

「2022.10.28」

贵金属市场周报

美联储内部有分歧 贵金属短期或偏强

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震荡上行，沪金涨幅更大。之前一则报道显示美联储内部产生分歧，部分官员释放“鸽派”态度，对持续大幅加息对抗通胀表示出更大的担忧，希望在12月加息节奏放缓，随后发布的美国房市数据较为疲软，随着美联储激进加息，消费者信心正在减弱，为美联储在11月后或能放缓加息步伐的观点提供支持，美元指数高位调整，但尽管加息节奏或有放缓，市场对联邦基金利率会在5%左右见顶的预期不变，这仍对贵金属不利，本周发布的美国第三季度实际GDP好于预期，结束了连续两个季度下降的趋势，也同样对贵金属不利，但地缘冲突因素存在，仍对贵金属买盘有吸引力。操作上建议日内短线交易，注意操作节奏与风险控制。

本周沪市贵金属期价收涨

图1、沪银与COMEX银期价

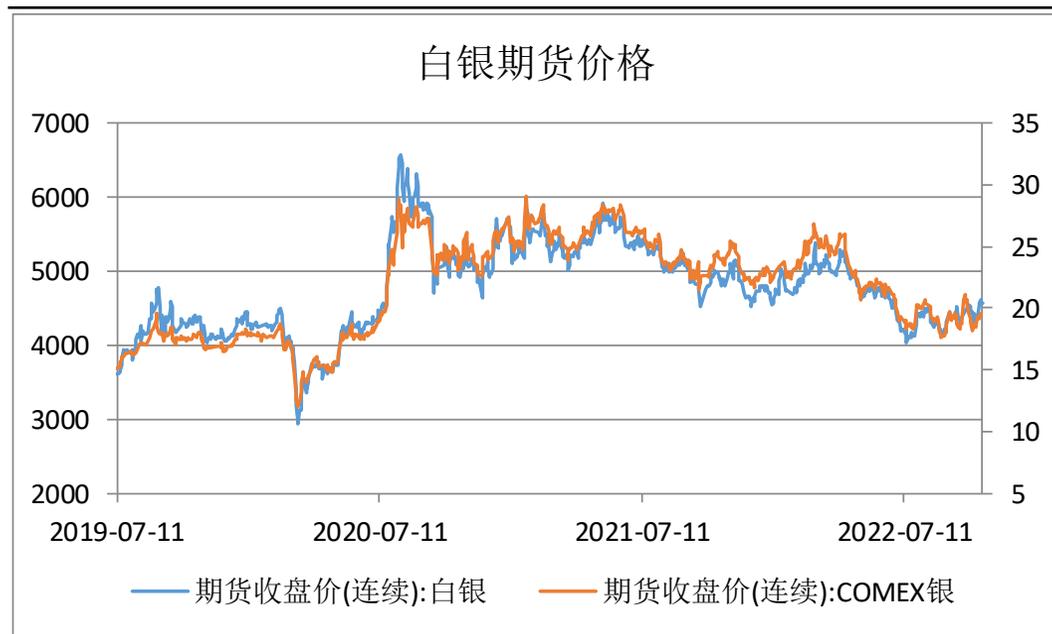
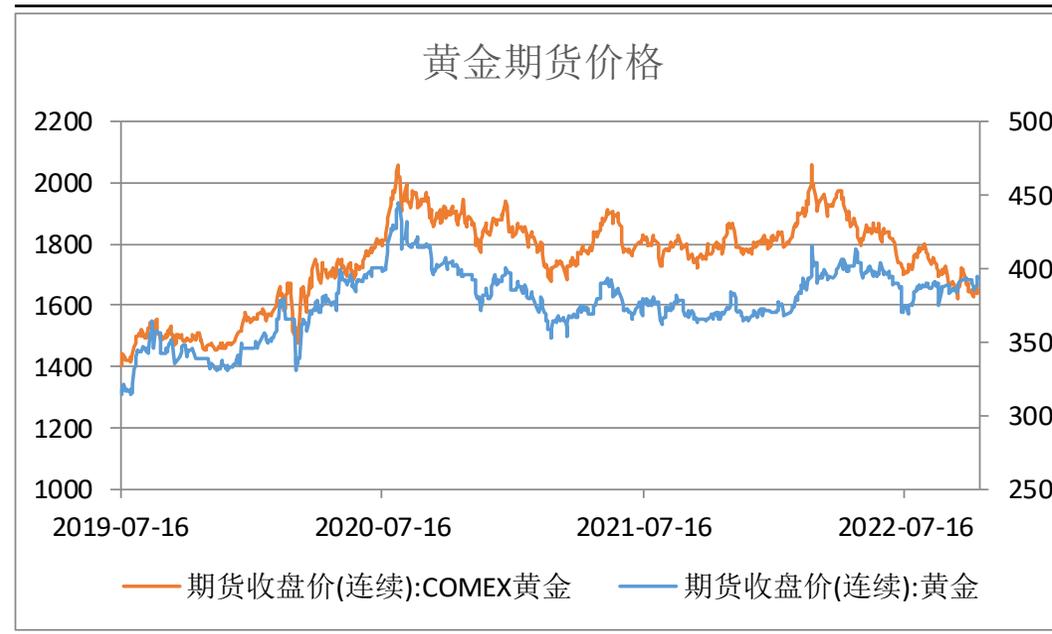


图2、沪金与COMEX金期价

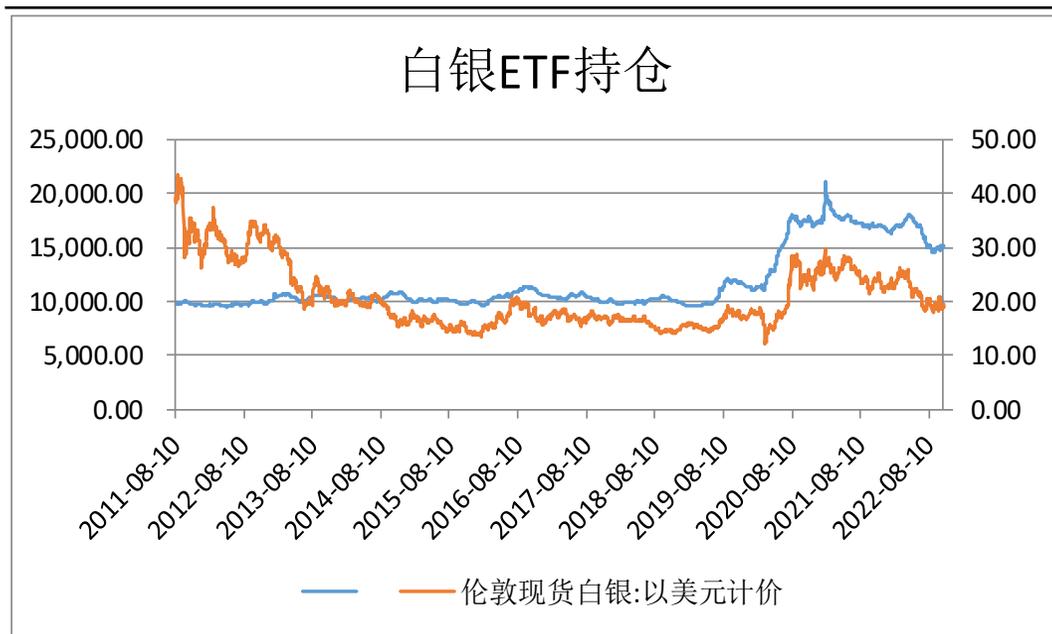


截至2022年10月28日，沪银收盘价为4575元/千克，较10月24日上涨33元/千克，涨幅0.73%；截至2022年10月27日，COMEX白银收盘价为19.455美元/千克，较10月21日上涨0.86美元/千克，涨幅4.65%。

截至2022年10月28日，沪金收盘价为393.58元/克，较10月24日上涨4.2元/克，涨幅1.08%；截至2022年10月26日，COMEX金收盘价为1664.4美元/盎司，较10月20日上涨26.9美元/盎司，涨幅1.64%。

本周白银ETF持仓下跌，黄金ETF持仓下跌

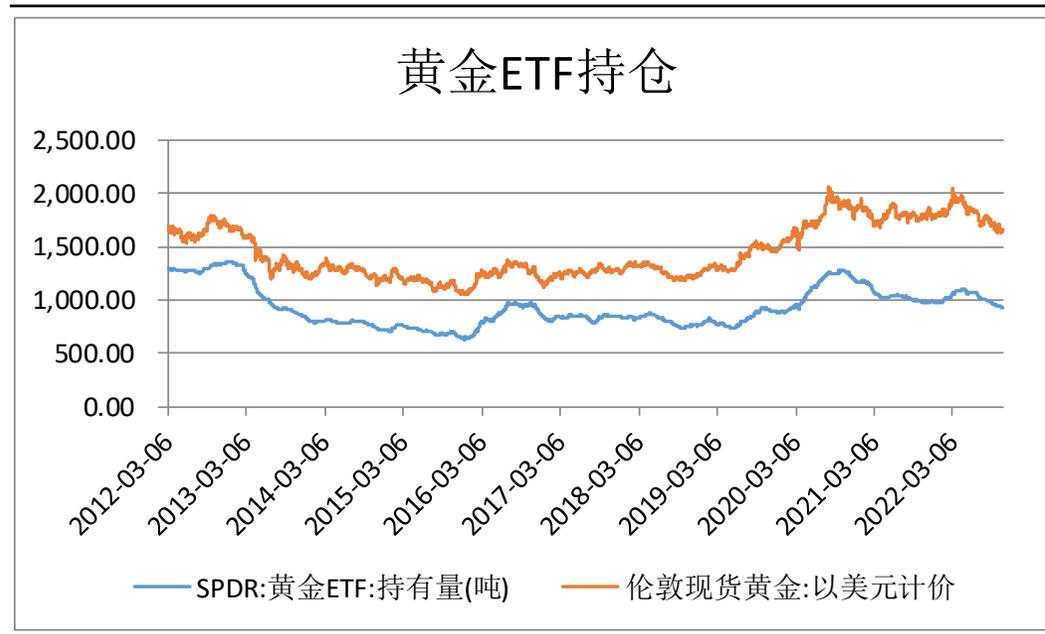
图3、沪银ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月27日, SLV白银ETF持仓量为15065.53吨, 较2022年10月22日下跌38.67吨, 跌幅0.26%; 截至2022年10月27日, 伦敦现货白银为19.37美元/盎司, 较2022年10月22日上涨0.98美元/盎司, 涨幅5.33%。

图4、沪金ETF持仓

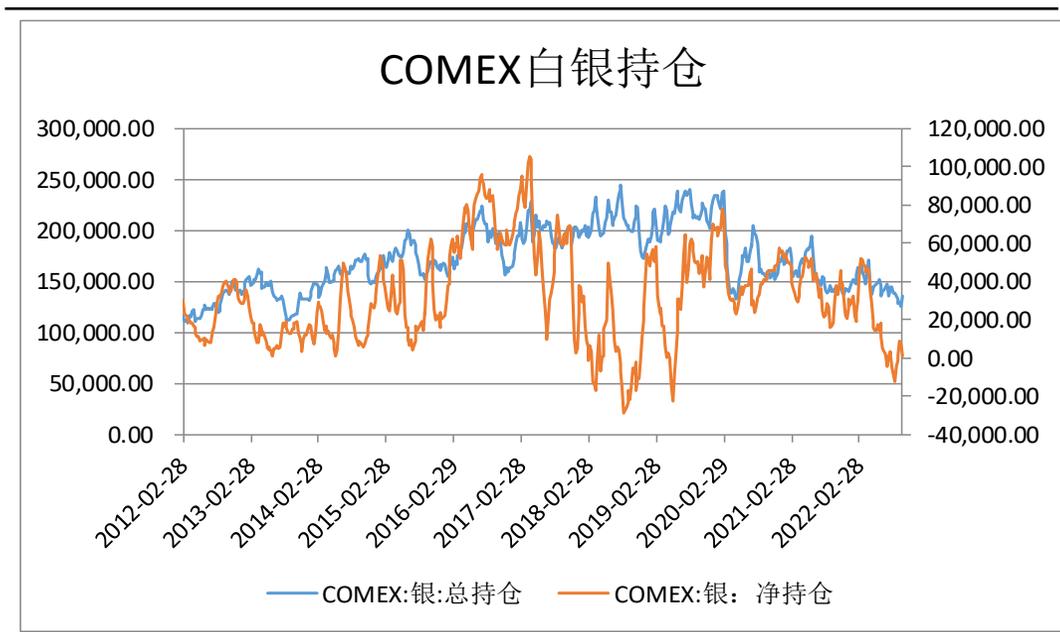


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月27日, SPDR黄金ETF持仓量为925.2吨, 较2022年10月22日下跌2.9吨, 跌幅0.31%; 截至2022年10月27日, 伦敦现货黄金为1659.75美元/盎司, 较2022年10月22日上涨16.5美元/盎司, 涨幅1%。

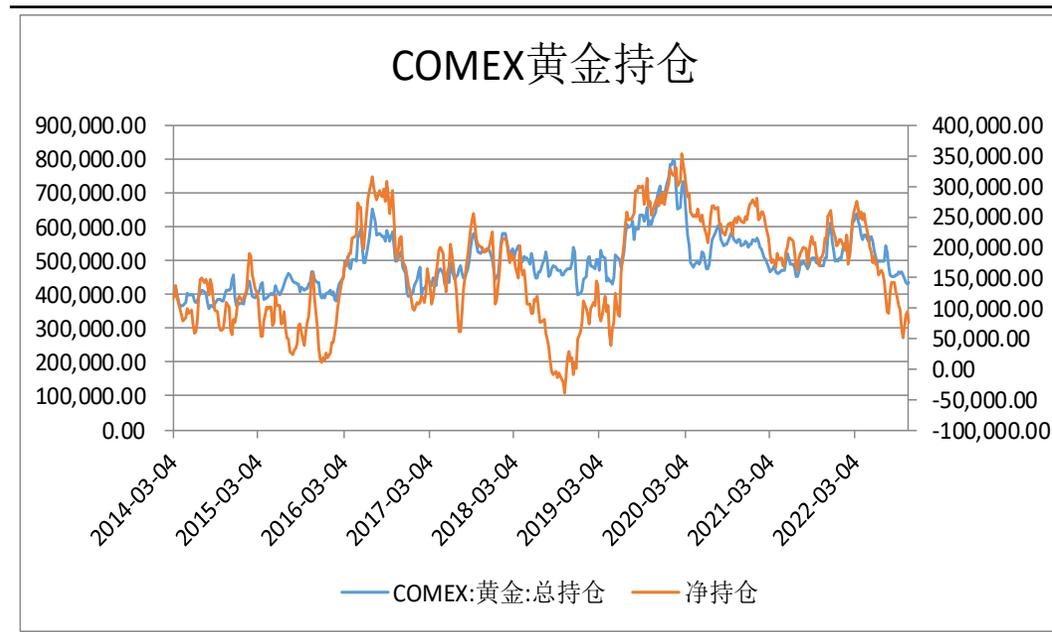
白银COMEX净持仓下跌，黄金COMEX净持仓下跌

图5、COMEX银持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX金持仓



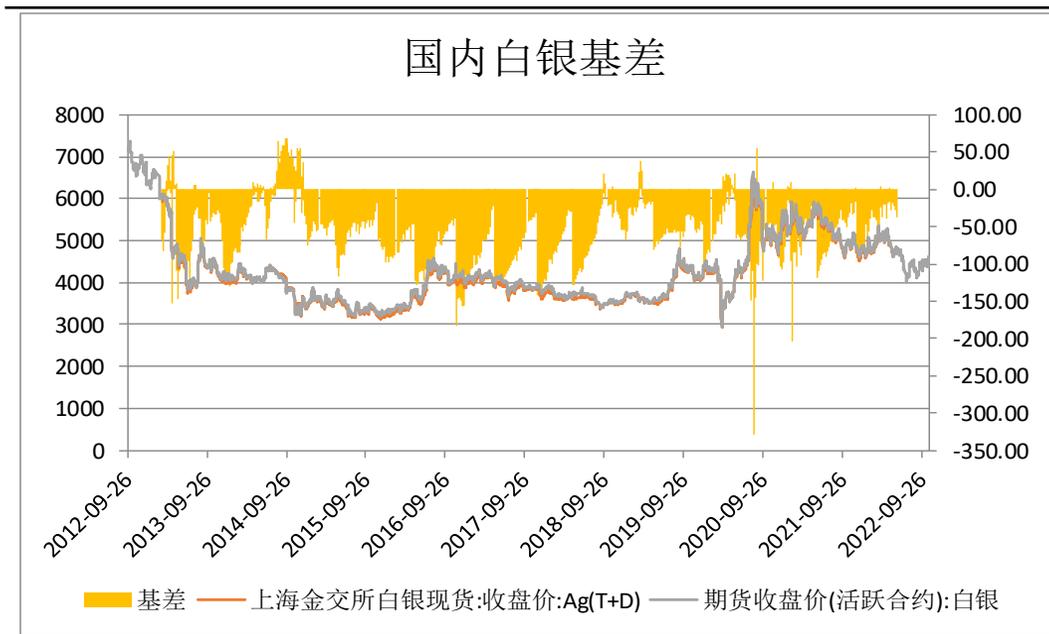
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月18日，COMEX白银总持仓为136055张，较2022年10月11日增加10432张，涨幅8.3%；截至2022年10月18日，COMEX白银净持仓为1267张，较2022年10月11日减少6122张，跌幅82.85%。

截至2022年10月18日，COMEX黄金总持仓为434701张，较2022年10月11日上涨3306张，涨幅0.77%；截至2022年10月18日，COMEX黄金净持仓为76956张，较2022年10月11日下跌17464张，跌幅18.5%。

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



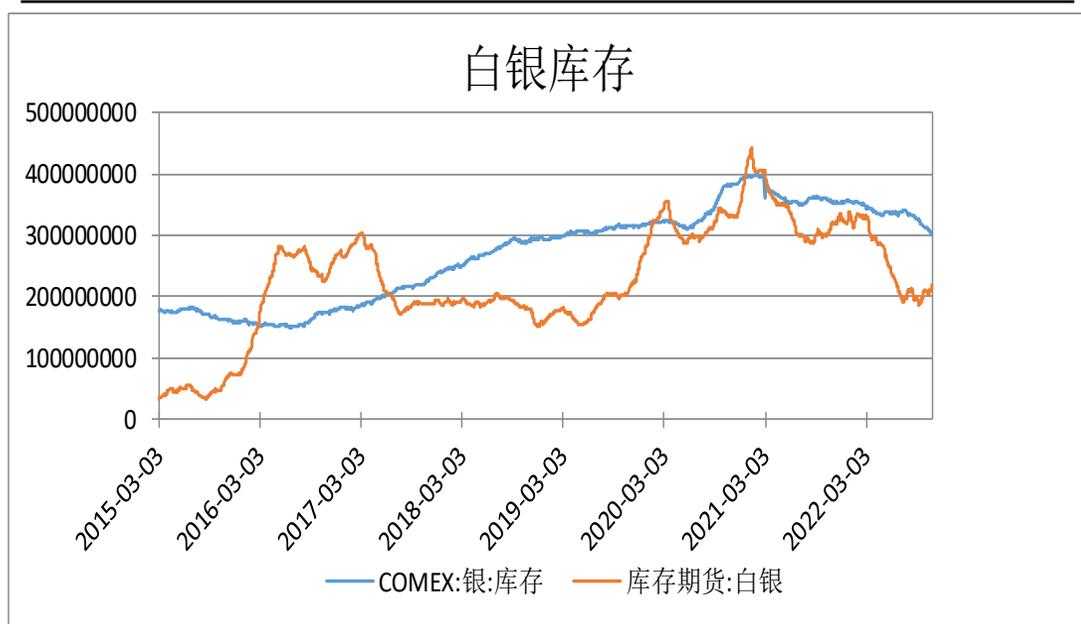
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月28日，国内白银基差为-33元/千克，较10月24日增加1元/千克

截至2022年10月28日，国内黄金基差为0.43元/克，较10月24日减少0.81元/克。

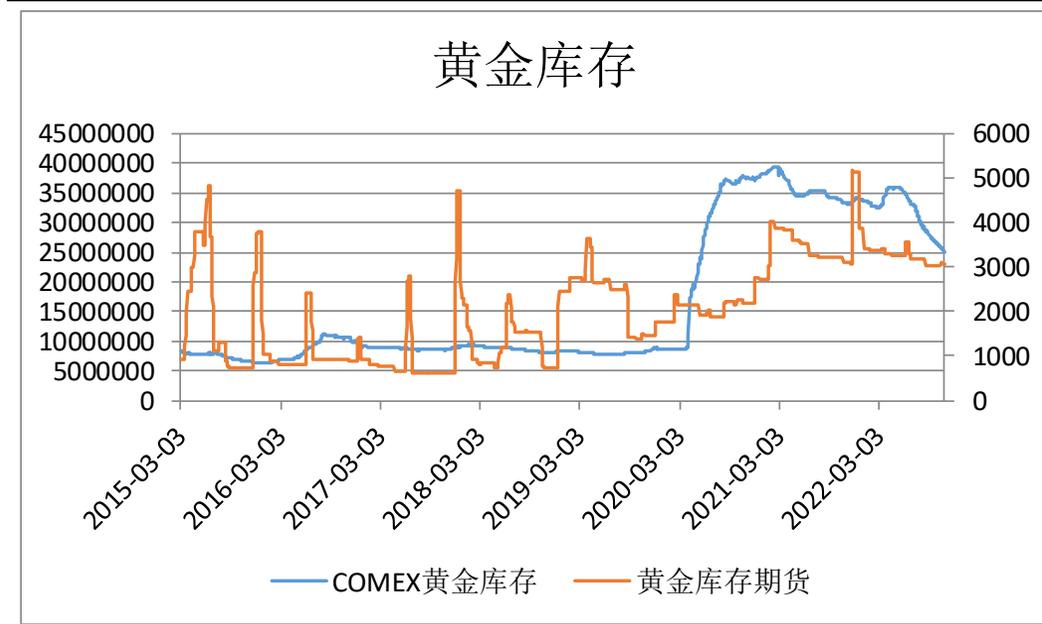
白银库存期货增加

图9、库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、库存



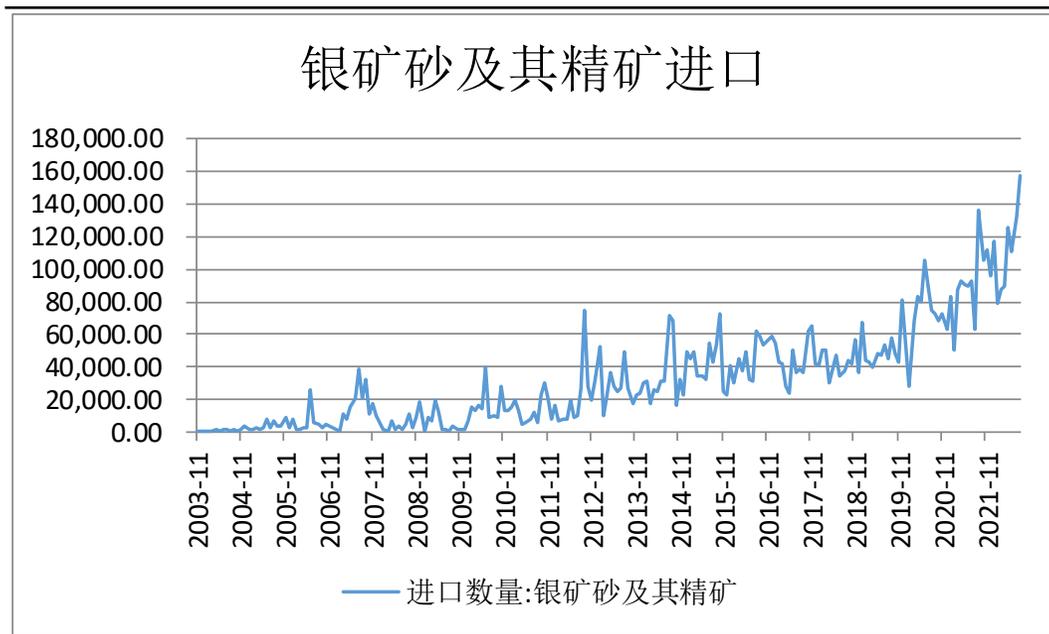
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月27日，COMEX银库存为301773460.31金衡盎司，较2022年10月21日下跌2317018.36金衡盎司，跌幅0.76%；截至2022年10月27日，白银库存期货为1538425公斤，较2022年10月21日上涨61791公斤，涨幅4.18%。

截至2022年10月27日，COMEX金库存为25059685.42金衡盎司，较2022年10月21日下跌525770.23金衡盎司，跌幅2.05%；截至2022年10月27日，黄金库存期货为3072千克，较2022年10月21日持平。

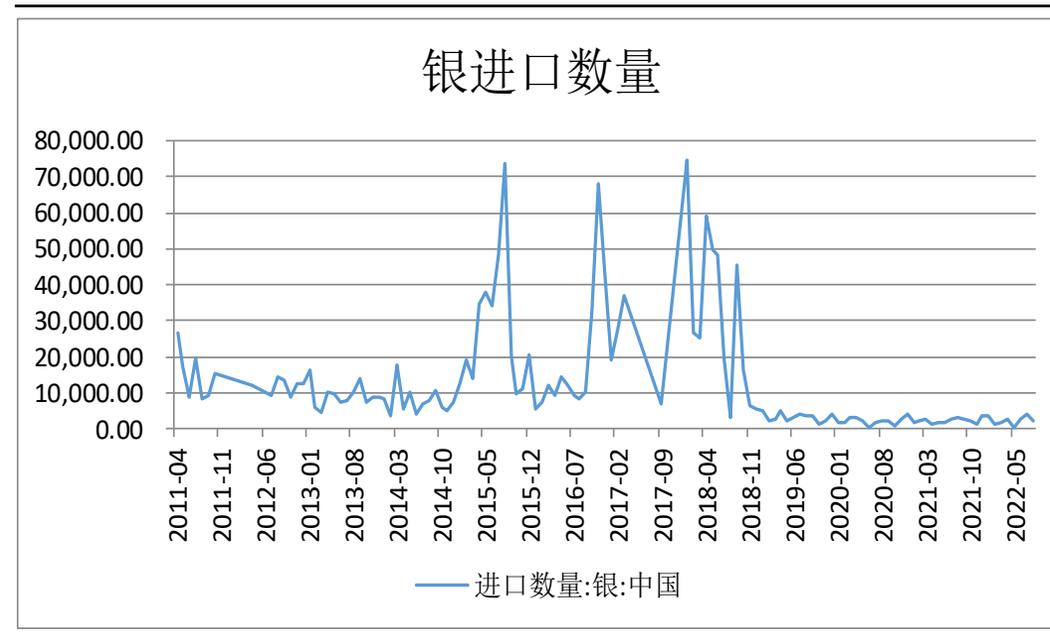
白银进口减少

图11、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、白银进口



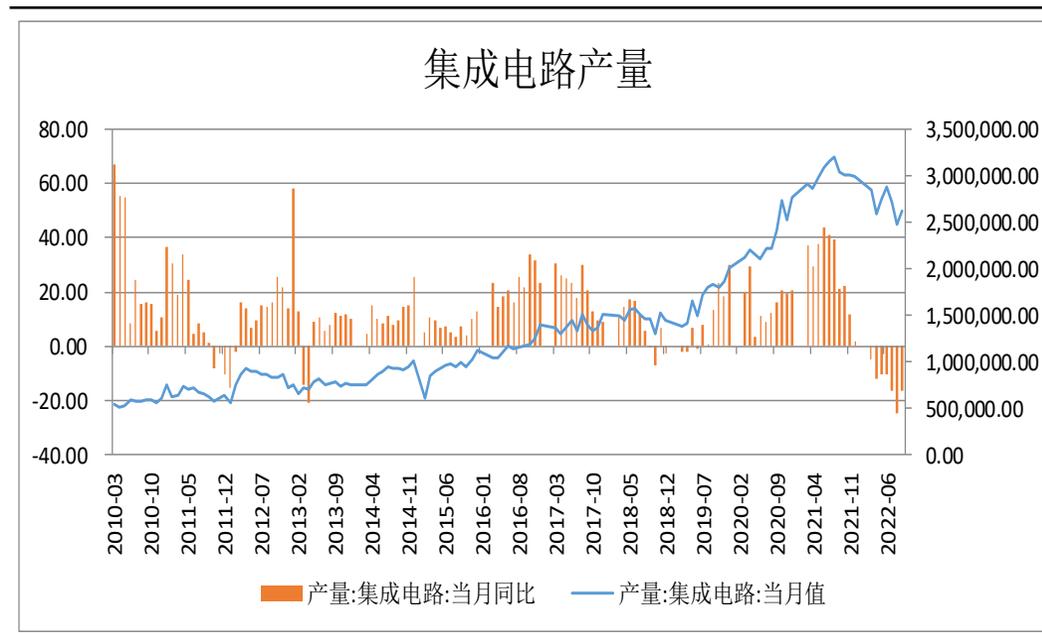
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年8月31日, 我国白银进口为2104.27千克, 较7月31日减少1985.035千克,降幅48.54%。

截至2022年8月31日, 我国银矿砂及其精矿进口为157020.69吨, 较7月31日增加25657.792吨,增幅19.53%。

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9月30日，集成电路产量为2614000万块，较8月31日增加140000万块。

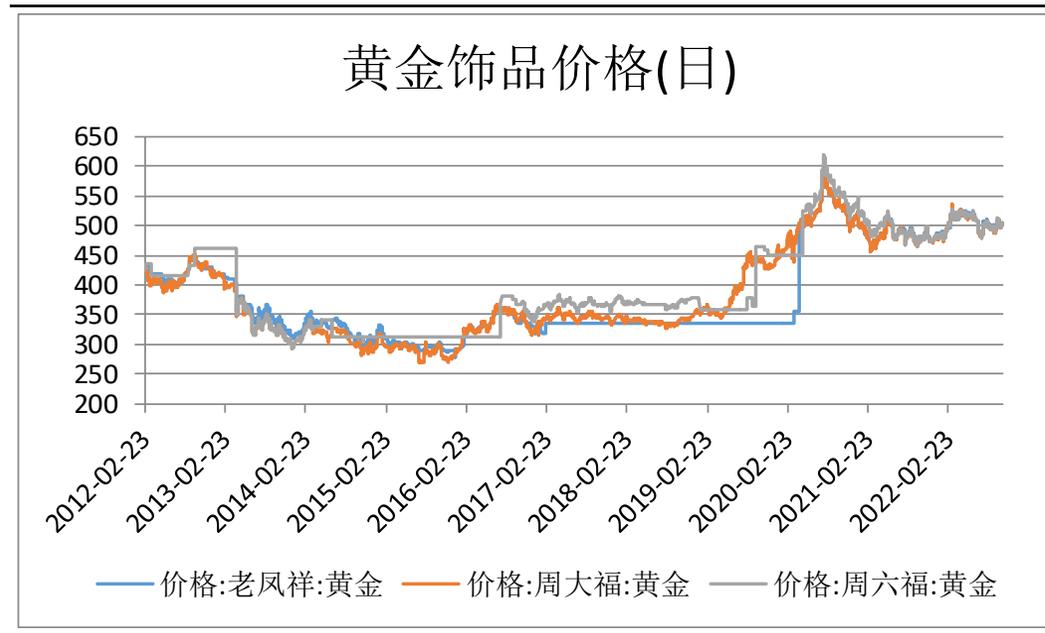
黄金回收价增加

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



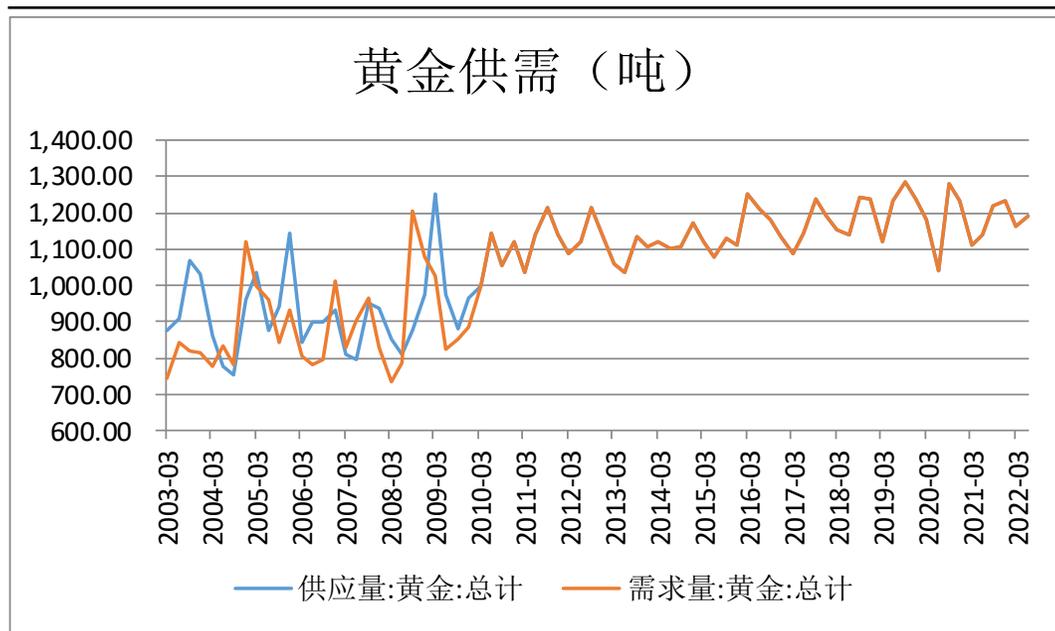
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月28日,中国黄金回收价391.7元/克,较10月21日增加4.6元/克,增幅1.19%。

截至2022年10月28日,老凤祥黄金回收价504元/克,较10月21日增加5元/克,增幅1%。截至2022年10月28日,周大福黄金回收价505元/克,较10月21日增加10元/克,增幅2.02%。截至2022年10月28日,周六福黄金回收价506元/克,较10月21日增加9元/克,增幅1.81%。

央行售金/购金下降

图16、黄金供需

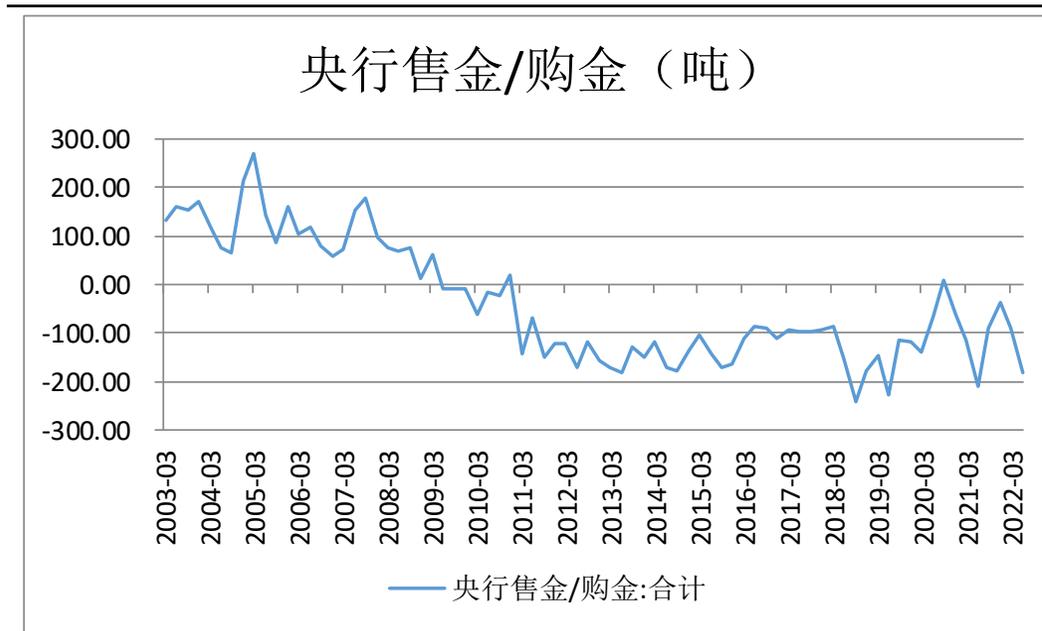


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月30日，黄金供应为1192.75吨，较3月31日上涨28.87吨，涨幅2.48%；截至2022年6月30日，黄金需求为1192.75吨，较3月31日上涨28.87吨，涨幅2.48%。

截至2022年6月30日，央行售金/购金为-179.91吨，较3月31日减少90.19吨,降幅100.52%。

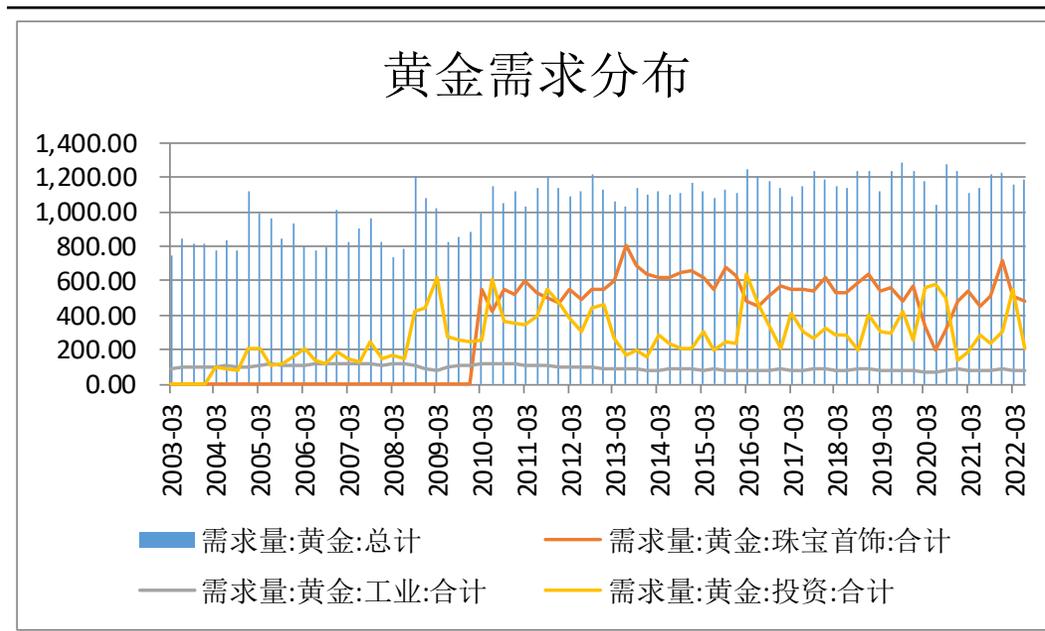
图17、央行售金/购金



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

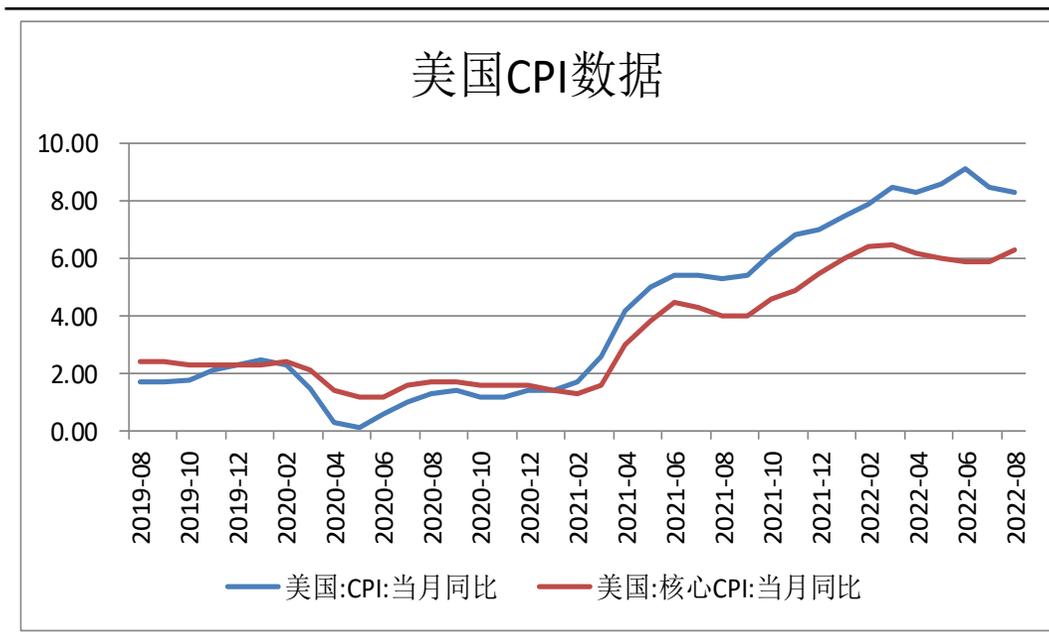


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月30日，中国黄金总计需求为1192.75吨，较3月31日增加28.87吨,增幅2.48%；珠宝首饰需求为484.31吨，较3月31日减少31.01吨,降幅6.02%；工业需求为78.38吨，较3月31日减少2.43吨,降幅3.01%；投资需求为205.78吨，较3月31日减少348.55吨,降幅62.88%。

美国CPI下降，失业率下跌

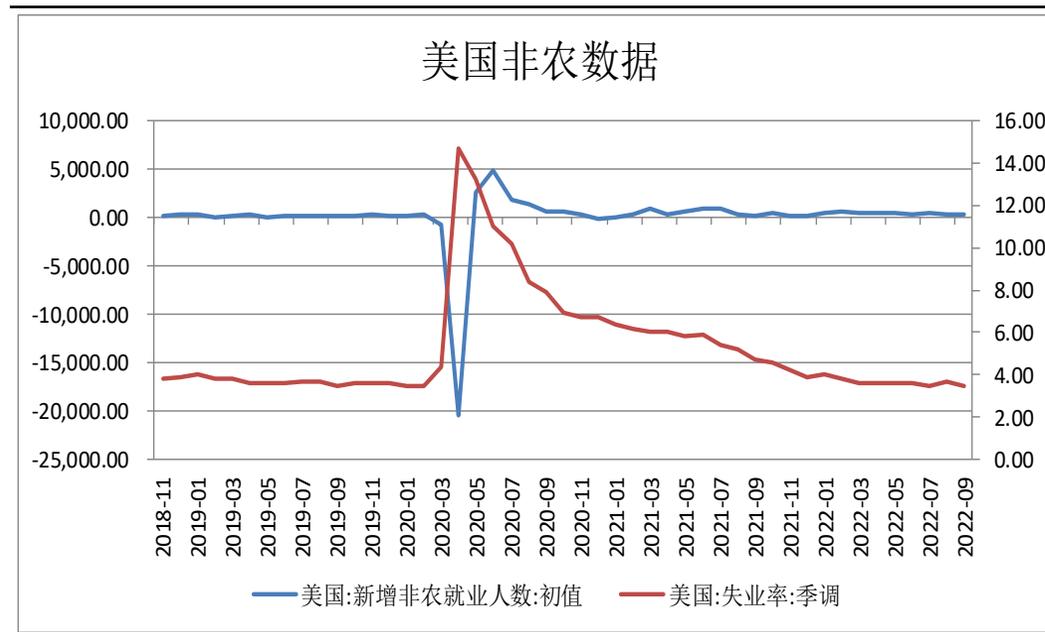
图19、美国CPI数据



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月30日，美国CPI当月同比为8.2%，较8月31日减少0.1%；美国核心CPI当月同比为6.6%，较8月31日增加0.3%。

图20、美国非农数据

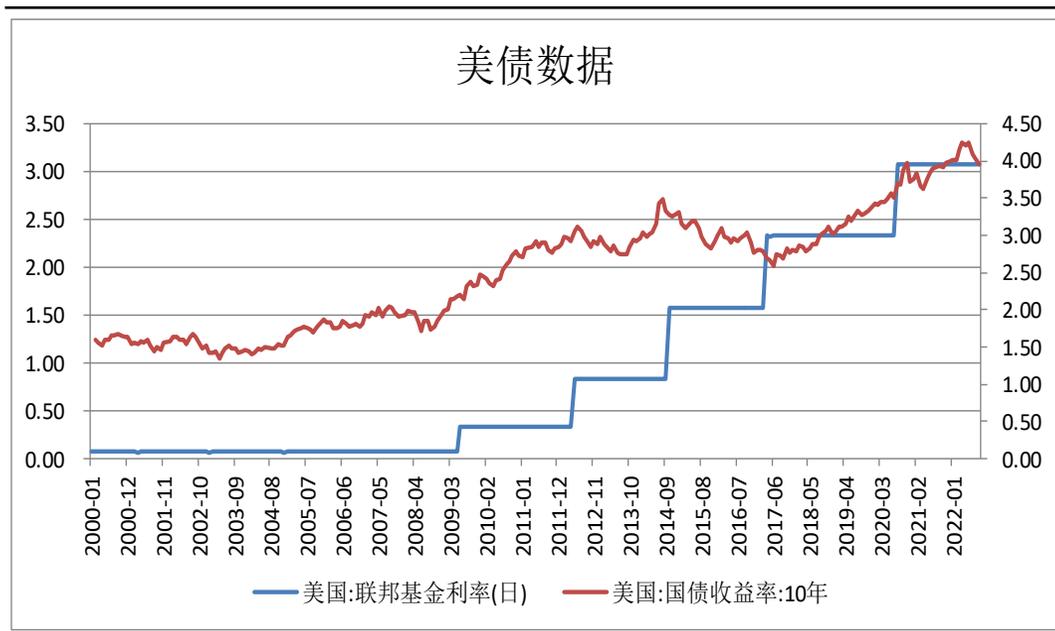


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月30日，美国新增非农就业人数为263千人；美国失业率为3.5%，较2022年8月31日下跌0.2个百分点。

美债收益下跌，美元指数下跌

图21、美债数据

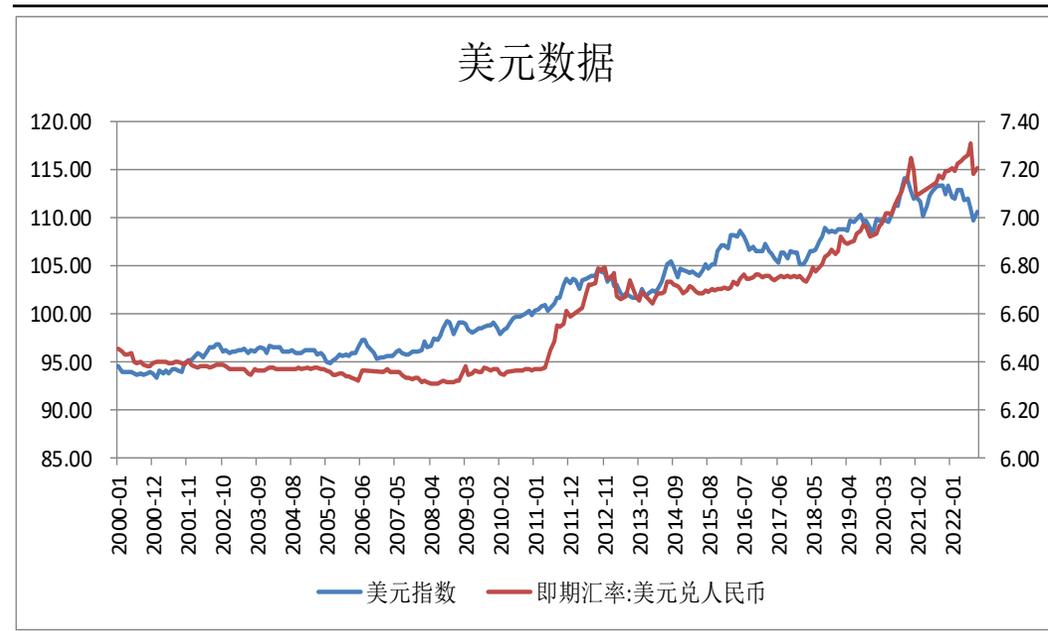


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月27日，美国10年国债收益率为3.96%，较2022年10月20日下跌0.28%；美国联邦基金利率为3.08%，较2022年10月20日持平

截至2022年10月27日，美元兑人民币即期汇率为7.21，较2022年10月20日下跌0.03；美元指数为110.59，较2022年10月20日下跌2.24。

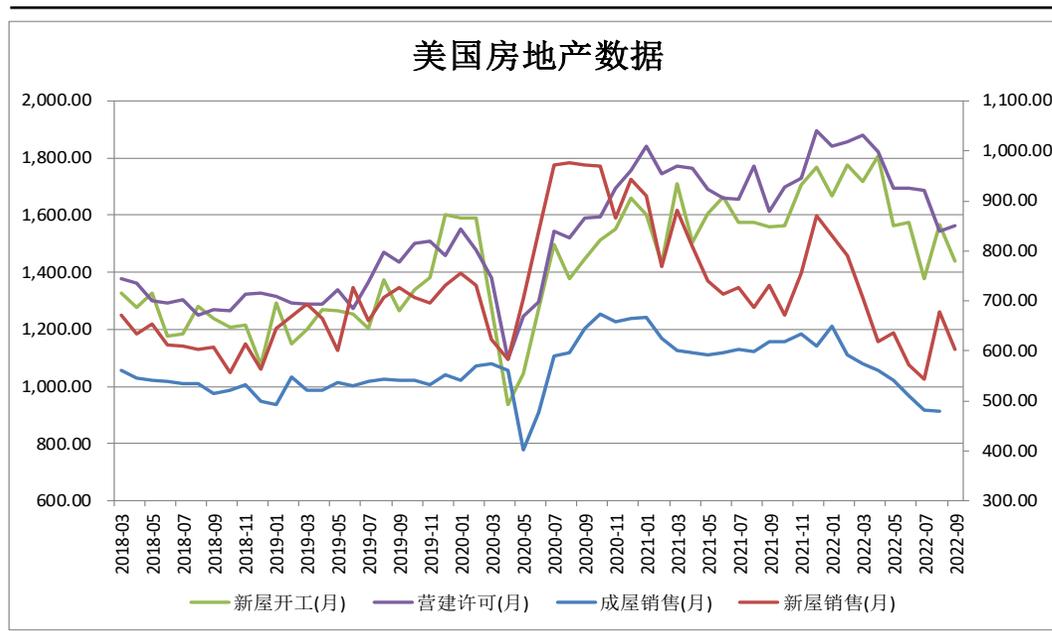
图22、美元数据



来源：wind 瑞达期货研究院

美国新屋销售和新屋开工都减少

图23、美国房地产数据

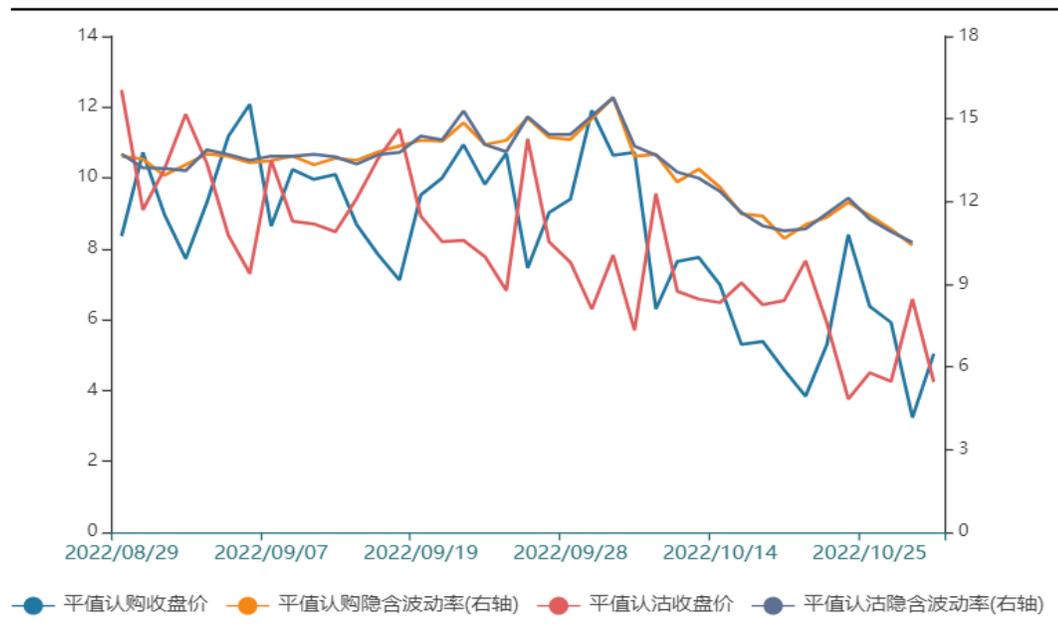


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月30日，美国新屋销售为603千套，较2022年8月31日减少74千套；美国新屋开工为1439千套，较2022年8月31日减少127千套。

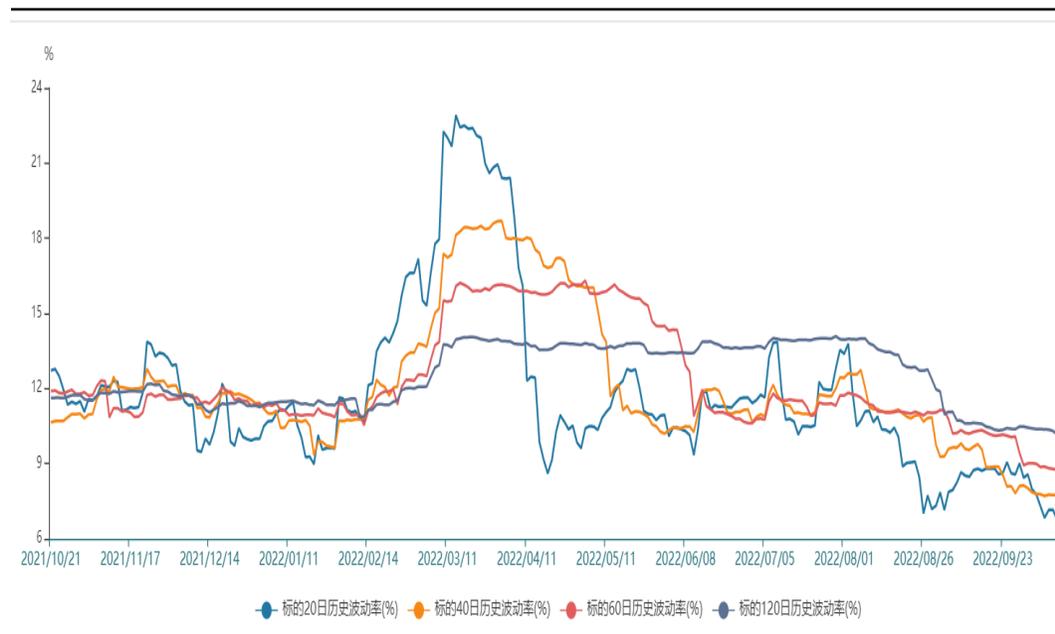
期权

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

长期看金价存下跌可能，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。