

「2023.03.17」

贵金属市场周报

避险情绪极速升温 贵金属期价较强势

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：本周沪市贵金属强势上行。硅谷银行破产、瑞士第二大银行瑞士信贷在披露其财务报告中的“缺陷”、旧金山的第一共和银行正在考虑包括被全面收购在内的战略选项、利率期货市场飙升触发罕见熔断等一系列事件引起金融界巨震，接二连三的事件表明流动性的恶化，使市场担忧全球银行危机正在酝酿，不安情绪蔓延；以及非农数据显示薪资水平放缓，失业率上升、2月美国CPI数据涨幅较1月有所收窄，同比涨幅是自创出峰值后连续8个月下降等经济数据，市场押注或会使美联储的加息周期接近尾声，甚至押注美联储停止加息。避险情绪的极速升温带动贵金属大涨，不过在11家大型银行联手向第一共和银行注入存款总额300亿美元的消息传出后，加上瑞士央行将以充足的抵押品为瑞信提供流动性，市场情绪提振显著，欧洲央行选择继续激进式加息50基点，市场预期美联储3月加息25基点的预期上升，贵金属回落震荡。
- ◆ 行情展望：对于此次银行业是否蔓延引发更大的危机市场看法不一，但短期的恐慌情绪有所缓和，加上美联储3月加息即将来临，市场对加息预期仍有较大分歧，市场较为谨慎。
- ◆ 策略建议：操作上建议，暂时观望为主。

本周沪市贵金属上涨

图1、沪银与COMEX银期价

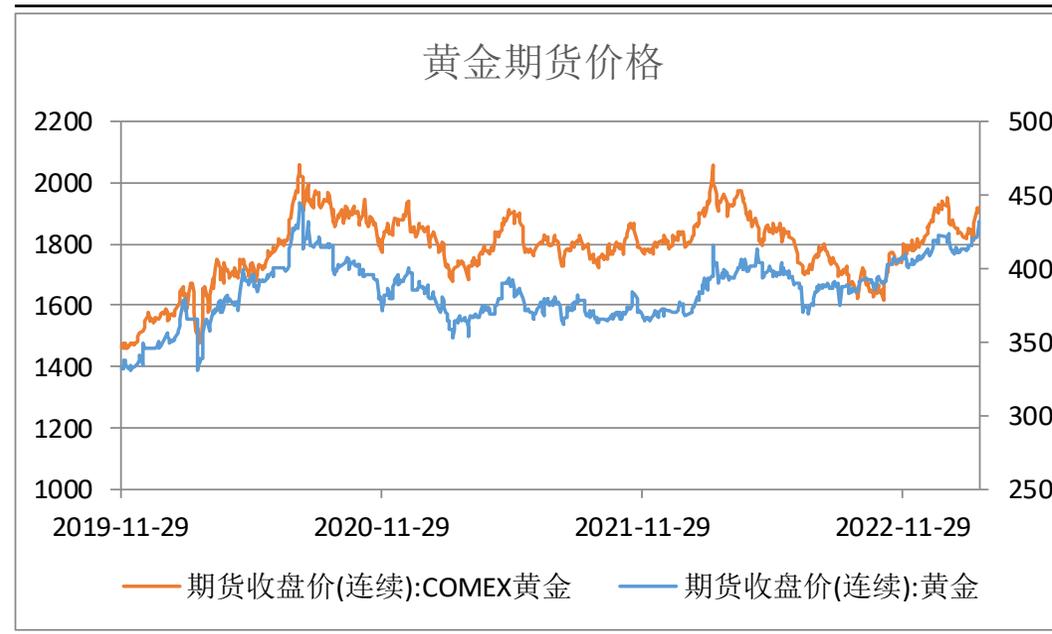


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月17日，沪银收盘价为5039元/千克，较3月13日上涨168元/千克，涨幅3.45%；截至2023年3月16日，COMEX白银收盘价为21.735美元/千克，较3月9日上涨1.75美元/千克，涨幅8.73%。

截至2023年3月17日，沪金收盘价为431.64元/克，较3月13日上涨9.6元/克，涨幅2.27%；截至2023年3月16日，COMEX金收盘价为1917美元/盎司，较3月10日上涨89美元/盎司，涨幅4.87%。

图2、沪金与COMEX金期价



来源：wind 瑞达期货研究院

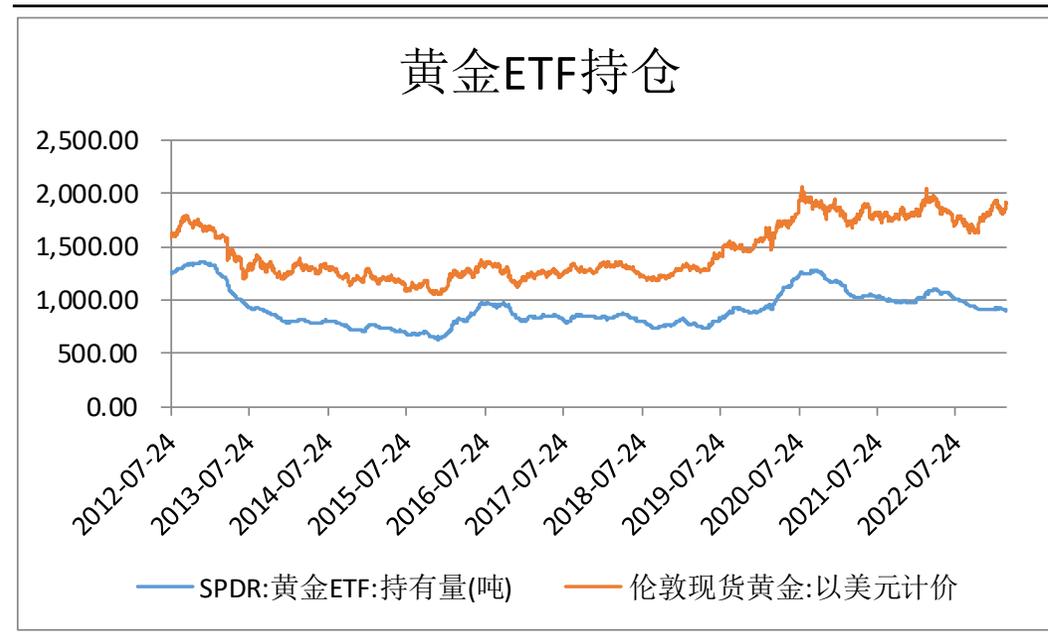
本周白银ETF持仓下跌，黄金ETF持仓上涨

图3、沪银ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪金ETF持仓



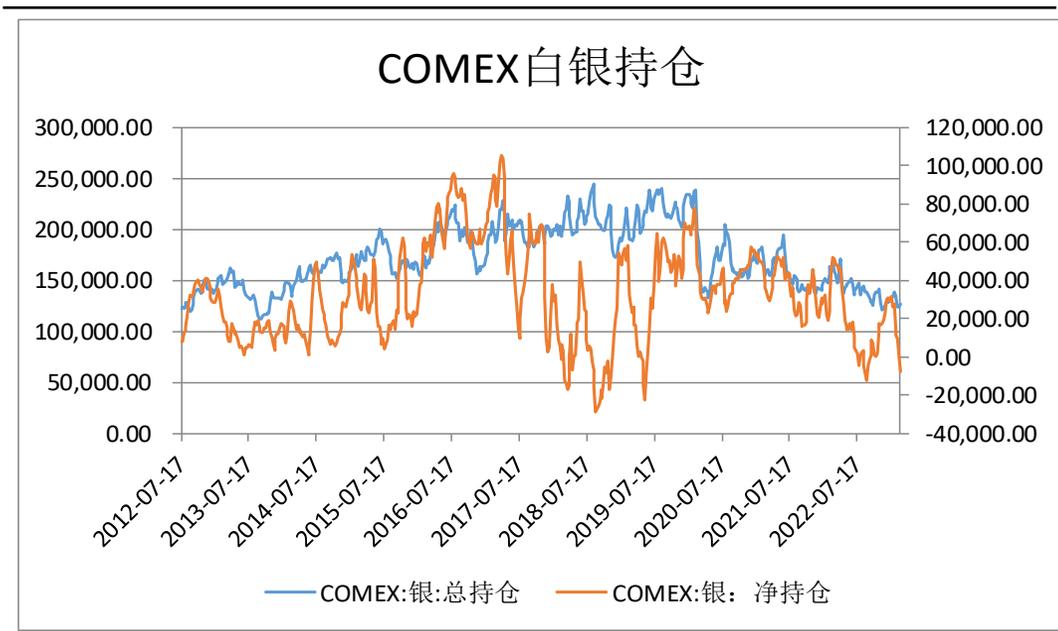
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月16日，SLV白银ETF持仓量为14393.07吨，较2023年3月11日下跌501.74吨，跌幅3.37%；截至2023年3月16日，伦敦现货白银为22.01美元/盎司，较2023年3月11日上涨1.92美元/盎司，涨幅9.56%。

截至2023年3月16日，SPDR黄金ETF持仓量为914.72吨，较2023年3月11日上涨13.3吨，涨幅1.48%；截至2023年3月16日，伦敦现货黄金为1922.75美元/盎司，较2023年3月11日上涨61.5美元/盎司，涨幅3.3%。

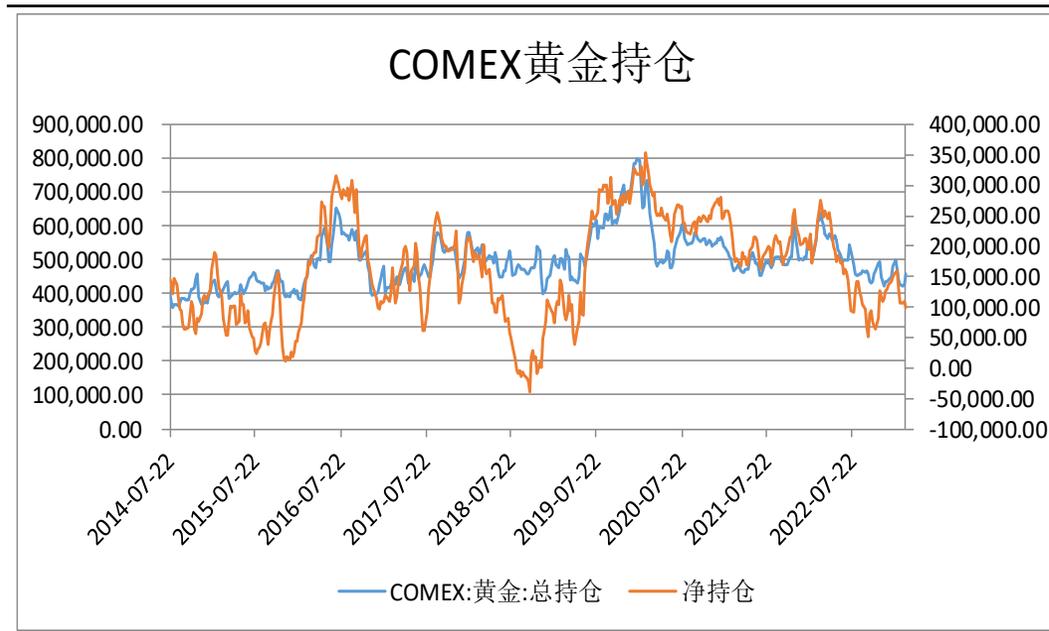
白银COMEX净持仓减少，黄金COMEX净持仓减少

图5、COMEX银持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX金持仓



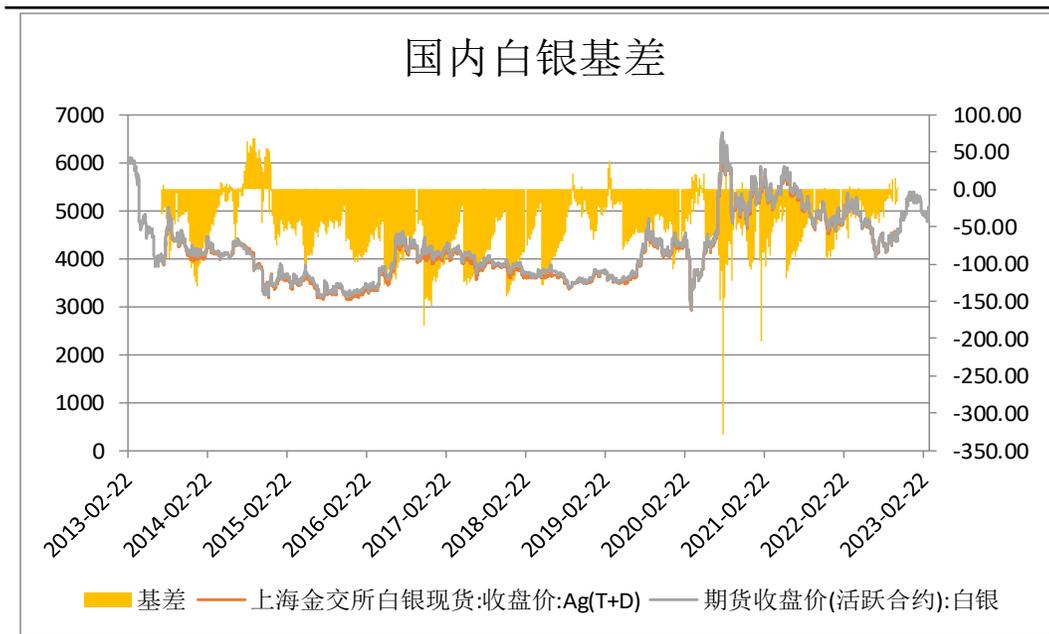
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月7日，COMEX白银总持仓为127503张，较2023年2月28日增加3603张，涨幅2.91%；截至2023年3月7日，COMEX白银净持仓为-7782张，较2023年2月28日减少7728张，跌幅14311.11%。

截至2023年3月7日，COMEX黄金总持仓为458474张，较2023年2月28日上涨31584张，涨幅7.4%；截至2023年3月7日，COMEX黄金净持仓为98474张，较2023年2月28日下跌10119张，跌幅9.32%。

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



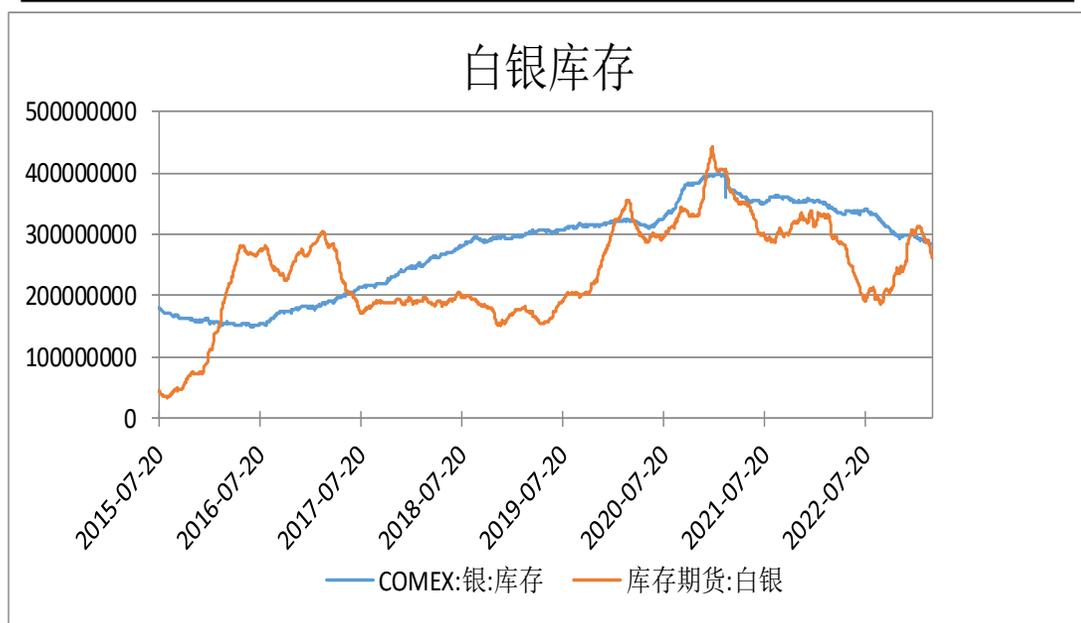
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月17日，国内白银基差为-44元/千克，较3月13日减少7元/千克。

截至2023年3月17日，国内黄金基差为432.44元/克，较3月13日减少421.33元/克。

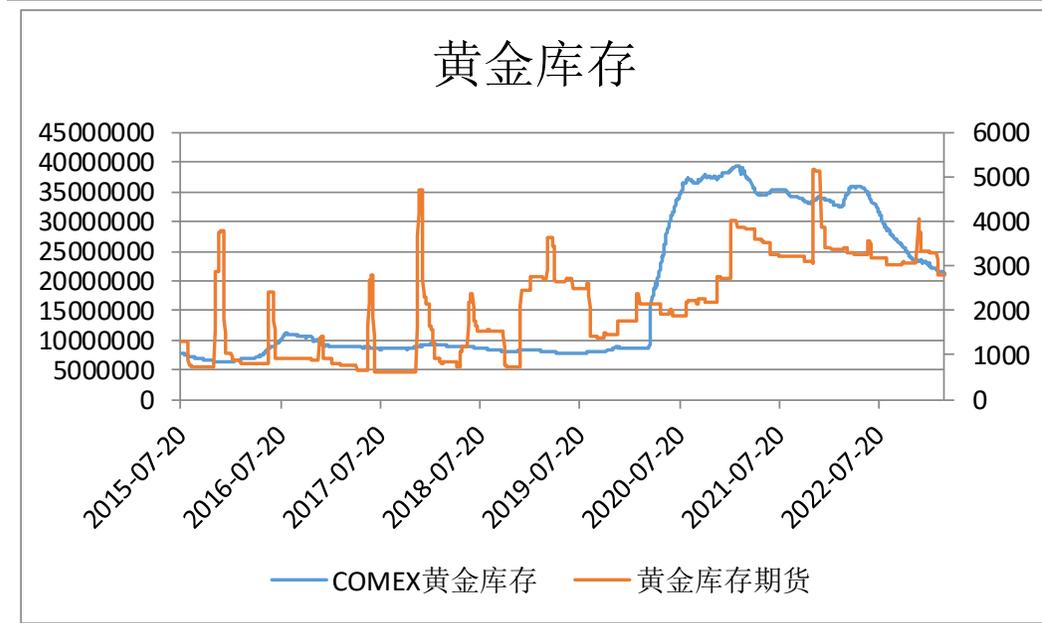
黄金库存期货上涨

图9、库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、库存



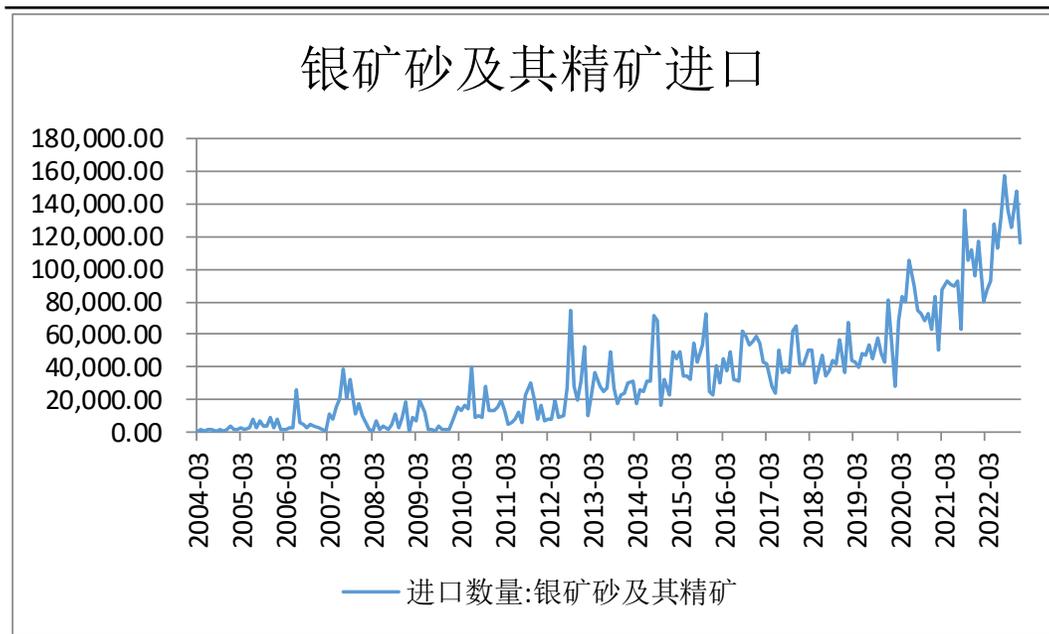
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月16日，COMEX银库存为284105628.7金衡盎司，较2023年3月10日下跌1177292.6金衡盎司，跌幅0.41%；
截至2023年3月16日，白银库存期货为1839314公斤，较2023年3月10日下跌48002公斤，跌幅2.54%。

截至2023年3月16日，COMEX金库存为21389814.28金衡盎司，较2023年3月10日下跌108831.13金衡盎司，跌幅0.51%；
截至2023年3月16日，黄金库存期货为2793千克，较2023年3月10日上涨3千克，涨幅0.11%。

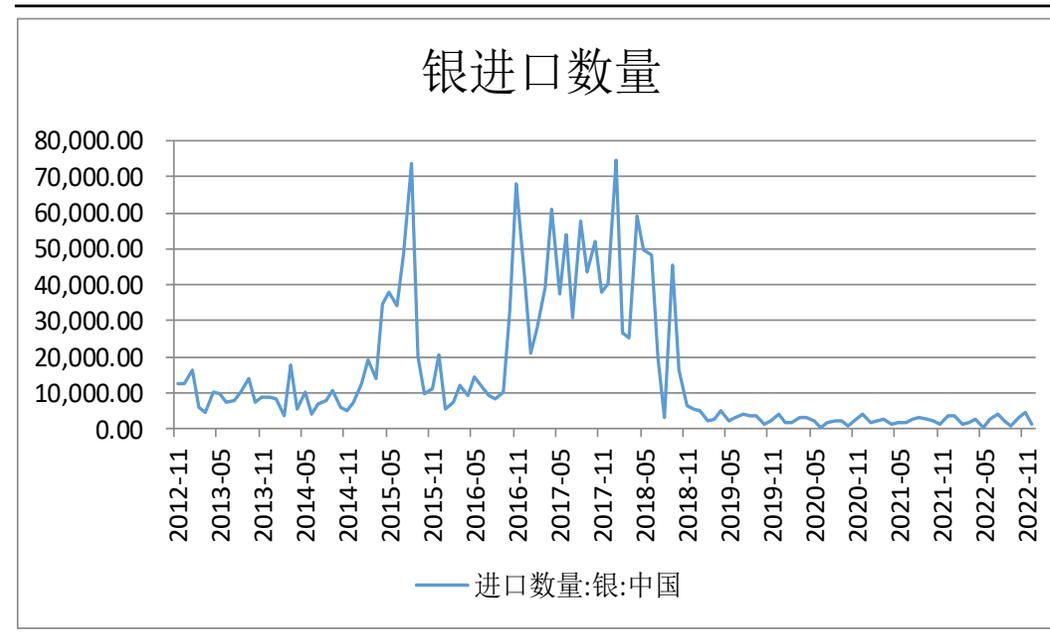
白银进口减少

图11、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、白银进口



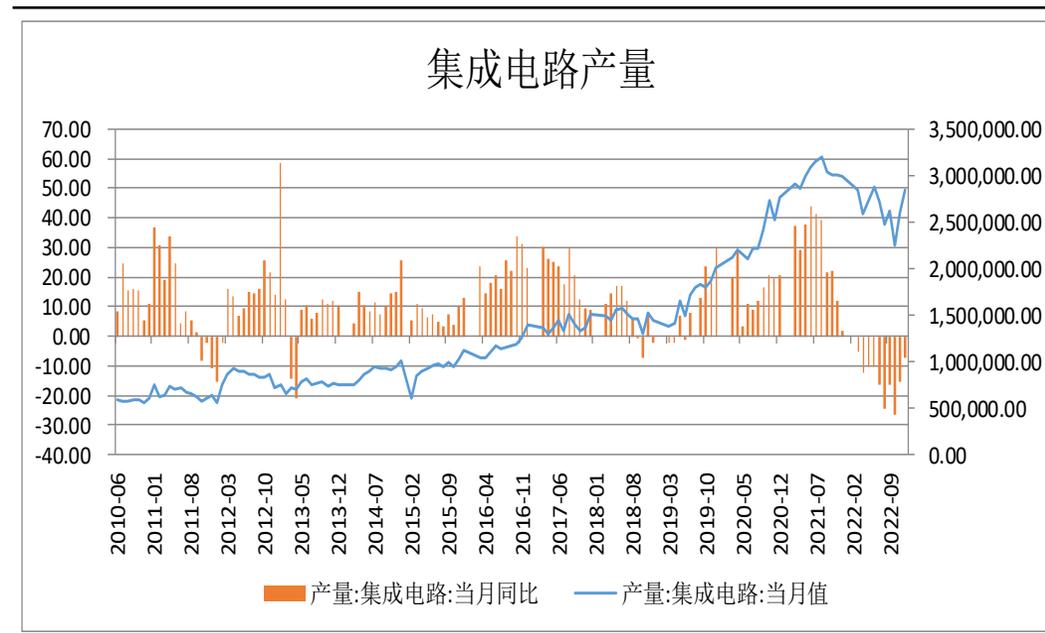
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

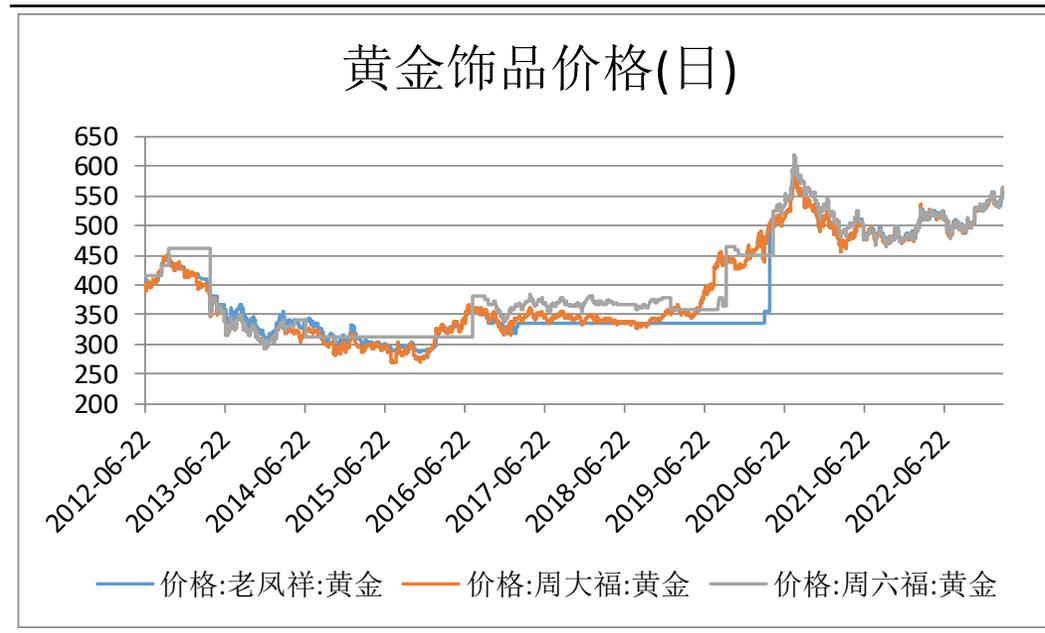
黄金回收价增加

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



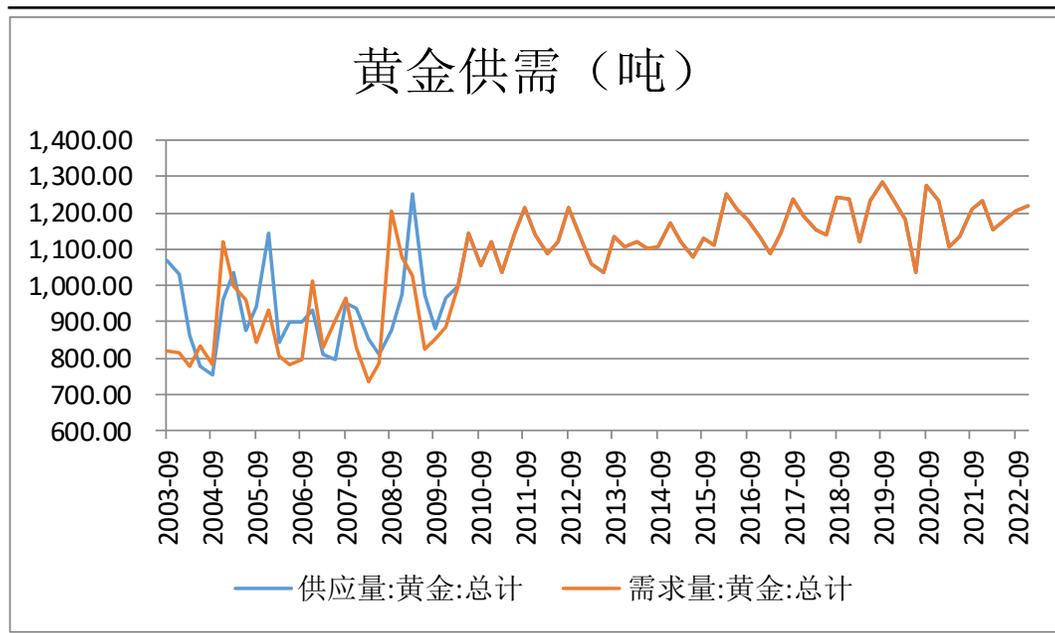
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月17日, 中国黄金回收价430.3元/克, 较3月12日增加9.5元/克,增幅2.26%。

截至2023年3月17日, 老凤祥黄金回收价561元/克, 较3月10日增加21元/克,增幅3.89%。截至2023年3月17日, 周大福黄金回收价563元/克, 较3月10日增加18元/克,增幅3.3%。截至2023年3月17日, 周六福黄金回收价564元/克, 较3月10日增加18元/克,增幅3.3%。

央行售金/购金增加

图16、黄金供需

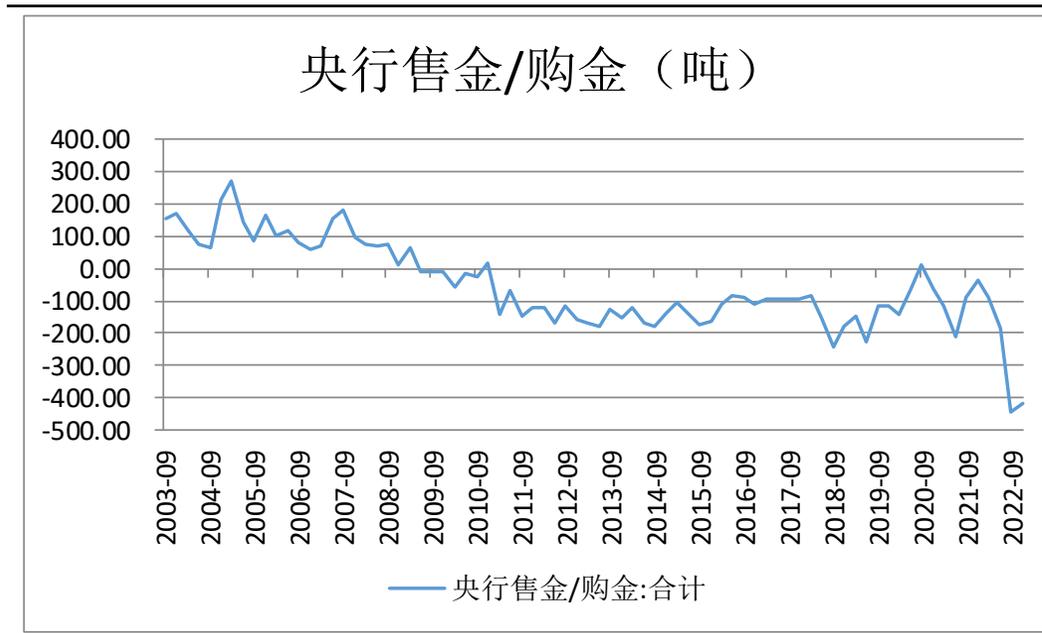


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

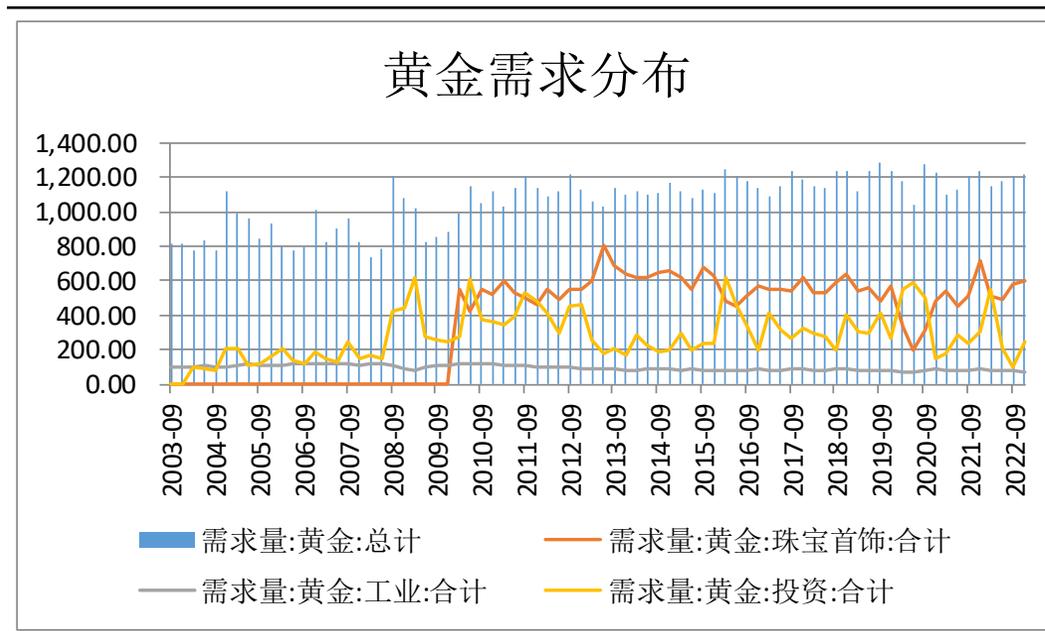
图17、央行售金/购金



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

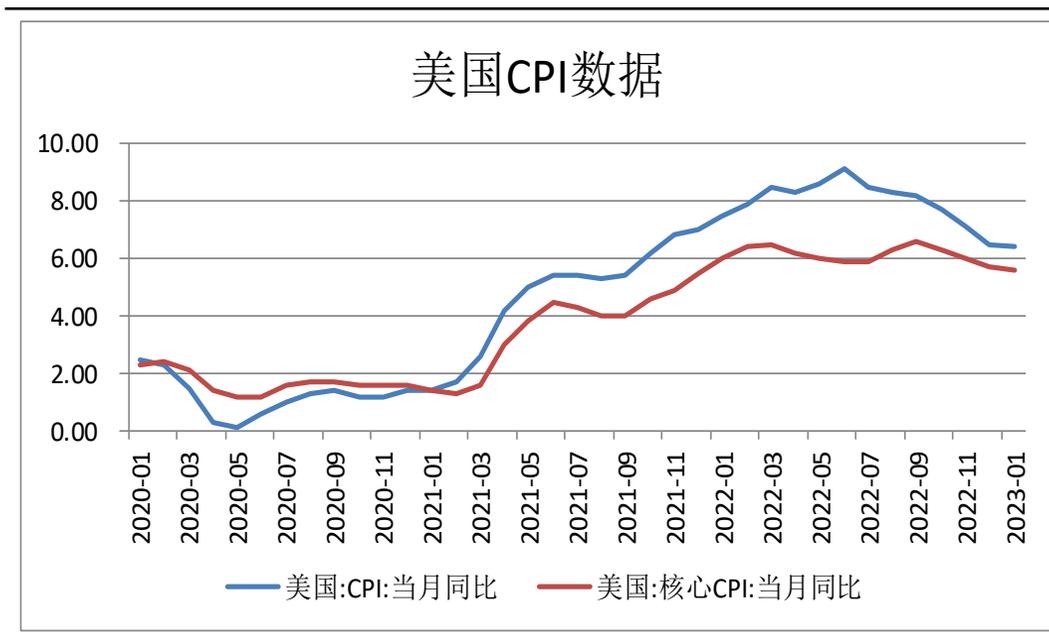


来源: wind 瑞达期货研究院

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，失业率上涨

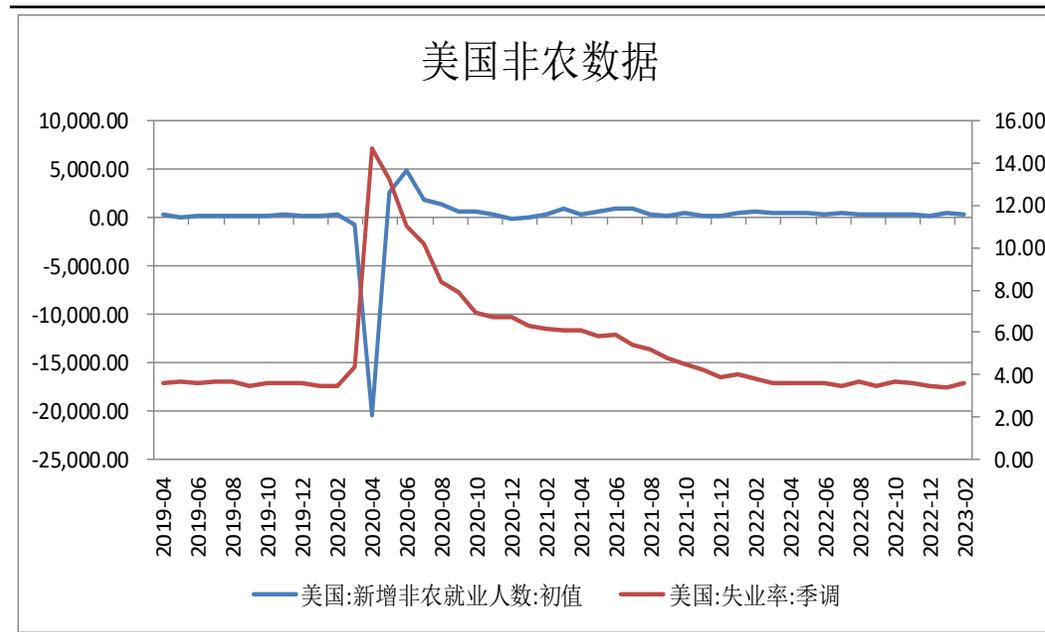
图19、美国CPI数据



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月28日，美国CPI当月同比为6%，较1月31日减少0.4%；美国核心CPI当月同比为5.5%，较1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2月28日，美国新增非农就业人数为311千人；美国失业率为3.6%，较2023年1月31日上涨0.2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

图22、美元数据



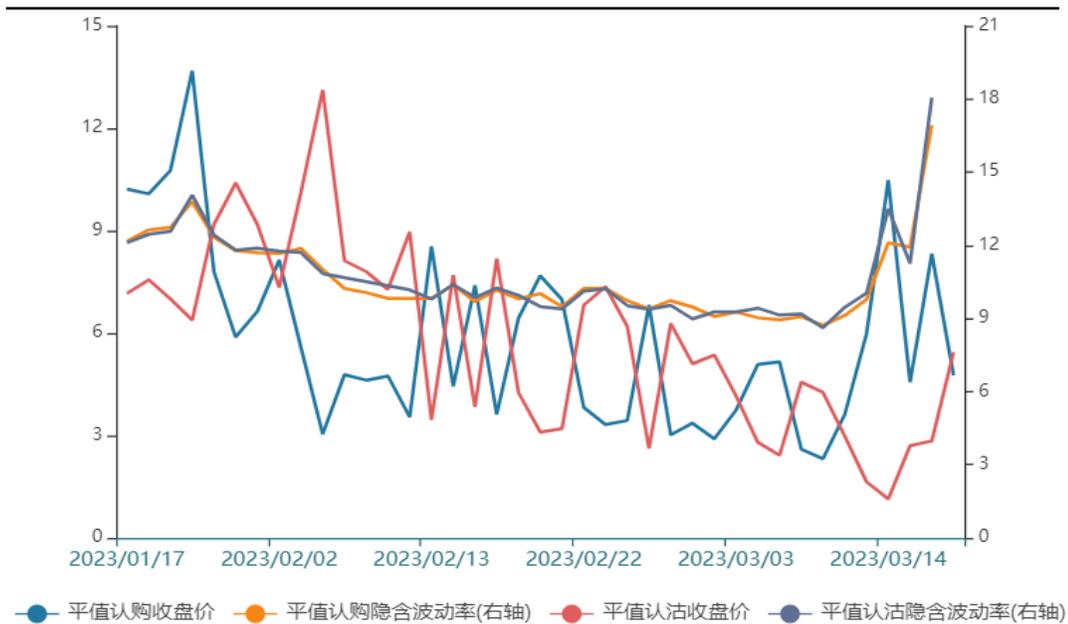
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月16日，美国10年国债收益率为3.56%，较2023年3月9日下跌0.37%；美国联邦基金利率为4.58%，较2023年3月9日上涨0.01%。

截至2023年3月16日，美元兑人民币即期汇率为6.9，较2023年3月9日下跌0.07；美元指数为104.45，较2023年3月9日下跌0.8。

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

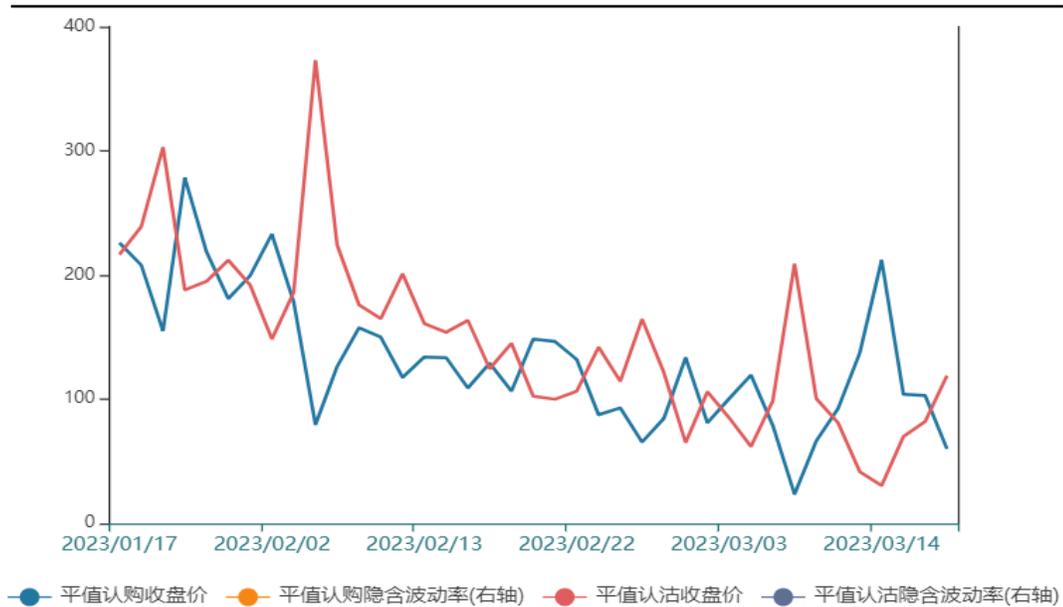


来源：wind 瑞达期货研究院

鉴于后市黄金预计震荡偏多为主，建议买入虚值看涨期权以增强收益。

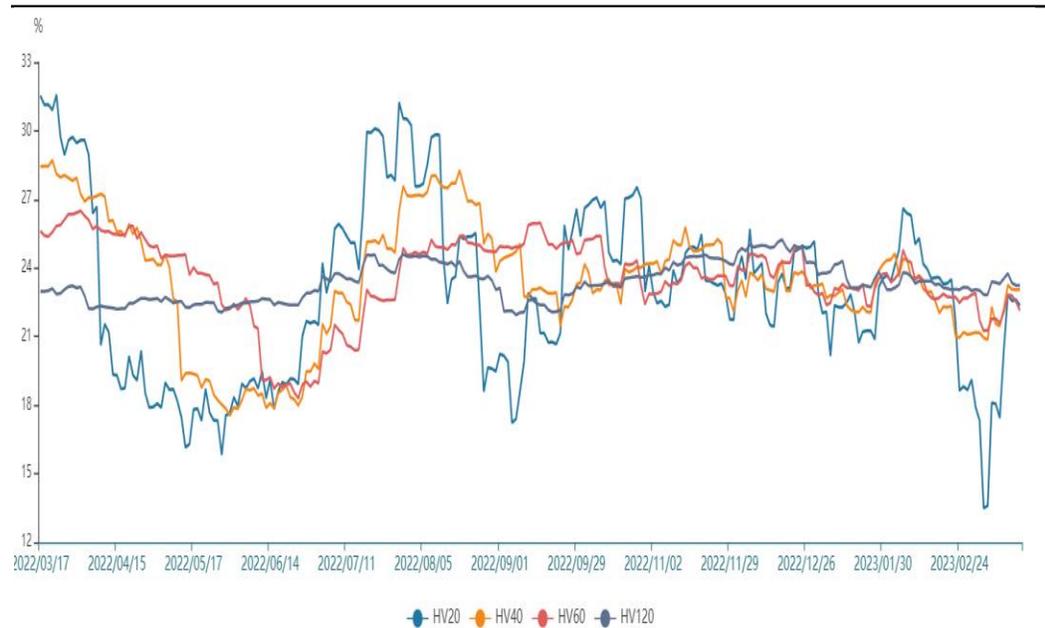
期权—白银

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多为主，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。