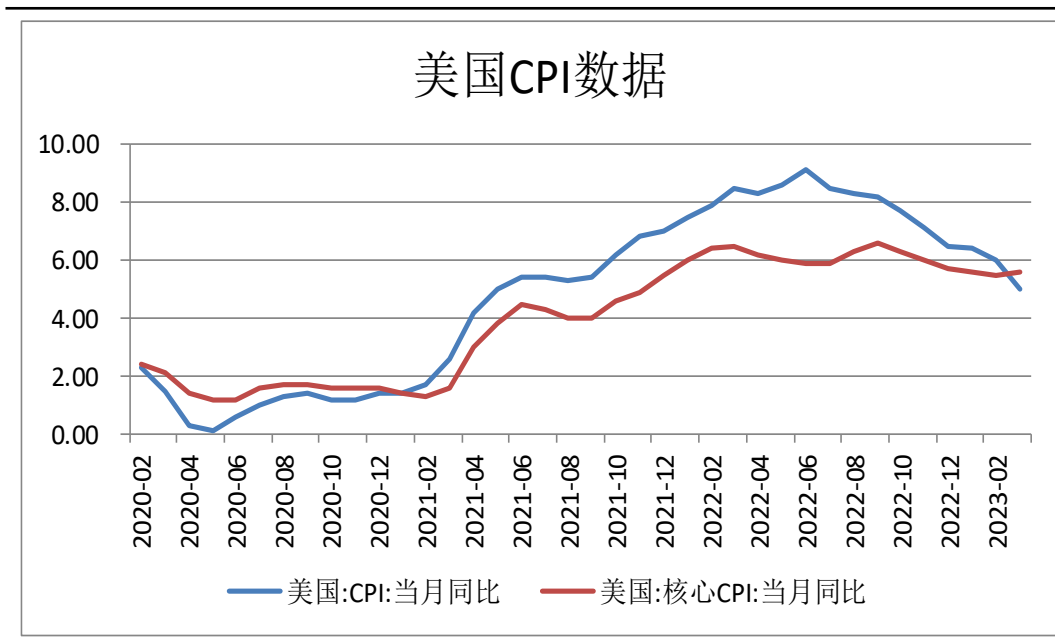


来源: wind 瑞达期货研究院

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



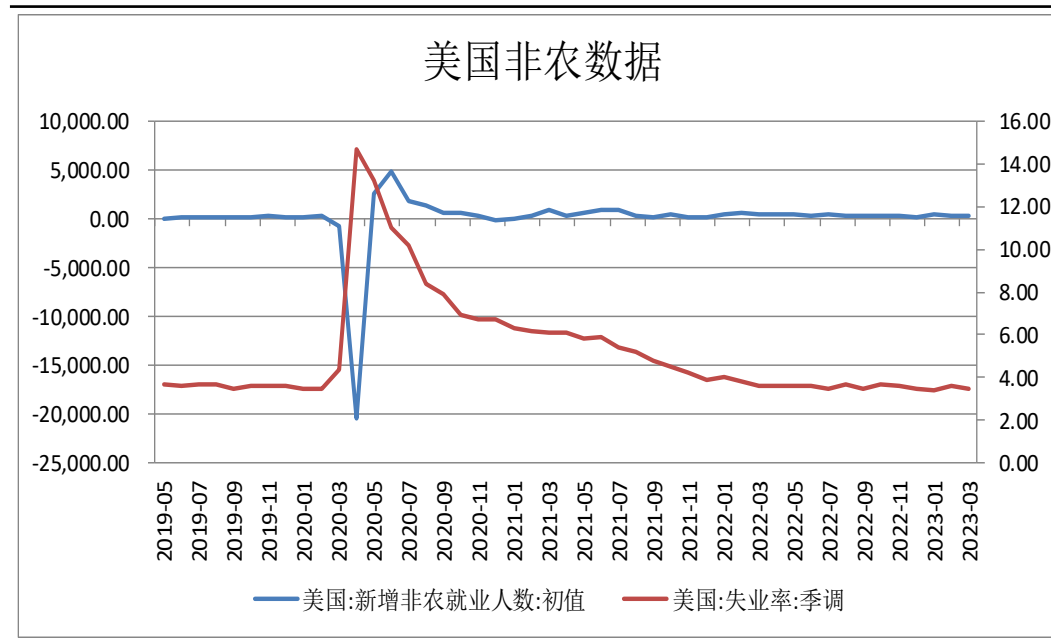
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

。

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。

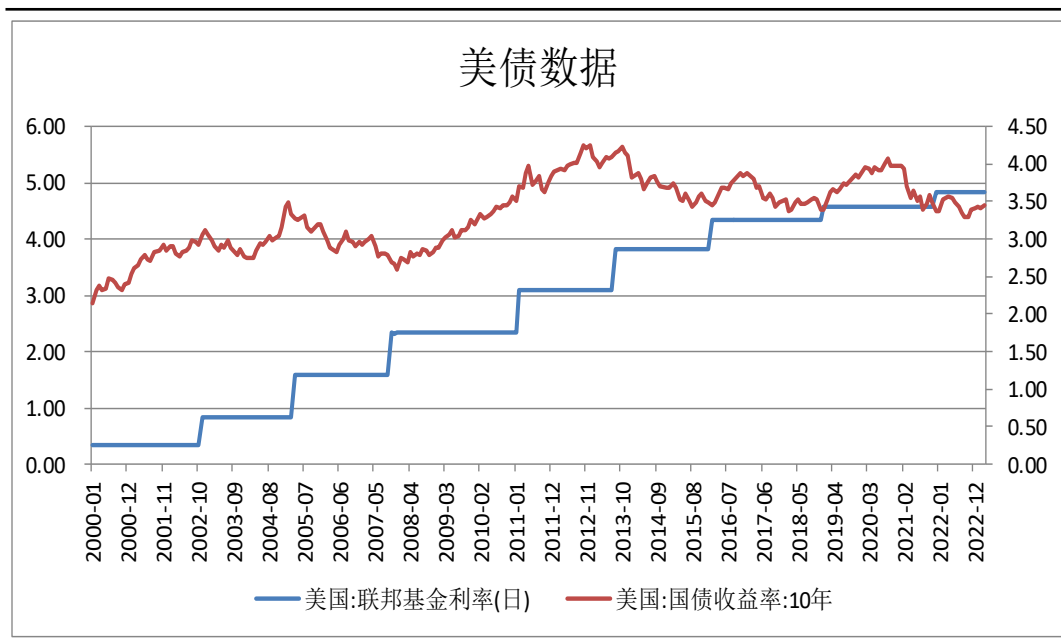
图20、美国非农数据



来源: wind 瑞达期货研究院

美国10年国债收益率上涨，美元下跌

图21、美债数据



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、美元数据



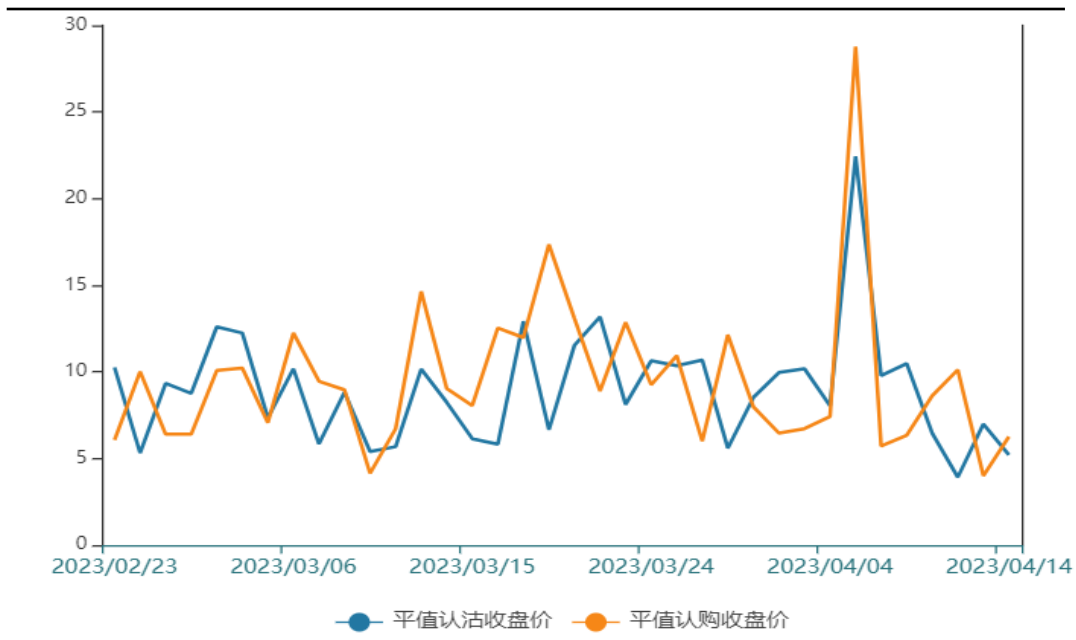
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月13日，美国10年国债收益率为3.45%，较2023年4月6日上涨0.15%；美国联邦基金利率为4.83%，较2023年4月6日持平

截至2023年4月13日，美元兑人民币即期汇率为6.87，较2023年4月6日下跌0.01；美元指数为101.01，较2023年4月6日下跌0.9。

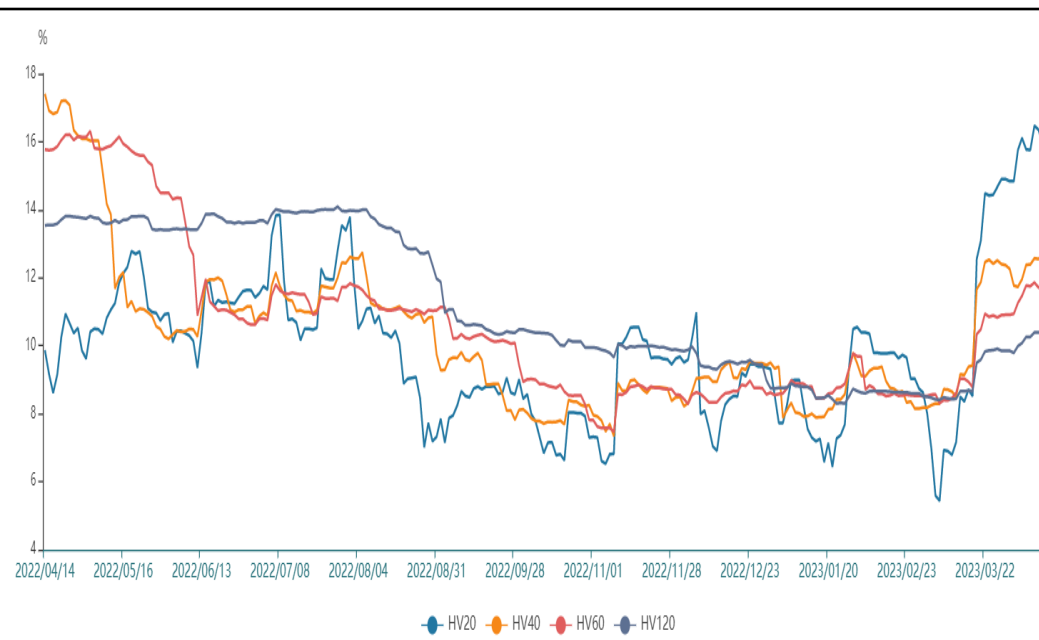
期权—黄金

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

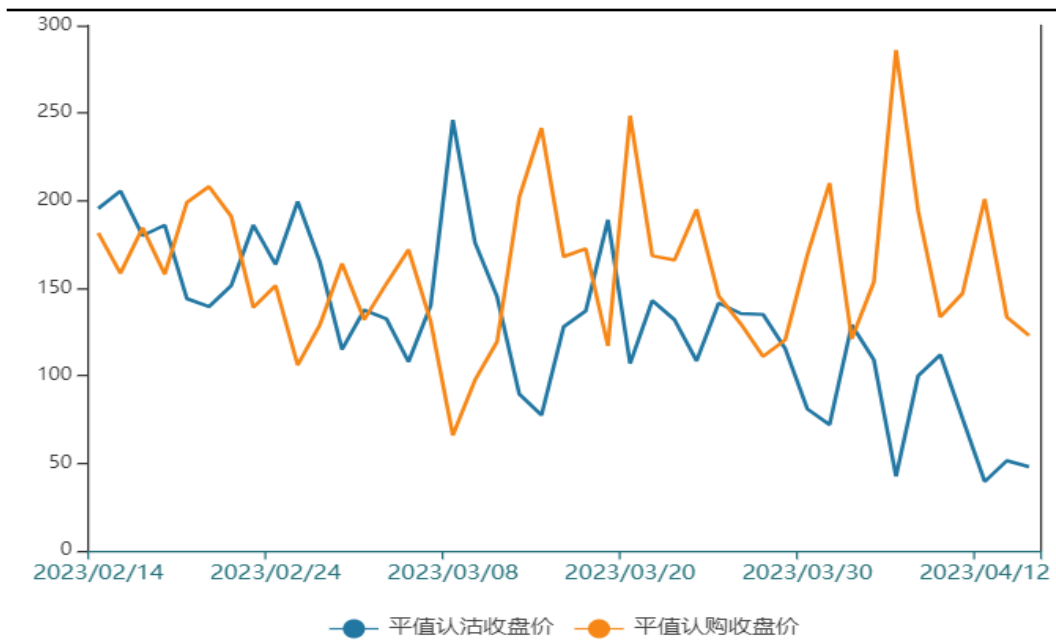


来源：wind 瑞达期货研究院

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。

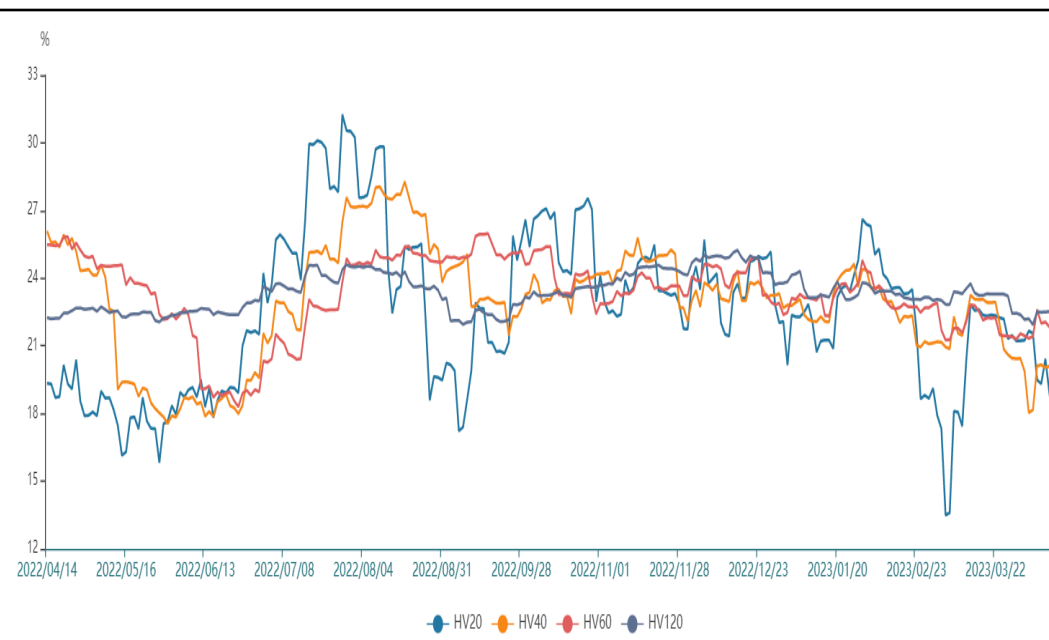
期权—白银

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。