

「2022.10.14」

贵金属市场周报

经济衰退地缘冲突 贵金属短期或强势

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

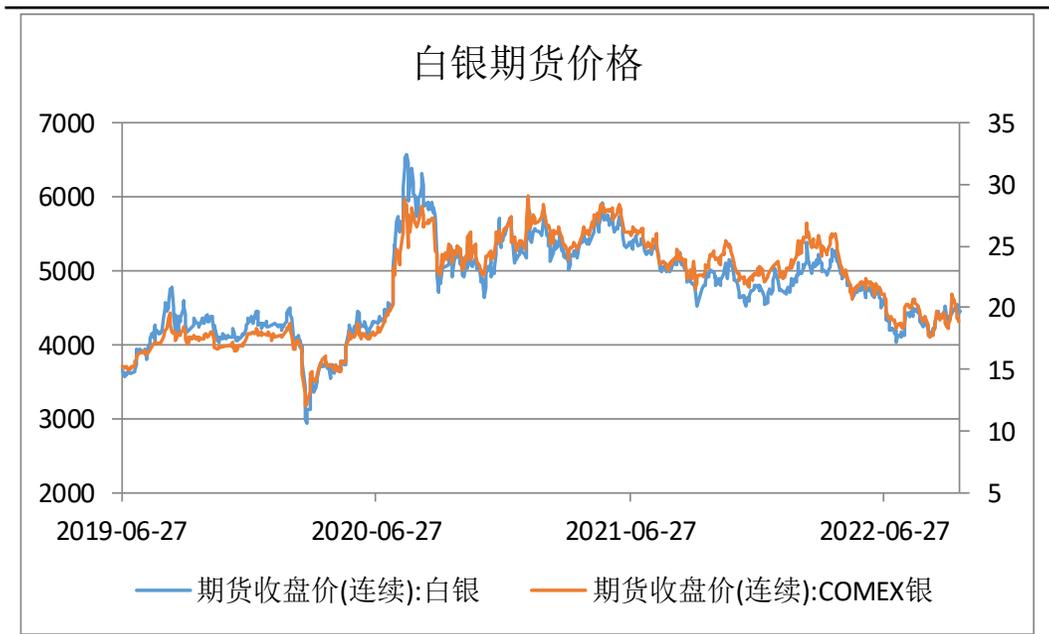


4、宏观及期权

- ◆ 本周贵金属主力合约期价宽幅震荡。长假过后贵金属开盘跳空高开，长假期间地缘冲突矛盾升级，长假期间俄罗斯已有20余万人通过部分动员加入俄罗斯武装力量；俄联邦委员会全票批准四地区入俄条约及宪法法律草案；乌总统签署不与俄总统谈判的决定；七国集团和欧盟的制裁将于12月5日开始；乌克兰媒体称乌克兰多地遭俄军攻击，贵金属避险情绪提振。北京时间10月13日晚，美国CPI数据显示，美国9月CPI同比和核心CPI同比双双高于预期，核心CPI同比重回40年高位，数据显示美国在多次大幅加息后，恶性通胀仍然较为严峻，但总的来说美联储货币政策收紧预期逐步被市场计价，叠加近期俄乌地缘冲突矛盾升级，欧洲能源危机持续，贵金属避险情绪提振，避险买盘对贵金属价有支撑，建议贵金属宽幅震荡偏多思路为主，注意操作节奏与风险控制。

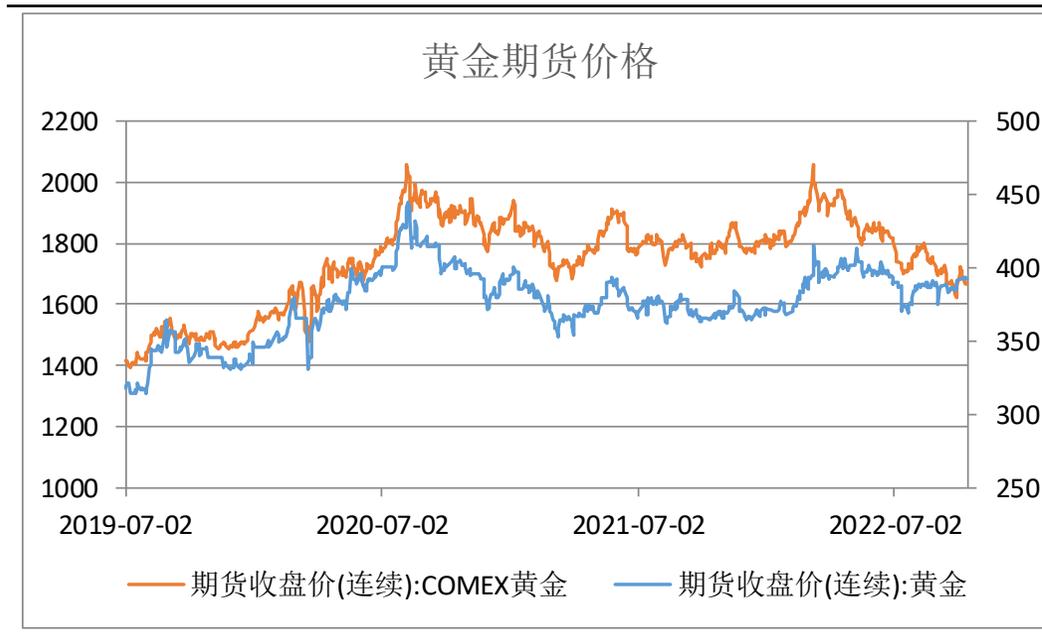
本周白银涨幅更大

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



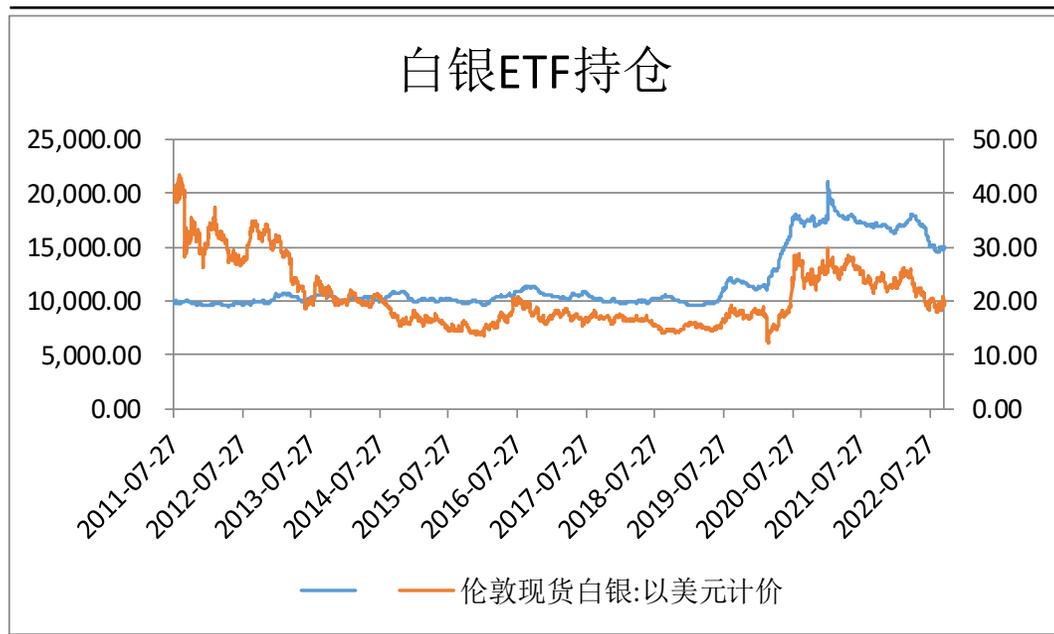
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月14日，白银收盘价为4442元/千克，较9月30日上涨69元/千克，涨幅1.58%；截至2022年10月13日，COMEX白银收盘价为18.81美元/千克，较10月7日下跌1.85美元/千克，跌幅8.93%。

截至2022年10月14日，沪金收盘价为392.5元/吨，较9月30日上涨1.5元/吨，涨幅0.38%；截至2022年10月13日，COMEX金收盘价为1666.1美元/吨，较10月7日下跌47.5美元/吨，跌幅2.77%。

本周白银ETF持仓上涨，黄金ETF持仓持平

图3、沪银ETF持仓

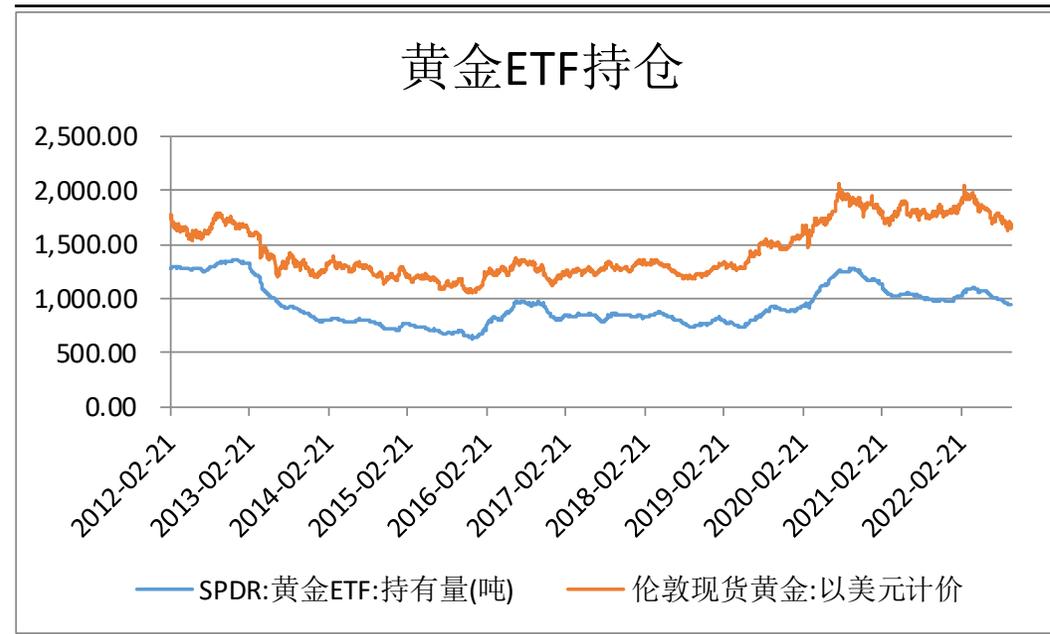


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月13日, SLV白银ETF持仓量为15082.7元/吨, 较2022年10月8日上涨366.71元/吨, 涨幅2.49%; 截至2022年10月13日, 伦敦现货白银为19.18美元/盎司, 较2022年10月8日下跌1.45美元/盎司, 跌幅7.03%。

截至2022年10月13日, SPDR黄金ETF持仓量为944.31元/吨, 较2022年10月8日持平; 截至2022年10月13日, 伦敦现货黄金为1648.1美元/吨, 较2022年10月8日下跌48.05美元/吨, 跌幅2.83%。

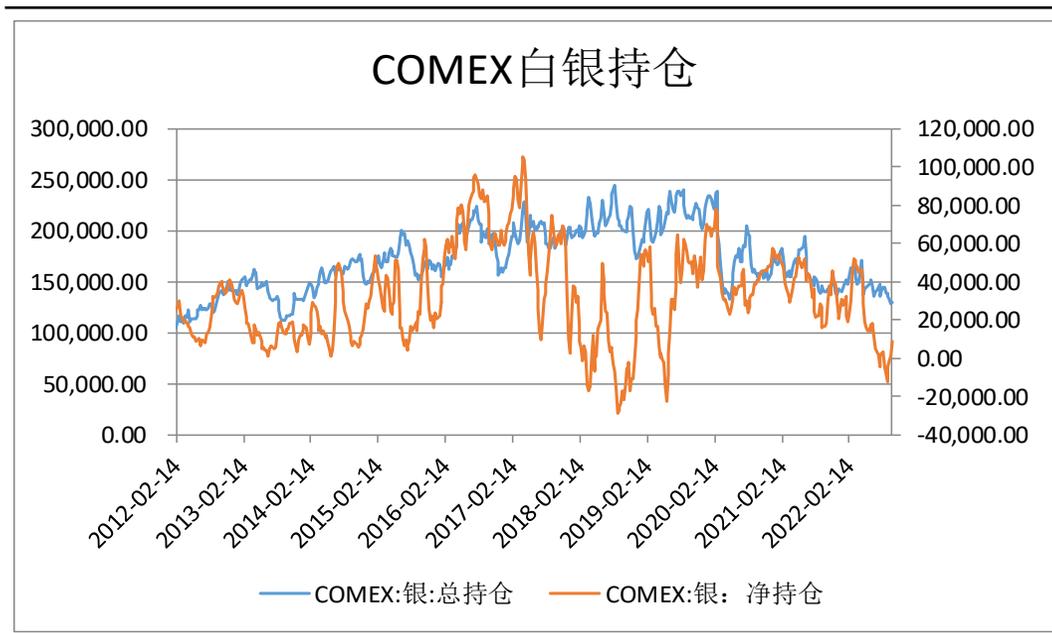
图4、沪金ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

白银COMEX净持仓上涨，黄金COMEX净持仓上涨

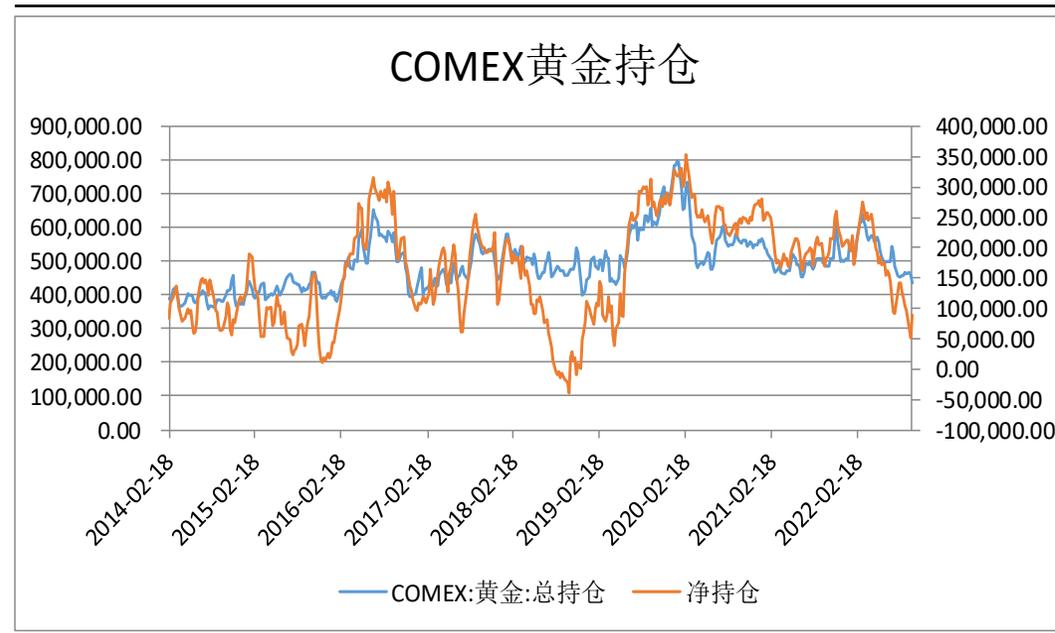
图5、COMEX银持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月4日，COMEX白银总持仓为129524张，较2022年9月27日增加524张，涨幅0.41%；截至2022年10月4日，COMEX白银净持仓为8708张，较2022年9月27日增加7950张，涨幅1048.81%。

图6、COMEX金持仓

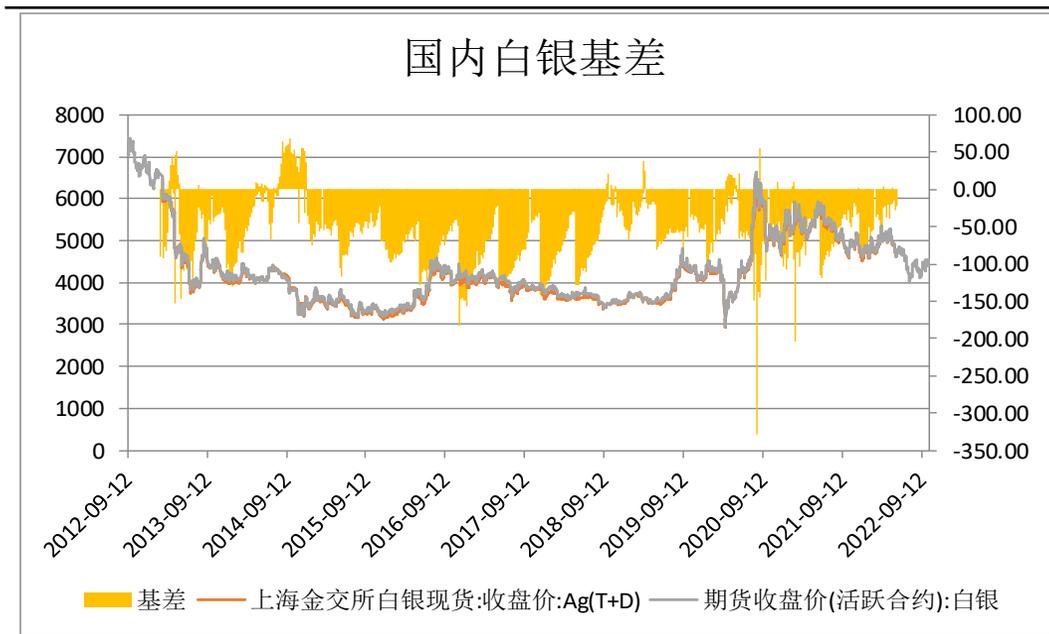


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月4日，COMEX黄金总持仓为437065元/吨，较2022年9月27日下跌19996元/吨，跌幅4.37%；截至2022年10月4日，COMEX黄金净持仓为88385美元/吨，较2022年9月27日上涨36304美元/吨，涨幅69.71%。

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



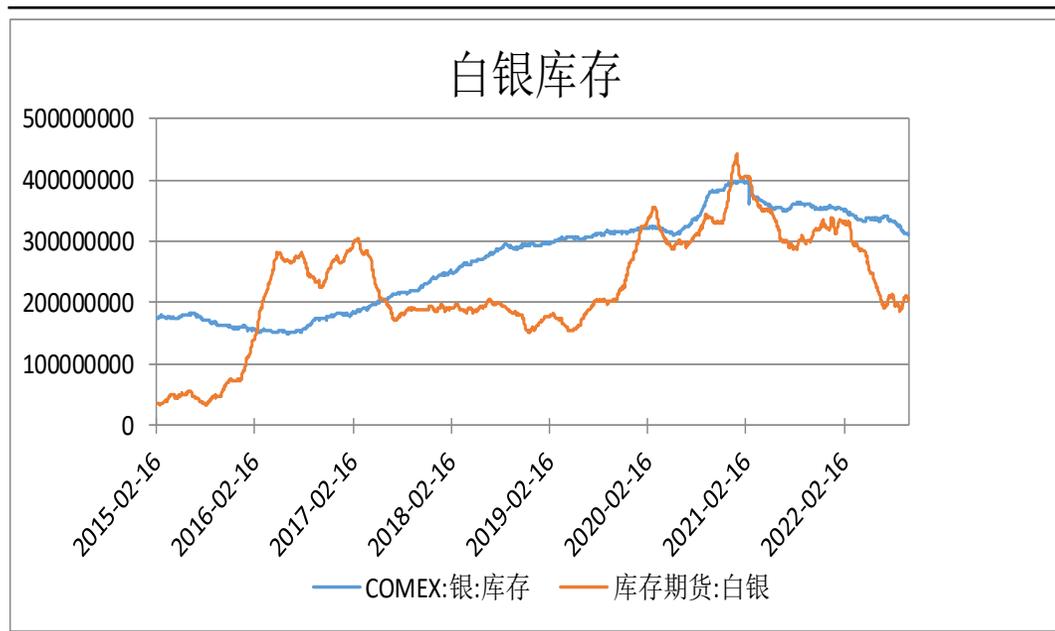
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月14日，国内白银基差为6美元/千克，较9月30日增加22美元/千

截至2022年10月14日，国内黄金基差为392.42美元/吨，较9月30日减少389.68美元/吨。

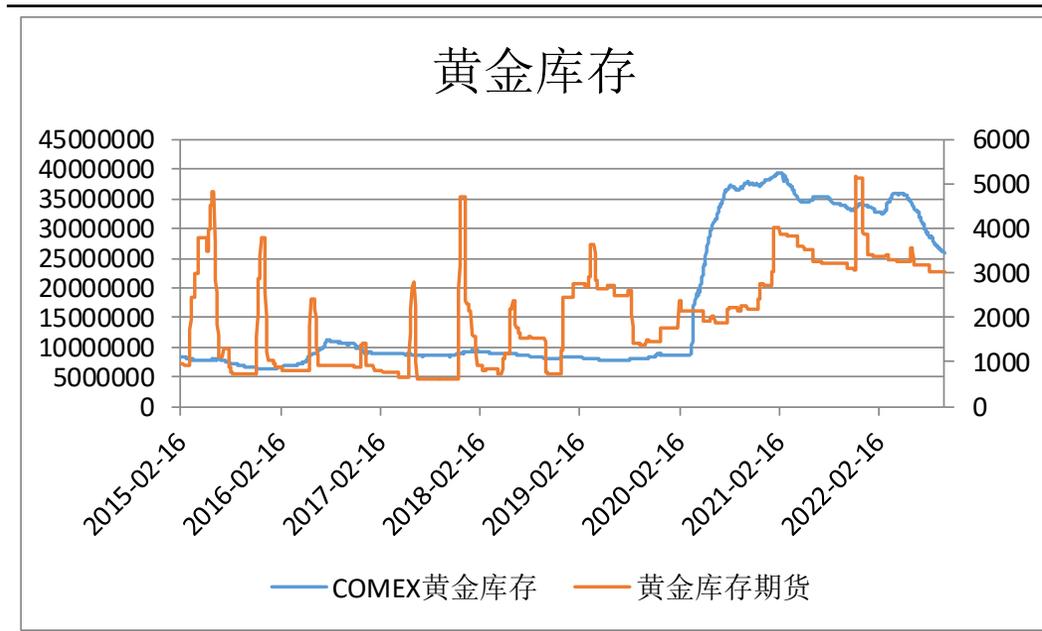
黄金库存期货增加

图9、库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、库存



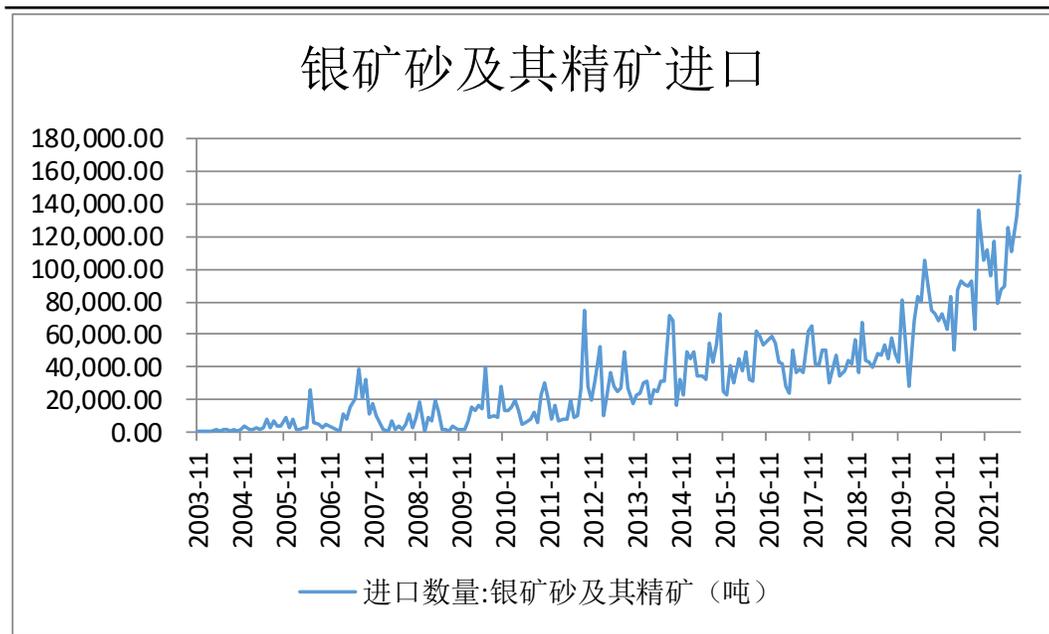
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月13日，COMEX银库存为309404484.26盎司，较2022年10月6日下跌3331071.29盎司，跌幅1.07%；截至2022年10月13日，白银库存期货为1411609公斤，较2022年10月6日下跌62194公斤，跌幅4.22%。

截至2022年10月13日，COMEX金库存为25814729.1元/吨，较2022年10月6日下跌441105.18元/吨，跌幅983.73%；截至2022年10月13日，黄金库存期货为3036美元/吨，较2022年10月6日上涨3036美元/吨，涨幅0.01%。

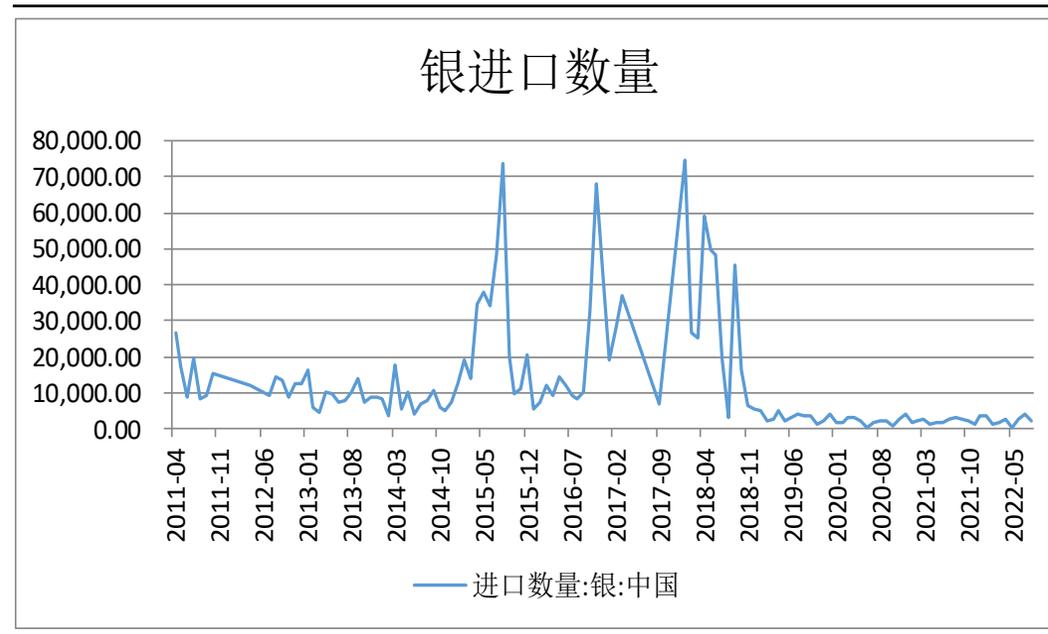
白银进口减少

图11、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、白银进口



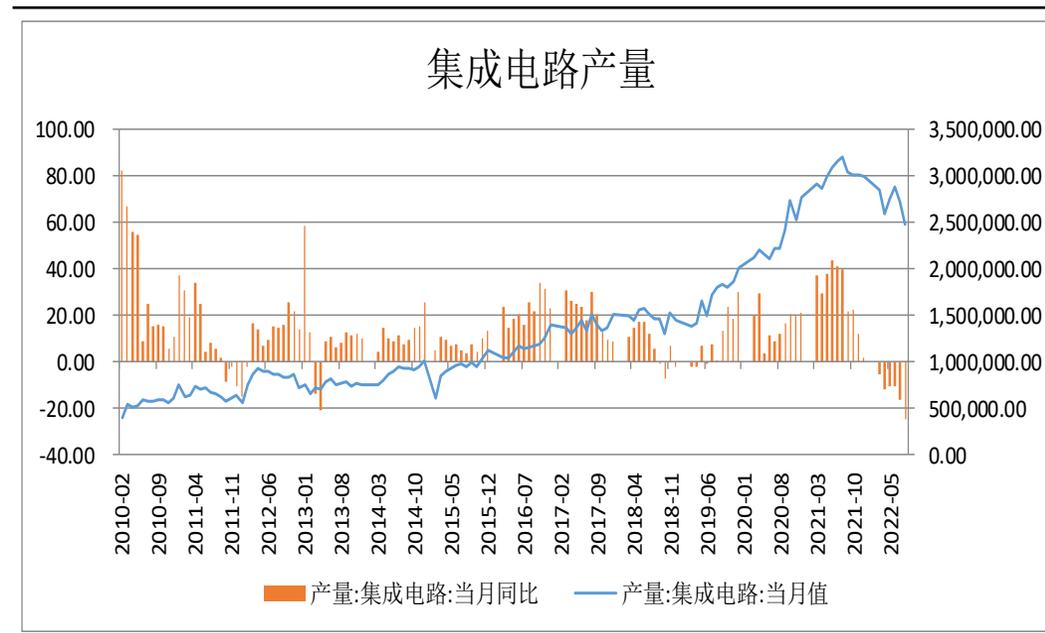
来源: wind 瑞达期货研究院

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-集成电路产量减少

图13、集成电路产量



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年8月31日，集成电路产量为2474000万块，较7月31日减少248104.3万块，同比减少-24.7%。

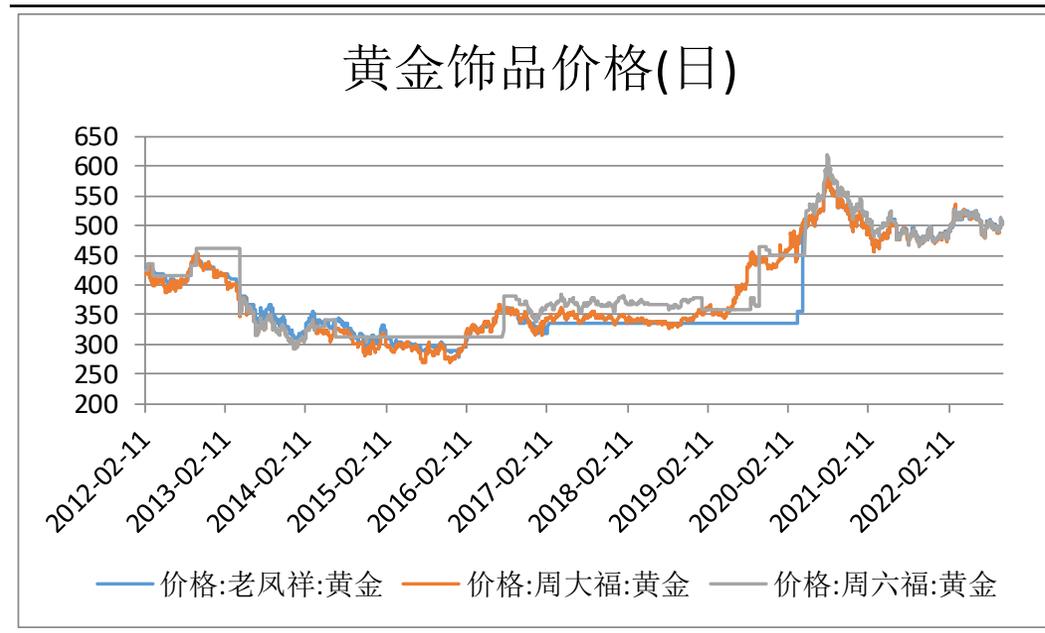
黄金回收价下滑

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



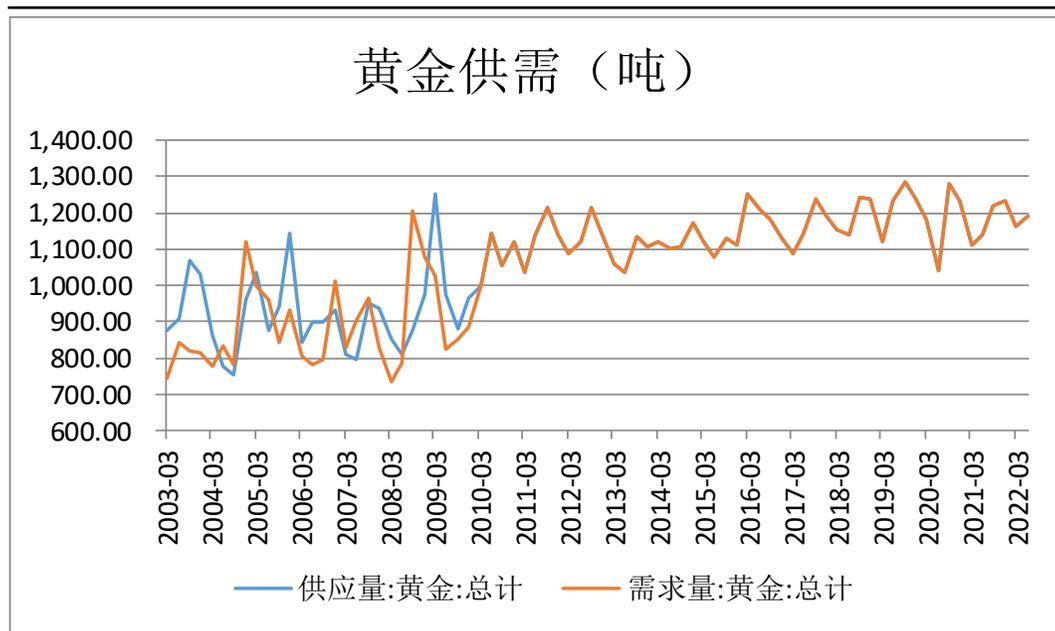
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月14日,中国黄金回收价390.3元/克,较10月9日减少6.2元/克,降幅1.56%。

截至2022年10月14日,老凤祥黄金回收价504元/克,较10月8日减少5元/克,降幅0.98%。截至2022年10月14日,周大福黄金回收价502元/克,较10月8日减少3元/克,降幅0.59%。截至2022年10月14日,周六福黄金回收价503元/克,较10月8日减少3元/克,降幅0.59%。

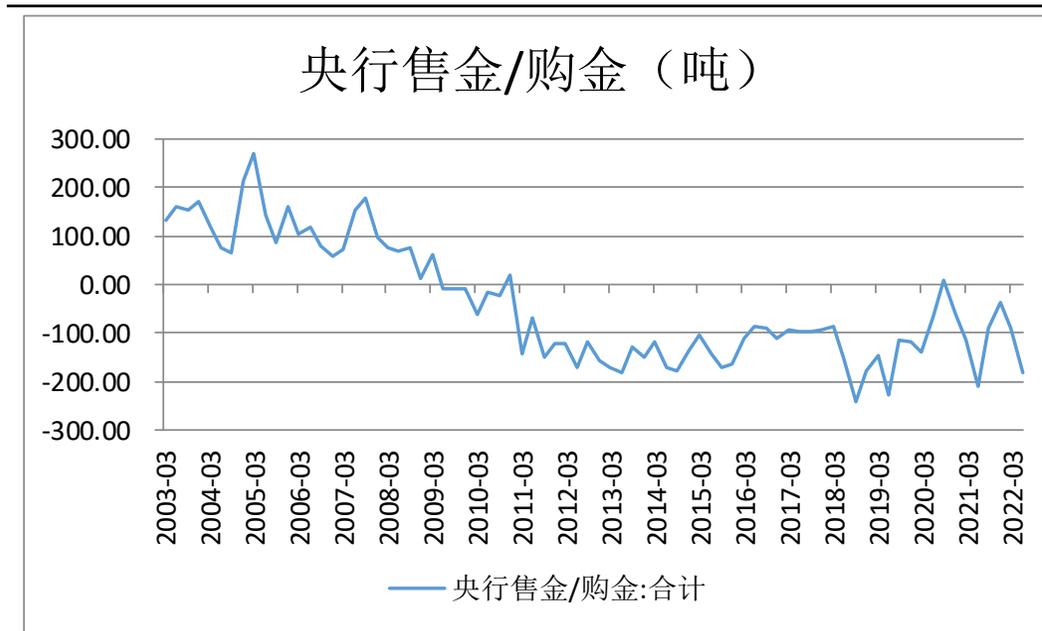
央行售金/购金下降

图16、黄金供需



来源: wind 瑞达期货研究院

图17、央行售金/购金



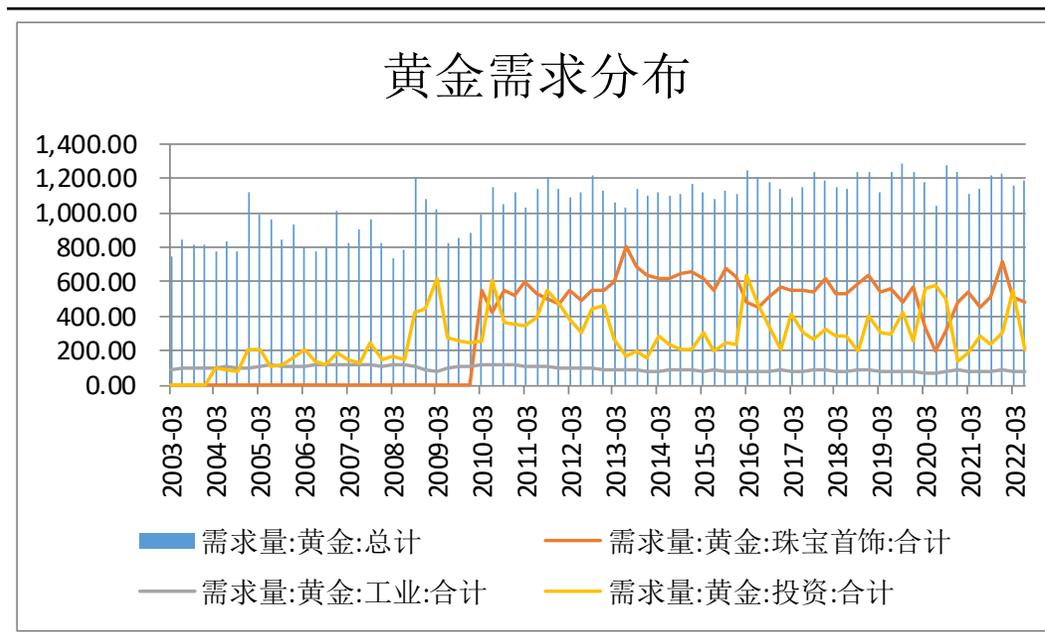
来源: wind 瑞达期货研究院

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

黄金总计需求上涨

图18、黄金需求分布

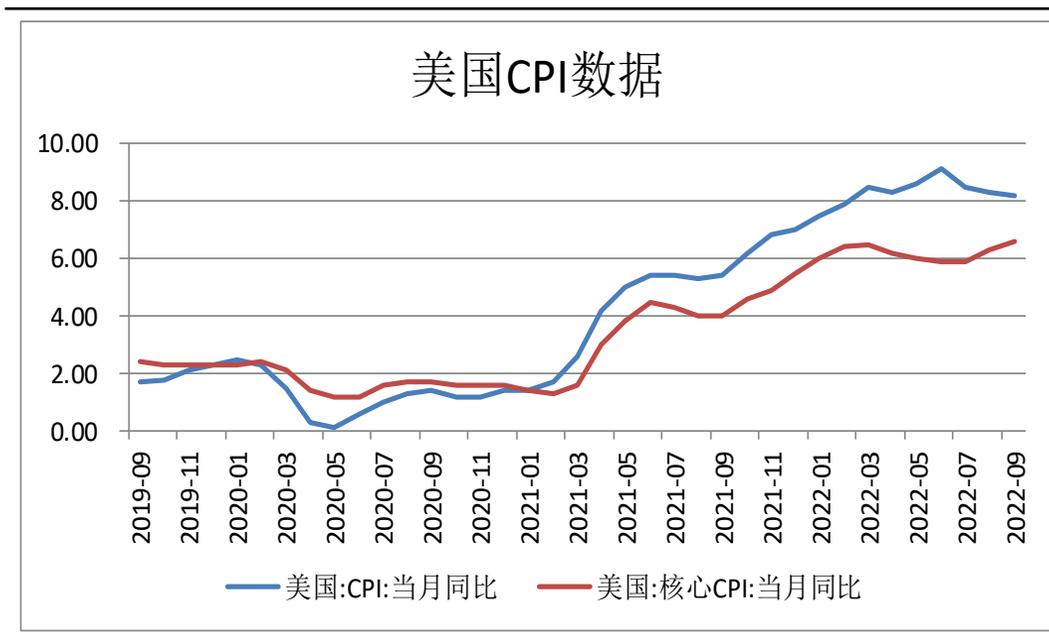


来源: wind 瑞达期货研究院

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

美国CPI下降，失业率下跌

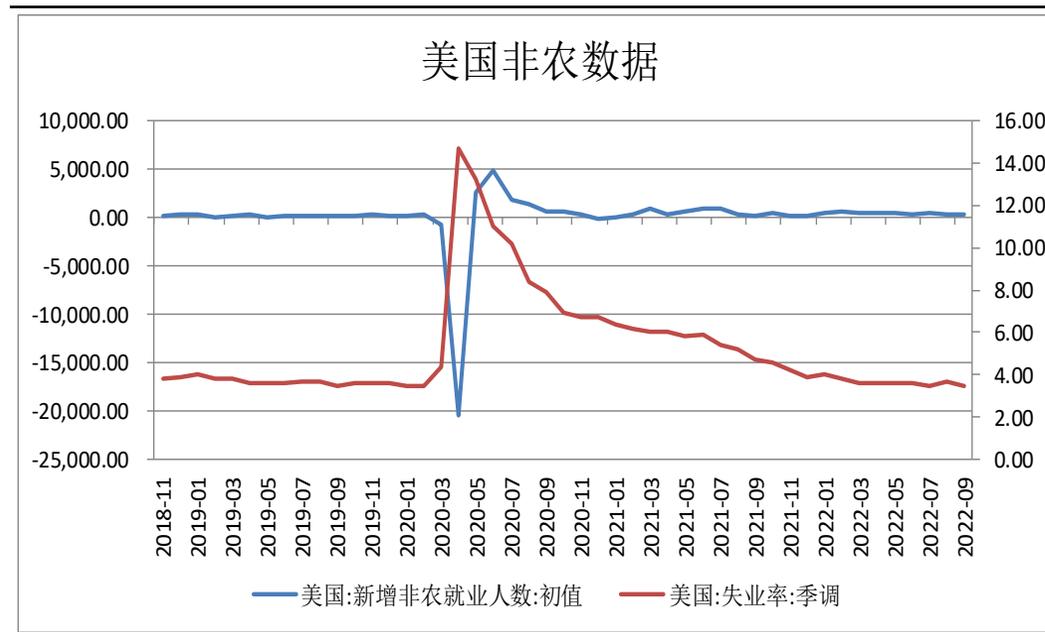
图19、美国CPI数据



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。

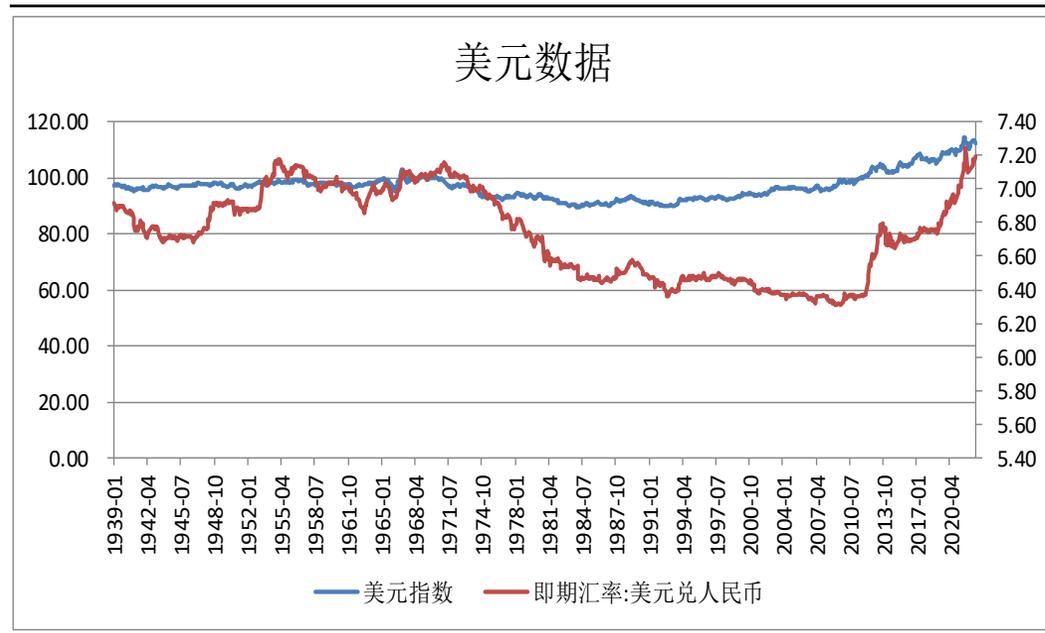
美债收益上涨，美元上涨

图21、美债数据



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、美元数据



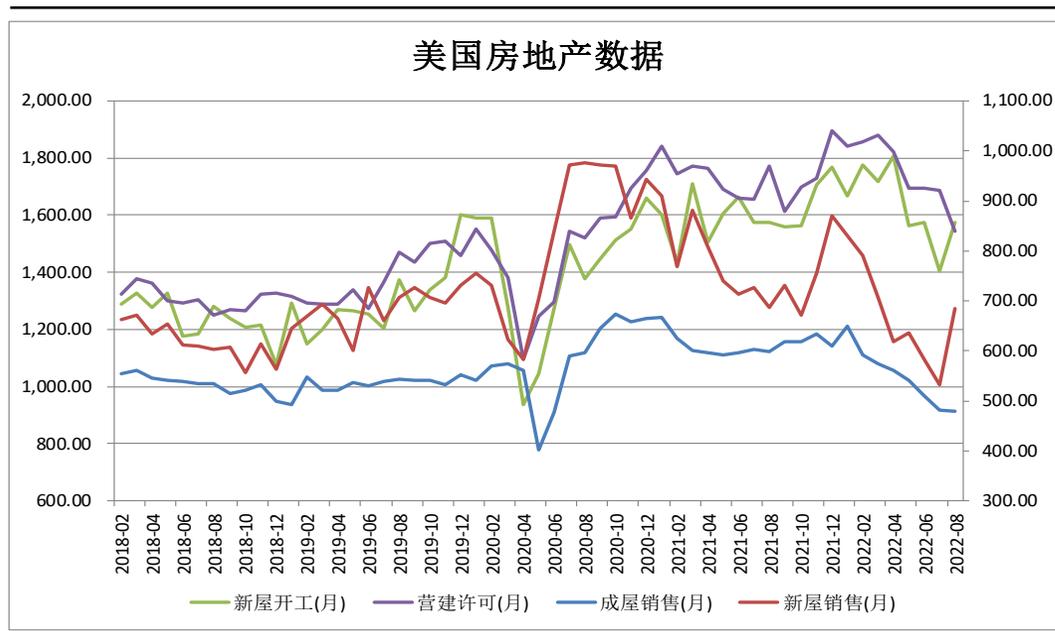
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月13日，美国10年国债收益率为3.97%，较2022年10月6日上涨0.14%；美国联邦基金利率为3.08%，较2022年10月6日持平

截至2022年10月13日，美元兑人民币即期汇率为7.19，较2022年10月6日上涨7.19；美元指数为112.46，较2022年10月6日上涨0.2。

美国房地产数据上升

图23、美国房地产数据

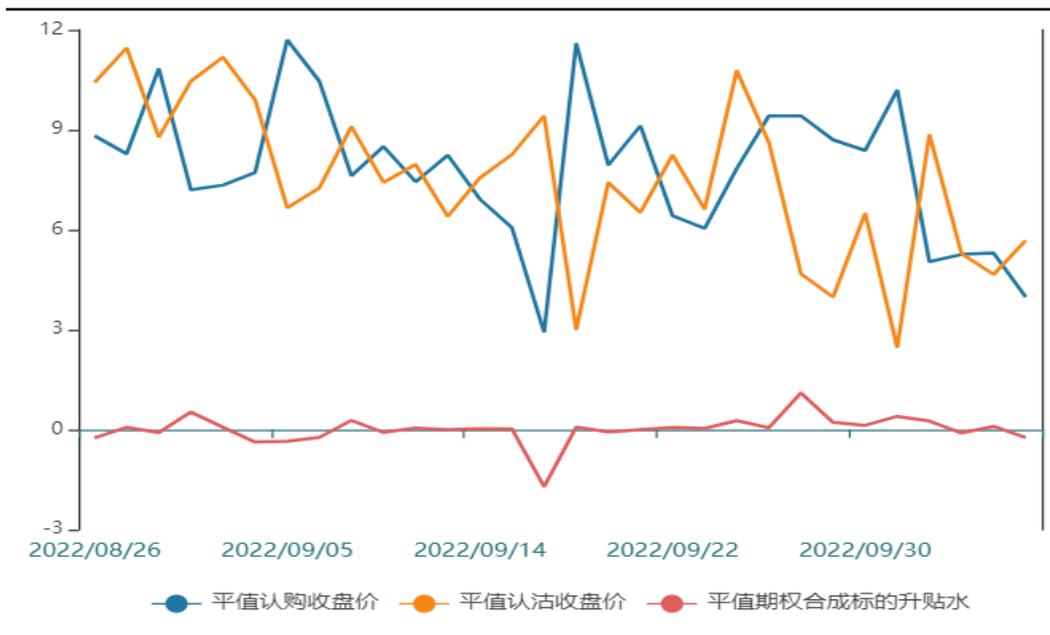


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年8月31日，美国新屋销售为685千套，较2022年7月31日增加153千套；美国新屋开工为1575千套，较2022年7月31日增加171千套。

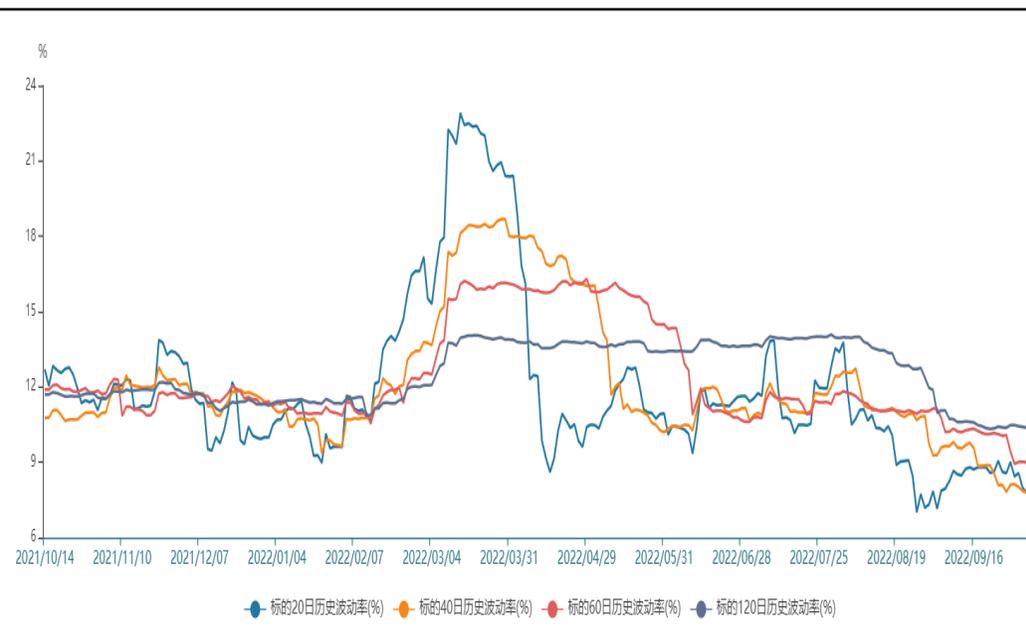
期权——平值认沽收盘价上涨

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

长期看金价反弹后存回调可能，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。