

「2023.03.03」

贵金属市场周报

数据利空逐渐消化 贵金属期价或回暖

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

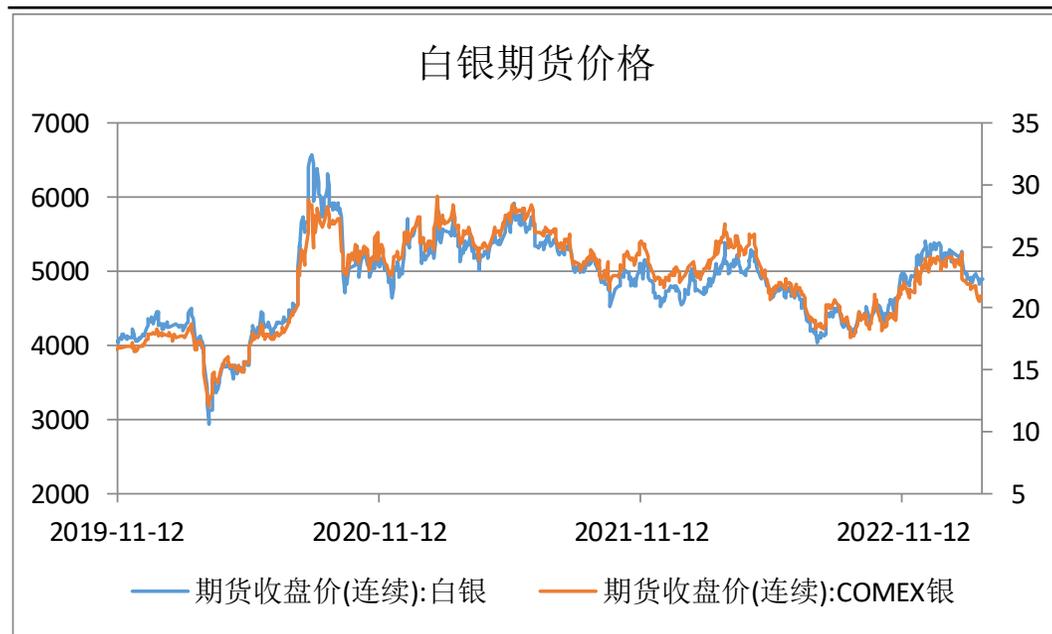


4、宏观及期权

- ◆ 本周贵金属主力合约期价上涨。美国个人消费支出（PCE）价格指数于超预期上升；1月美国工厂的企业设备订单出现5个月来最大增幅；公布的美国1月耐用品订单环比创2020年4月以来最大降幅；美国2月ISM制造业PMI为最近六个月以来首次出现改善，但低于预期，印证通胀压力尚存；美国周度失业金数据显示劳动力市场保持强劲；美联储官员发言表示不幻想通胀将迅速回到美联储2%的目标，甚至有两家机构预测美联储3月份重新加速升息。
- ◆ 总的来说，在经济活跃度回升且价格压力的情况下，6月继续加息的概率加大，预期利率峰值提高，交易员们押注美联储今年9月加息至利率峰值5.5%，高于此前的预期值，然经济衰退预期仍让市场感到担忧。
- ◆ 操作上建议，短线轻仓震荡交易为主，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

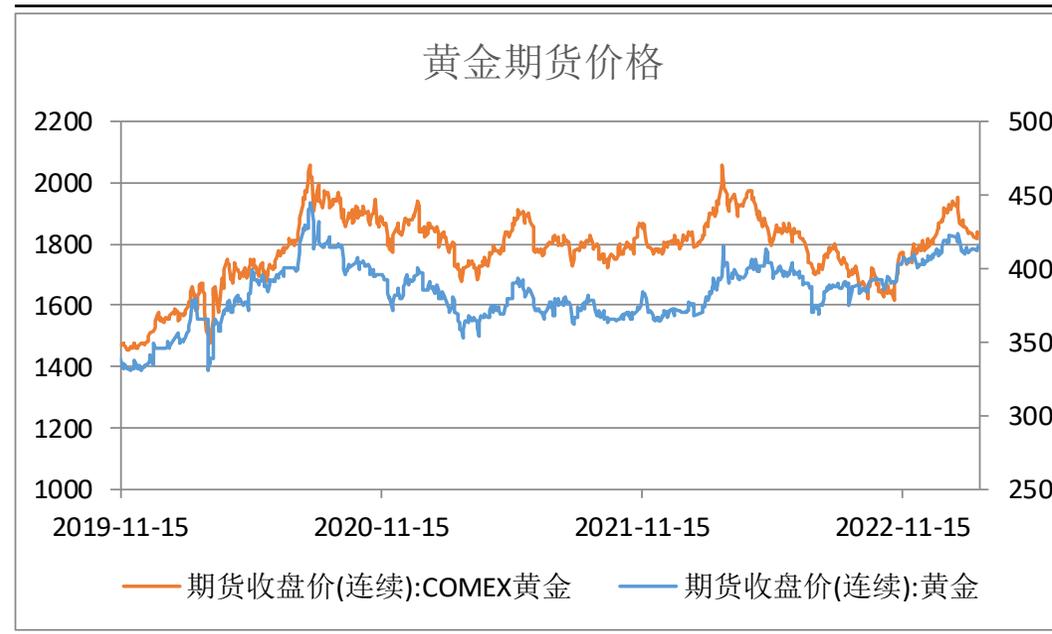


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月3日，沪银收盘价为4900元/千克，较2月27日上涨52元/千克，涨幅1.07%；截至2023年3月2日，COMEX白银收盘价为20.87美元/千克，较2月24日下跌0.7美元/千克，跌幅3.22%。

截至2023年3月3日，沪金收盘价为416.1元/克，较2月27日上涨3.68元/克，涨幅0.89%；截至2023年3月2日，COMEX金收盘价为1836.3美元/盎司，较2月23日上涨11.2美元/盎司，涨幅0.61%。

图2、沪金与COMEX金期价



来源：wind 瑞达期货研究院

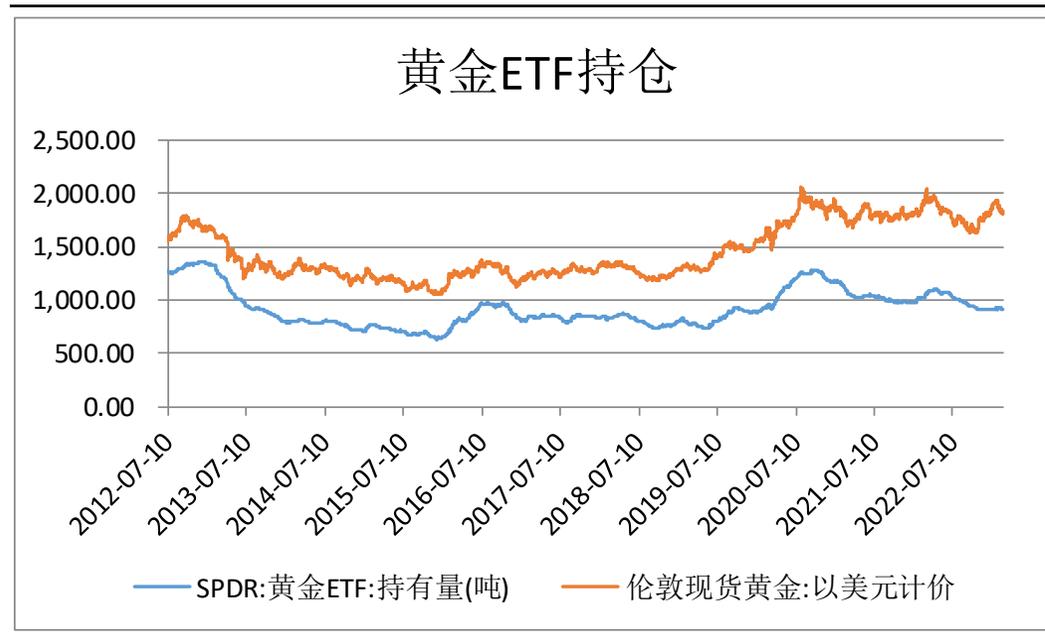
本周白银ETF持仓下跌，黄金ETF持仓下跌

图3、沪银ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪金ETF持仓



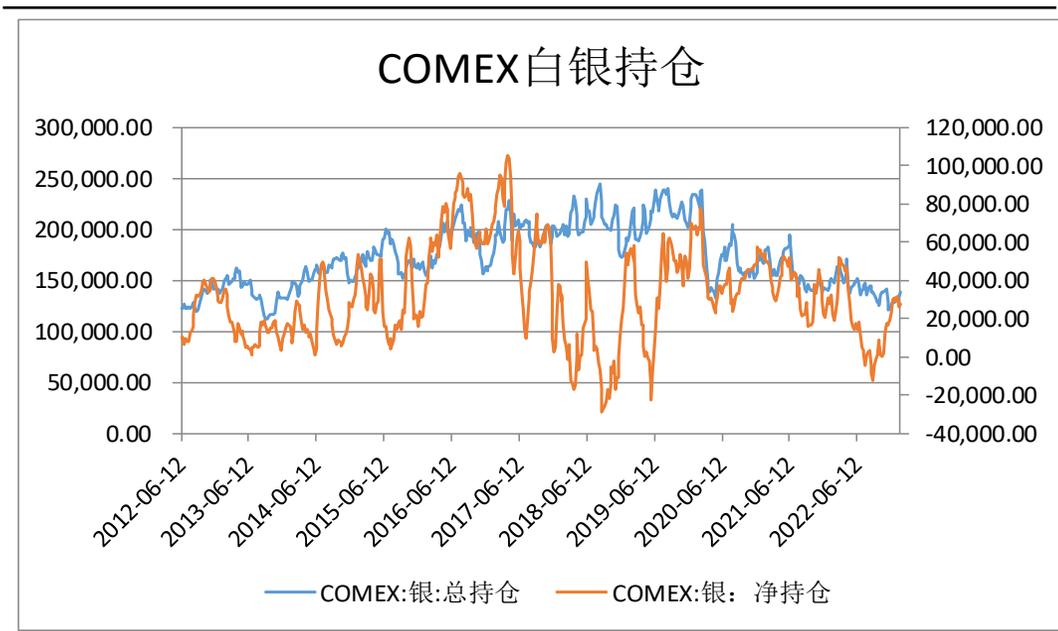
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月2日，SLV白银ETF持仓量为14900.53吨，较2023年2月25日下跌104.7吨，跌幅0.7%；截至2023年3月2日，伦敦现货白银为20.8美元/盎司，较2023年2月25日下跌0.29美元/盎司，跌幅1.38%。

截至2023年3月2日，SPDR黄金ETF持仓量为912.69吨，较2023年2月25日下跌4.63吨，跌幅0.5%；截至2023年3月2日，伦敦现货黄金为1836.2美元/盎司，较2023年2月25日上涨25.25美元/盎司，涨幅1.39%。

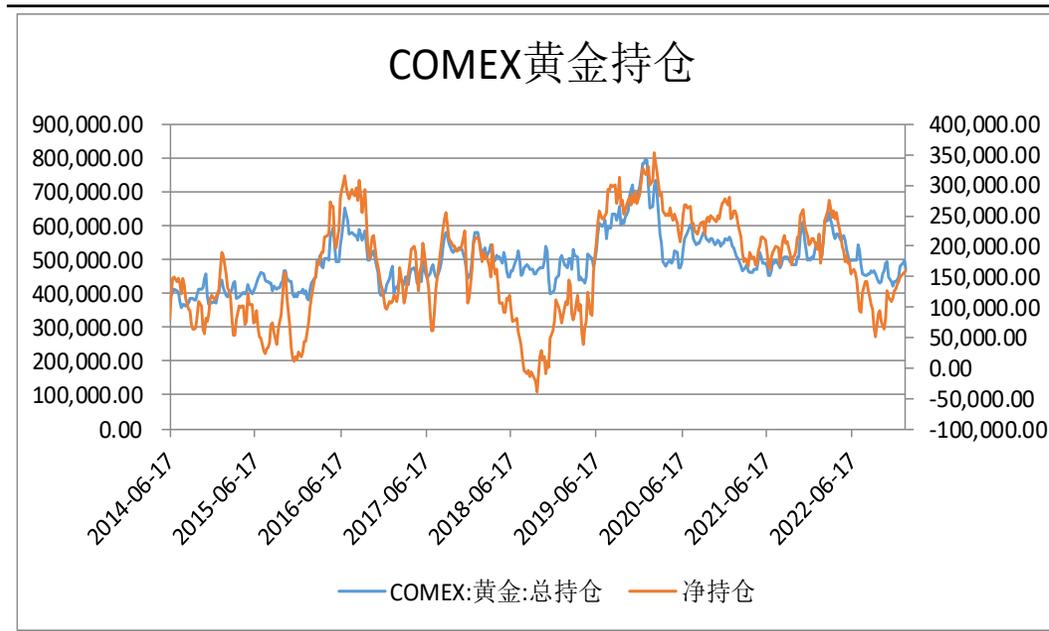
白银COMEX净持仓增加，黄金COMEX净持仓增加

图5、COMEX银持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX金持仓



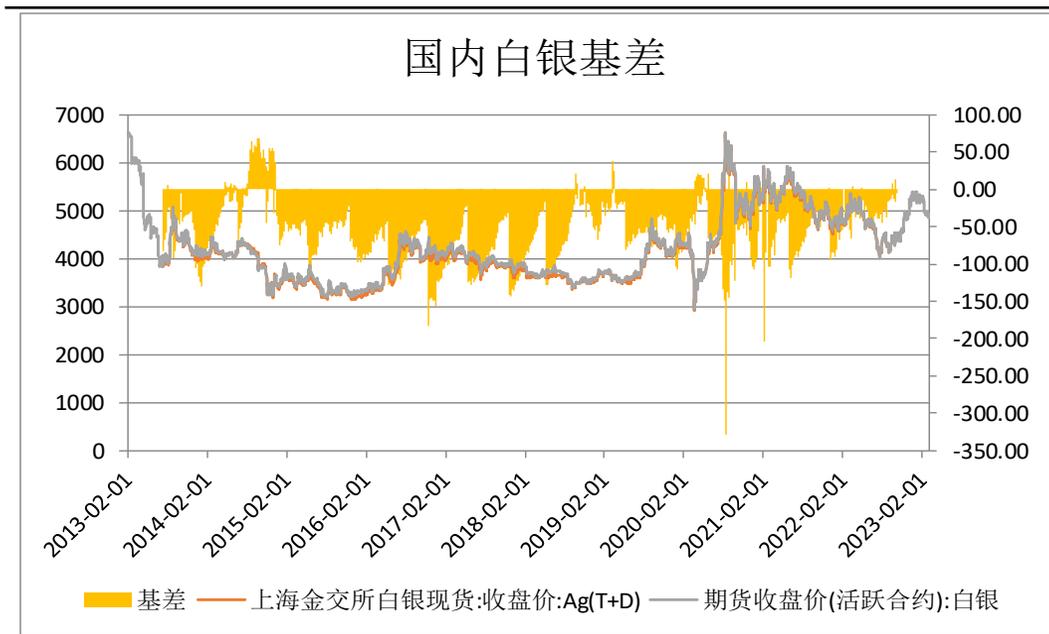
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月31日，COMEX白银总持仓为138263张，较2023年1月24日增加3341张，涨幅2.48%；截至2023年1月31日，COMEX白银净持仓为27316张，较2023年1月24日增加1632张，涨幅6.35%。

截至2023年1月31日，COMEX黄金总持仓为471642张，较2023年1月24日下跌28285张，跌幅5.66%；截至2023年1月31日，COMEX黄金净持仓为160281张，较2023年1月24日上涨2608张，涨幅1.65%。

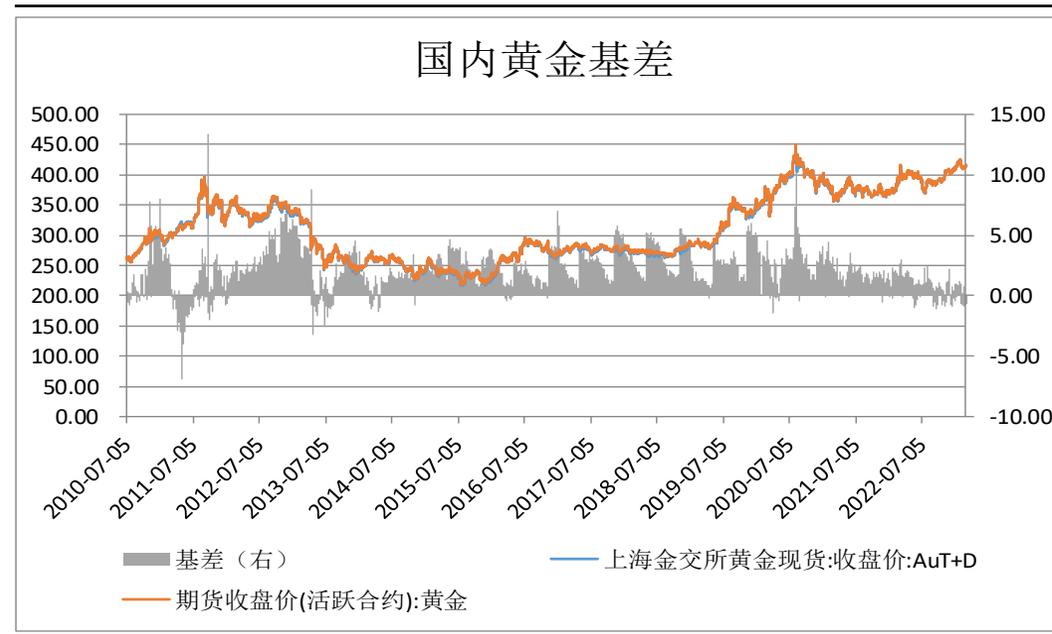
白银基差减少，黄金基差增加

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



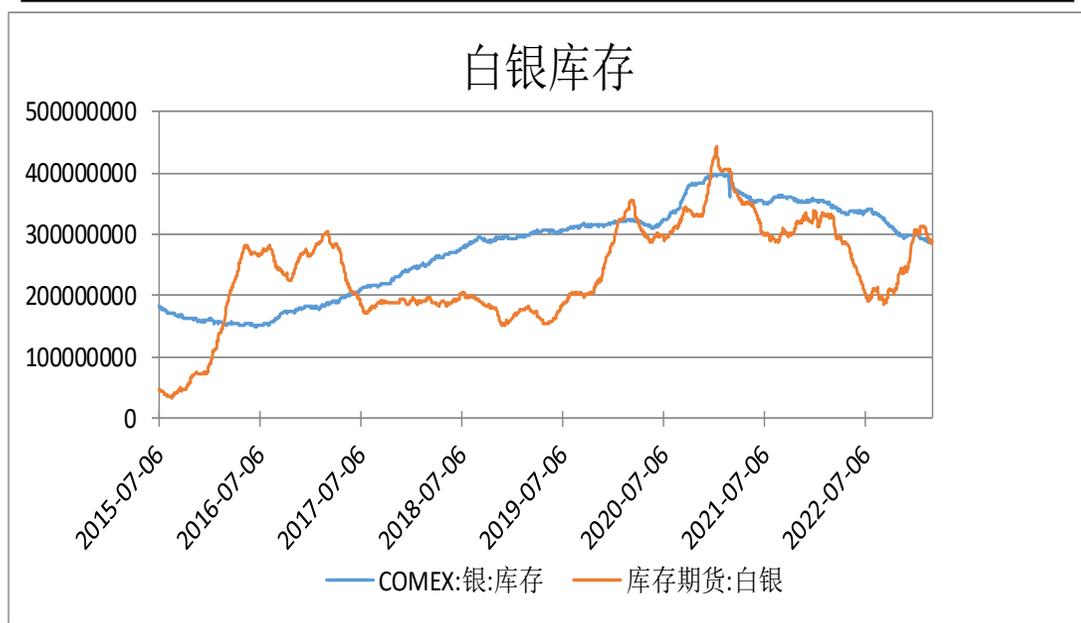
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月3日，国内白银基差为-39元/千克，较2月27日减少18元/千克。

截至2023年3月3日，国内黄金基差为-0.52元/克，较2月27日增加3.1元/克。

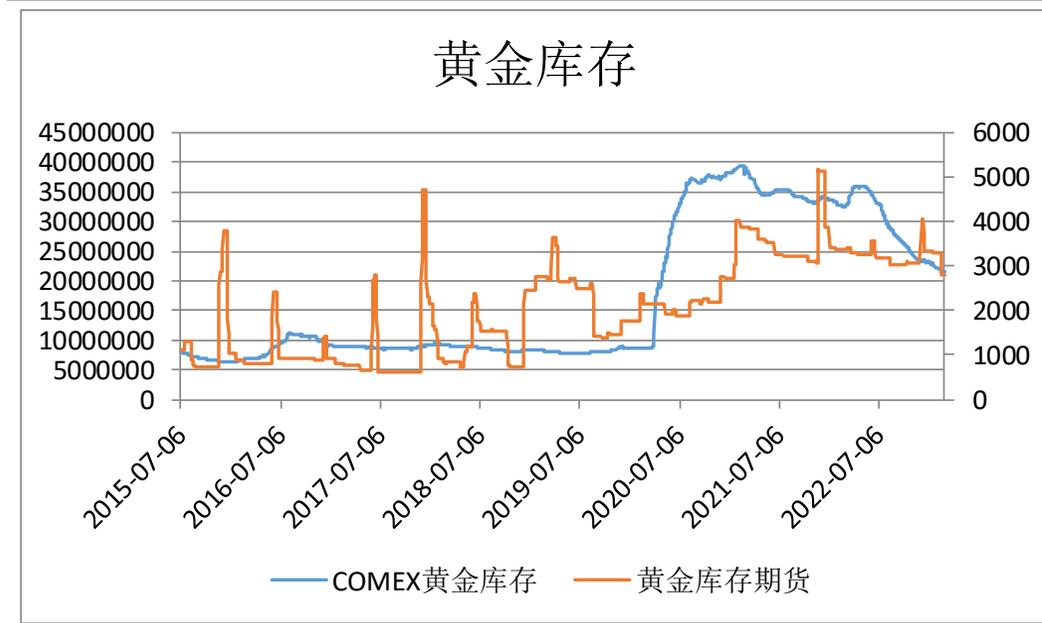
黄金库存期货持平

图9、库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、库存



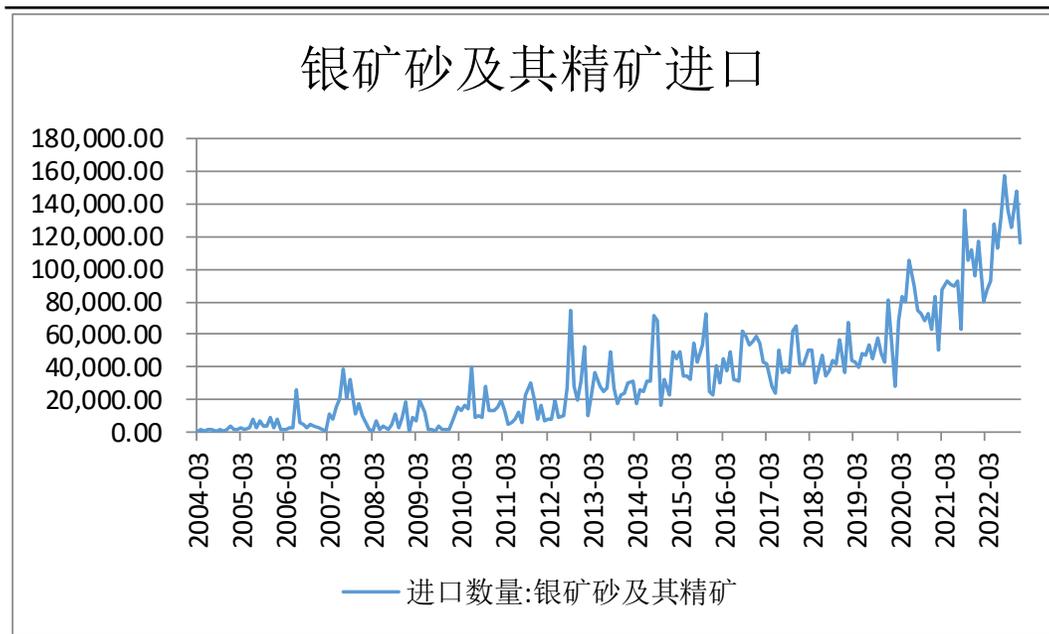
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月2日，COMEX银库存为287547183.85金衡盎司，较2023年2月24日下跌844858.41金衡盎司，跌幅0.29%；截至2023年3月2日，白银库存期货为2021731公斤，较2023年2月24日上涨635公斤，涨幅0.03%。

截至2023年3月2日，COMEX金库存为21602835.24金衡盎司，较2023年2月24日下跌58812.36金衡盎司，跌幅0.27%；截至2023年3月2日，黄金库存期货为2790千克，较2023年2月24日持平。

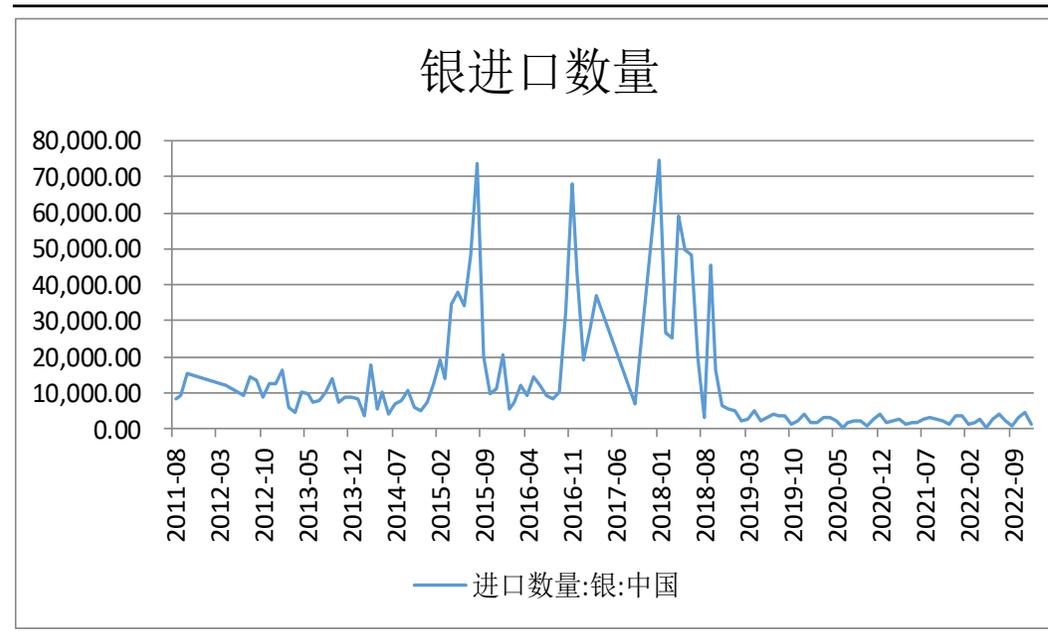
白银进口减少

图11、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、白银进口



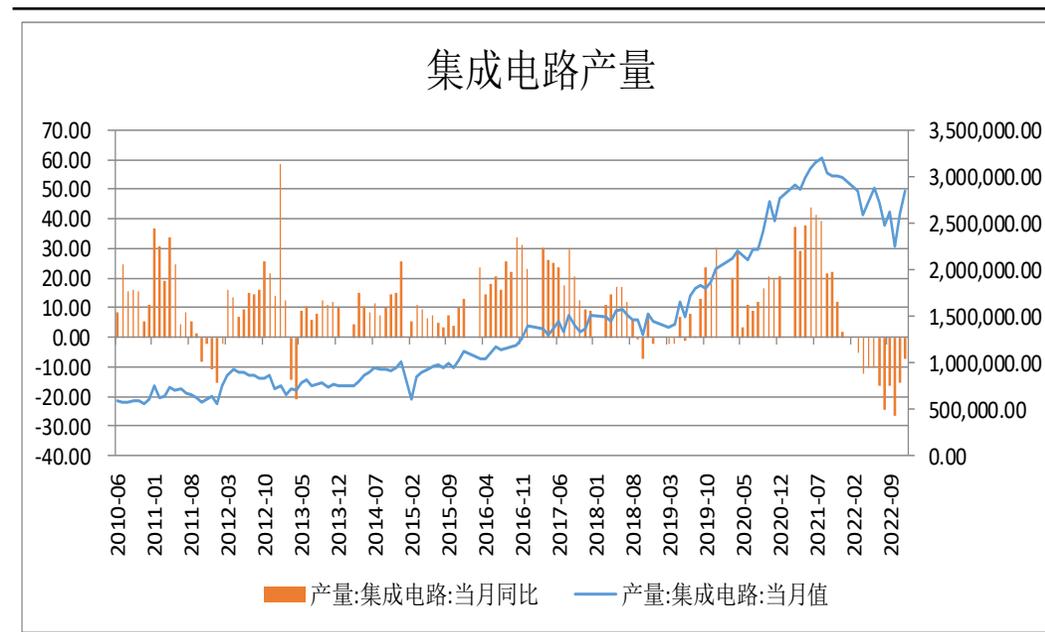
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

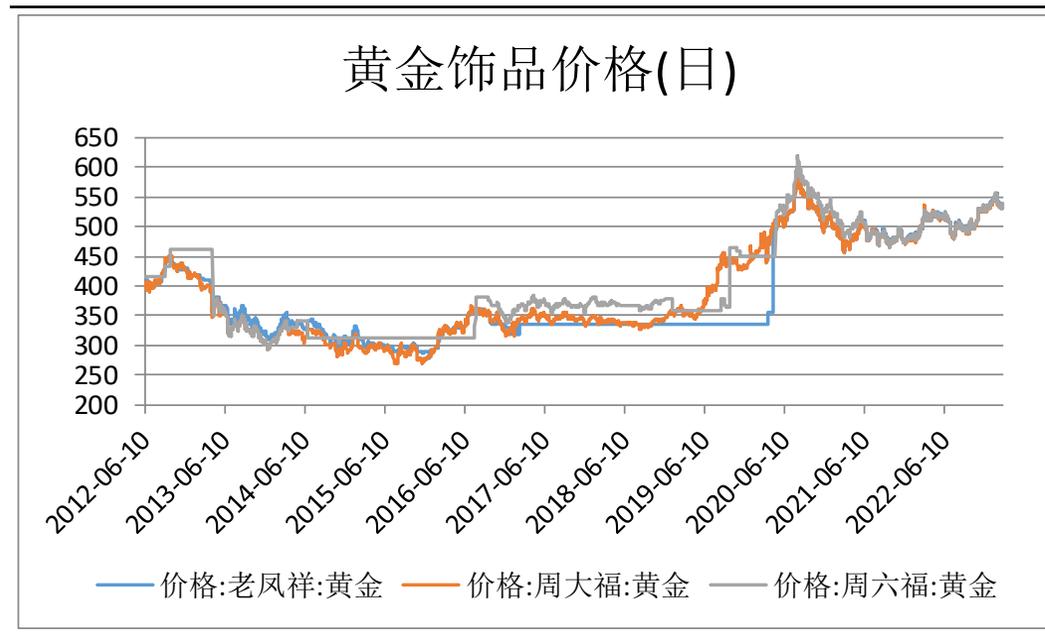
黄金回收价上涨

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



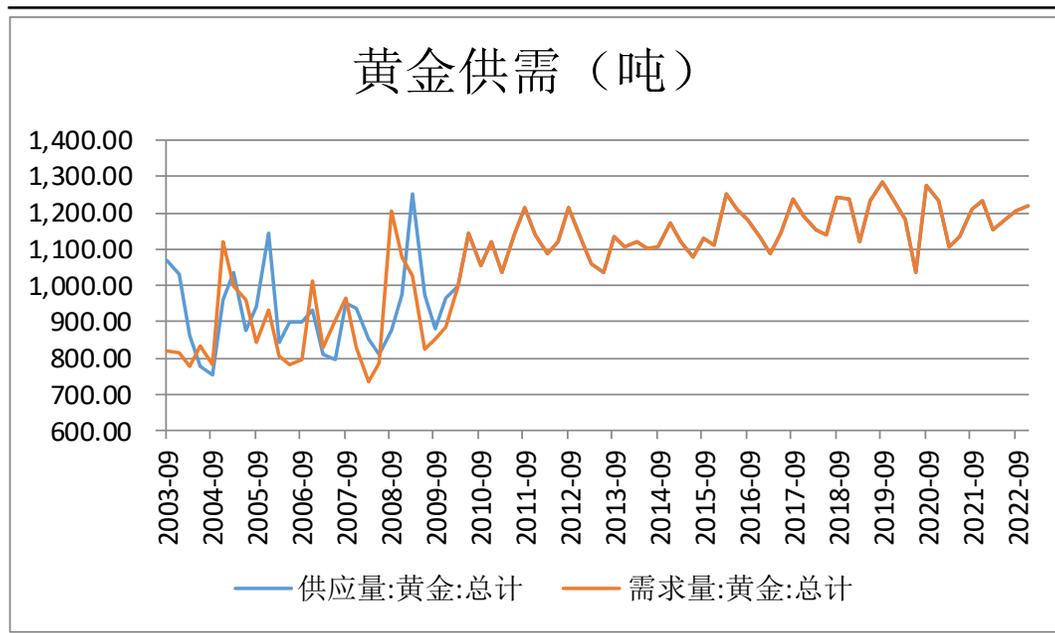
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月3日, 中国黄金回收价413.8元/克, 较2月24日增加1.8元/克,增幅0.44%。

截至2023年3月3日, 老凤祥黄金回收价534元/克, 较2月23日减少5元/克,降幅0.93%。截至2023年3月3日, 周大福黄金回收价539元/克, 较2月23日增加8元/克,增幅1.51%。截至2023年3月3日, 周六福黄金回收价540元/克, 较2月23日增加6元/克,增幅1.12%。

央行售金/购金增加

图16、黄金供需

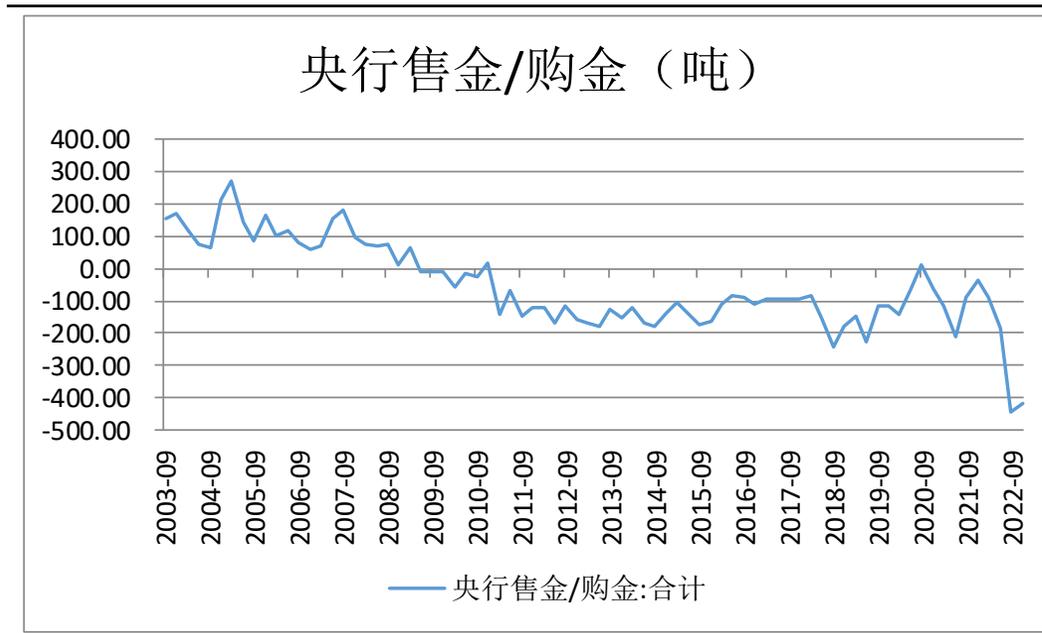


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

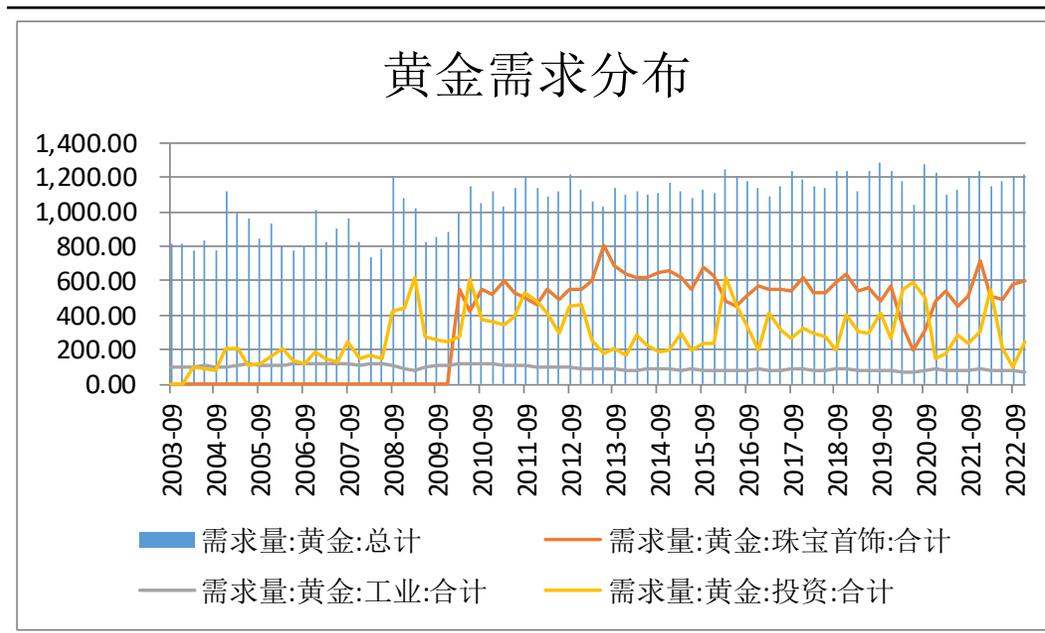
图17、央行售金/购金



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

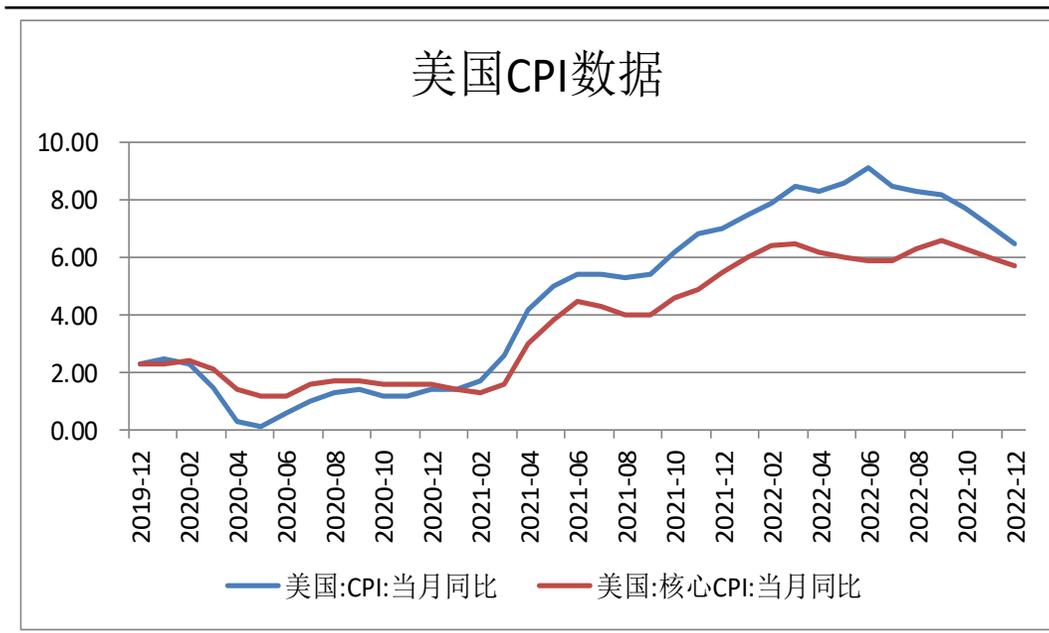


来源: wind 瑞达期货研究院

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

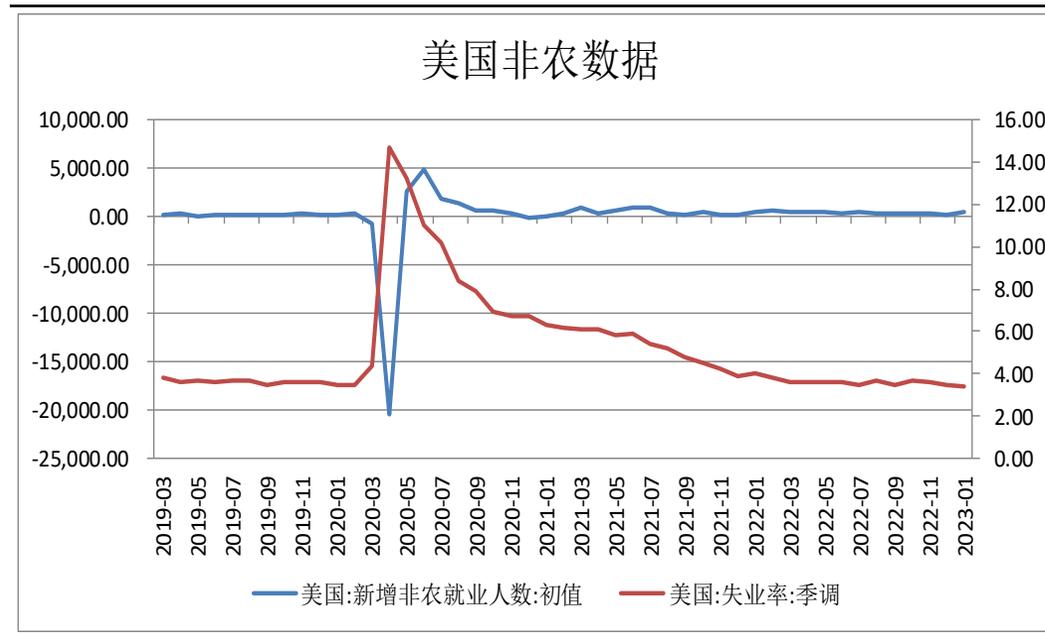


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

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。

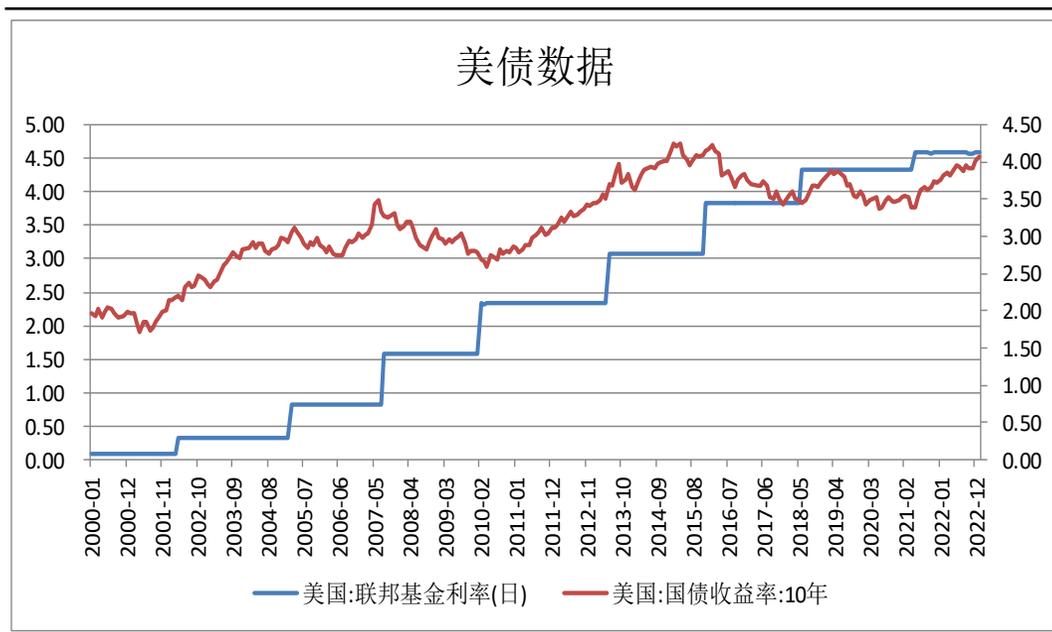
图20、美国非农数据



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2日，美国10年国债收益率为4.08%，较2023年2月23日上涨0.2%；美国联邦基金利率为4.58%，较2023年2月23日持平

截至2023年3月2日，美元兑人民币即期汇率为6.91，较2023年2月23日上涨0.02；美元指数为104.98，较2023年2月23日上涨0.37。

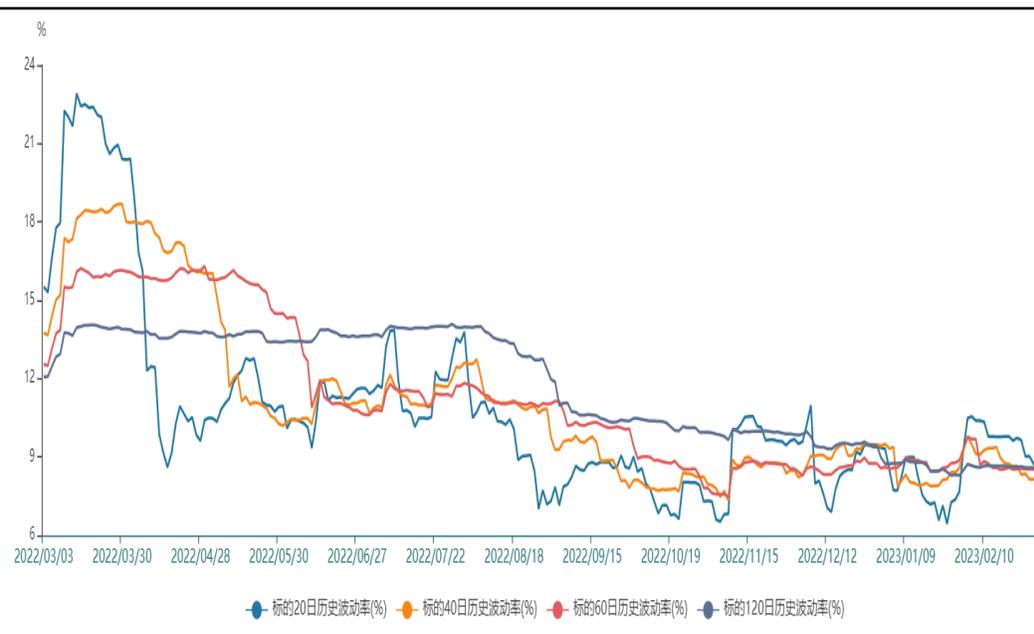
期权—黄金

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。

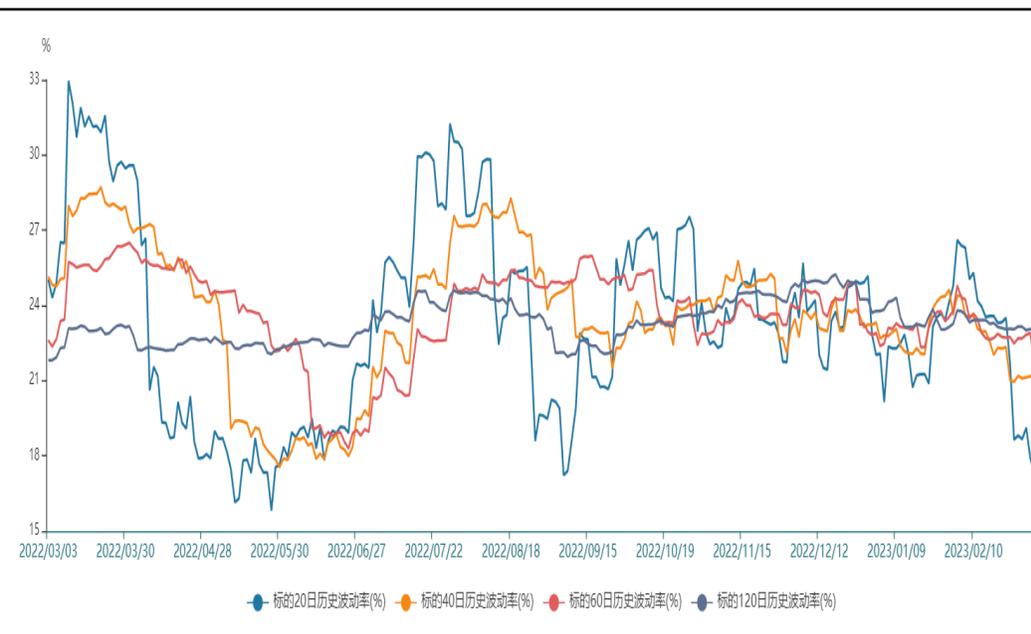
期权—白银

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。