

「2023.02.17」

贵金属市场周报

美经济数据超预期 贵金属期价偏弱勢

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

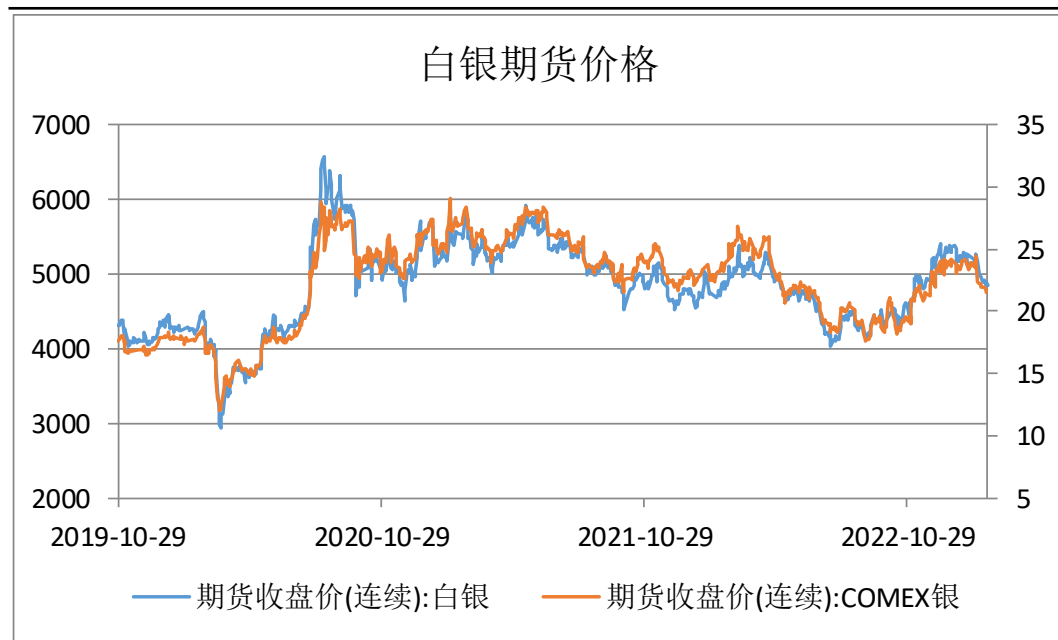


4、宏观及期权

- ◆ 本周贵金属主力合约期价下跌。美国劳工统计局发布的数据显示，美国1月CPI同比增长6.4%，高于市场预期6.2%，前值为6.5%，这是美国CPI同比涨幅创出40年来峰值后连续7个月下降，但速度放缓；美国1月零售销售环比增长3%，高于市场预期的2%，前值为-1.1%，为近两年最大增幅；美国1月新屋开工低于预期及前值；公布的PPI数据增幅高于预期且初请失业金人数下降。近期发布的经济数据都超预期，加上众多美联储官员发表鹰派观点表示利率可能需要升至高于预期的水平，不得不让市场重新衡量，美联储会在更长的时间维持加息以达到控制通胀的目的，美联储3月加息50个基点的概率上升，据CME“美联储观察”，加息50个基点至5.00%—5.25%区间的概率从此前的9.2%上升到12.2%。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。

本周沪市贵金属均下跌

图1、沪银与COMEX银期价

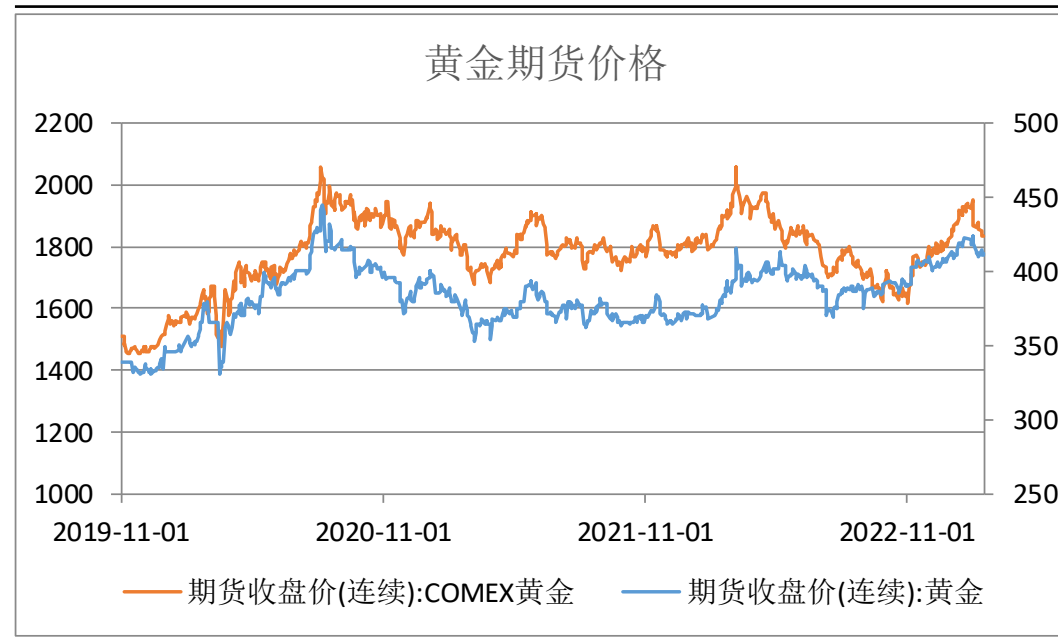


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月17日，沪银收盘价为4856元/千克，较2月13日下跌50元/千克，跌幅1.02%；截至2023年2月16日，COMEX白银收盘价为21.545美元/盎司，较2月10日下跌0.41美元/盎司，跌幅1.89%。

截至2023年2月17日，沪金收盘价为411.5元/克，较2月13日下跌3.5元/克，跌幅0.84%；截至2023年2月16日，COMEX金收盘价为1836.8美元/盎司，较2月10日下跌23美元/盎司，跌幅1.24%。

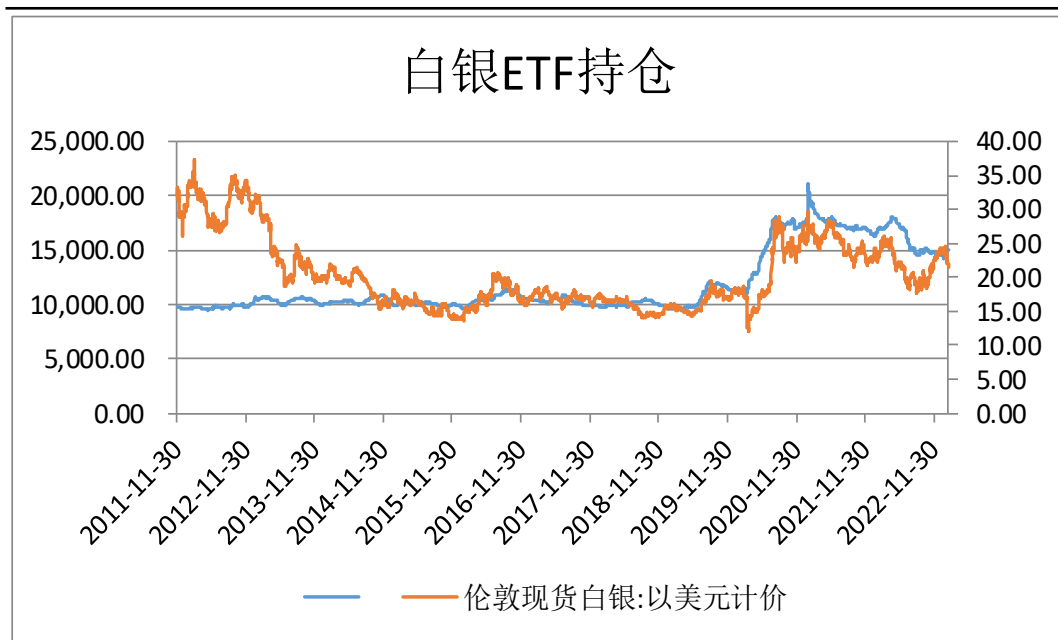
图2、沪金与COMEX金期价



来源：wind 瑞达期货研究院

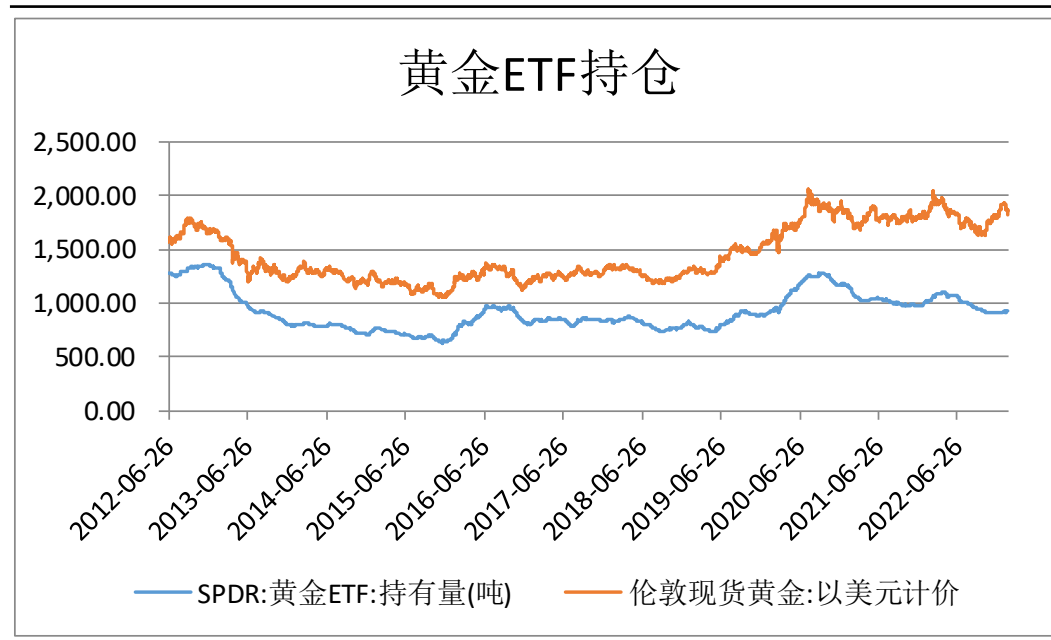
本周白银ETF持仓上涨，黄金ETF持仓上涨

图3、沪银ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪金ETF持仓



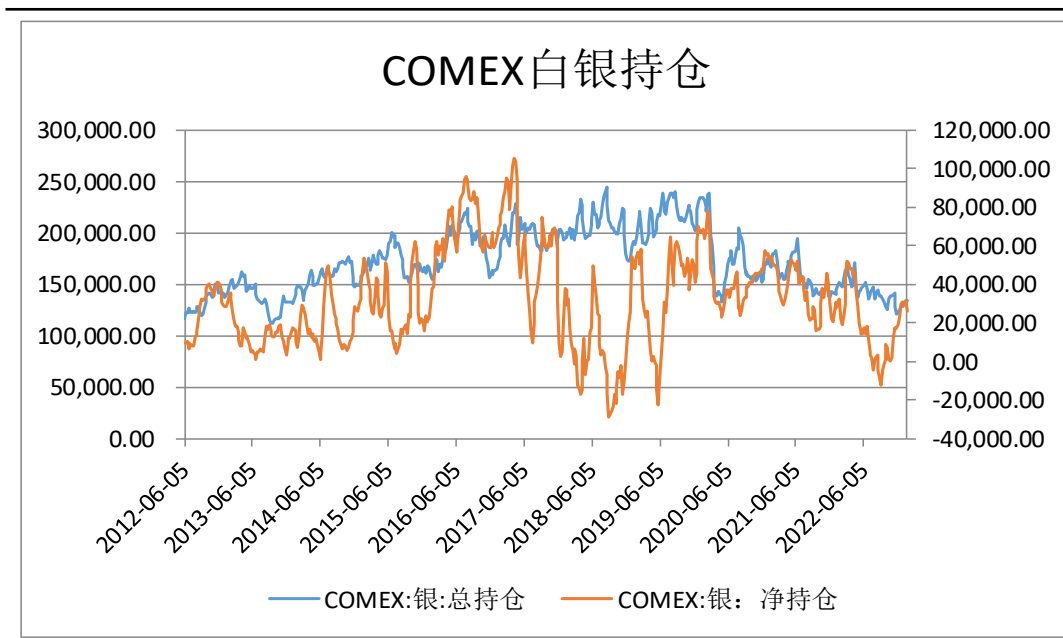
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月16日，SLV白银ETF持仓量为15079.58吨，较2023年2月11日上涨32.89吨，涨幅0.22%；截至2023年2月16日，伦敦现货白银为21.57美元/盎司，较2023年2月11日下跌0.55美元/盎司，跌幅2.49%。

截至2023年2月16日，SPDR黄金ETF持仓量为921.08吨，较2023年2月11日上涨0.29吨，涨幅0.03%；截至2023年2月16日，伦敦现货黄金为1828.95美元/盎司，较2023年2月11日下跌30.75美元/盎司，跌幅1.65%。

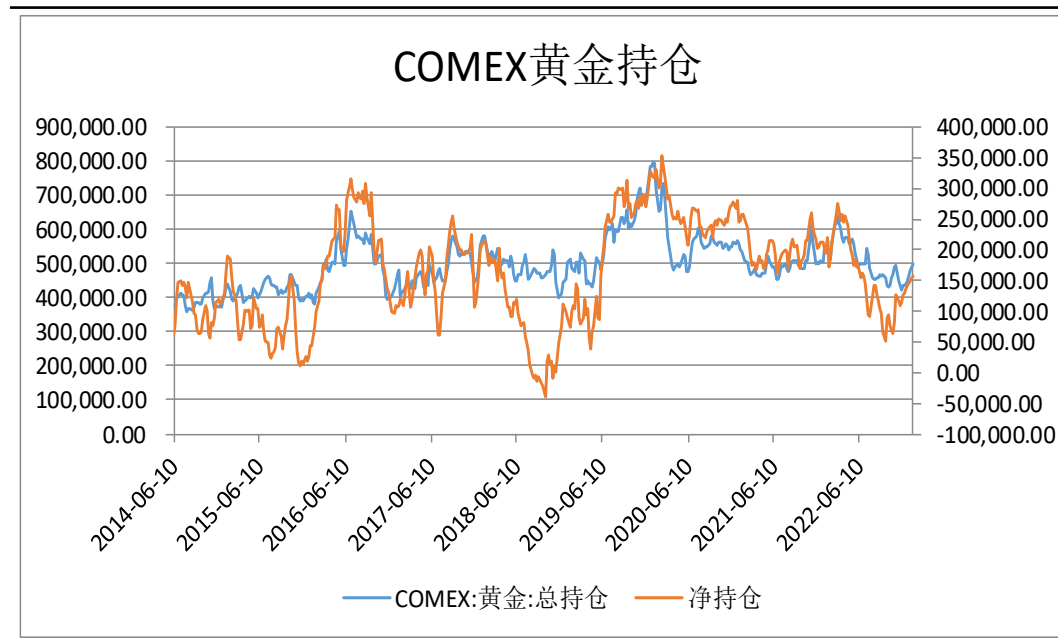
白银COMEX净持仓减少，黄金COMEX净持仓增加

图5、COMEX银持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX金持仓



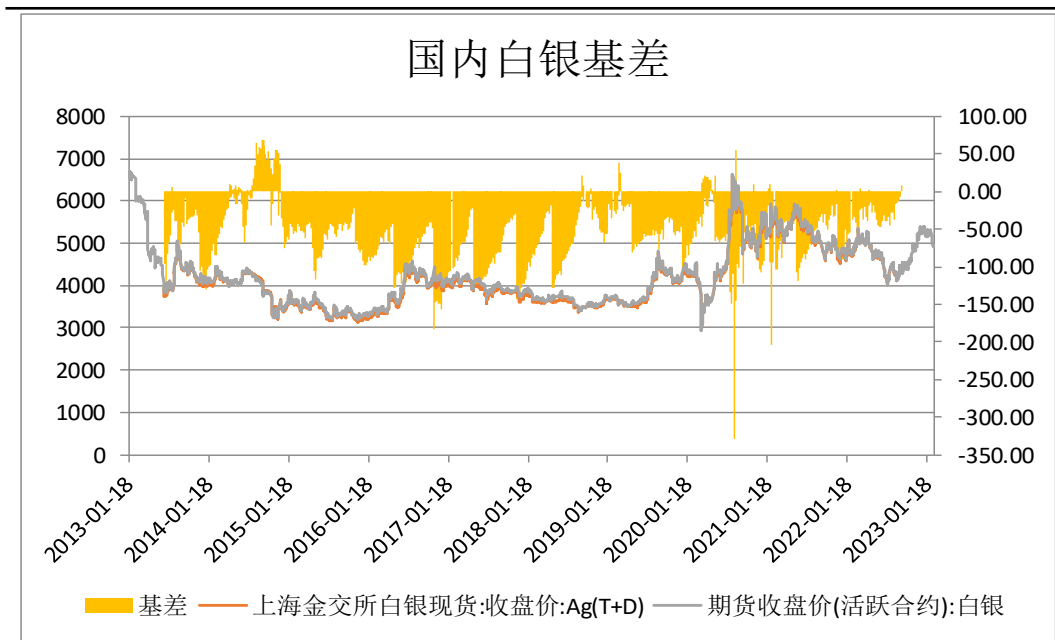
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月24日，COMEX白银总持仓为134922张，较2023年1月17日增加3060张，涨幅2.32%；截至2023年1月24日，COMEX白银净持仓为25684张，较2023年1月17日减少5784张，跌幅18.38%。

截至2023年1月24日，COMEX黄金总持仓为499927张，较2023年1月17日上涨8109张，涨幅1.65%；截至2023年1月24日，COMEX黄金净持仓为157673张，较2023年1月17日上涨4433张，涨幅2.89%。

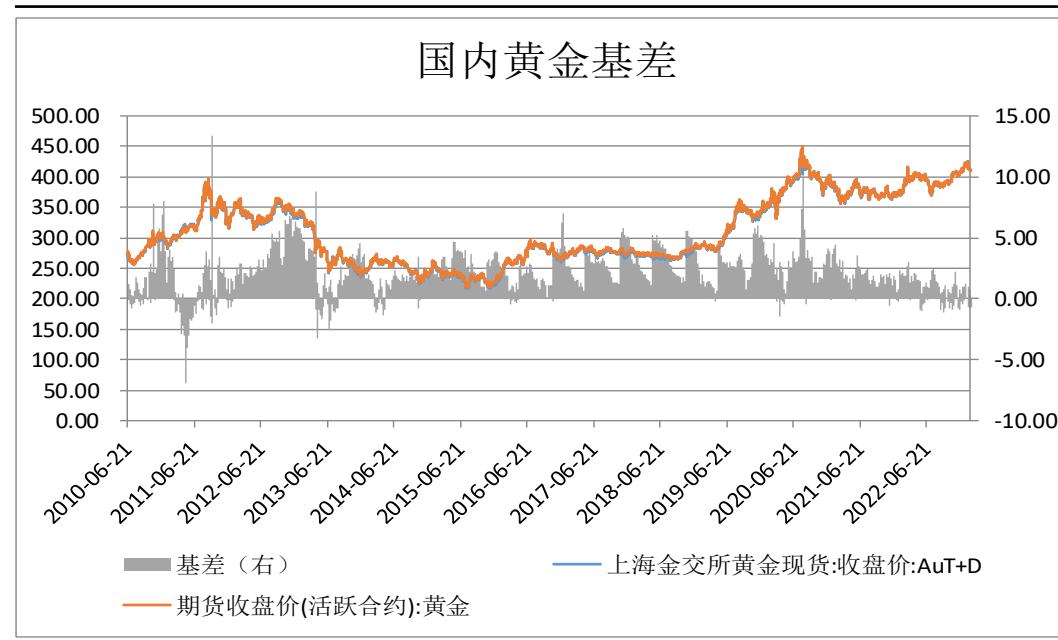
白银基差减少，黄金基差减少

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



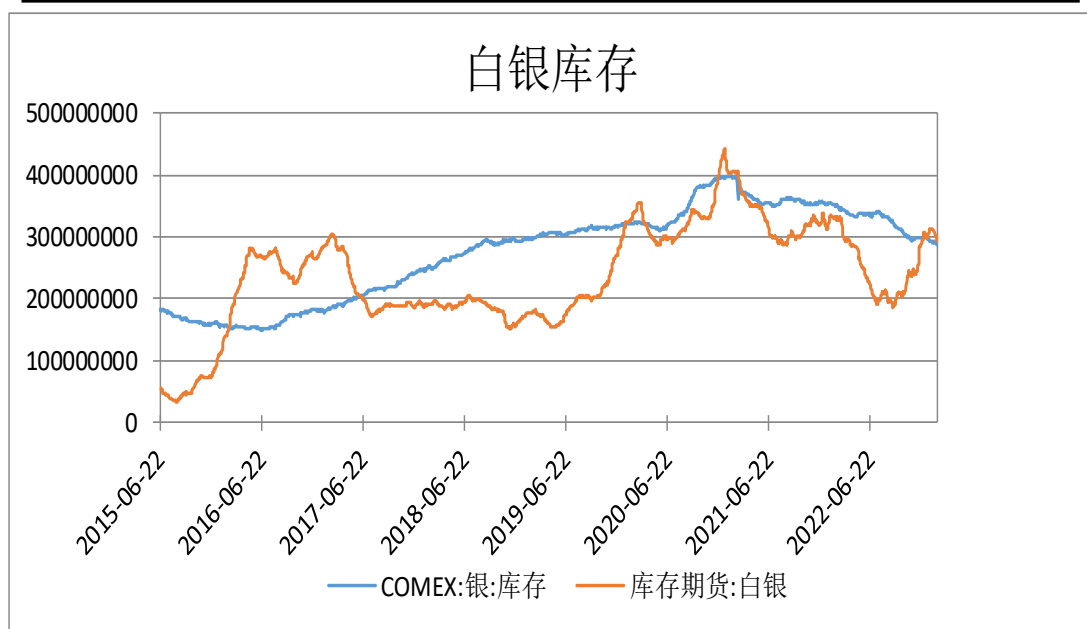
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月17日，国内白银基差为-35元/千克，较2月13日减少15元/千克。

截至2023年2月17日，国内黄金基差为-0.74元/克，较2月13日减少2.21元/克。

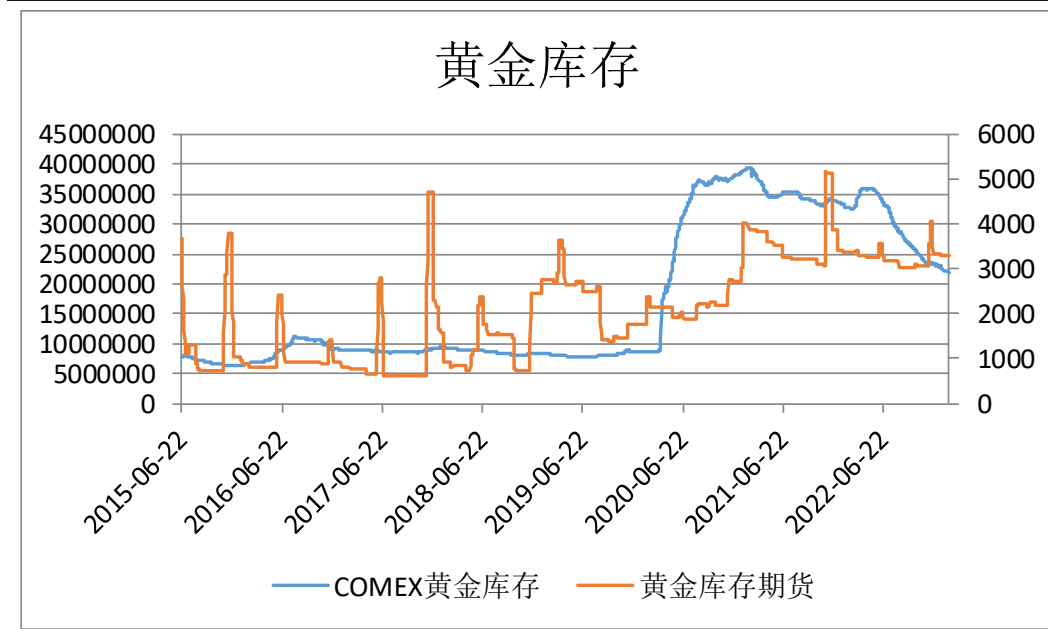
黄金库存期货持平

图9、库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、库存



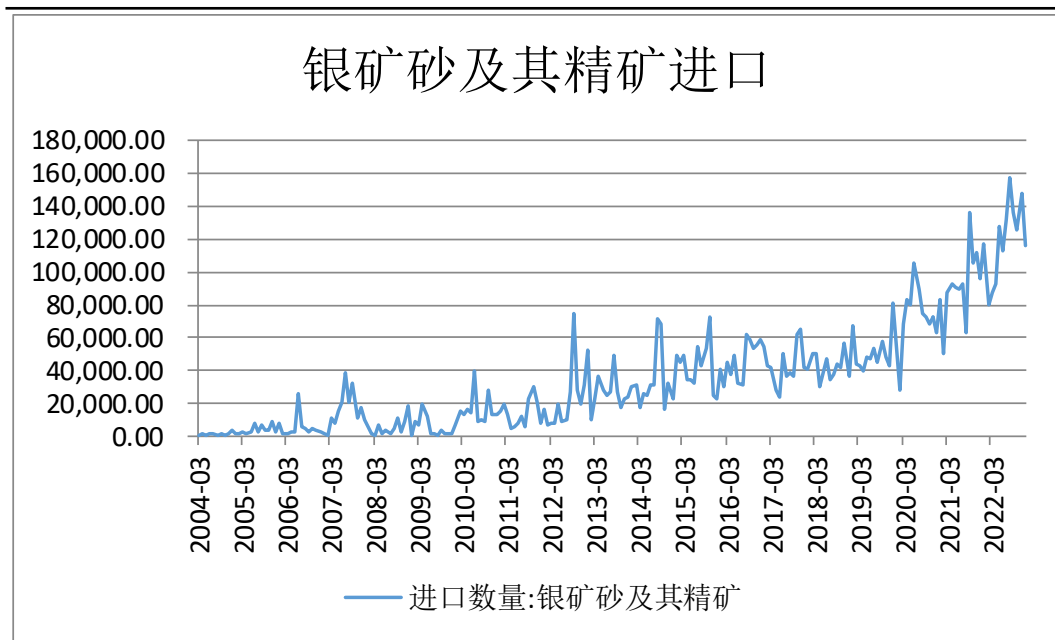
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月16日，COMEX银库存为288171630.37金衡盎司，较2023年2月10日下跌3040564.27金衡盎司，跌幅1.04%；截至2023年2月16日，白银库存期货为2059253公斤，较2023年2月10日下跌58131公斤，跌幅2.75%。

截至2023年2月16日，COMEX金库存为21824353.59金衡盎司，较2023年2月10日下跌374295.11金衡盎司，跌幅1.69%；截至2023年2月16日，黄金库存期货为3312千克，较2023年2月10日持平。

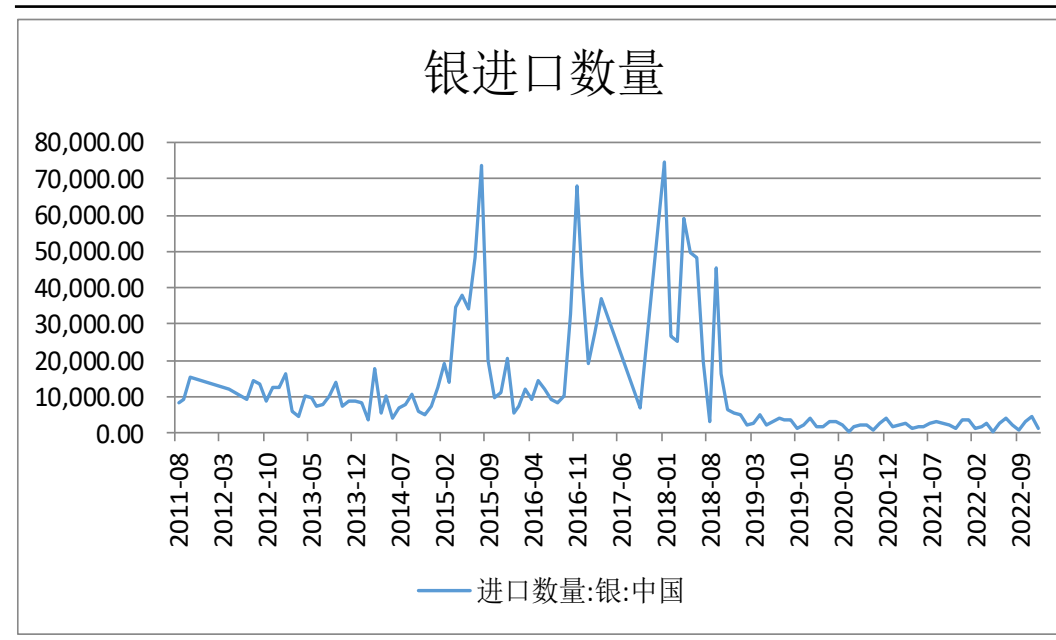
白银进口减少

图11、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、白银进口



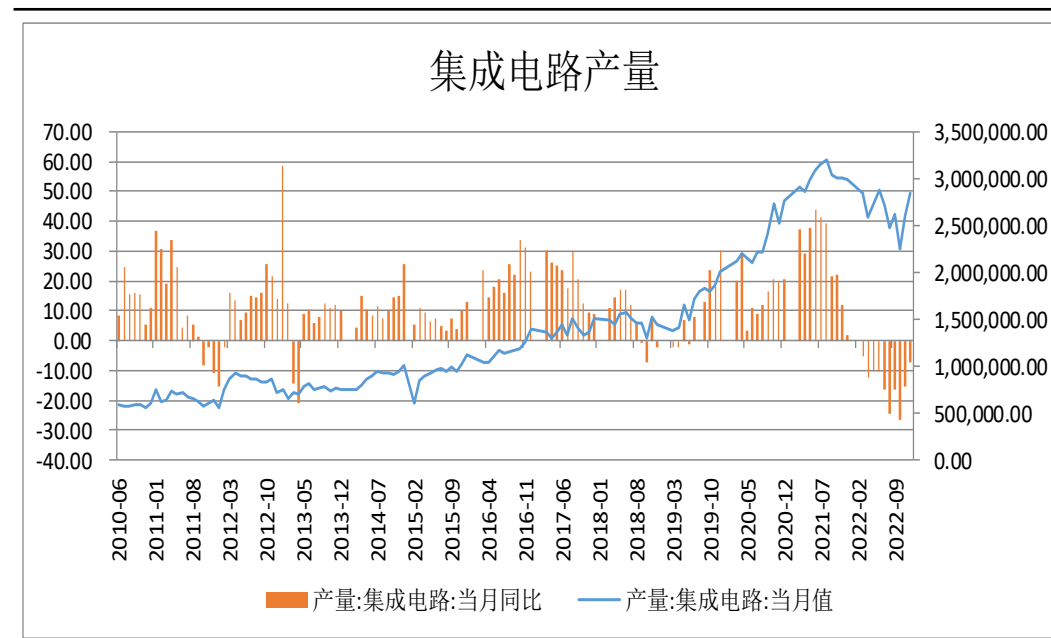
来源: wind 瑞达期货研究院

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

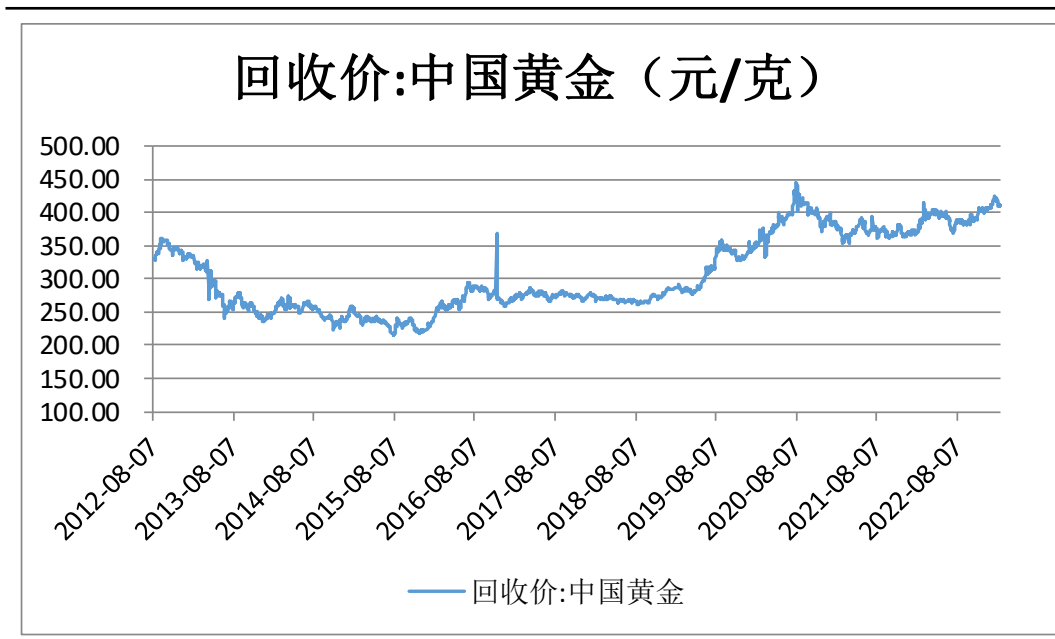


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

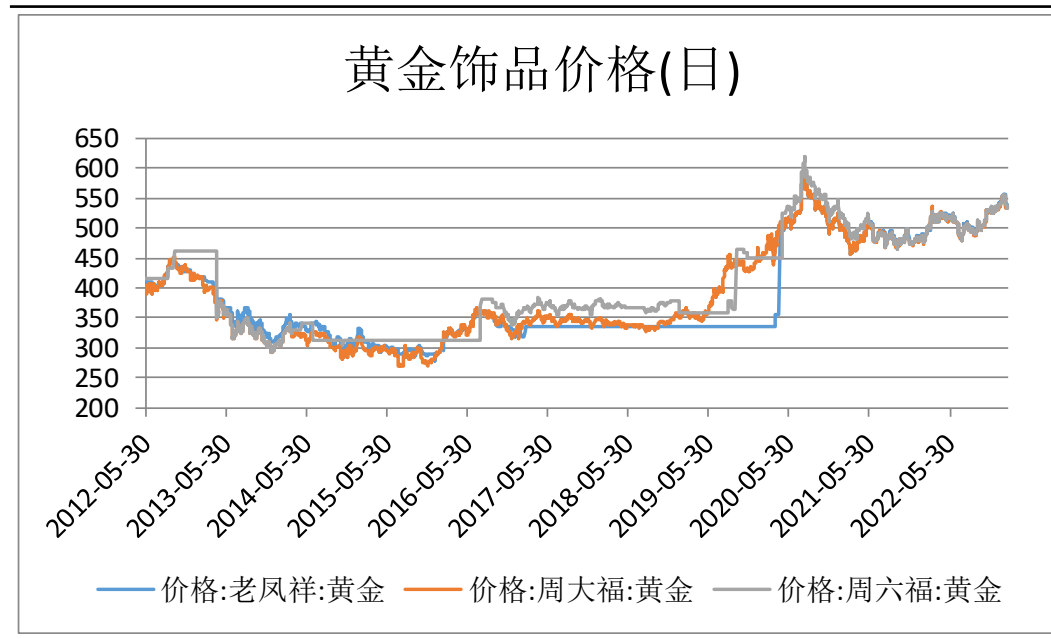
黄金回收价下滑

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



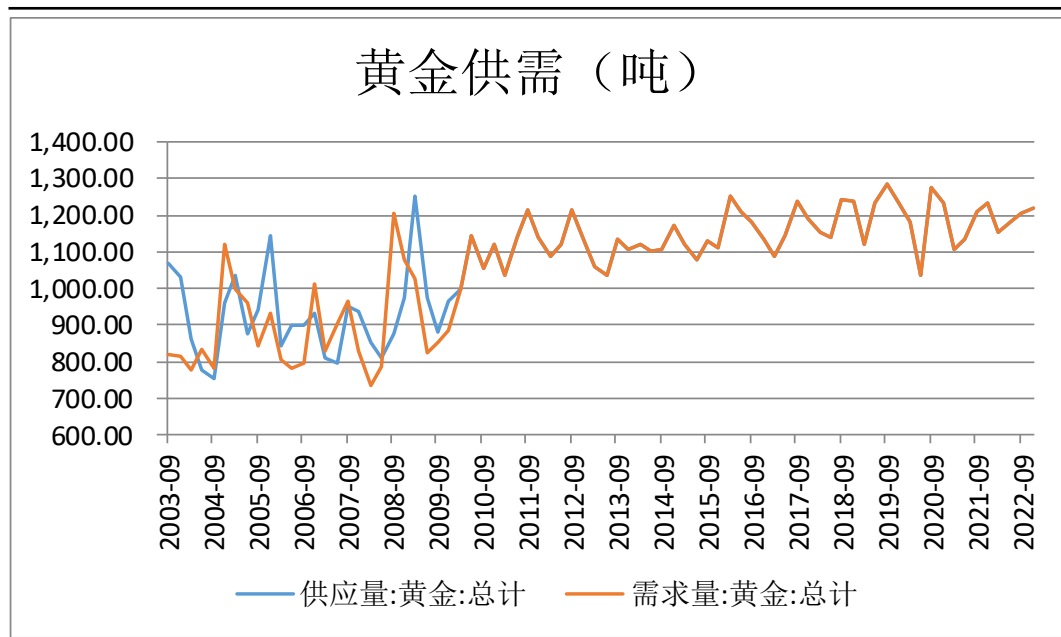
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月17日, 中国黄金回收价409.6元/克, 较2月12日减少1.9元/克,降幅0.46%。

截至2023年2月17日, 老凤祥黄金回收价539元/克, 较2月10日减少3元/克,降幅0.55%。截至2023年2月17日, 周大福黄金回收价533元/克, 较2月10日减少2元/克,降幅0.37%。截至2023年2月17日, 周六福黄金回收价534元/克, 较2月10日减少6元/克,降幅1.11%。

央行售金/购金增加

图16、黄金供需

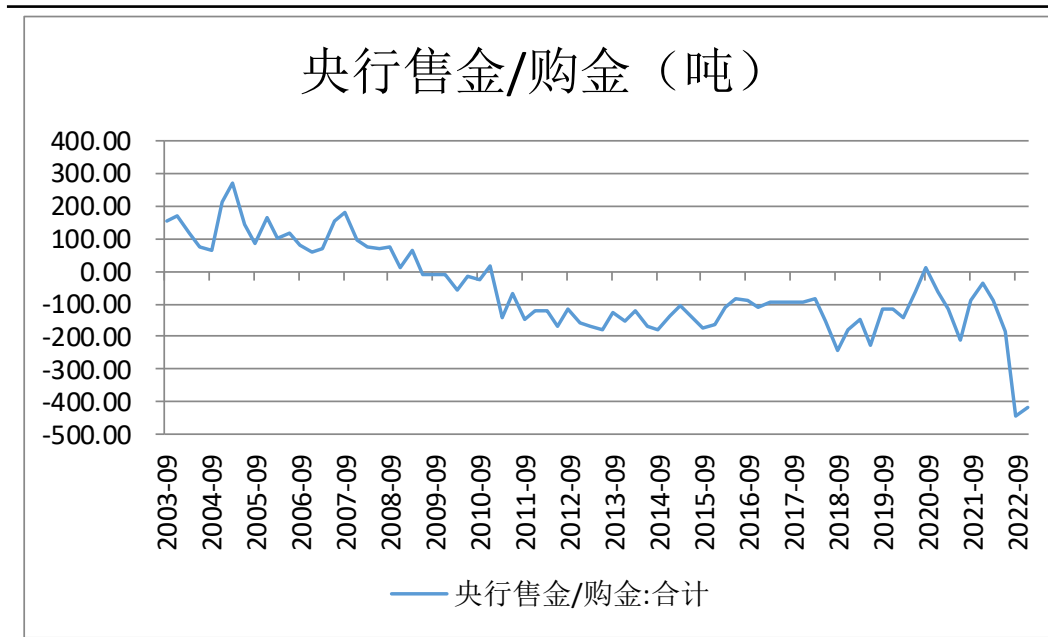


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

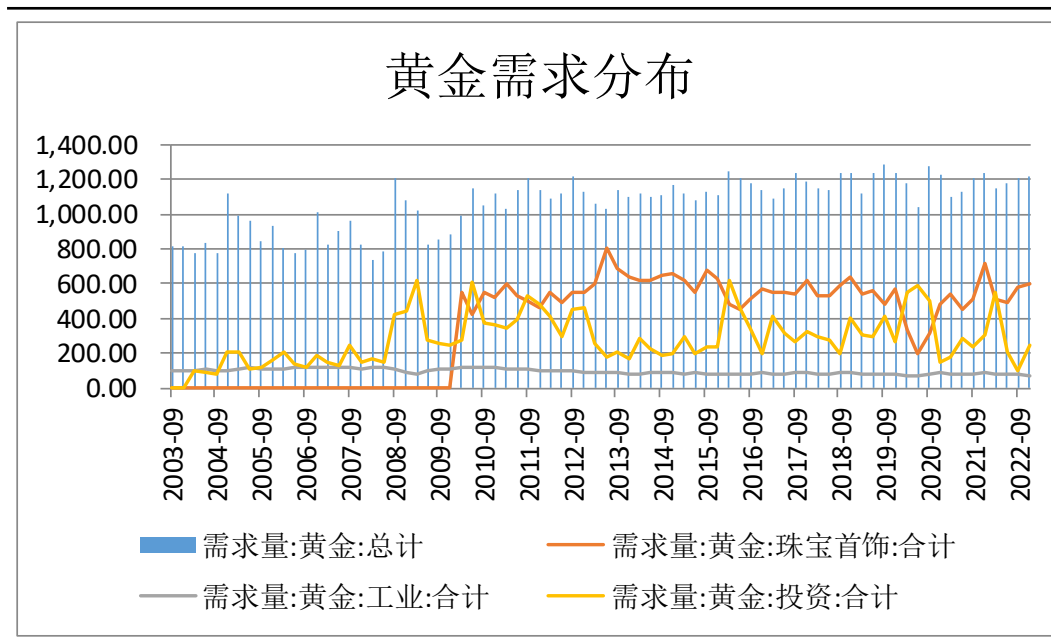
图17、央行售金/购金



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

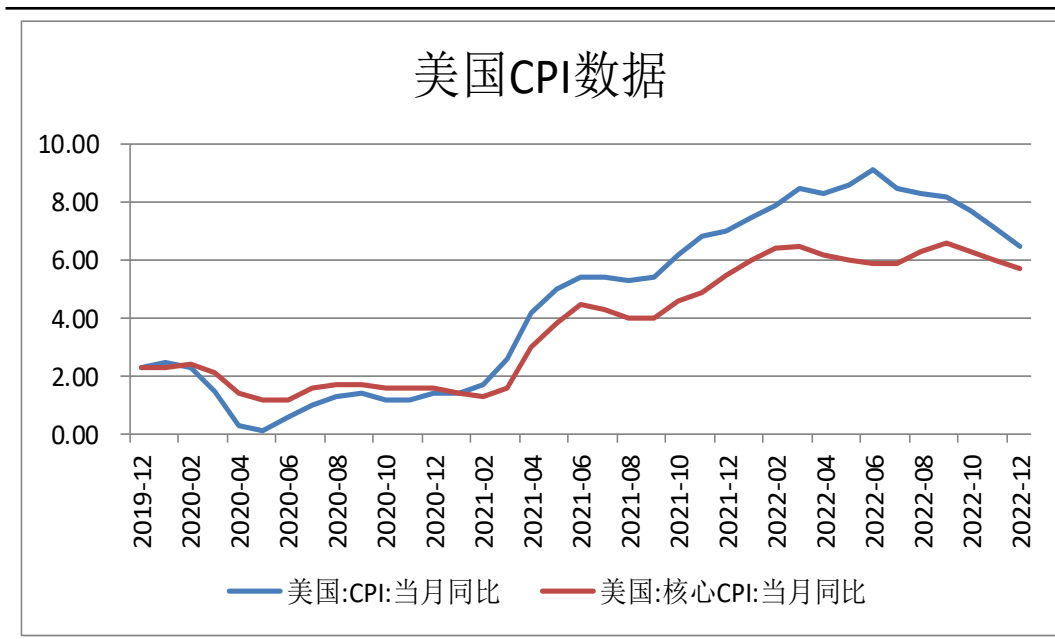


来源: wind 瑞达期货研究院

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

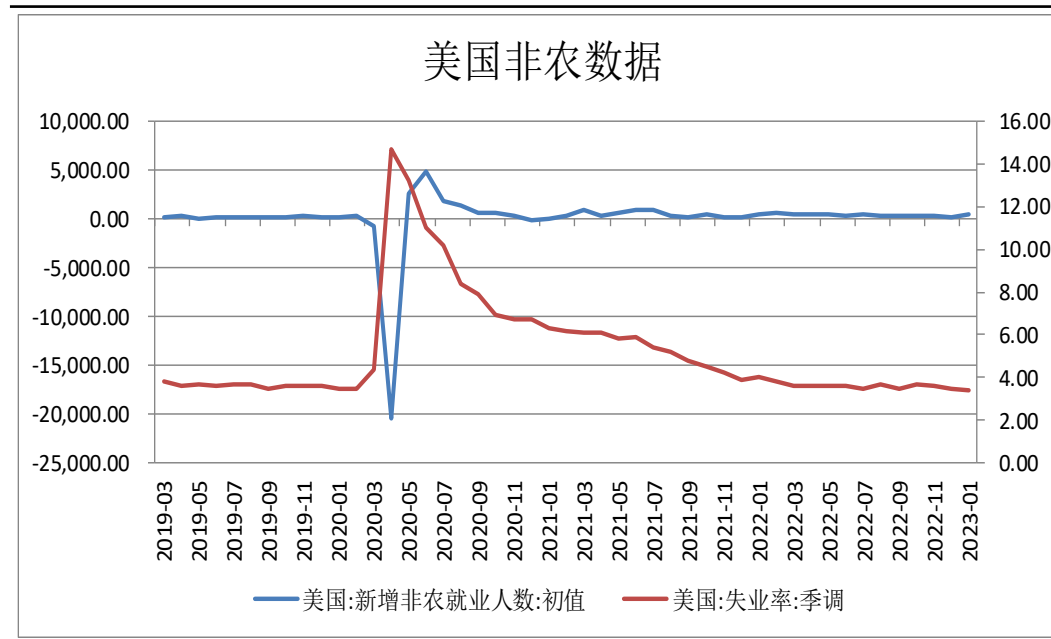
图19、美国CPI数据



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

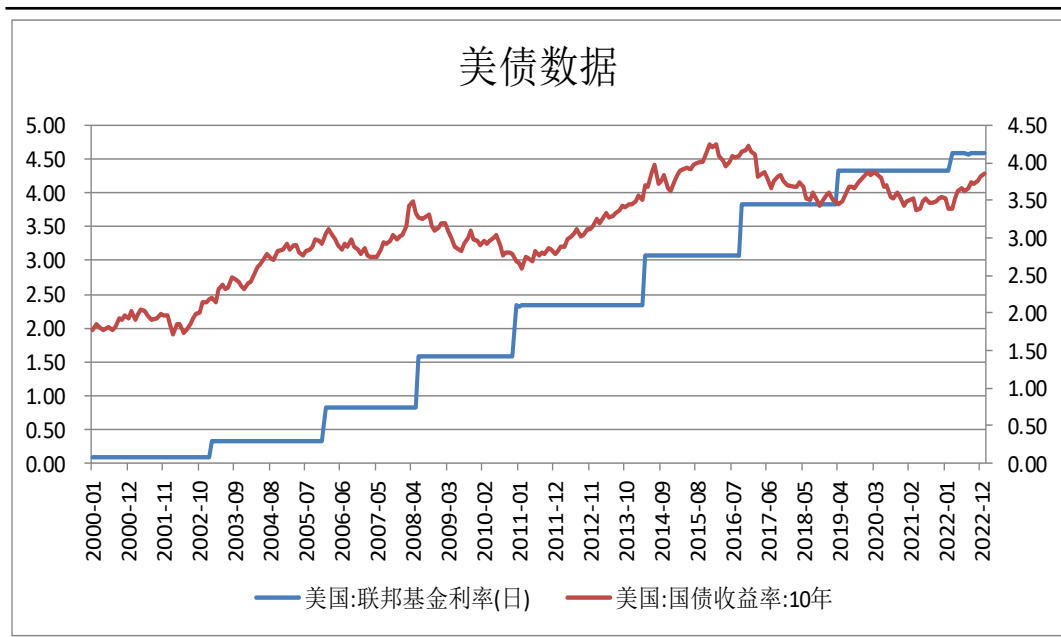


来源: wind 瑞达期货研究院

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年国债收益率上涨，美元上涨

图21、美债数据

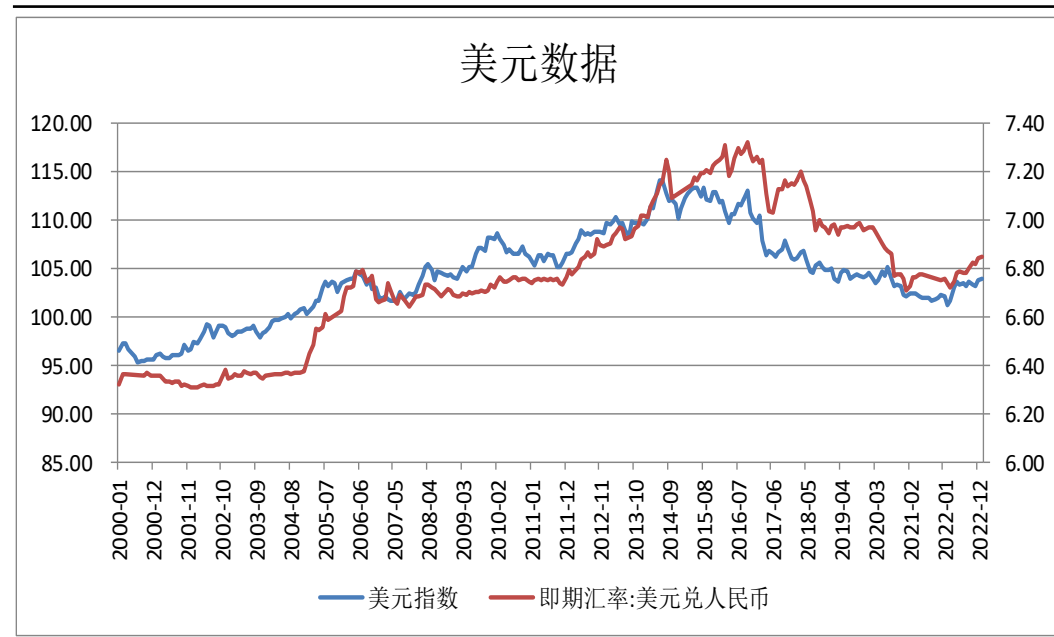


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月16日，美国10年国债收益率为3.86%，较2023年2月9日上涨0.19%；美国联邦基金利率为4.58%，较2023年2月9日上涨0.01%。

截至2023年2月16日，美元兑人民币即期汇率为6.85，较2023年2月9日上涨0.07；美元指数为104.02，较2023年2月9日上涨0.8。

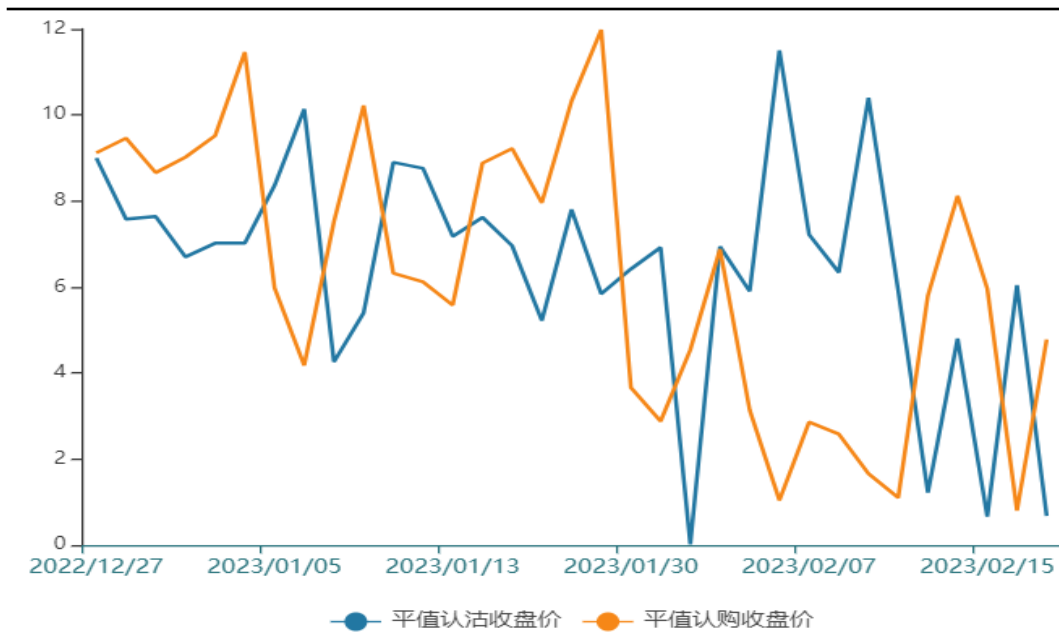
图22、美元数据



来源：wind 瑞达期货研究院

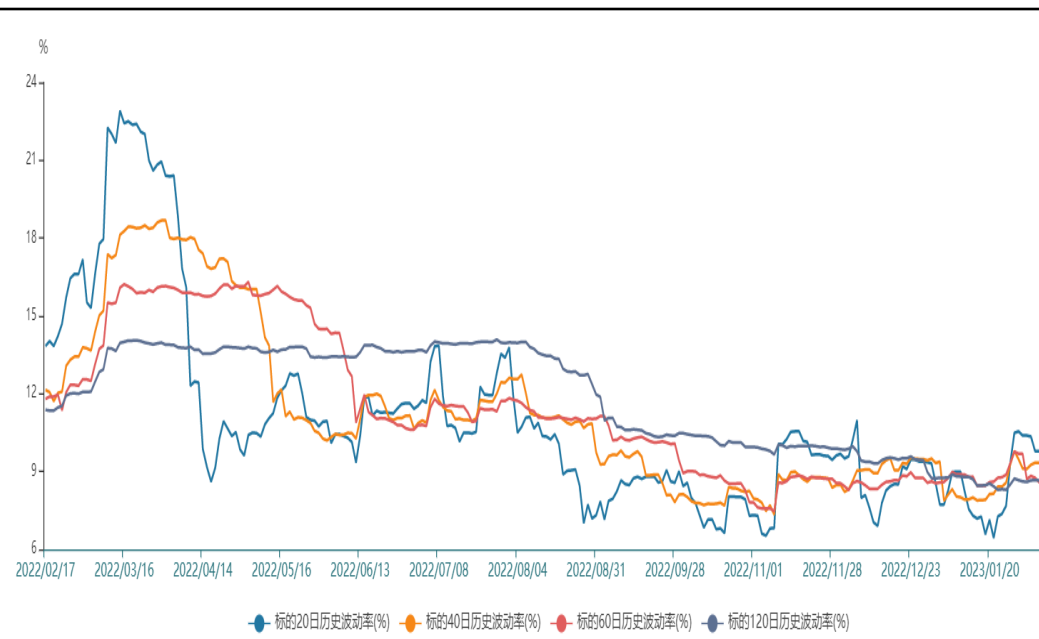
期权—黄金

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

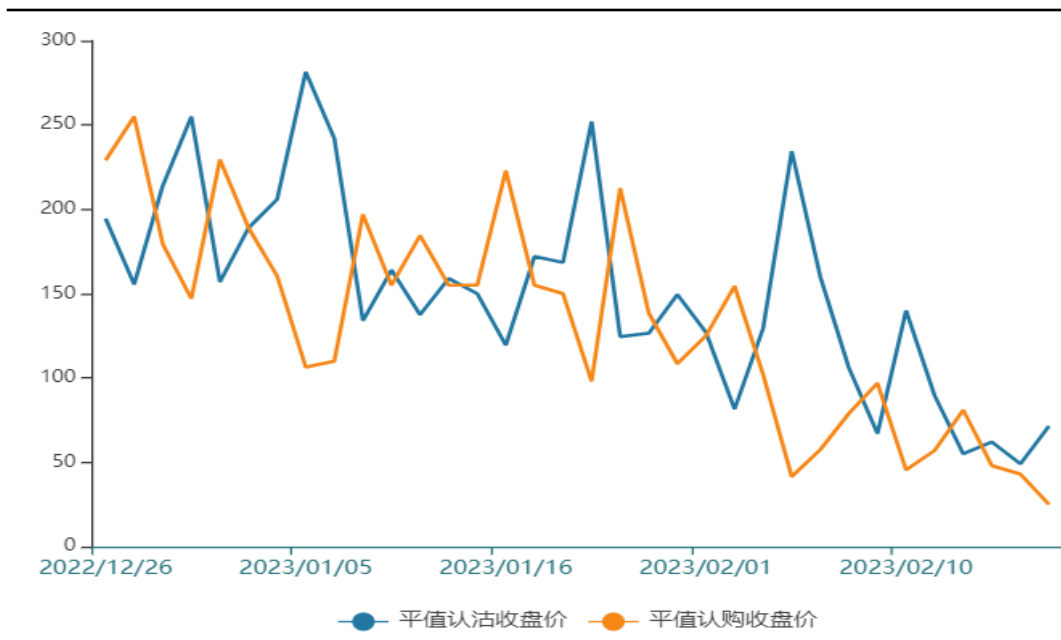


来源：wind 瑞达期货研究院

长期看黄金存上涨可能，建议买入虚值看涨期权以增强收益。

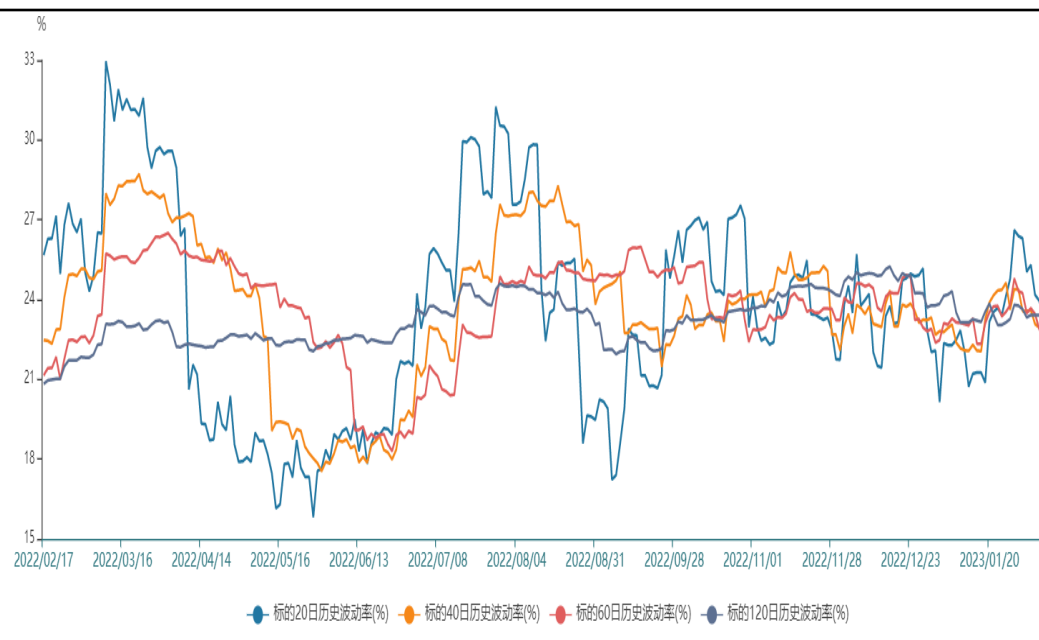
期权—白银

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

长期看白银存上涨可能，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。