

「2023.03.10」

贵金属市场周报

鲍威尔偏鹰派发言 贵金属期价或受抑

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

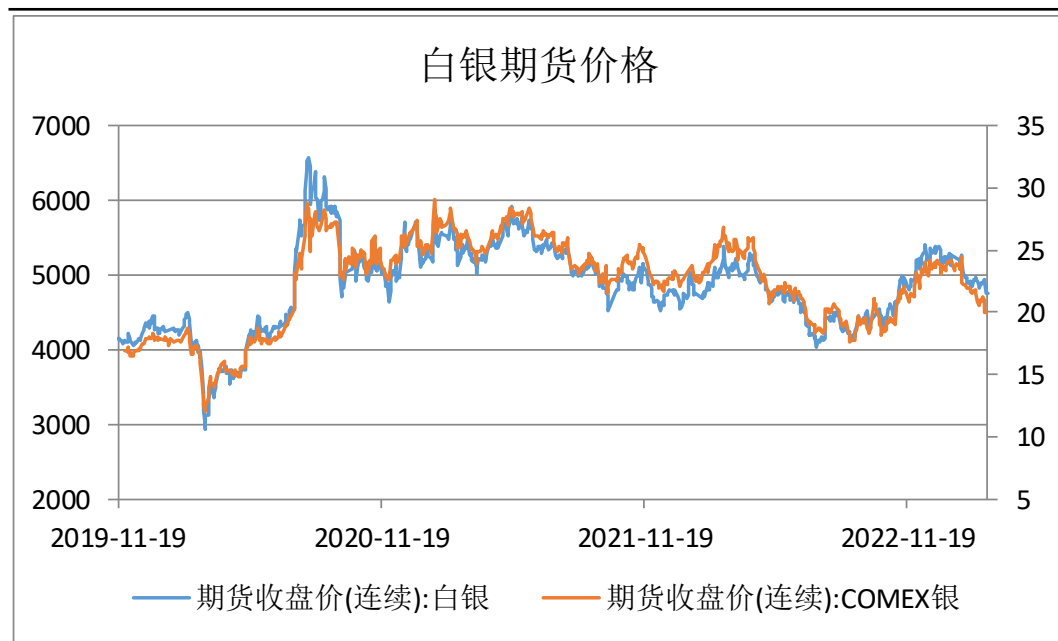


4、宏观及期权

- ◆ 本周贵金属主力合约期价涨跌不一，沪金收涨，沪银收跌。
- ◆ 美国1月ADP就业人数增加24.2万人，高于预期的增加20万人，前值从10.6万人上修到11.9万人。美联储主席鲍威尔分别于参、众两院发表半年度货币政策证词：“通胀虽持续放缓，但距离2%的目标还有很长的距离，加上经济数据好于预期，所以最终的利率水平或会高于之前的预期，如果整体数据暗示有必要加快货币紧缩，我们将准备加快加息步伐。” 3月美联储加息50基点的可能性大涨超过加息25基点，美元大幅走强，贵金属承压；非农数据即将发布，市场持谨慎态度等待数据。
- ◆ 操作上建议，短线轻仓震荡偏空交易为主，注意操作节奏与风险控制。

本周沪市贵金属涨跌不一

图1、沪银与COMEX银期价

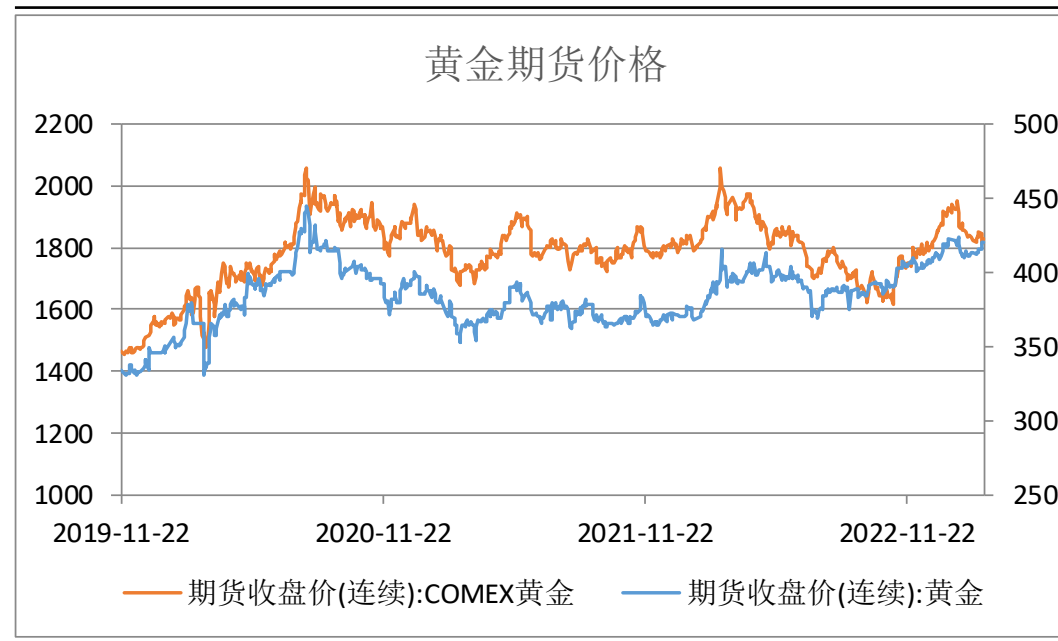


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月10日，沪银收盘价为4745元/千克，较3月6日下跌209元/千克，跌幅4.22%；截至2023年3月9日，COMEX白银收盘价为20.03美元/千克，较3月3日下跌0.84美元/千克，跌幅4.02%。

截至2023年3月10日，沪金收盘价为420.4元/克，较3月6日上涨4.38元/克，涨幅1.05%；截至2023年3月9日，COMEX金收盘价为1828美元/盎司，较3月3日下跌8.3美元/盎司，跌幅0.45%。

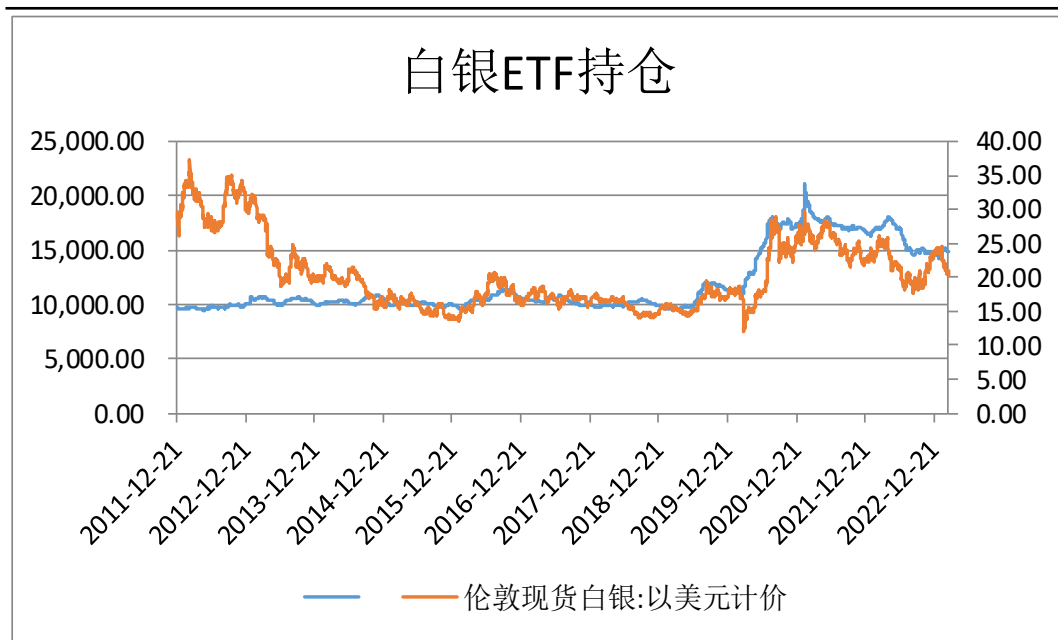
图2、沪金与COMEX金期价



来源: wind 瑞达期货研究院

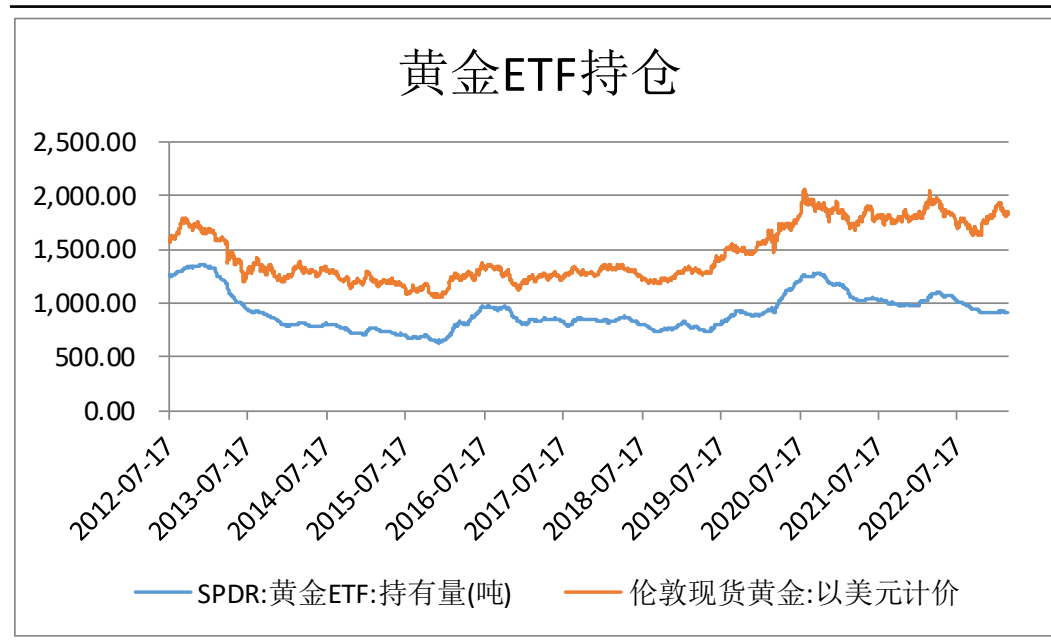
本周白银ETF持仓下跌，黄金ETF持仓下跌

图3、沪银ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪金ETF持仓



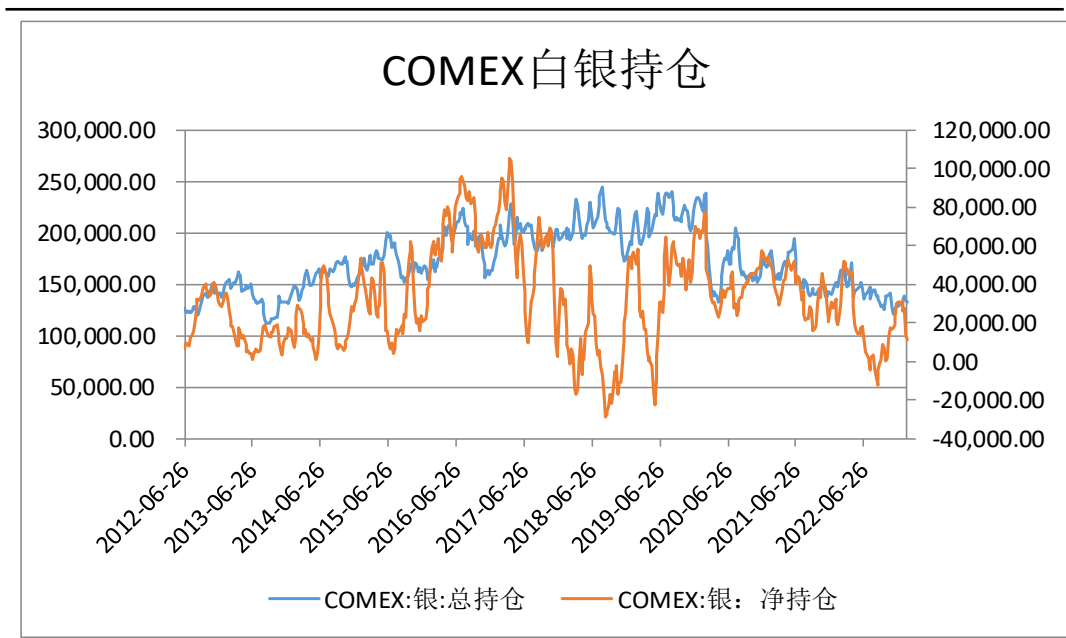
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月9日，SLV白银ETF持仓量为14894.81吨，较2023年3月4日下跌5.72吨，跌幅0.04%；截至2023年3月9日，伦敦现货白银为20.12美元/盎司，较2023年3月4日下跌0.97美元/盎司，跌幅4.6%。

截至2023年3月9日，SPDR黄金ETF持仓量为903.15吨，较2023年3月4日下跌8.97吨，跌幅0.98%；截至2023年3月9日，伦敦现货黄金为1831.4美元/盎司，较2023年3月4日下跌9.75美元/盎司，跌幅0.53%。

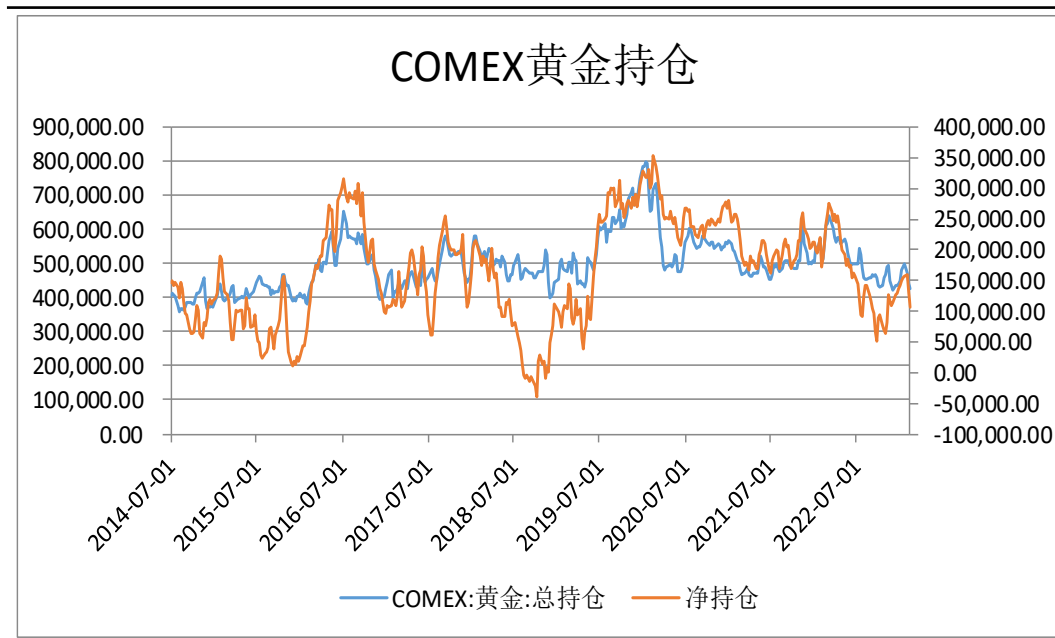
白银COMEX净持仓减少，黄金COMEX净持仓减少

图5、COMEX银持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX金持仓



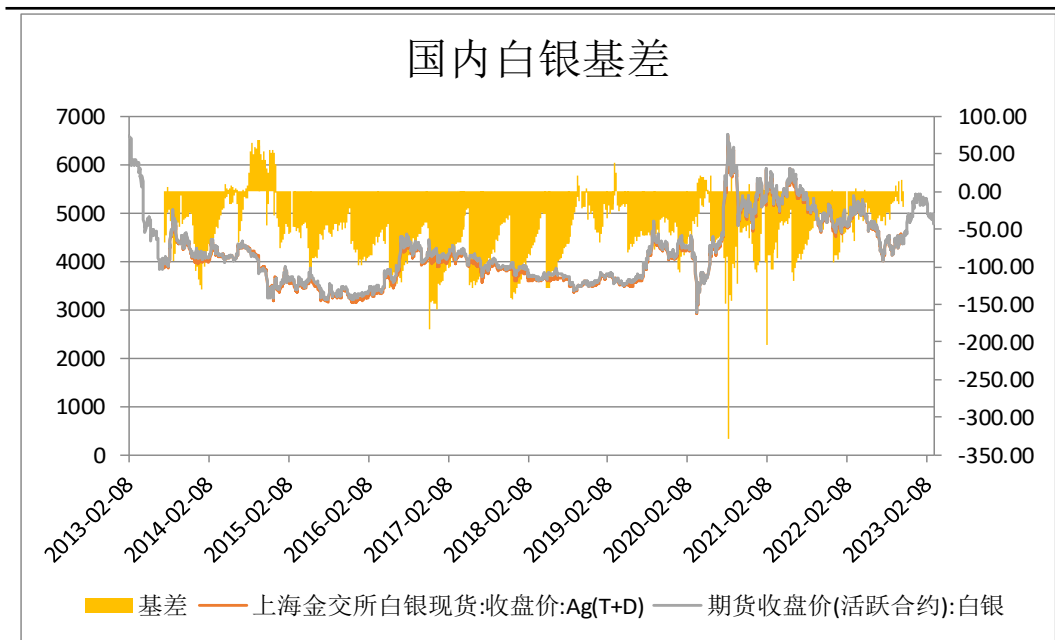
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月14日，COMEX白银总持仓为132132张，较2023年2月7日减少1469张，跌幅1.1%；截至2023年2月14日，COMEX白银净持仓为11506张，较2023年2月7日减少2025张，跌幅14.97%。

截至2023年2月14日，COMEX黄金总持仓为426116张，较2023年2月7日下跌13639张，跌幅3.1%；截至2023年2月14日，COMEX黄金净持仓为105529张，较2023年2月7日下跌23286张，跌幅18.08%。

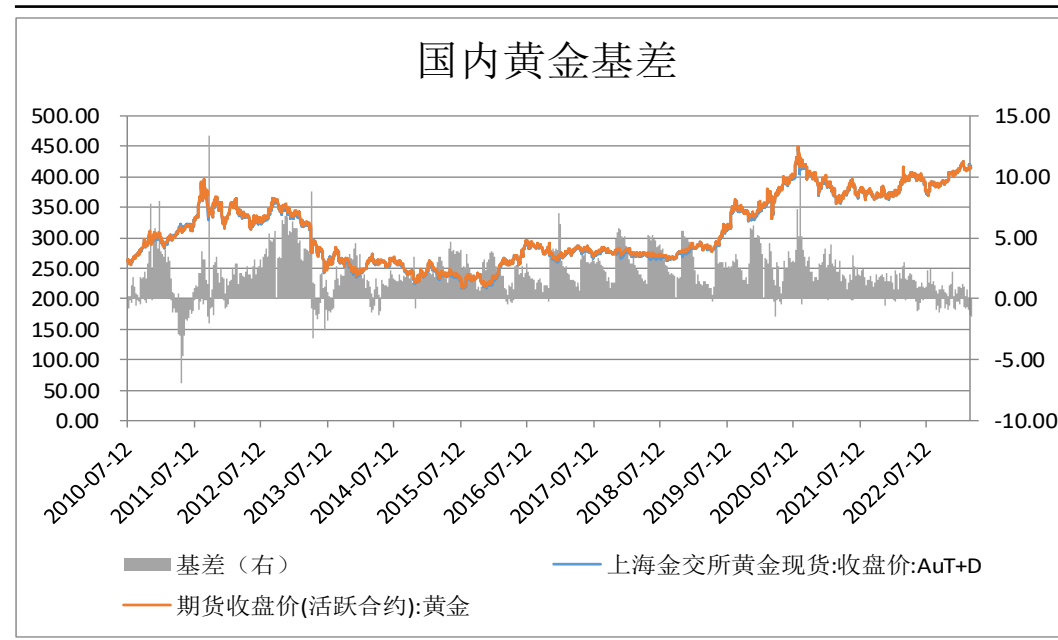
白银基差增加，黄金基差减少

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



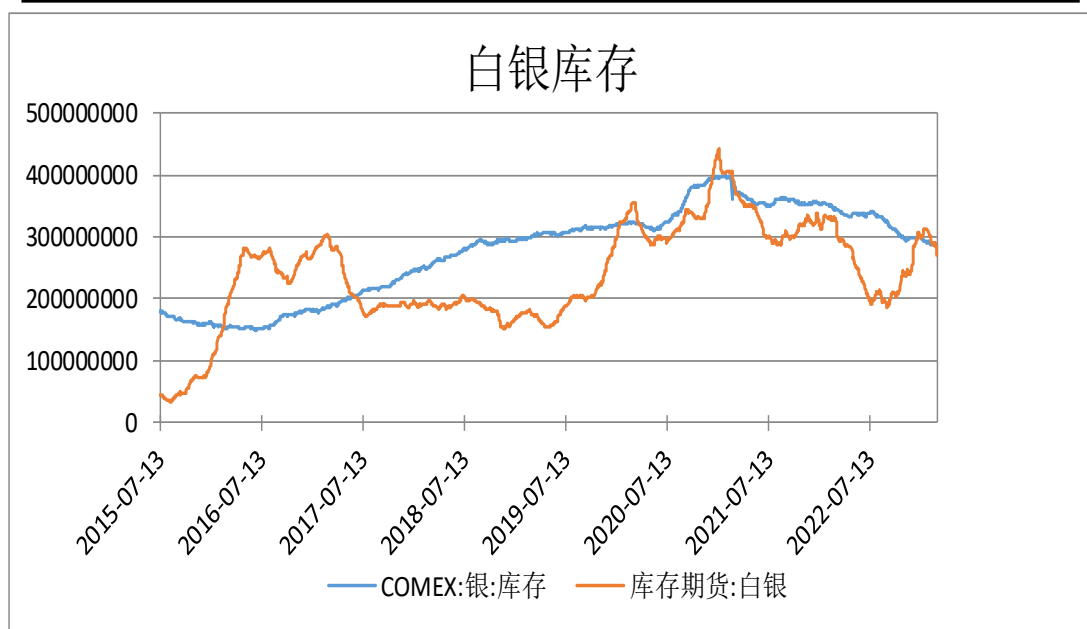
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月10日，国内白银基差为-17元/千克，较3月6日增加18元/千克。

截至2023年3月10日，国内黄金基差为-0.89元/克，较3月6日减少2.18元/克。

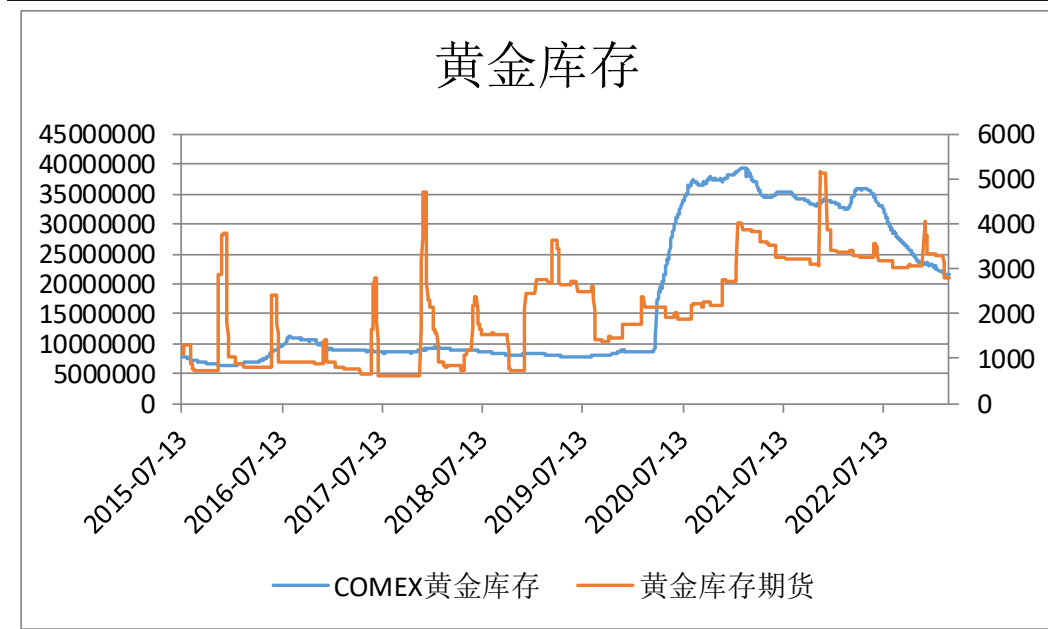
黄金库存期货持平

图9、库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、库存



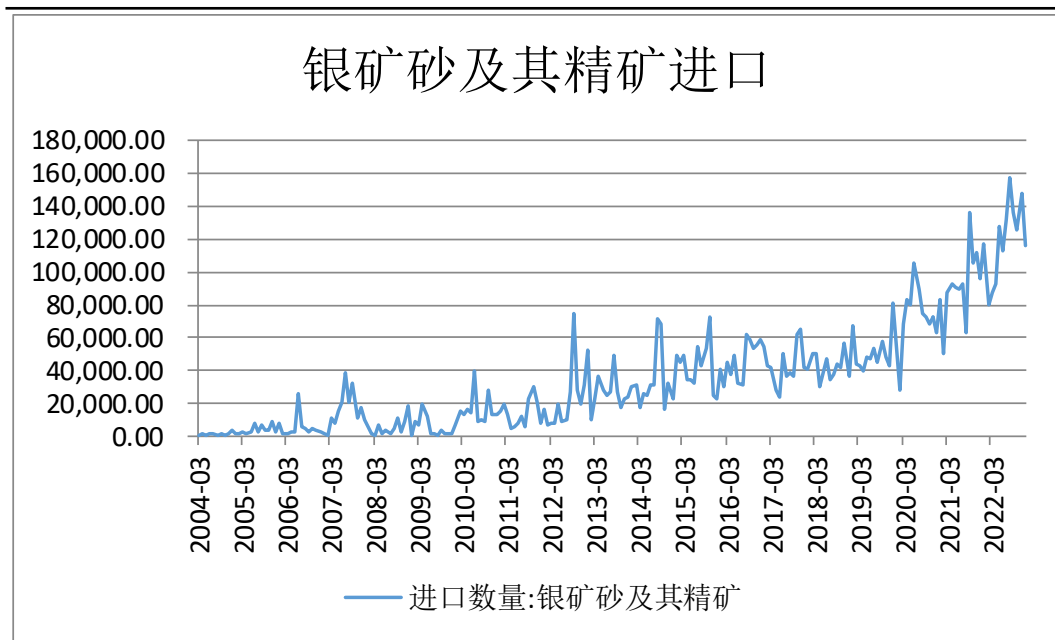
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月9日，COMEX银库存为285696383.77金衡盎司，较2023年3月3日下跌1253754.65金衡盎司，跌幅0.44%；
截至2023年3月9日，白银库存期货为1912559公斤，较2023年3月3日下跌86950公斤，跌幅4.35%。

截至2023年3月9日，COMEX金库存为21534555.8金衡盎司，较2023年3月3日下跌96420.82金衡盎司，跌幅0.45%；
截至2023年3月9日，黄金库存期货为2790千克，较2023年3月3日持平。

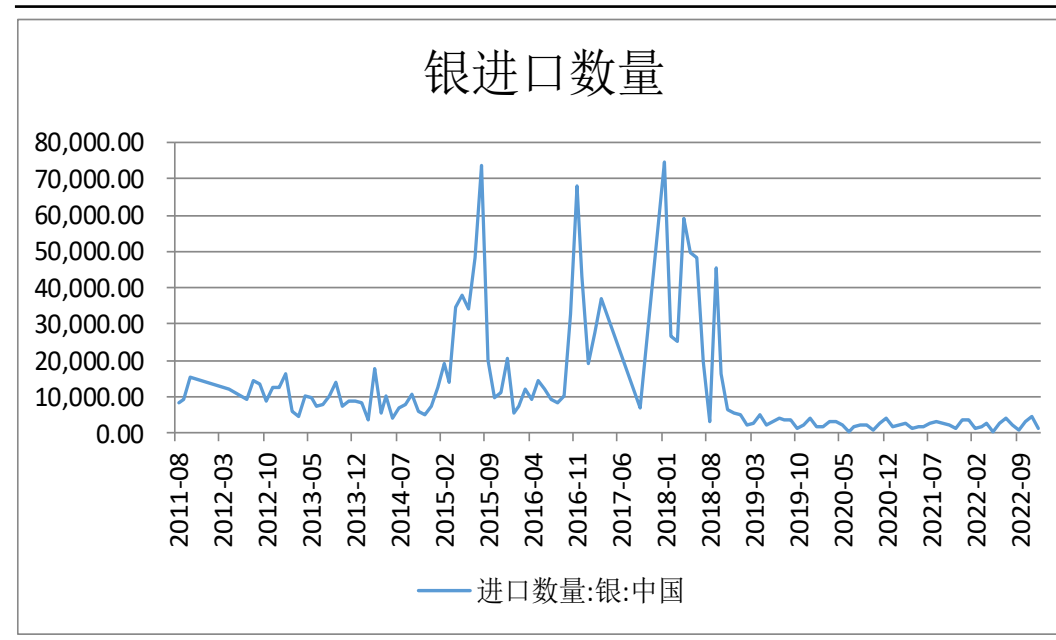
白银进口减少

图11、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、白银进口



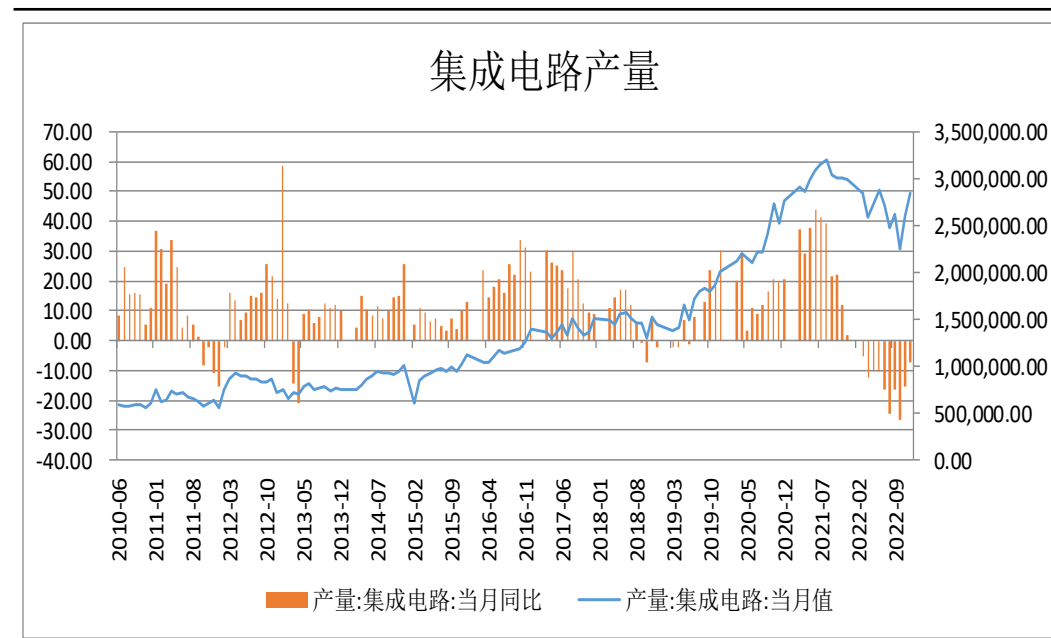
来源: wind 瑞达期货研究院

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

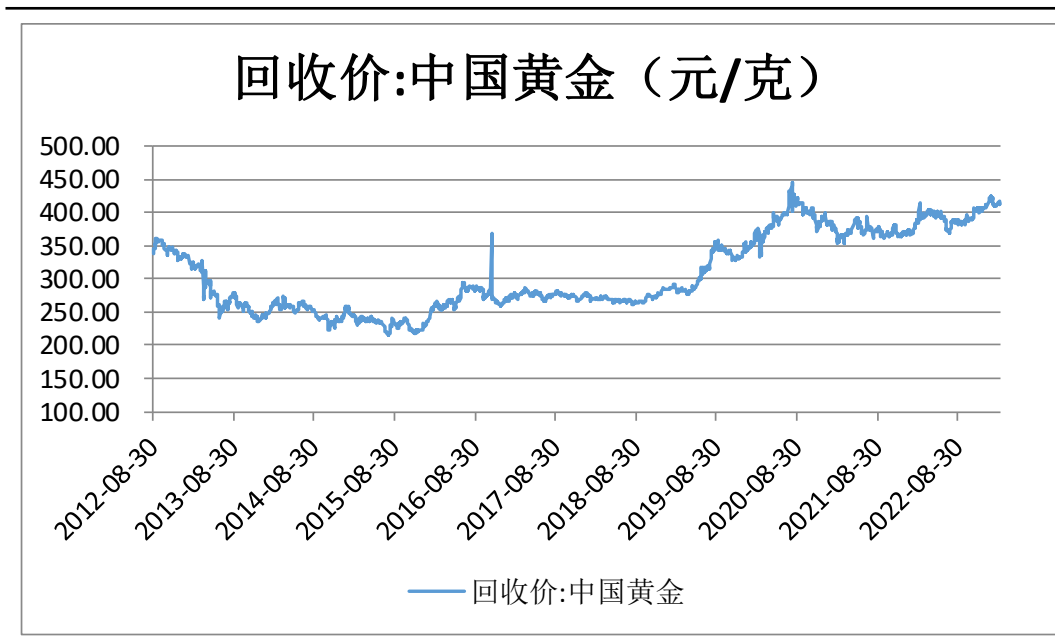


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

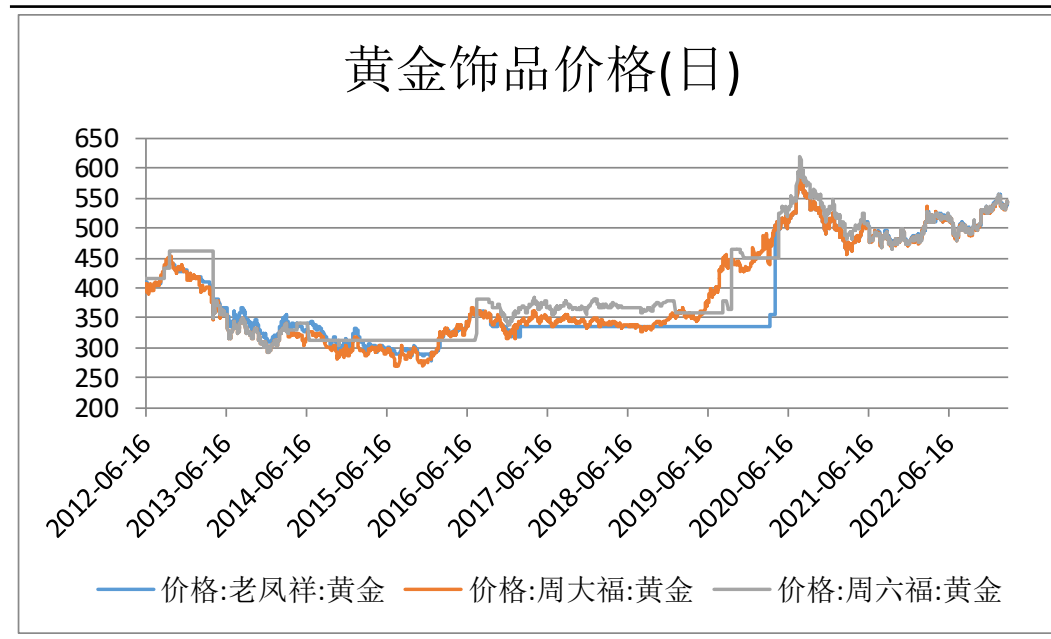
黄金回收价减少

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



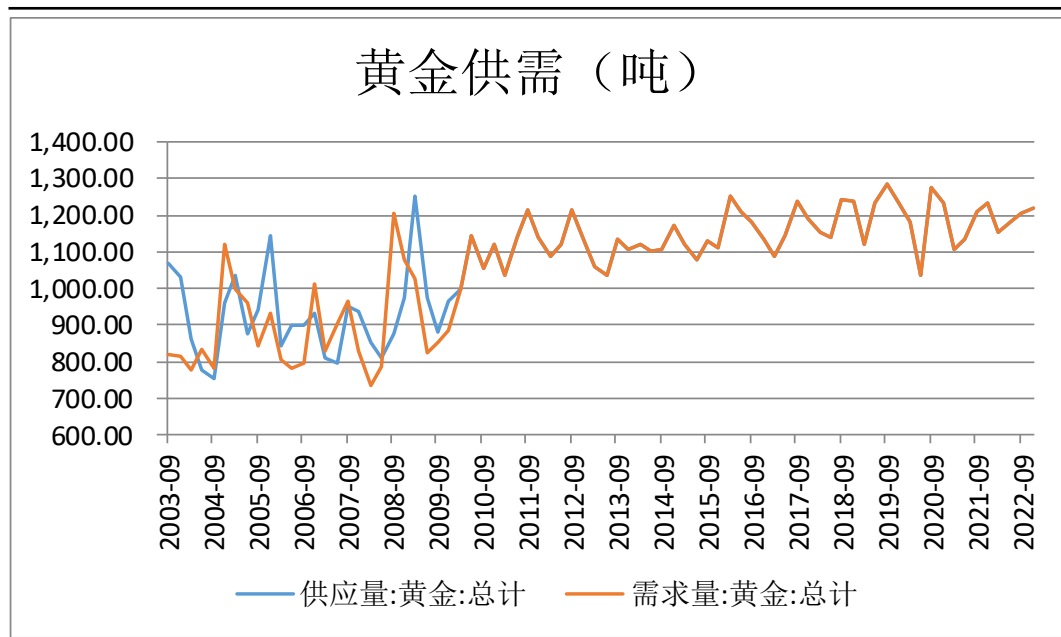
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月10日, 中国黄金回收价415.5元/克, 较3月5日减少1.5元/克,降幅0.36%。

截至2023年3月10日, 老凤祥黄金回收价540元/克, 较3月3日增加6元/克,增幅1.12%。截至2023年3月10日, 周大福黄金回收价545元/克, 较3月3日增加6元/克,增幅1.11%。截至2023年3月10日, 周六福黄金回收价546元/克, 较3月3日增加6元/克,增幅1.11%。

央行售金/购金增加

图16、黄金供需

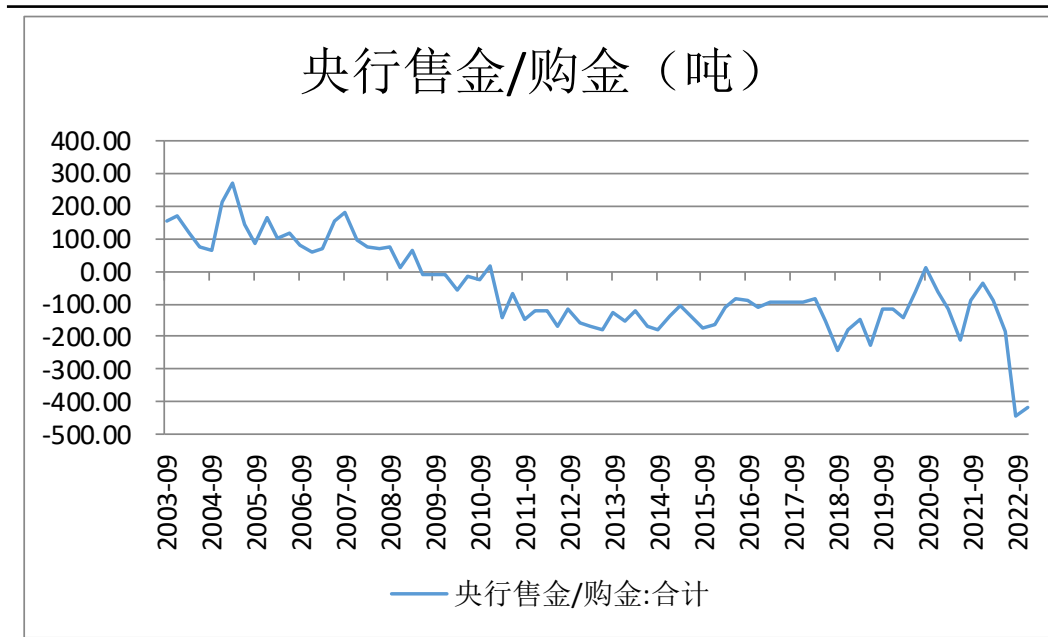


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

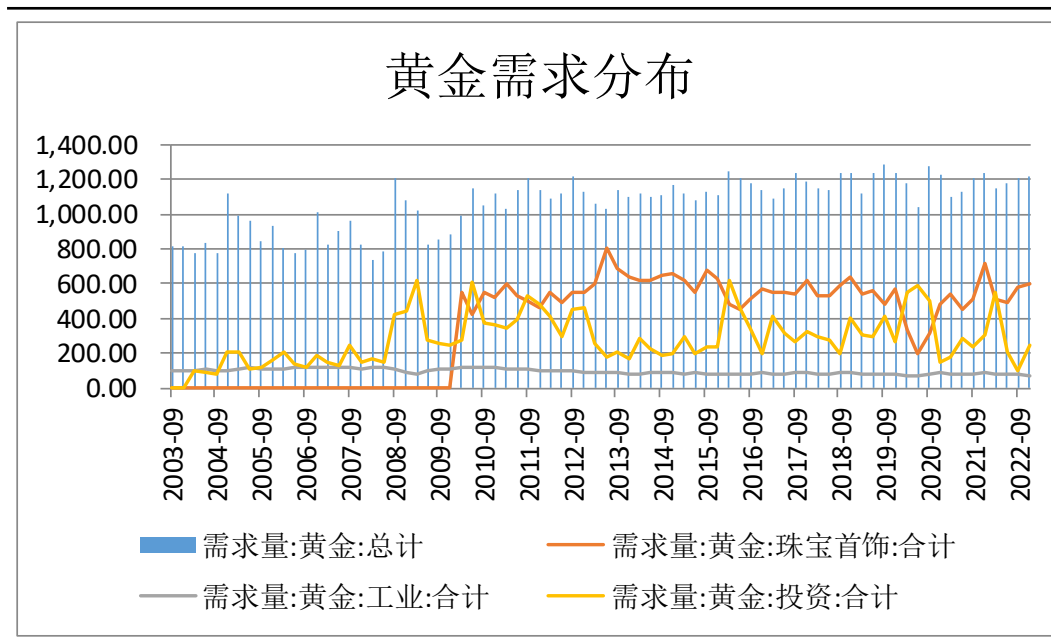
图17、央行售金/购金



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

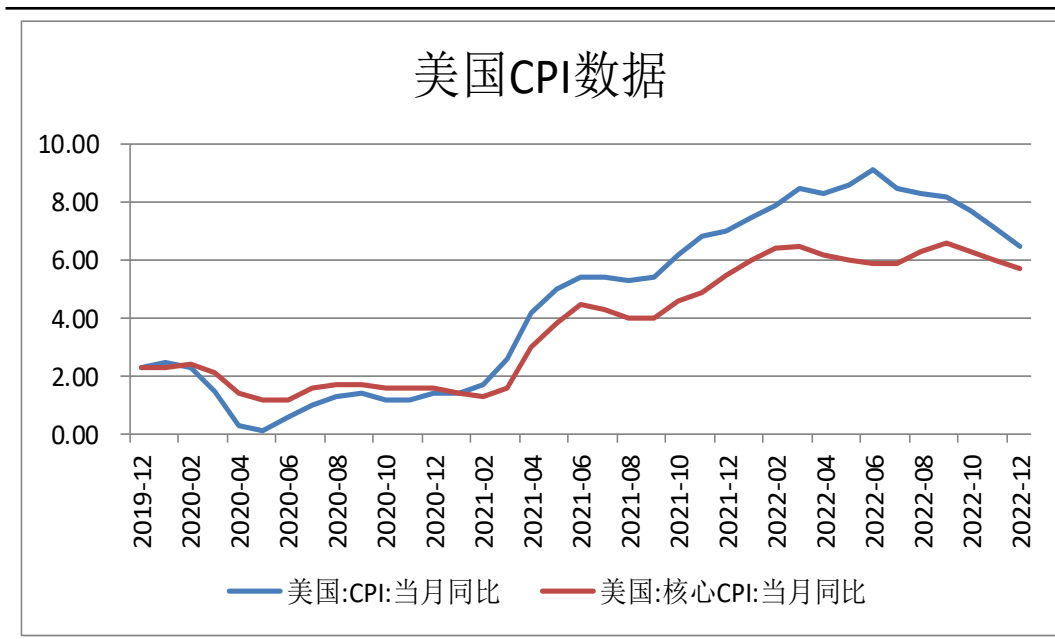


来源: wind 瑞达期货研究院

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

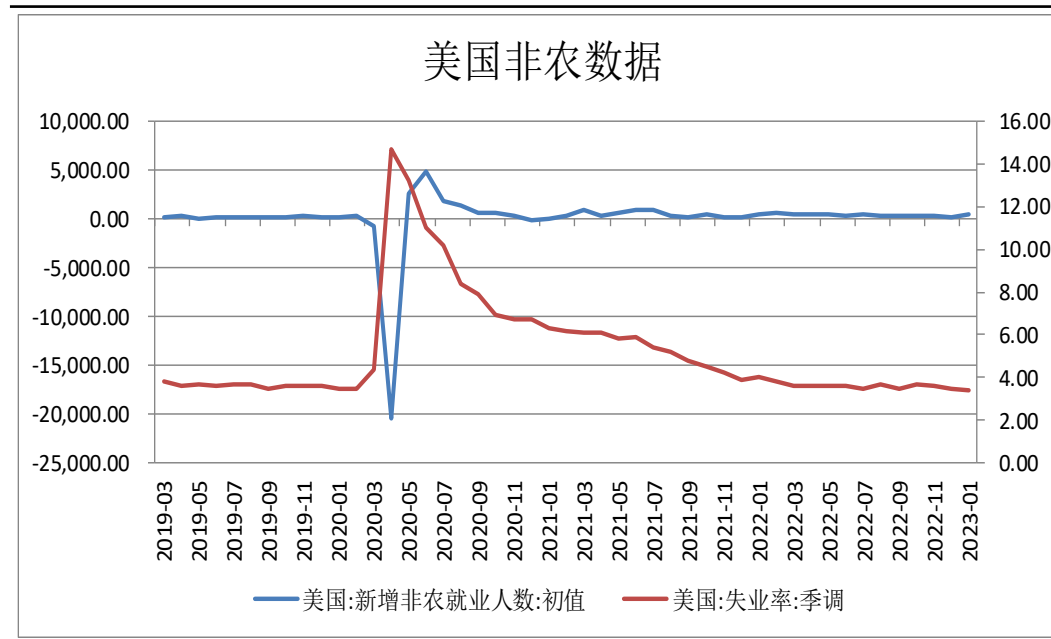
图19、美国CPI数据



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月31日，美国CPI当月同比为6.4%，较12月31日减少0.1%；美国核心CPI当月同比为5.6%，较12月31日减少0.1%。

图20、美国非农数据

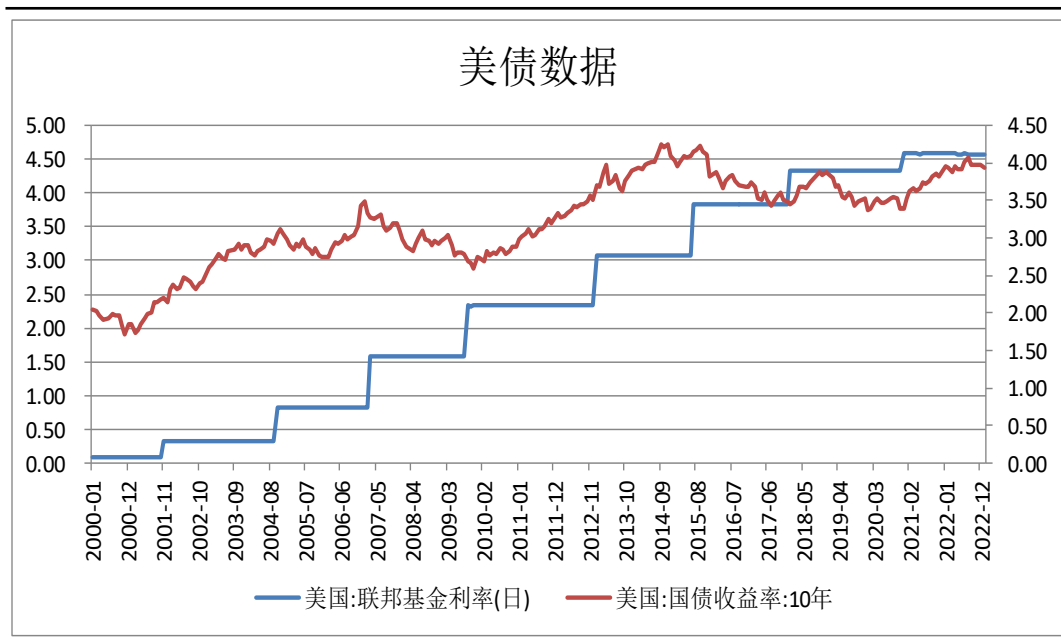


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

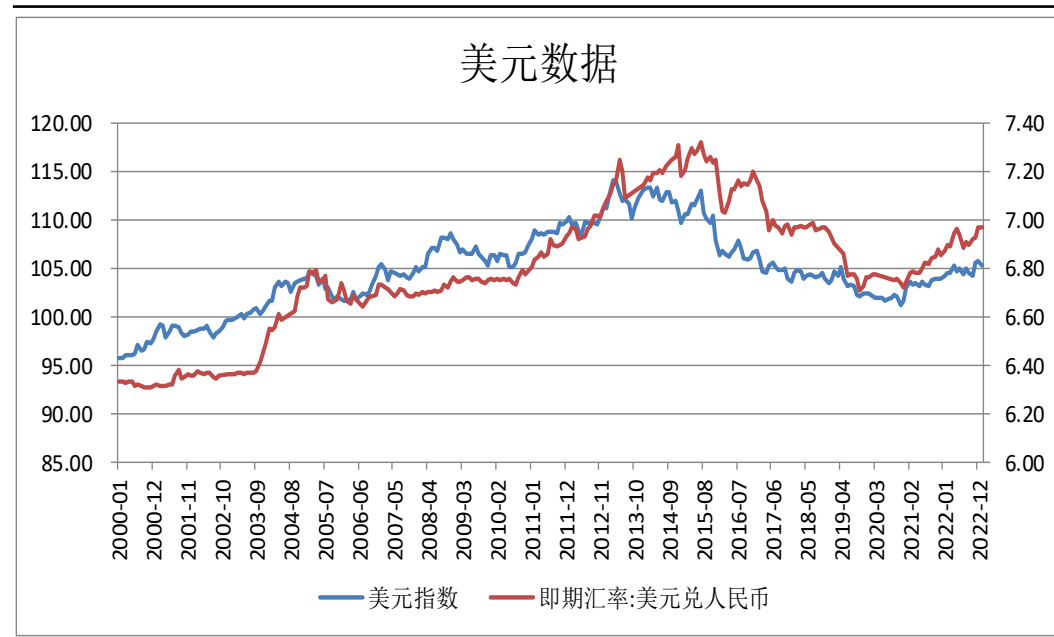
美国10年国债收益率下跌，美元上涨

图21、美债数据



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、美元数据



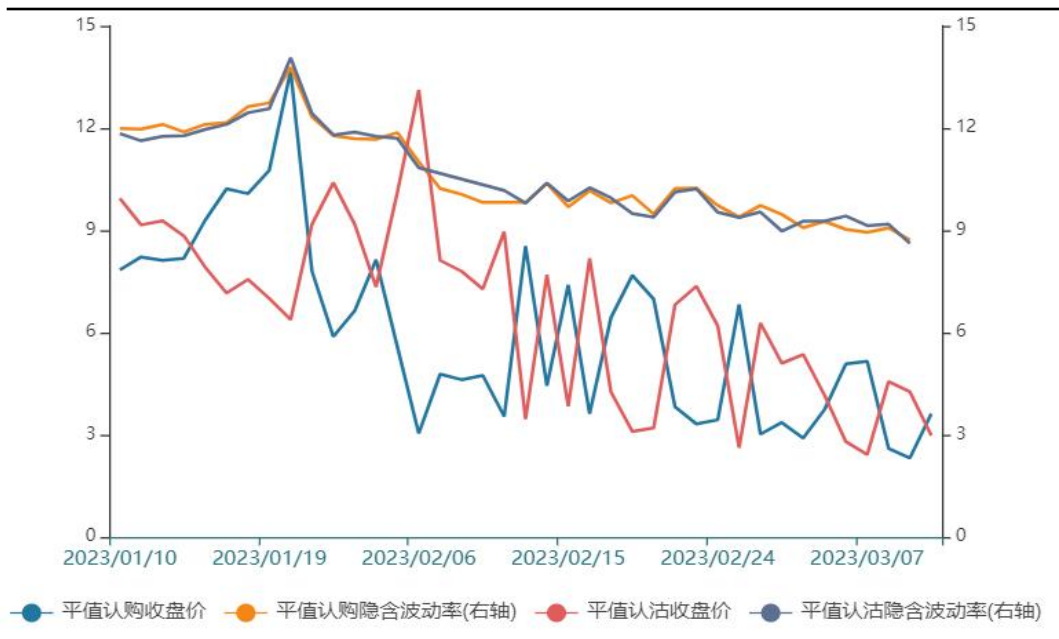
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月9日，美国10年国债收益率为3.93%，较2023年3月2日下跌0.15%；美国联邦基金利率为4.57%，较2023年3月2日持平

截至2023年3月9日，美元兑人民币即期汇率为6.97，较2023年3月2日上涨0.06；美元指数为105.24，较2023年3月2日上涨0.26。

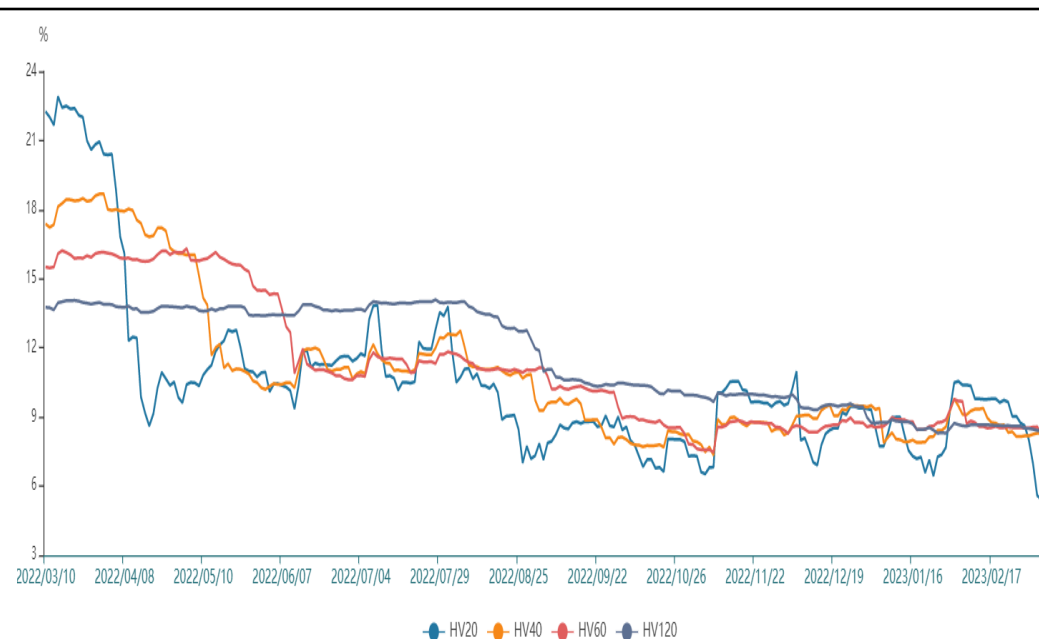
期权—黄金

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

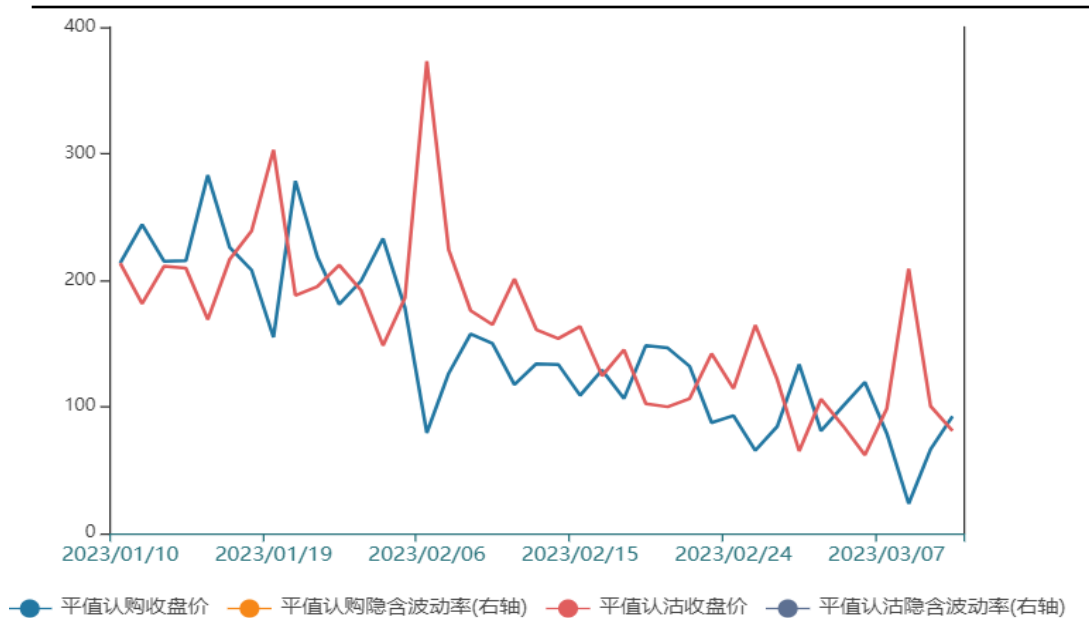


来源：wind 瑞达期货研究院

鉴于后市黄金预计震荡偏空为主，建议买入虚值看跌期权以增强收益。

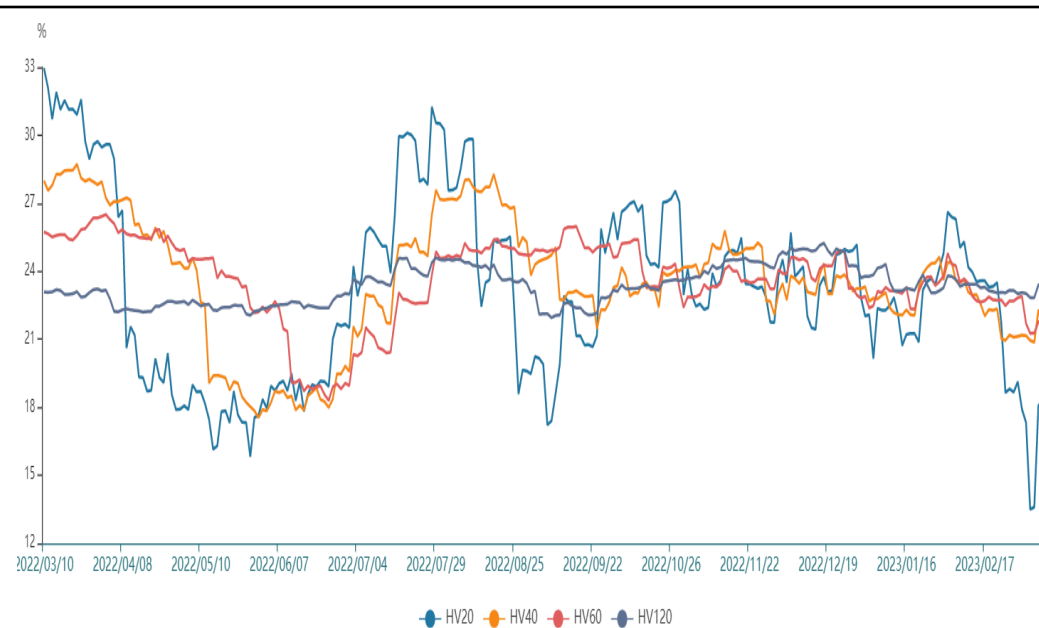
期权—白银

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空为主，建议买入虚值看跌期权以增强收益。

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。