

「2022.12.02」

贵金属市场周报

美联储加息或放缓 贵金属期价续强势

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

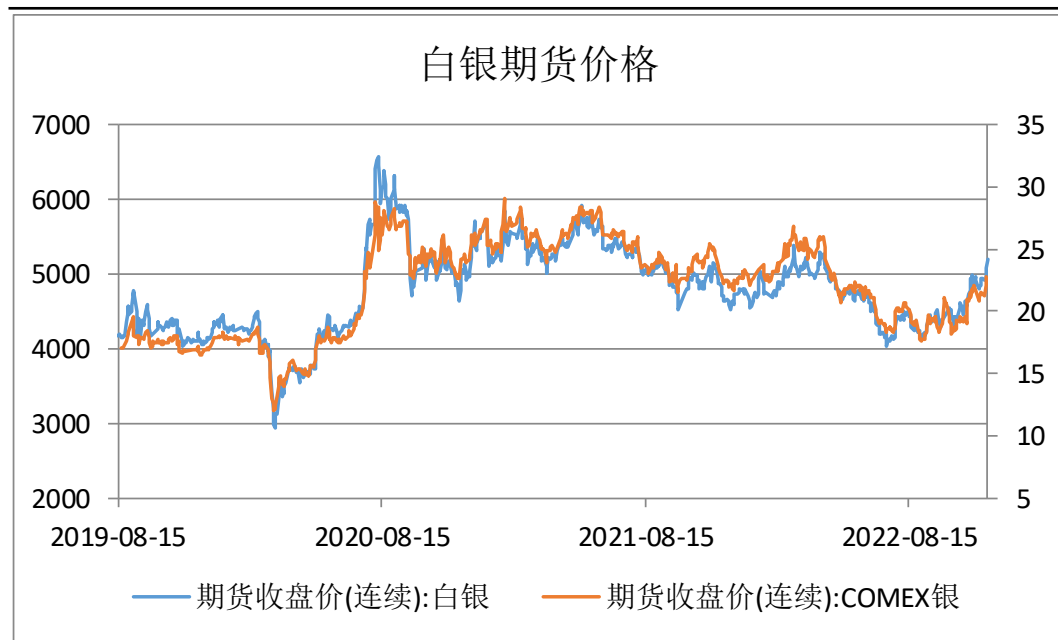


4、宏观及期权

- ◆ 本周贵金属主力合约期价收涨，沪银涨幅更大。公布的美联储的“褐皮书”显示，较上份褐皮书，利率和通货膨胀仍施压经济活动，许多人对前景表示了更大的不确定性或悲观情绪；美国商务部经济分析局公布的10月个人收入与支出报告显示，美国10月消费者支出稳健增长；鲍威尔在演讲中表示，利率将进一步上升，并存在较大不确定性，最快12月就会放慢加息步伐，同时表示不想过度紧缩，不会马上降息，将在安全的水平停止缩表，美元指数下滑，贵金属提振，市场关注即将发布的11月美国非农就业数据；俄乌冲突加剧，避险需求仍在。白银方面的工业需求属性在新能源高速发展下进一步上升，供应缺口进一步放大，较黄金反弹动力更强。操作上建议，轻仓短线偏多思路交易，注意操作节奏与风险控制。

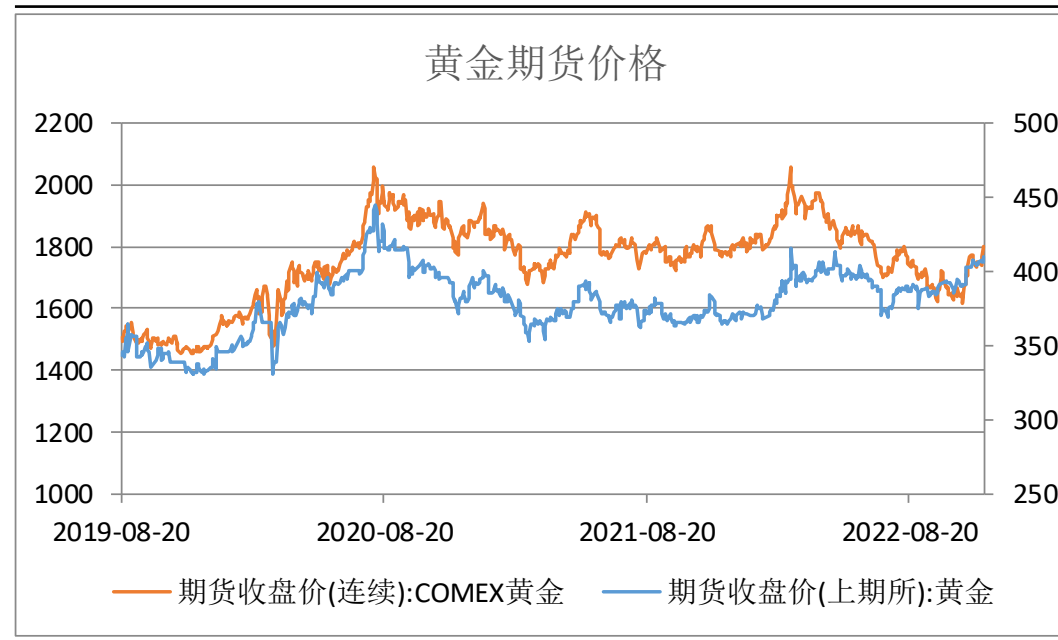
本周沪市贵金属期价均收涨

图1、沪银与COMEX银期价



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、沪金与COMEX金期价



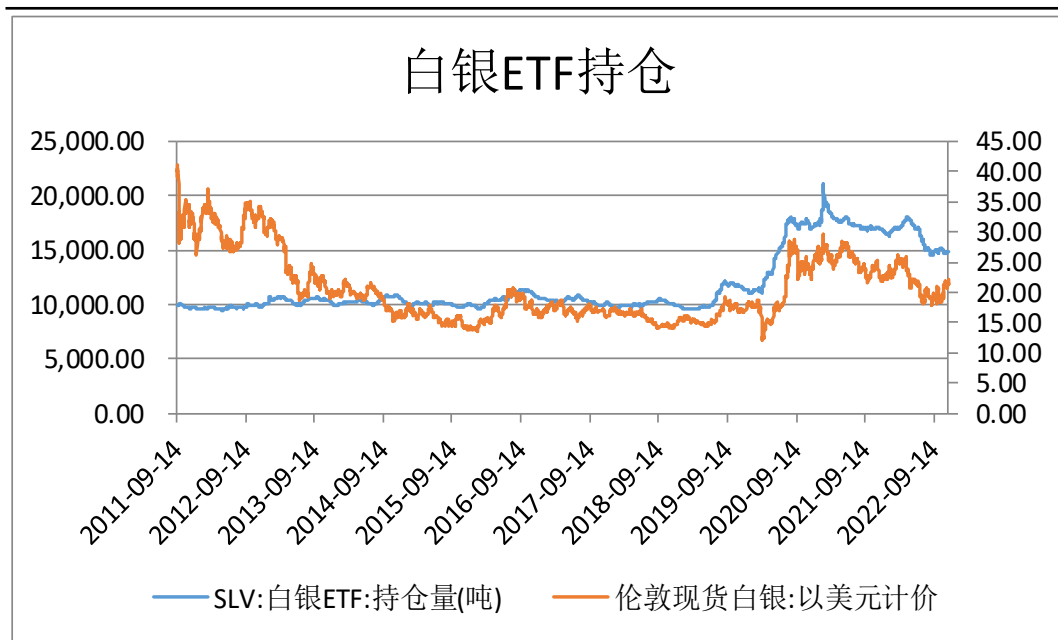
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月2日，沪银收盘价为5210元/千克，较11月25日上涨275元/千克，涨幅5.57%；截至2022年12月1日，COMEX白银收盘价为22.75美元/千克，较11月22日上涨1.66美元/千克，涨幅7.85%。

截至2022年12月2日，沪金收盘价为409.44元/克，较11月25日上涨2.54元/克，涨幅0.62%；截至2022年12月1日，COMEX金收盘价为1803.1美元/盎司，较11月25日上涨53.4美元/盎司，涨幅3.05%。

本周白银ETF持仓量下跌，黄金ETF持仓量下跌

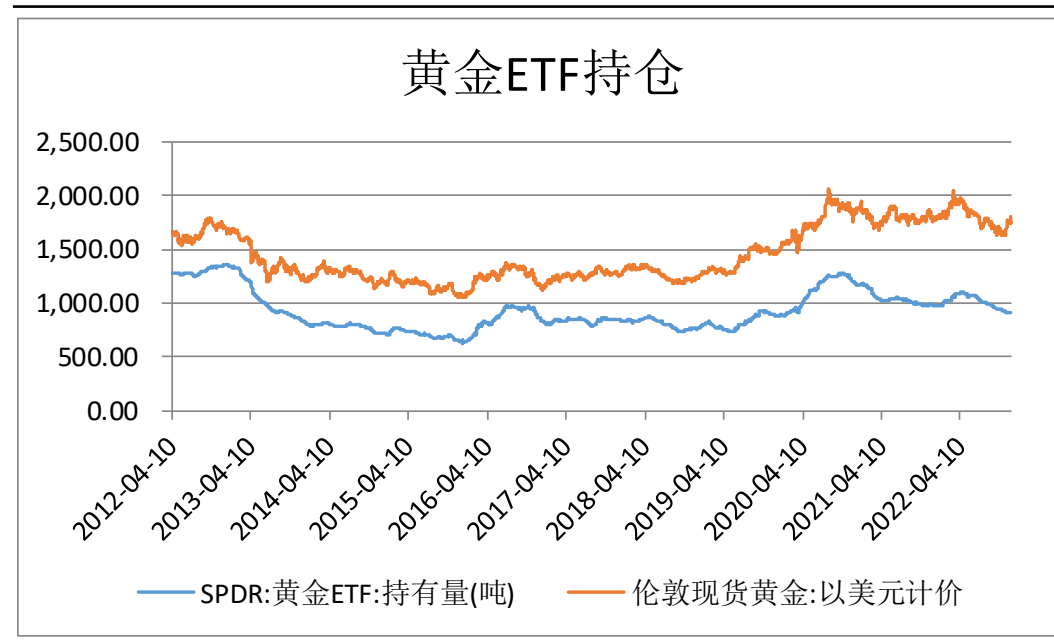
图3、沪银ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月1日，SLV白银ETF持仓量为14853.15吨，较2022年11月26日下跌80.16吨，跌幅0.54%；截至2022年12月1日，伦敦现货白银为22.14美元/盎司，较2022年11月26日上涨0.8美元/盎司，涨幅3.75%。

图4、沪金ETF持仓

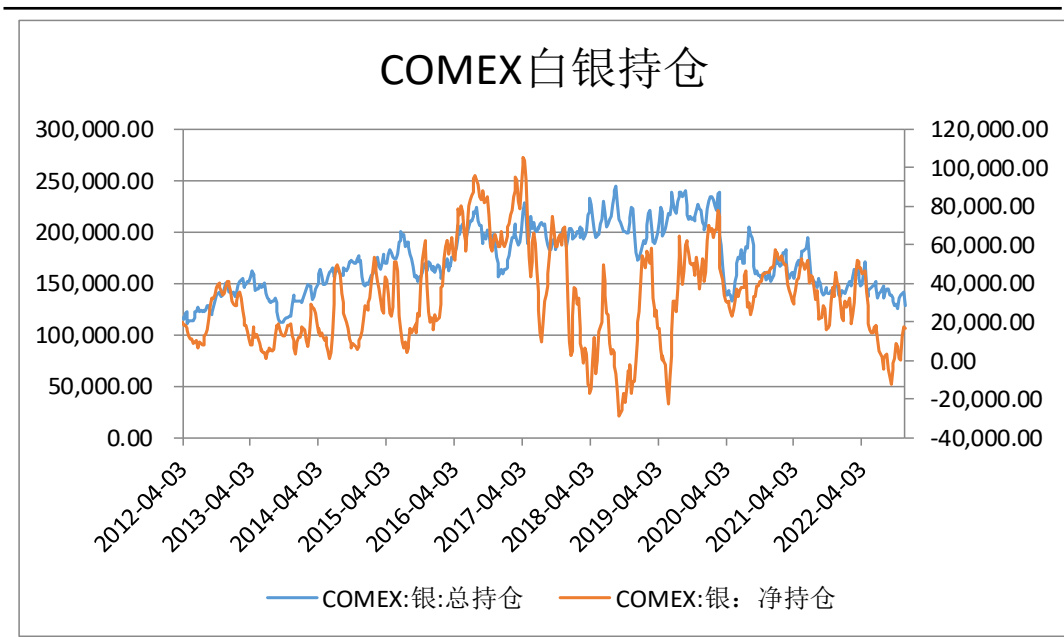


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月1日，SPDR黄金ETF持仓量为906.64吨，较2022年11月26日下跌2.32吨，跌幅0.26%；截至2022年12月1日，伦敦现货黄金为1803.15美元/盎司，较2022年11月26日上涨51.3美元/盎司，涨幅2.93%。

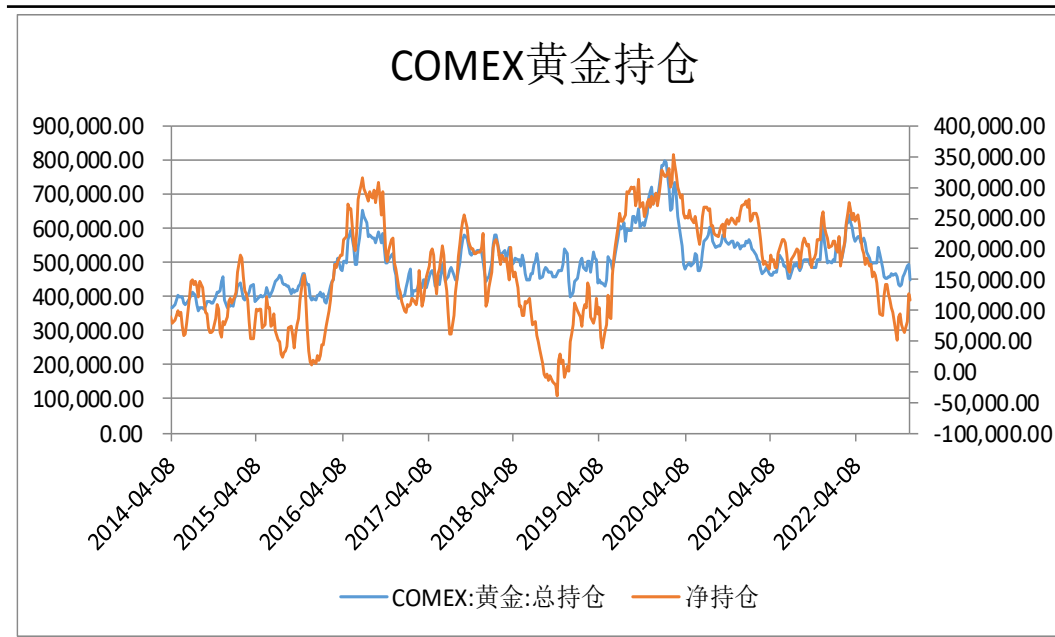
白银COMEX净持仓减少，黄金COMEX净持仓减少

图5、COMEX银持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX金持仓



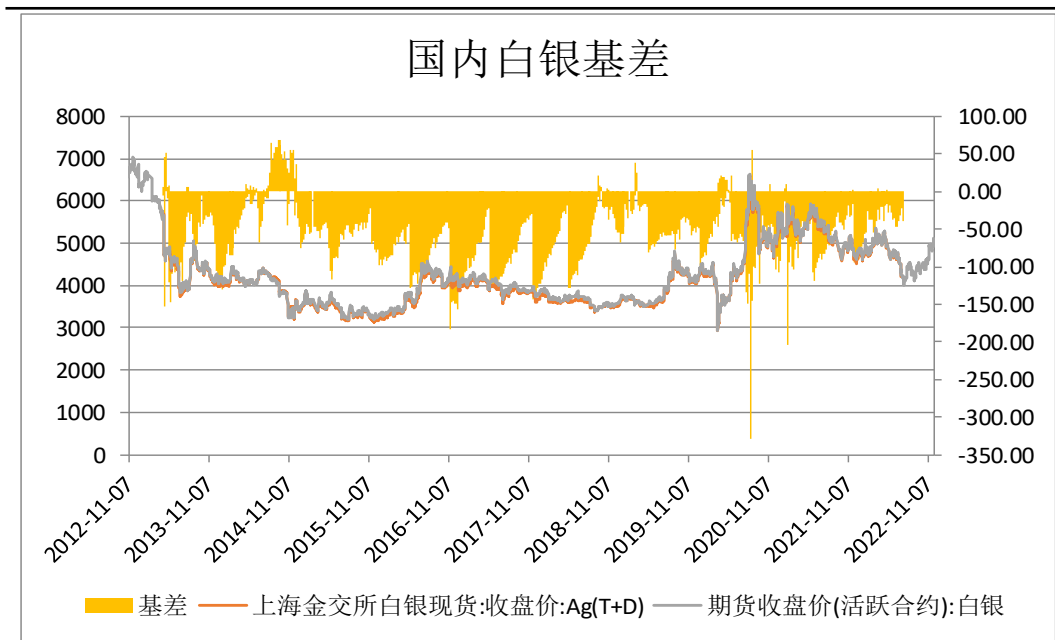
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月22日，COMEX白银总持仓为128907张，较2022年11月15日减少12716张，跌幅8.98%；截至2022年11月22日，COMEX白银净持仓为16766张，较2022年11月15日减少841张，跌幅4.78%。

截至2022年11月22日，COMEX黄金总持仓为449542张，较2022年11月15日下跌45629张，跌幅9.21%；截至2022年11月22日，COMEX黄金净持仓为116113张，较2022年11月15日下跌10156张，跌幅8.04%。

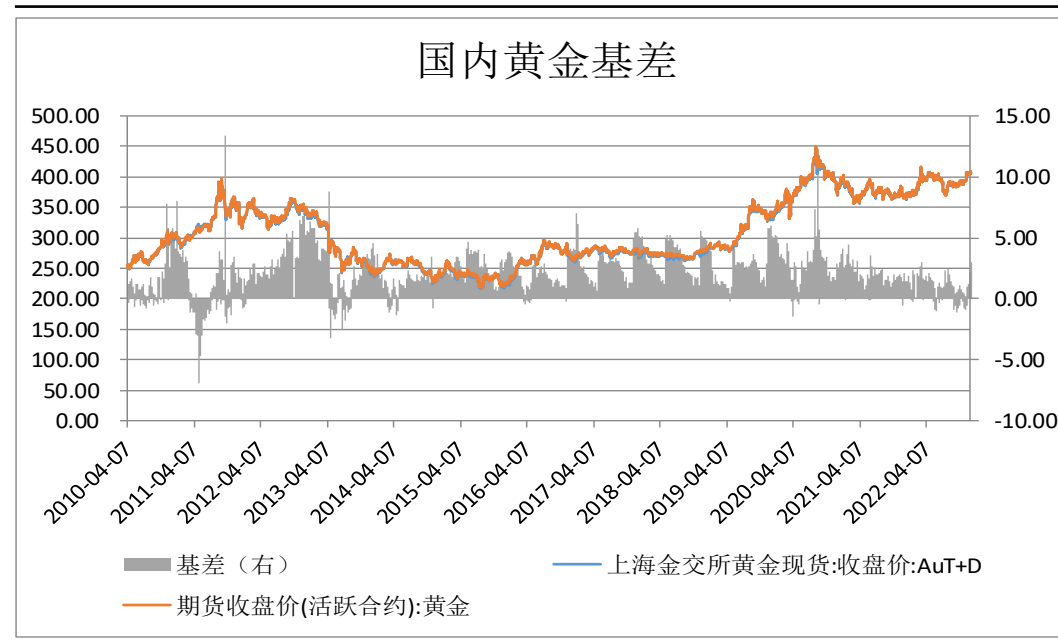
白银基差减少，黄金基差减少

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



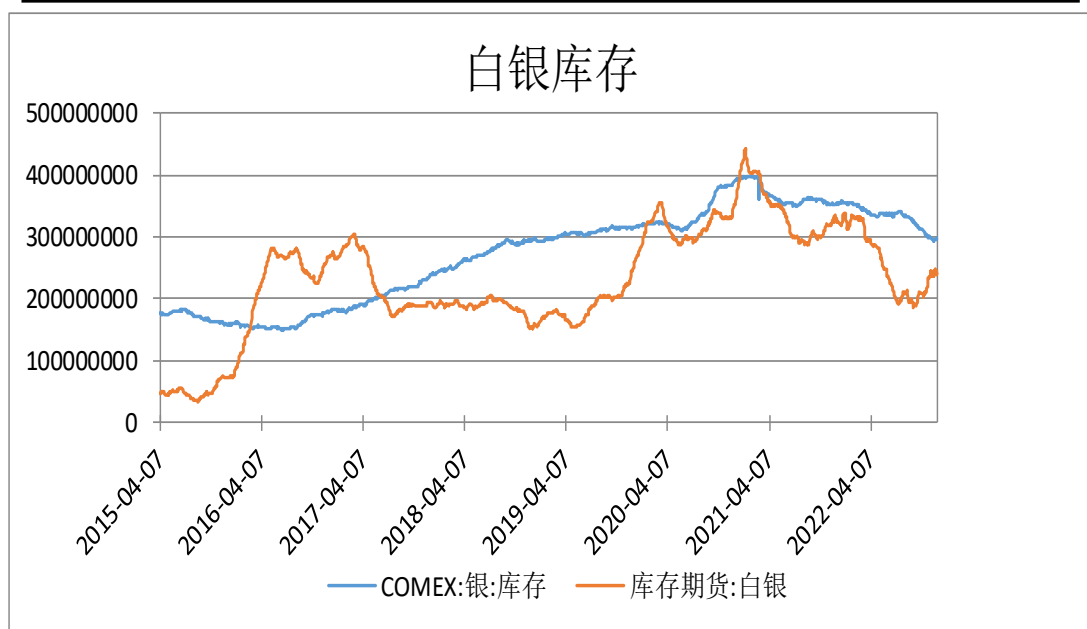
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月2日，国内白银基差为-154元/千克，较11月28日减少158元/千克

截至2022年12月2日，国内黄金基差为2.96元/克，较11月28日减少0.19元/克。

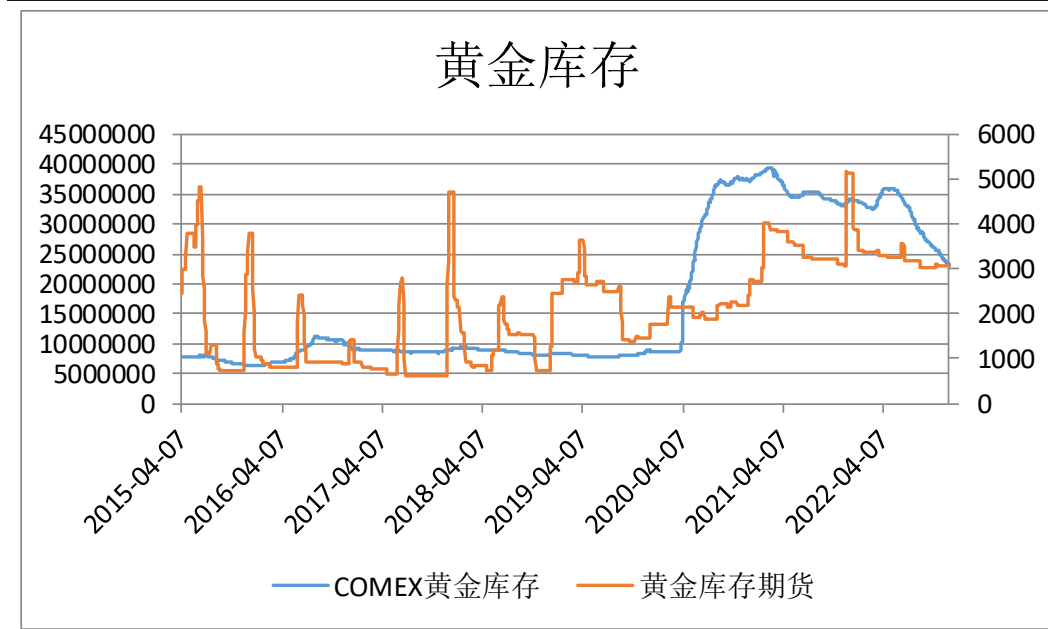
白银库存期货减少

图9、库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、库存



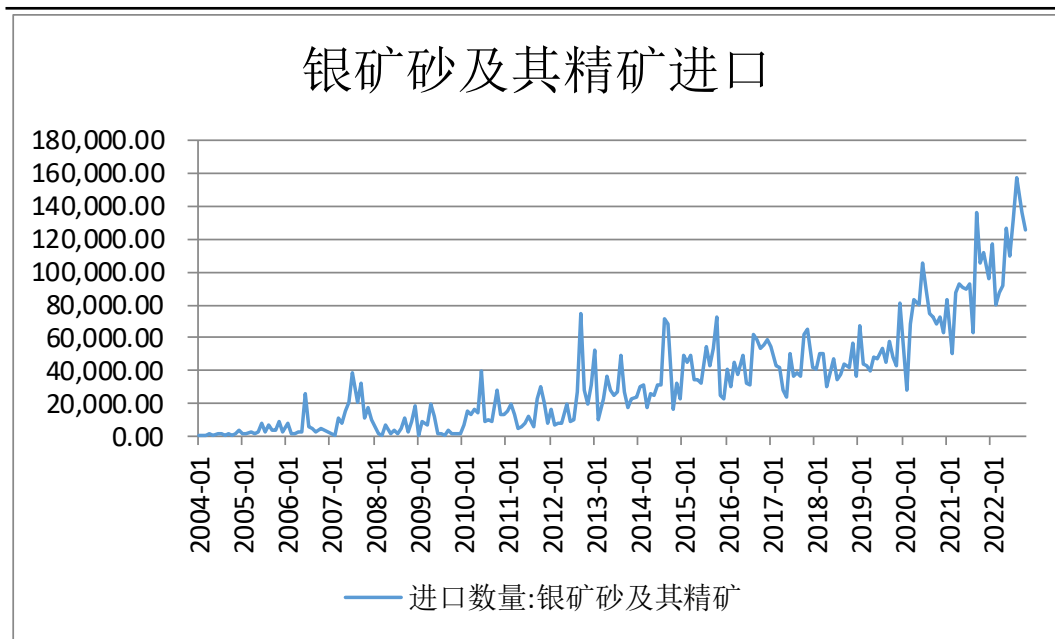
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月1日，COMEX银库存为300024211.92金衡盎司，较2022年11月25日上涨3093533.1金衡盎司，涨幅1.04%；截至2022年12月1日，白银库存期货为1681461公斤，较2022年11月25日下跌353公斤，跌幅0.02%。

截至2022年12月1日，COMEX金库存为23401839.76金衡盎司，较2022年11月25日下跌253440.49金衡盎司，跌幅1.07%；截至2022年12月1日，黄金库存期货为3072千克，较2022年11月25日持平。

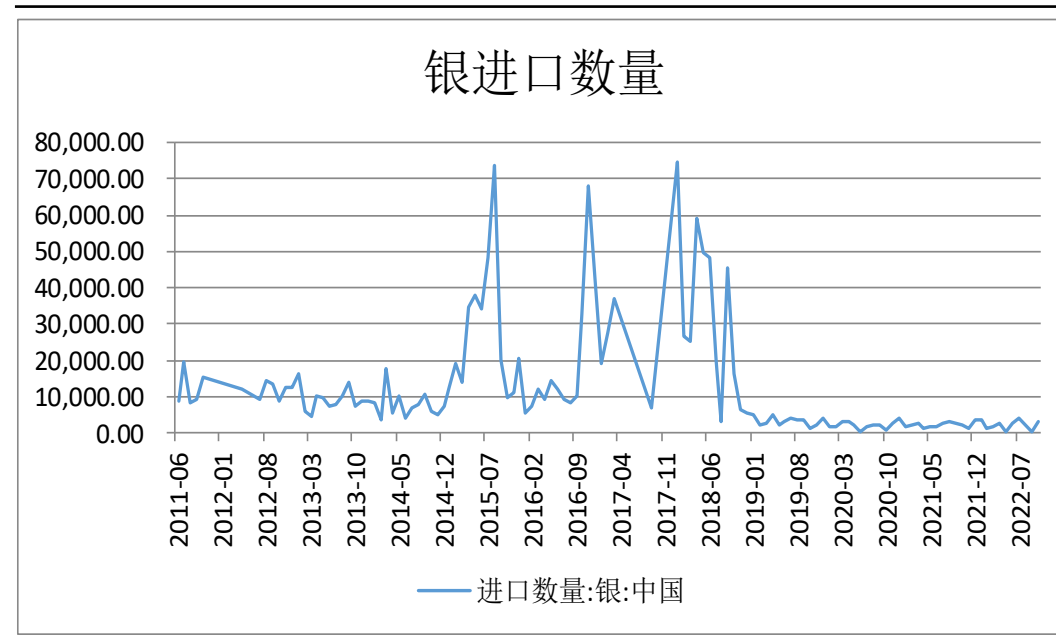
白银进口增加

图11、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、白银进口



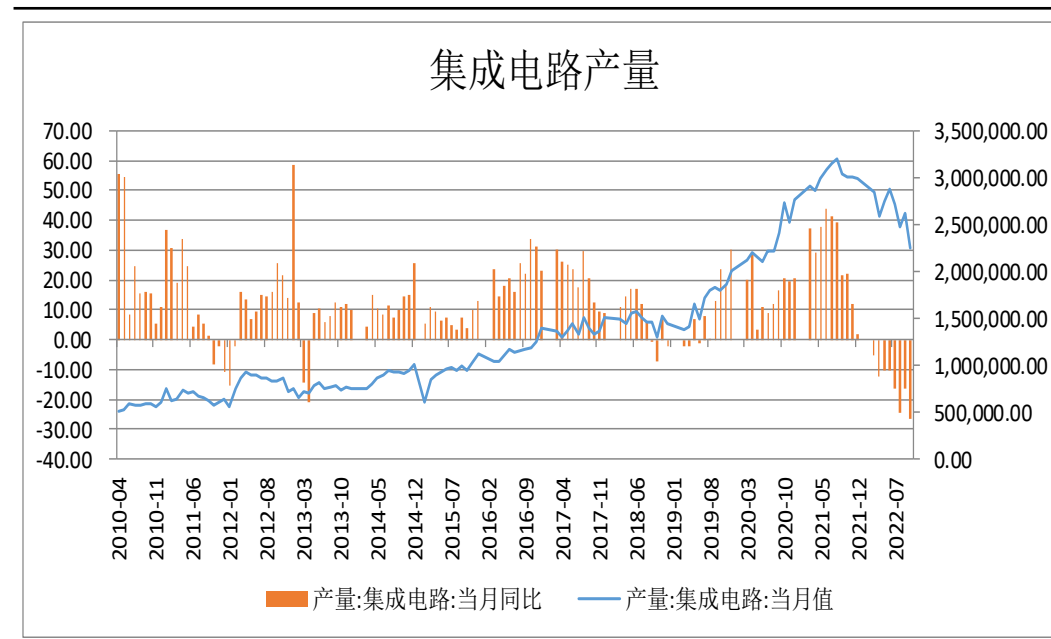
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月31日, 我国白银进口为3232.09千克, 较9月30日增加2736.89千克,增幅552.68%。

截至2022年10月31日, 我国银矿砂及其精矿进口为125003.78吨, 较9月30日减少11585.563吨,降幅8.48%。

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10月31日，集成电路产量为2248000万块，较9月30日减少366000万块。

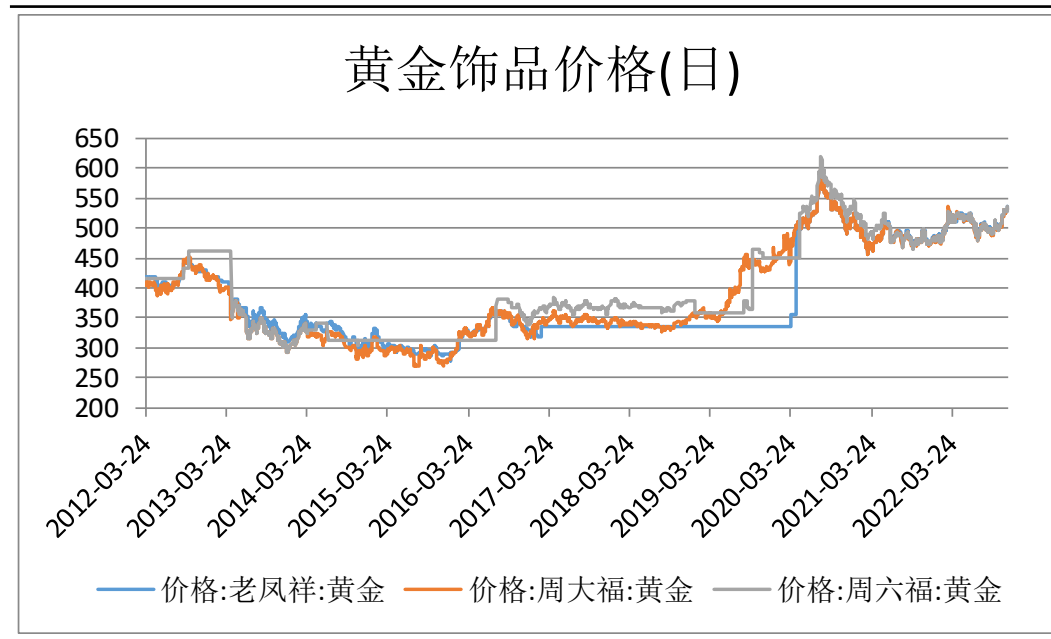
黄金回收价增加

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



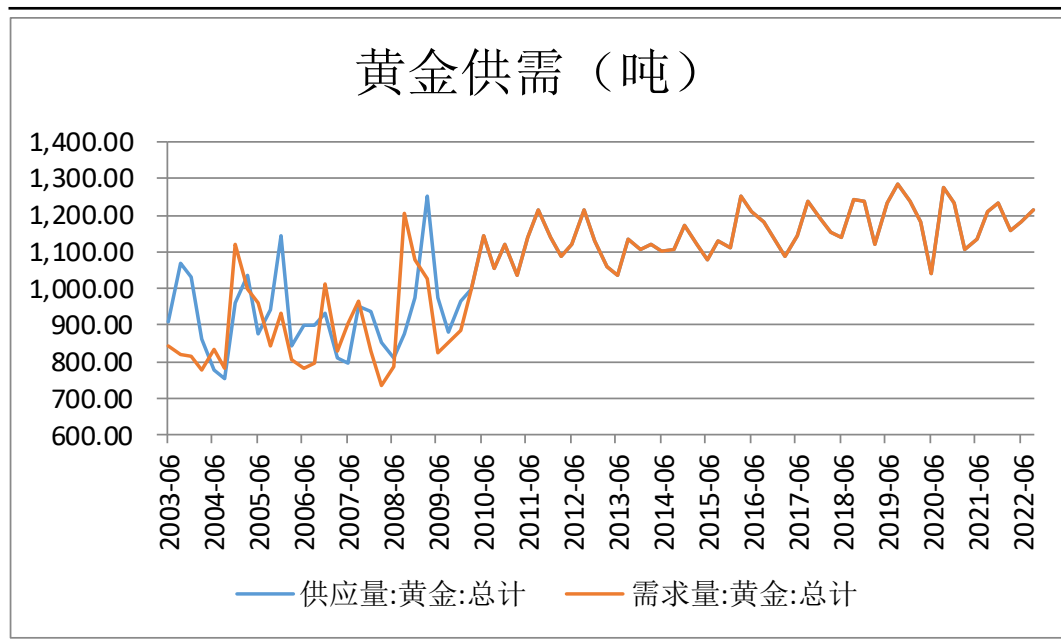
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月2日, 中国黄金回收价407.4元/克, 较11月25日增加1.9元/克,增幅0.47%。

截至2022年12月2日, 老凤祥黄金回收价537元/克, 较11月25日增加7元/克,增幅1.32%。截至2022年12月2日, 周大福黄金回收价535元/克, 较11月25日增加8元/克,增幅1.52%。截至2022年12月2日, 周六福黄金回收价536元/克, 较11月25日增加8元/克,增幅1.52%。

黄金供应上涨

图16、黄金供需

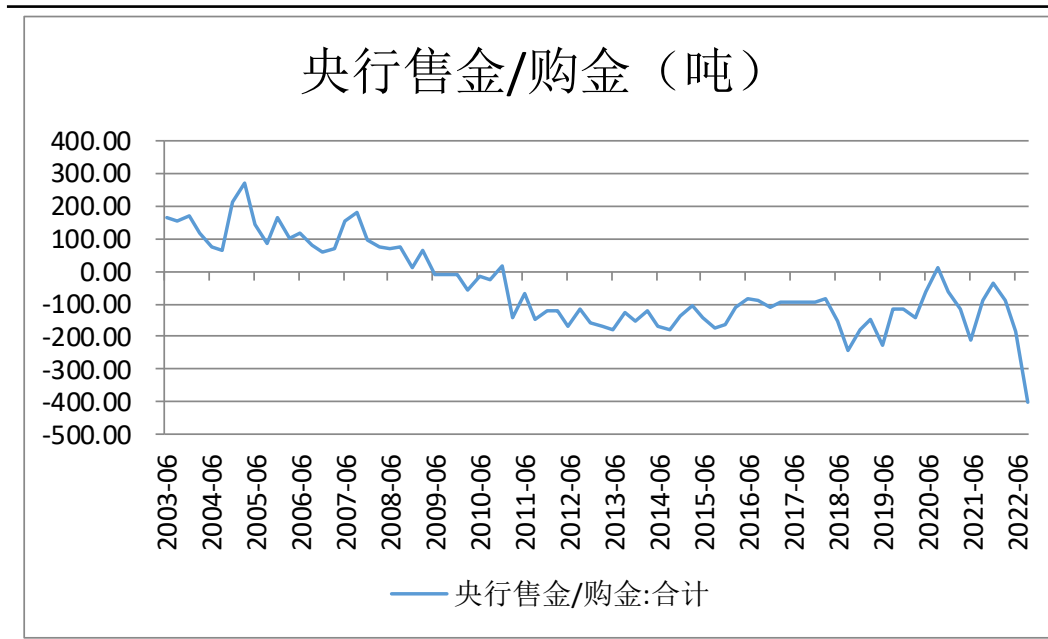


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

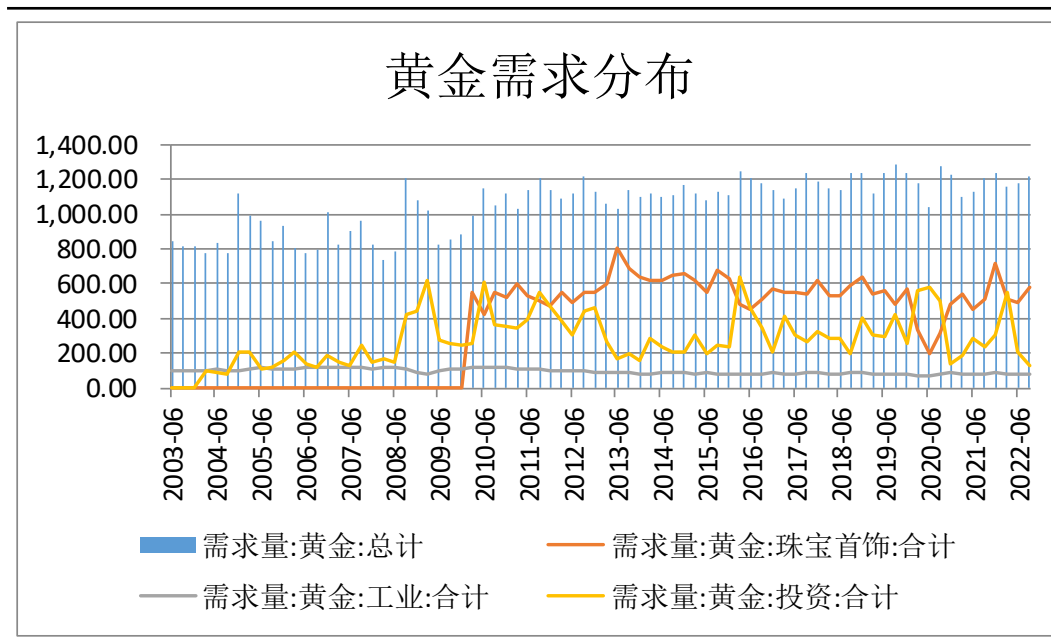
图17、央行售金/购金



来源: wind 瑞达期货研究院

黄金总计需求上涨

图18、黄金需求分布

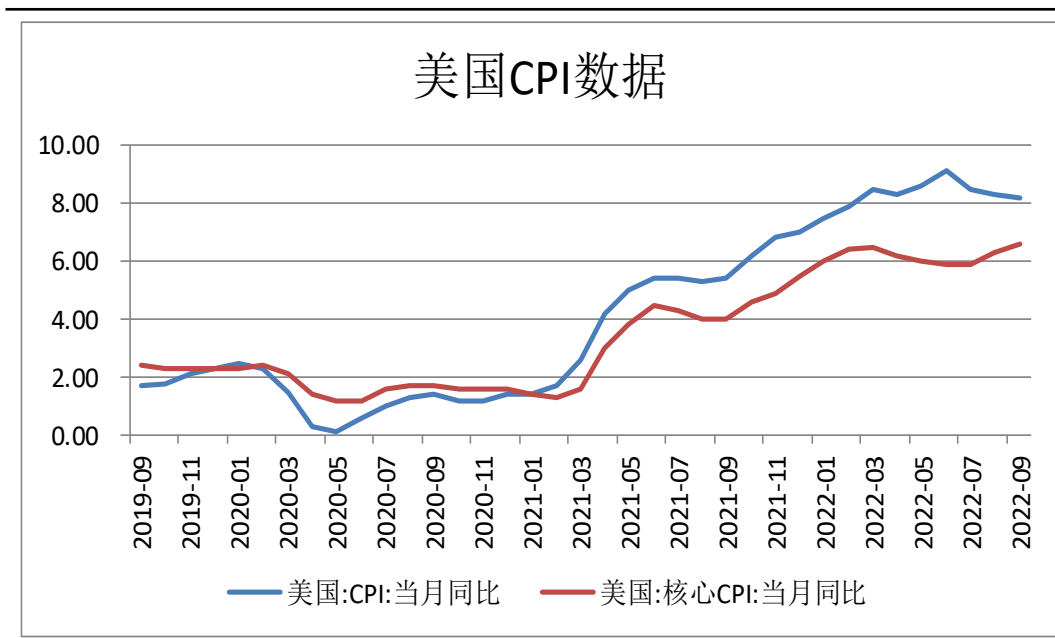


来源: wind 瑞达期货研究院

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

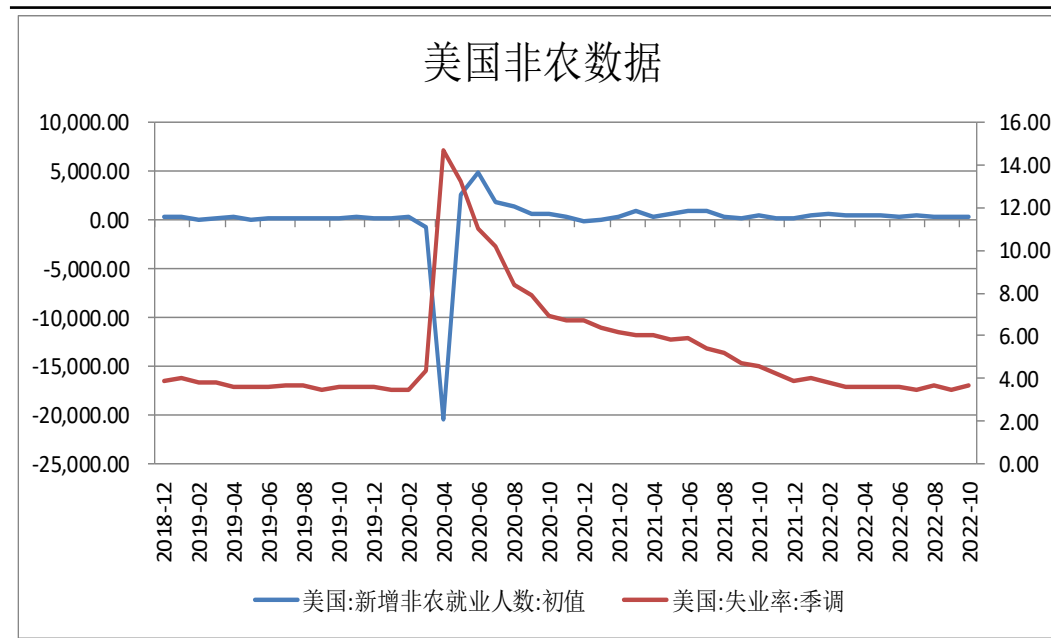
图19、美国CPI数据



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月31日，美国CPI当月同比上涨为7.7%，较9月30日减少0.5%；美国核心CPI当月同比上涨为6.3%，较9月30日减少0.3%。

图20、美国非农数据

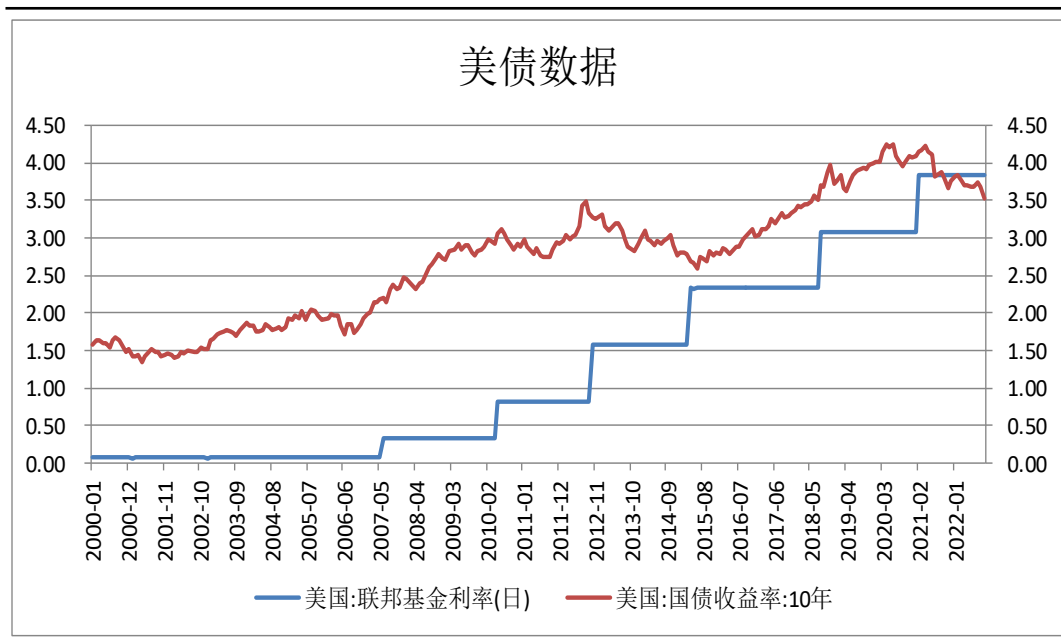


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月31日，美国新增非农就业人数为261千人；美国失业率为3.7%，较2022年9月30日上涨0.2个百分点。

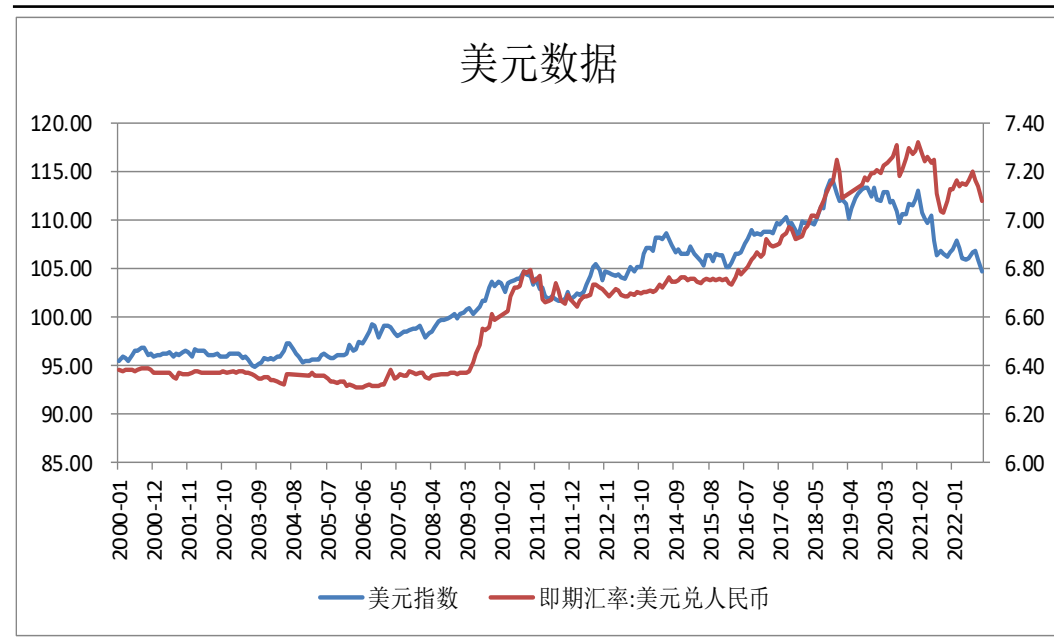
美国10年国债收益率下跌，美元指数下跌

图21、美债数据



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、美元数据



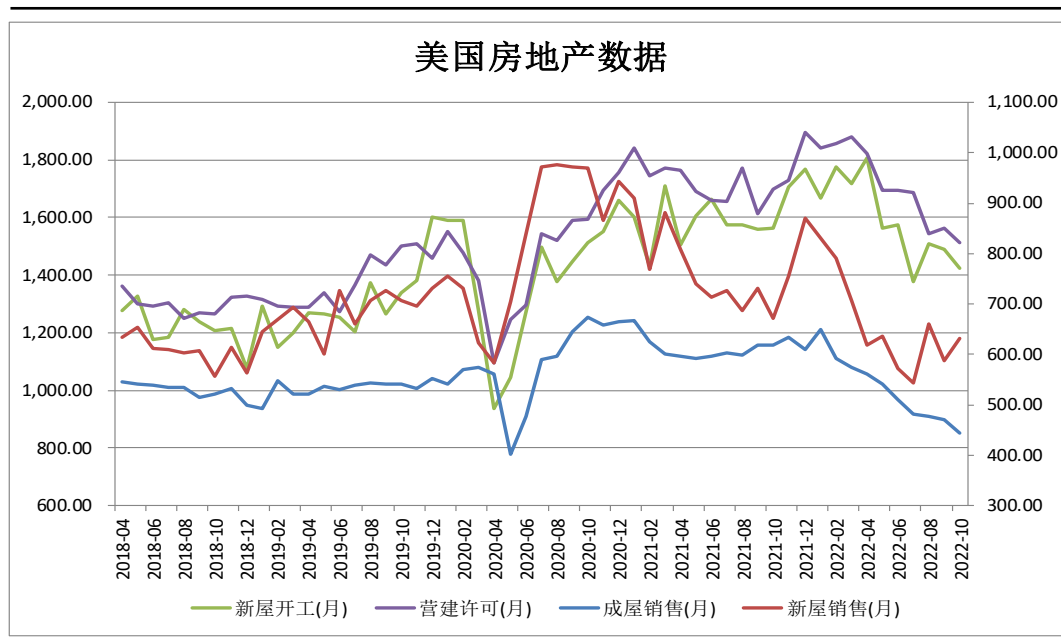
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月1日，美国10年国债收益率为3.53%，较2022年11月24日下跌0.18%；美国联邦基金利率为3.83%，较2022年11月24日持平

截至2022年12月1日，美元兑人民币即期汇率为7.08，较2022年11月24日下跌0.07%；美元指数为104.7，较2022年11月24日下跌1.16%。

美国新屋销售和新屋开工涨跌不一

图23、美国房地产数据

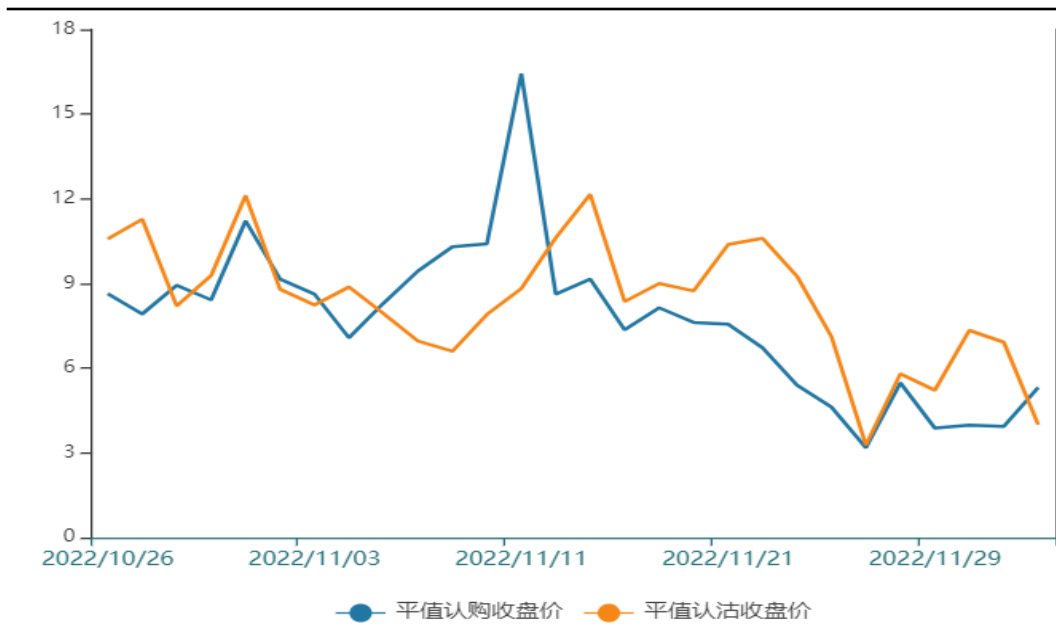


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月31日，美国新屋销售为632千套，较2022年9月30日增加44千套；美国新屋开工为1425千套，较2022年9月30日减少63千套。

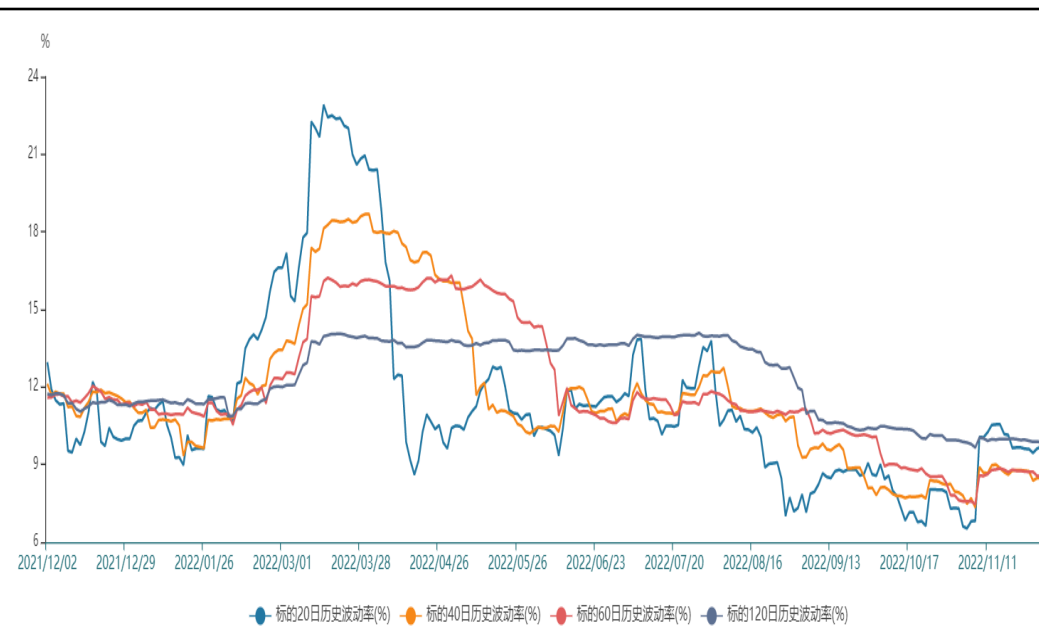
期权

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

金价震荡偏强，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。