

# 「2023.03.24」

## 贵金属市场周报

美联储加息或收尾 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

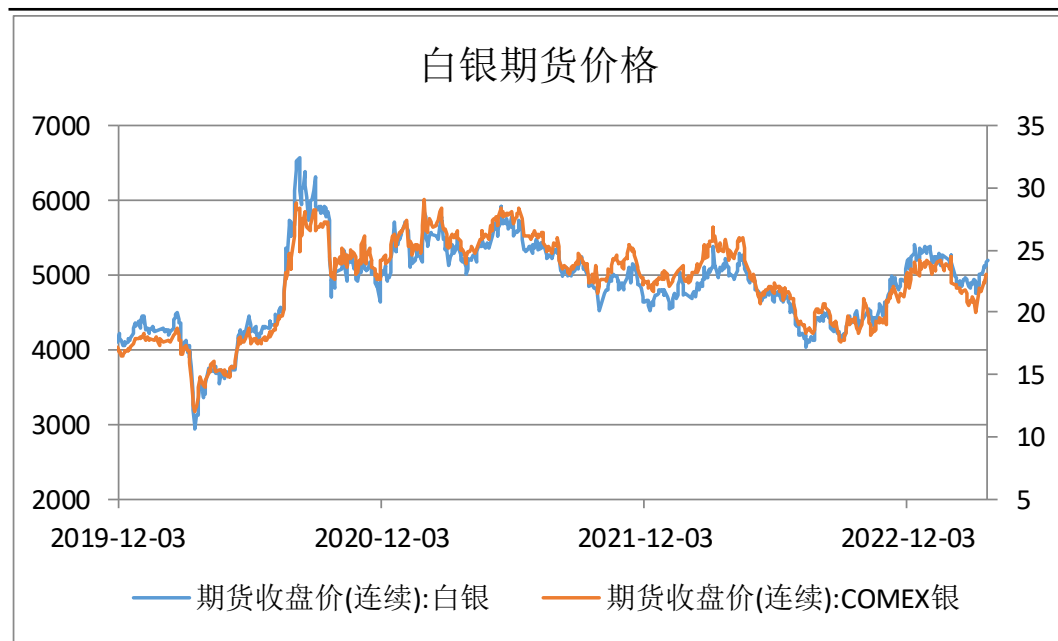


## 4、宏观及期权

- ◆ 行情回顾：本周沪市贵金属涨跌不一。美联储加息25个基点，是美联储自2022年3月以来连续第九次加息，加息幅度符合市场预期，联邦基金利率升至4.75%—5%目标区间，为2008年金融危机爆发前以来的最高水平。会后，鲍威尔表示：“美联储已经充分地对外沟通了加息意图，许多银行都能应付、在3月会议前考虑过暂停加息，但委员会强有力的共识支持加息，不排除接下来超预期加息的可能，预计今年不会降息，但表示信贷条件收紧或可等同加息，及删除了持续加息可能是合适的措辞”。
- ◆ 行情展望：鲍威尔会后措辞仍偏鹰派，但表示信贷条件收紧或可等同加息、及删除了持续加息可能是合适的措辞，让市场看到了美联储本轮加息周期或已接近尾声的可能性，贵金属或有支撑。
- ◆ 策略建议：操作上建议，短线轻仓逢低做多交易为主，注意操作节奏与风险控制。

## 本周沪市贵金属涨跌不一

图1、沪银与COMEX银期价

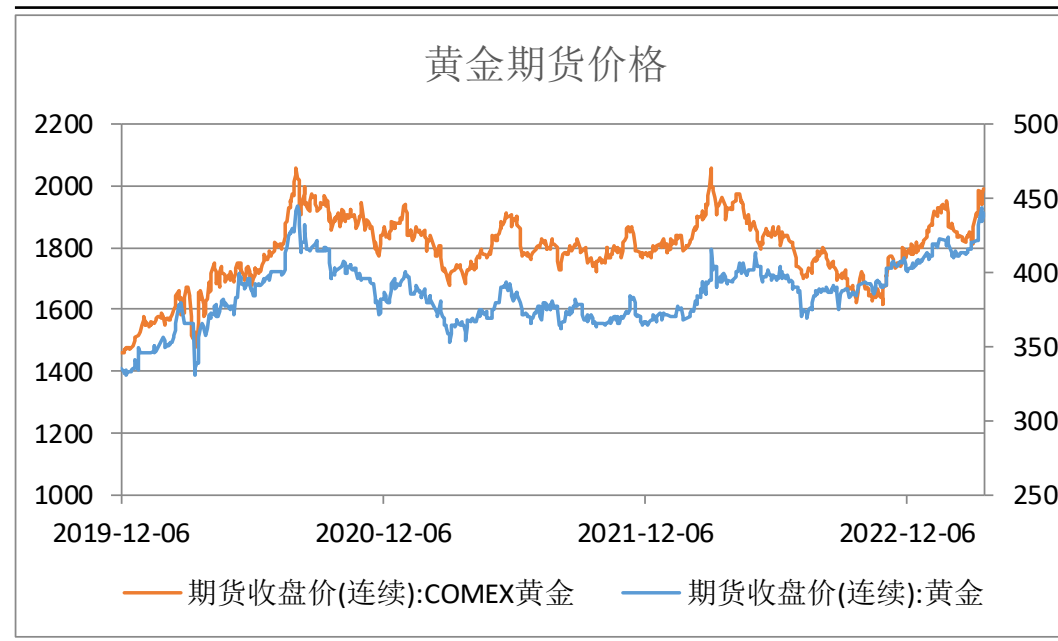


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月24日，沪银收盘价为5199元/千克，较3月20日上涨71元/千克，涨幅1.38%；截至2023年3月22日，COMEX白银收盘价为23.065美元/千克，较3月16日上涨1.29美元/千克，涨幅5.92%。

截至2023年3月24日，沪金收盘价为439.8元/克，较3月20日下跌4.5元/克，跌幅1.01%；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%。

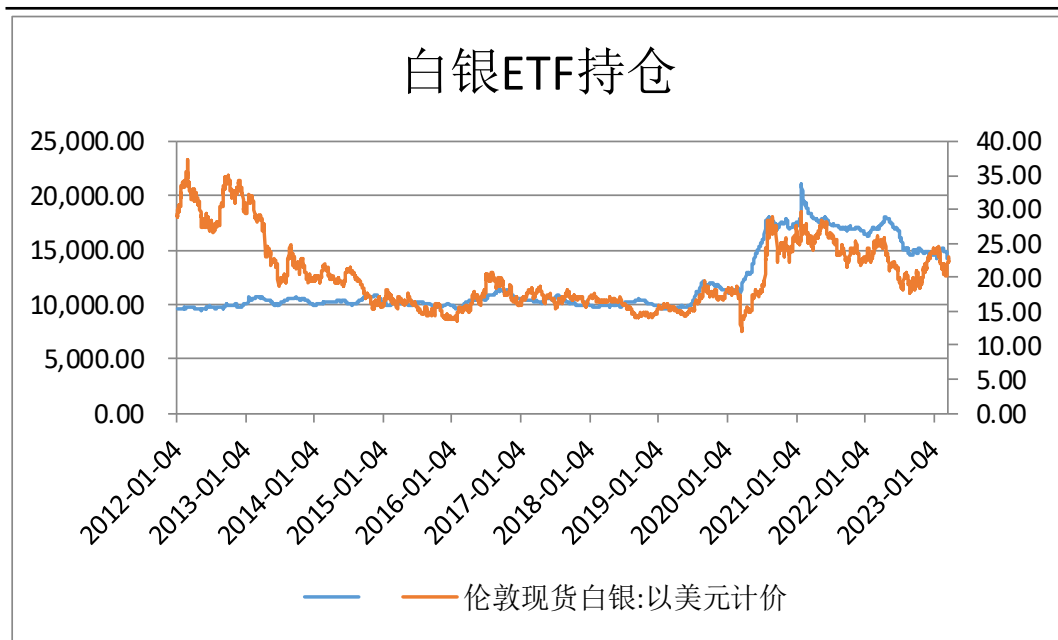
图2、沪金与COMEX金期价



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

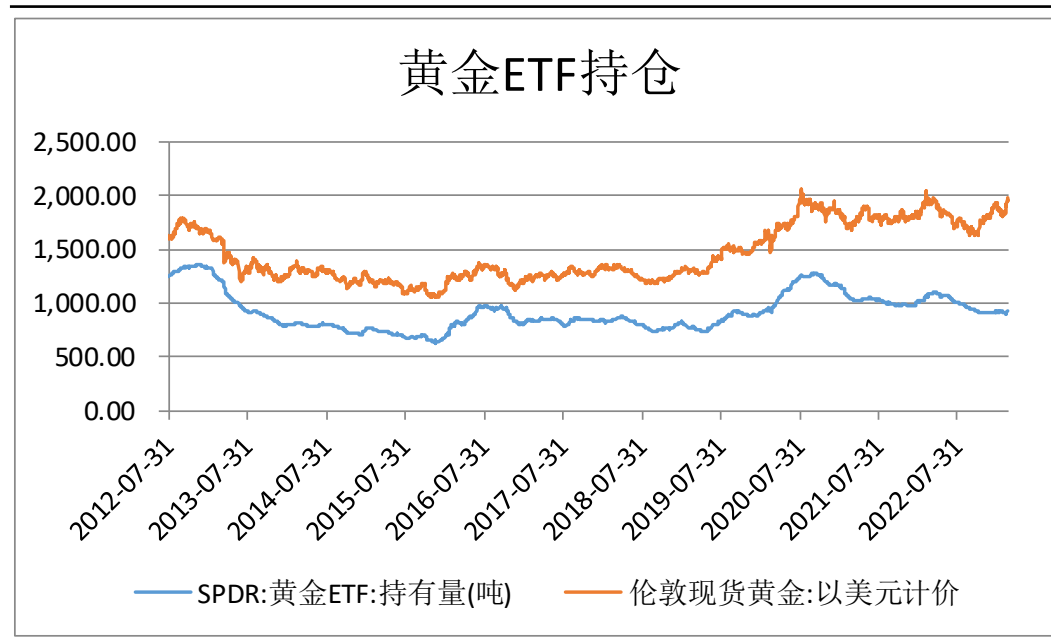


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月23日，SLV白银ETF持仓量为14291.58吨，较2023年3月18日上涨4.29吨，涨幅0.03%；截至2023年3月23日，伦敦现货白银为22.9美元/盎司，较2023年3月18日上涨1.02美元/盎司，涨幅4.66%。

截至2023年3月23日，SPDR黄金ETF持仓量为925.42吨，较2023年3月18日上涨4.34吨，涨幅0.47%；截至2023年3月23日，伦敦现货黄金为1977.95美元/盎司，较2023年3月18日上涨15.85美元/盎司，涨幅0.81%。

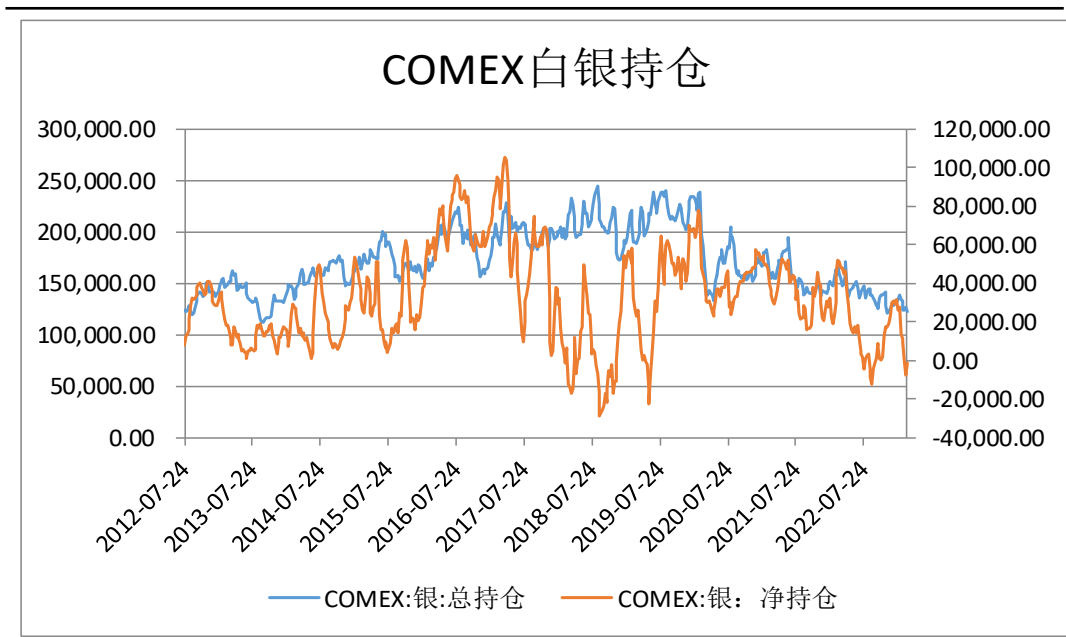
图4、沪金ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

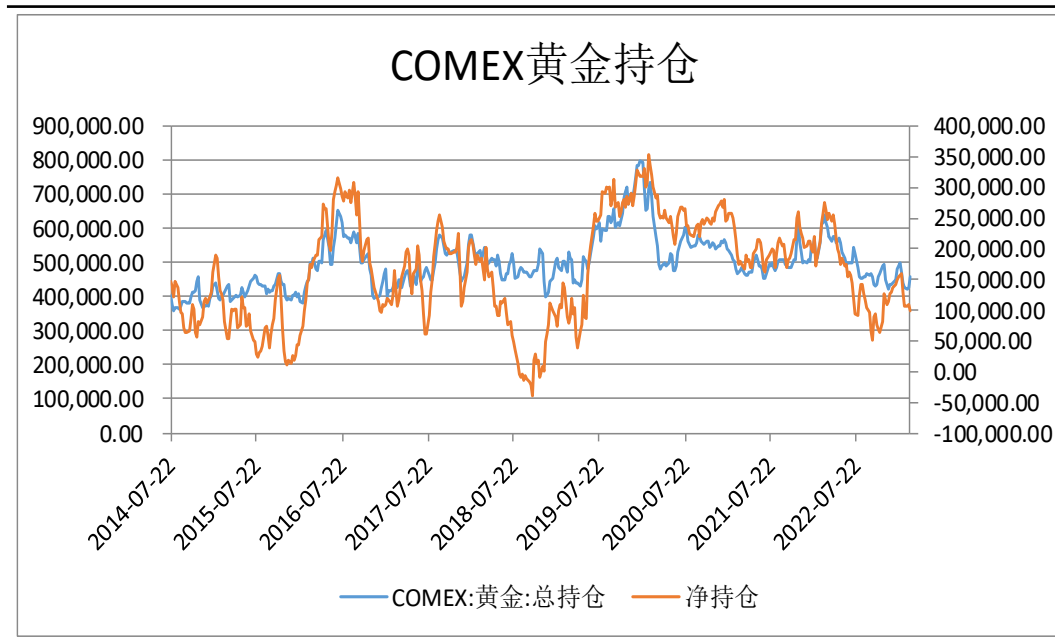
## 白银COMEX净持仓增加，黄金COMEX净持仓减少

图5、COMEX银持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX金持仓



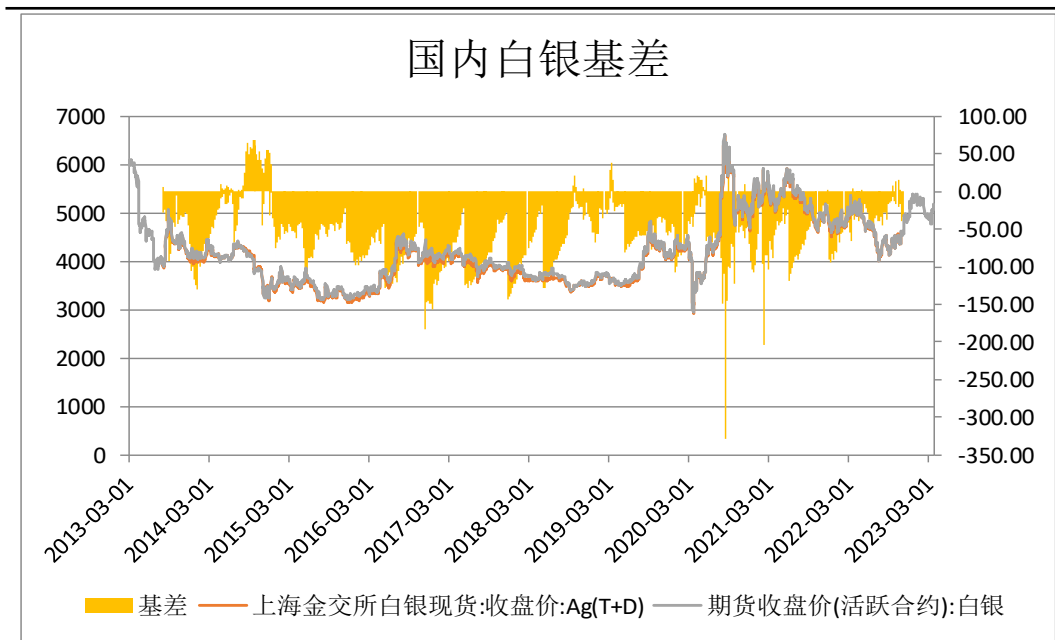
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月14日，COMEX白银总持仓为121772张，较2023年3月7日减少5731张，跌幅4.49%；截至2023年3月14日，COMEX白银净持仓为-1219张，较2023年3月7日增加6563张，涨幅84.34%。

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



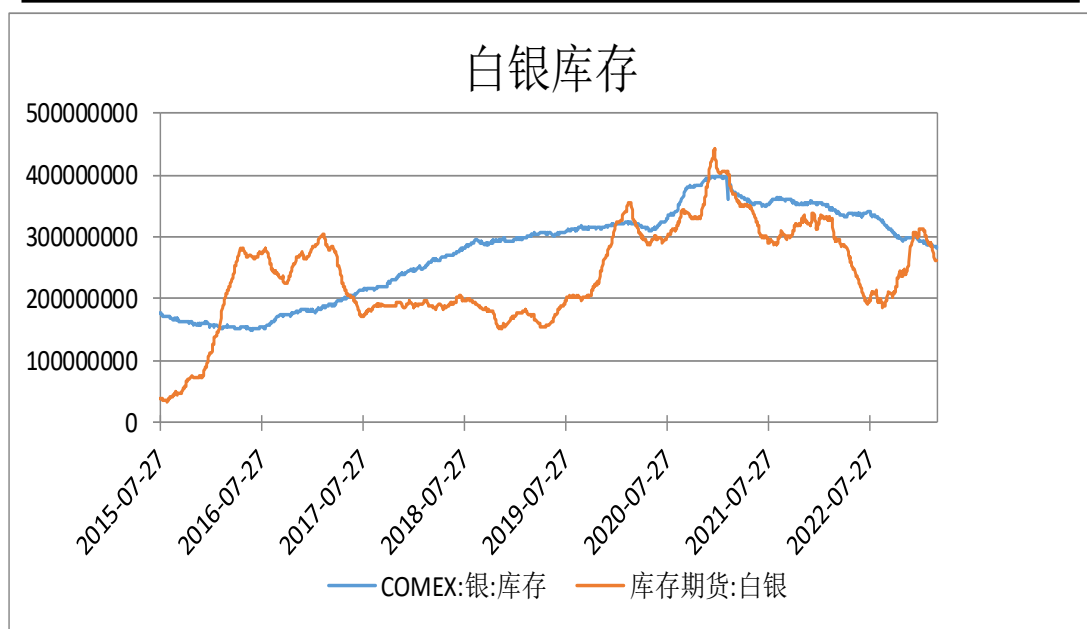
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月24日，国内白银基差为-49元/千克，较3月20日减少42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。

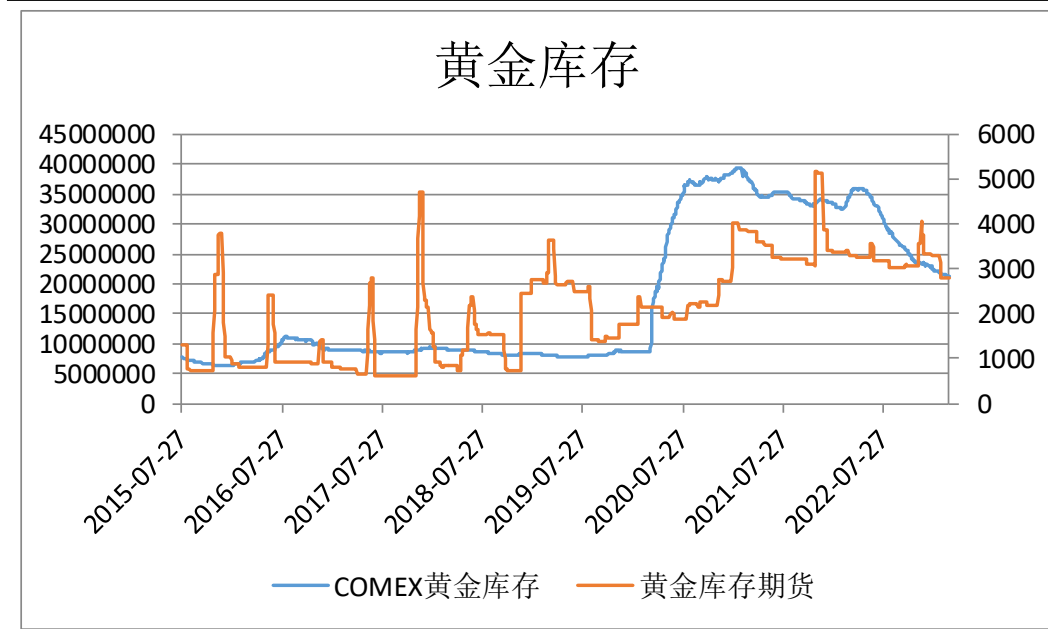
## 黄金库存期货下跌

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

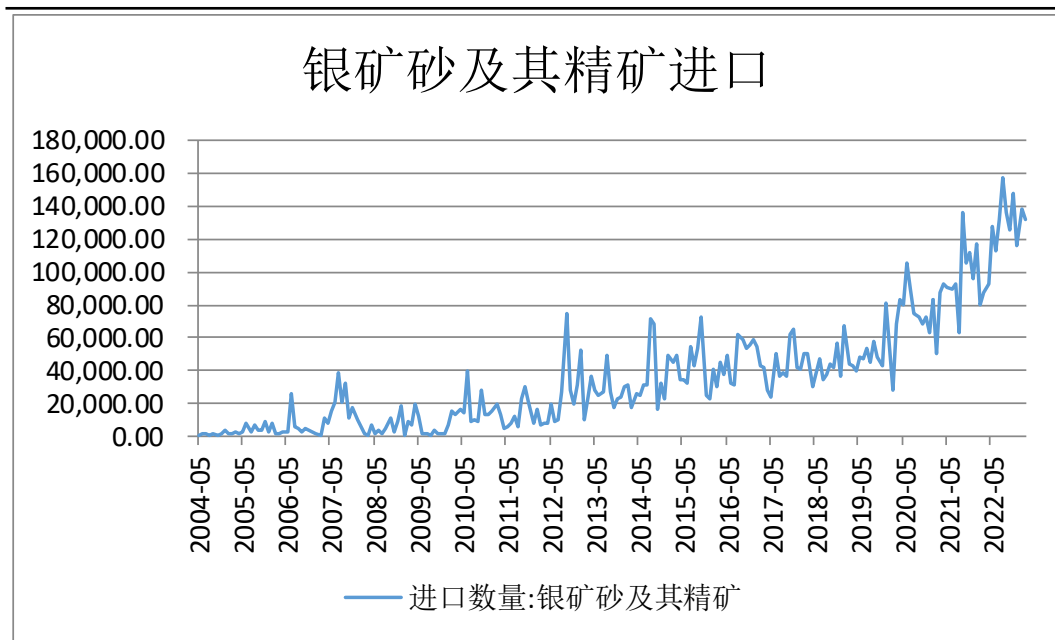
截至2023年3月23日，COMEX银库存为282387159.06金衡盎司，较2023年3月17日下跌1317549.06金衡盎司，跌幅0.46%；截至2023年3月23日，白银库存期货为1830683公斤，较2023年3月17日下跌7069公斤，跌幅0.38%。

截至2023年3月23日，COMEX金库存为21357534.11金衡盎司，较2023年3月17日下跌8862.97金衡盎司，跌幅0.04%；截至2023年3月23日，黄金库存期货为2790千克，较2023年3月17日下跌3千克，跌幅0.11%。



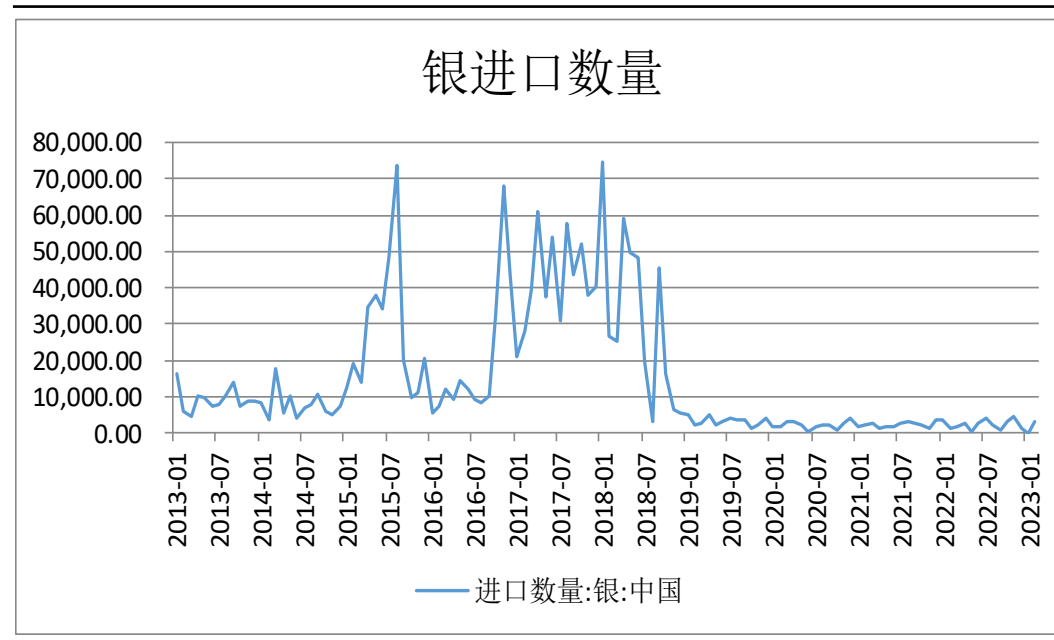
## 白银进口增加

图11、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、白银进口



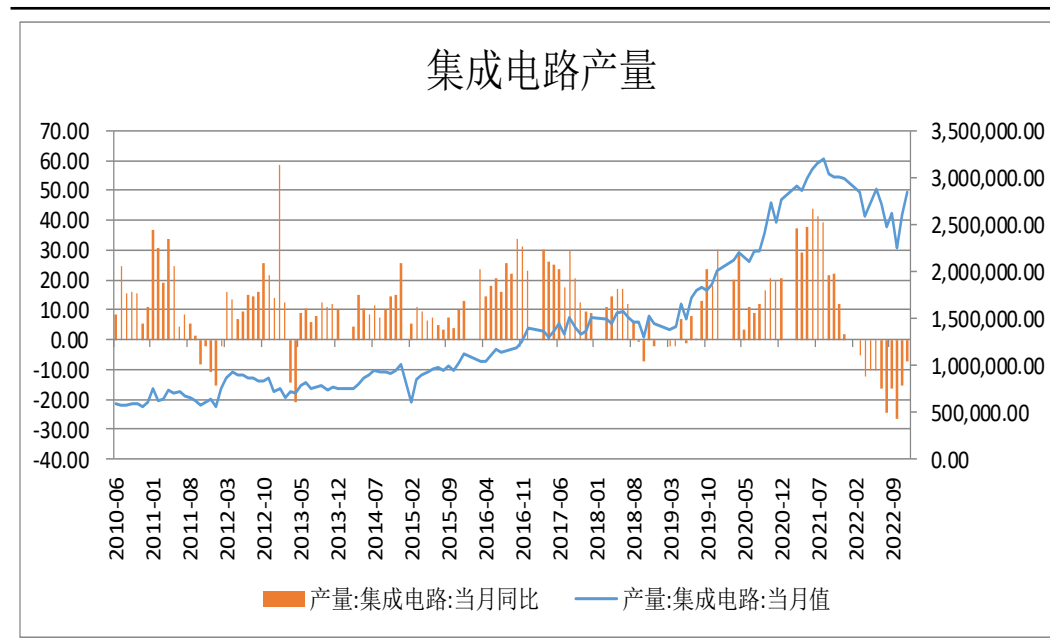
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月28日, 我国白银进口为3180.14千克, 较1月31日增加3110.142千克,增幅4443.06%。

截至2023年2月28日, 我国银矿砂及其精矿进口为132083.07吨, 较1月31日减少5966.82吨,降幅4.32%。

## 下游-集成电路产量同比减少

图13、集成电路产量

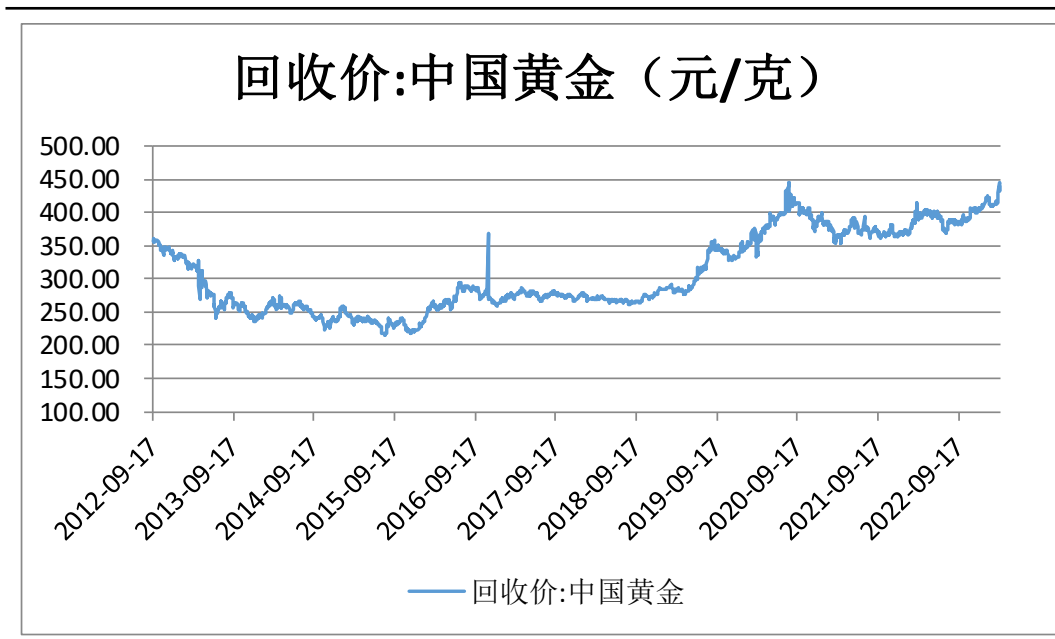


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

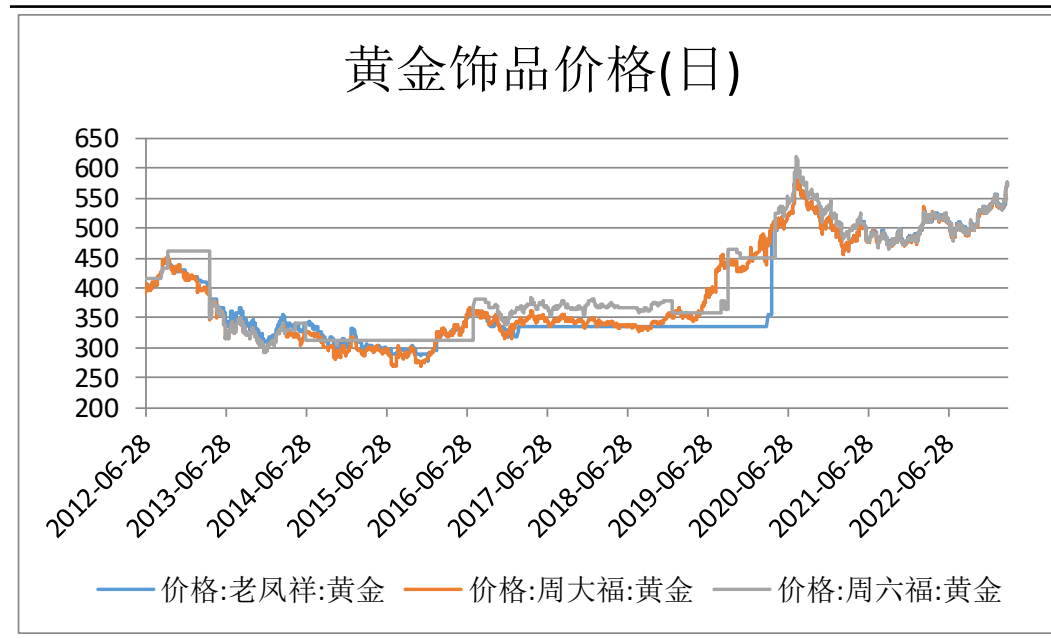
## 黄金回收价减少

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



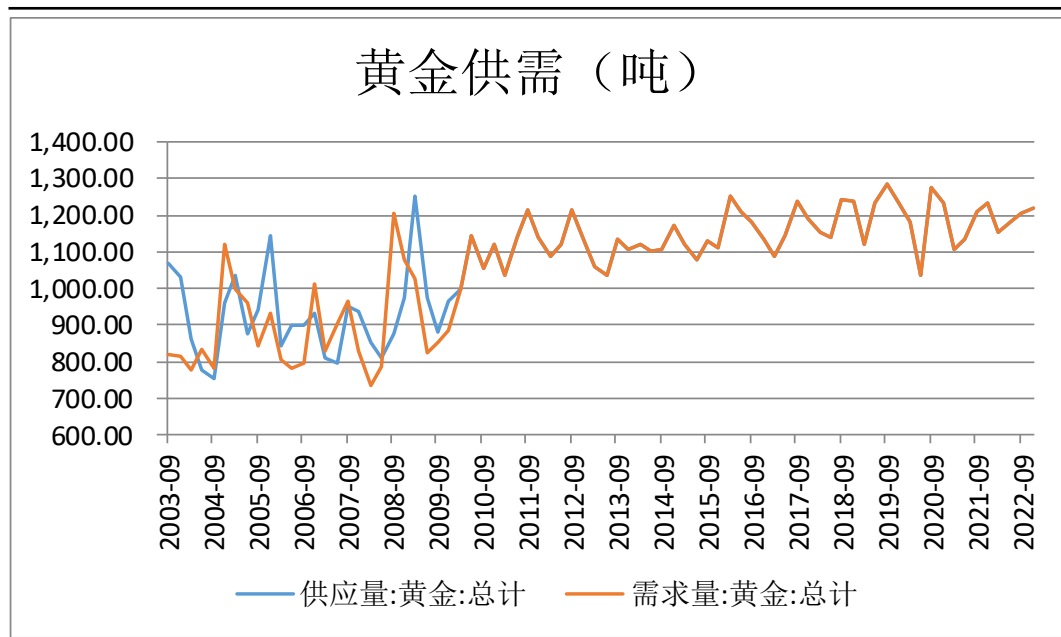
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月24日, 中国黄金回收价438.9元/克, 较3月19日减少5.7元/克,降幅1.28%。

截至2023年3月24日, 老凤祥黄金回收价575元/克, 较3月17日增加14元/克,增幅2.5%。截至2023年3月24日, 周大福黄金回收价575元/克, 较3月17日增加12元/克,增幅2.13%。截至2023年3月24日, 周六福黄金回收价576元/克, 较3月17日增加12元/克,增幅2.13%。

## 央行售金/购金增加

图16、黄金供需

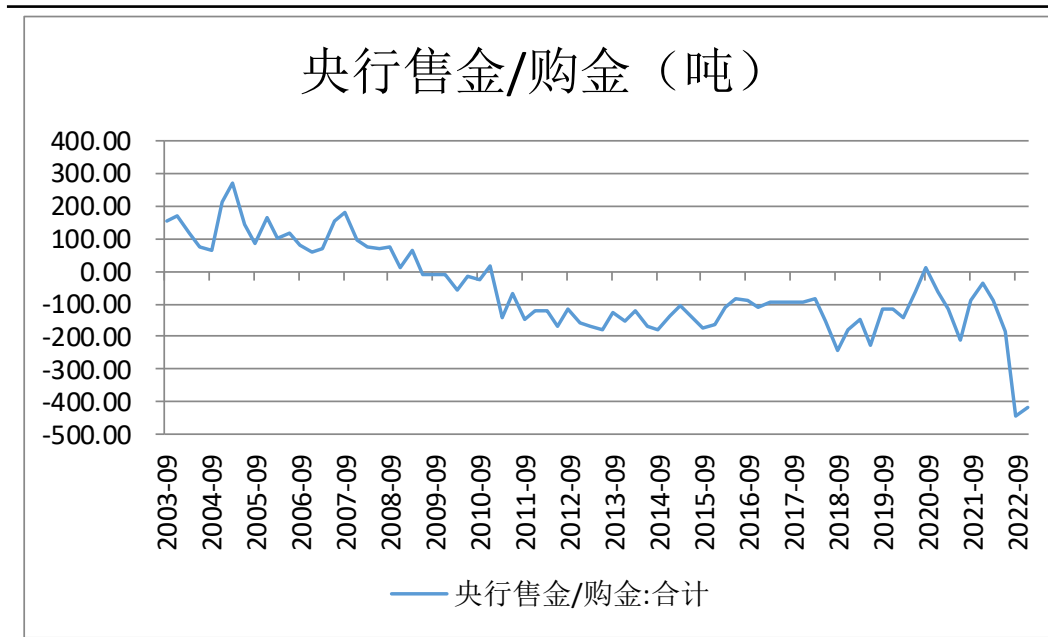


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

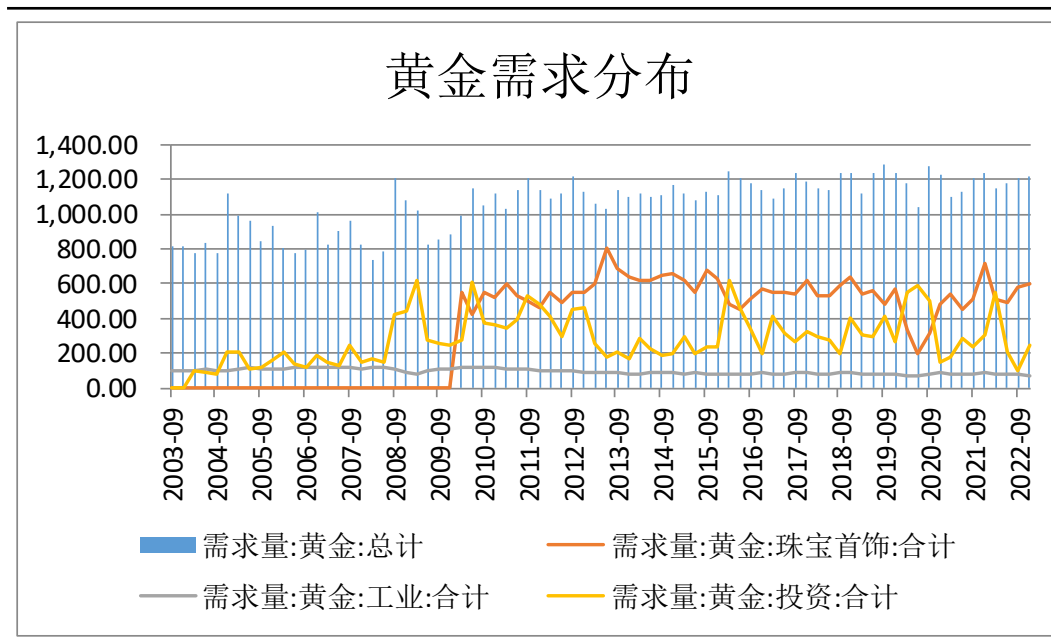
图17、央行售金/购金



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

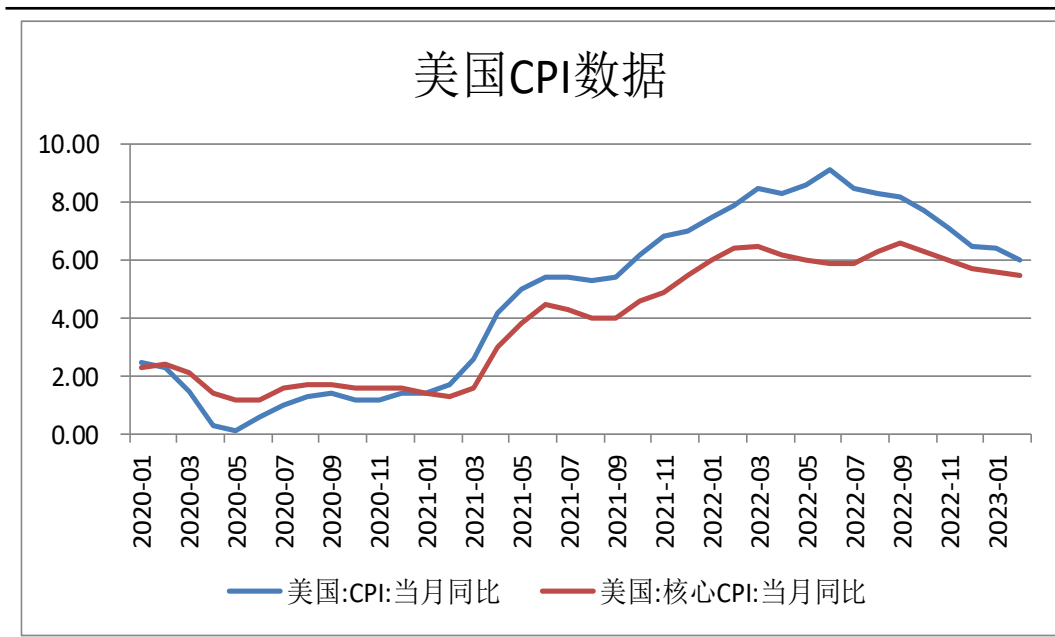


来源: wind 瑞达期货研究院

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

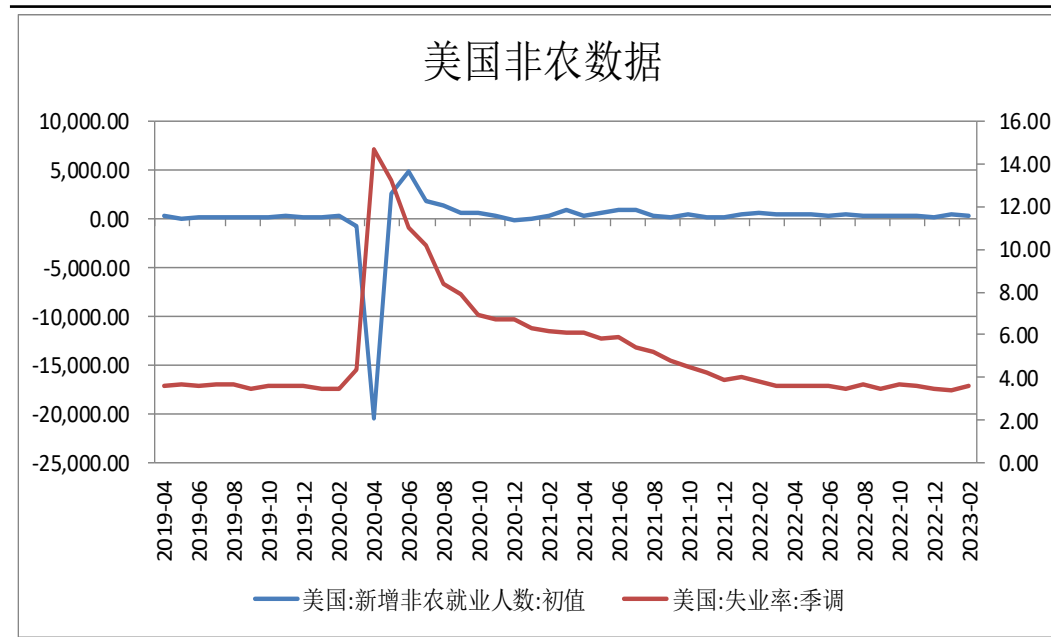
图19、美国CPI数据



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

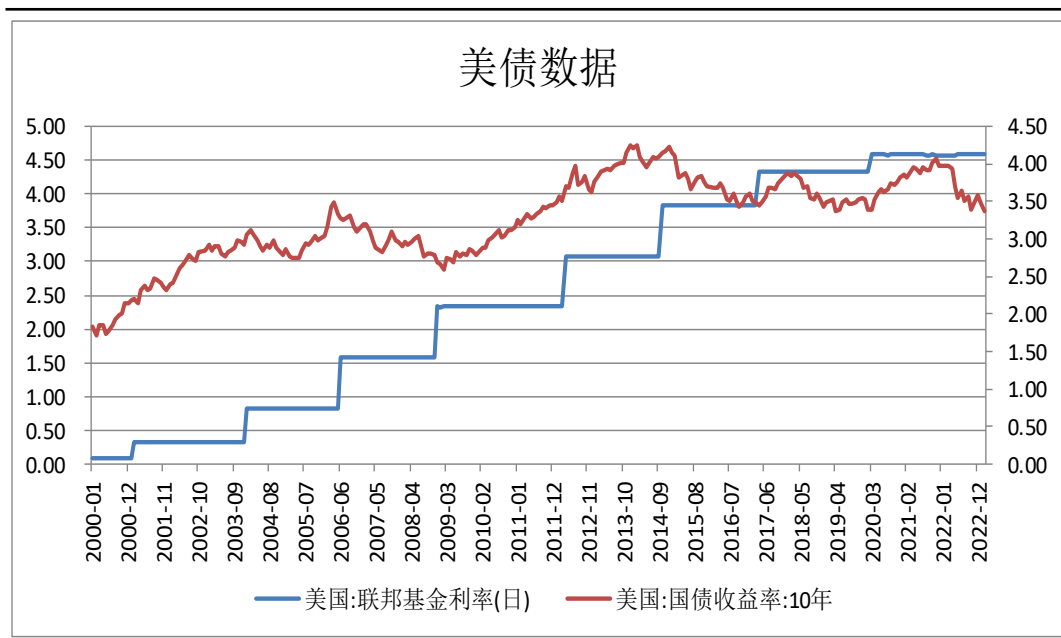


来源: wind 瑞达期货研究院

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

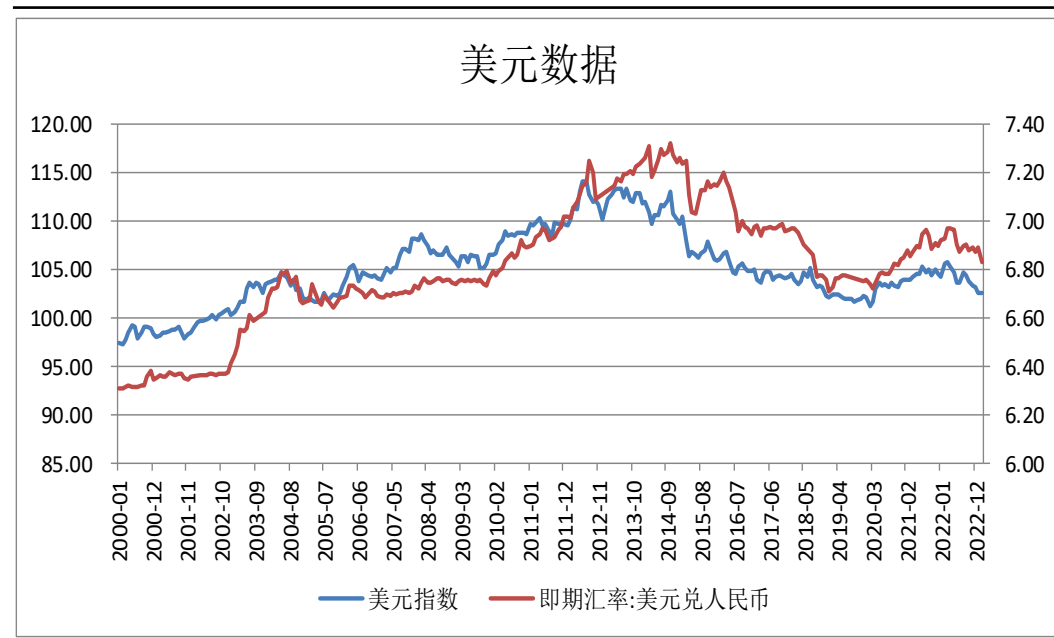


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月23日，美国10年国债收益率为3.38%，较2023年3月16日下跌0.18%；美国联邦基金利率为4.58%，较2023年3月16日持平

截至2023年3月23日，美元兑人民币即期汇率为6.83，较2023年3月16日下跌0.07；美元指数为102.61，较2023年3月16日下跌1.84。

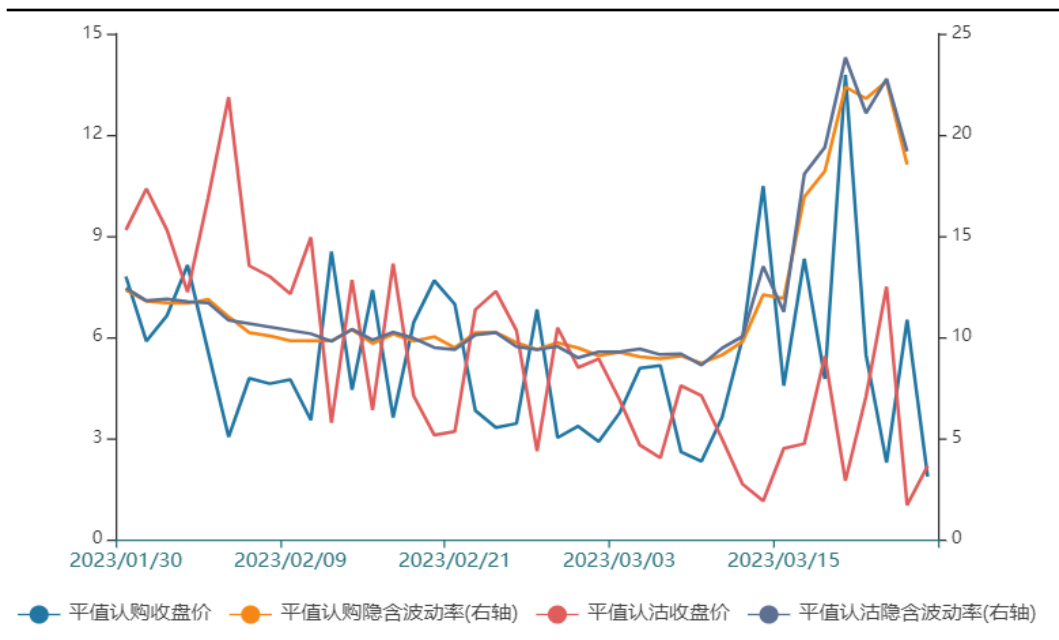
图22、美元数据



来源：wind 瑞达期货研究院

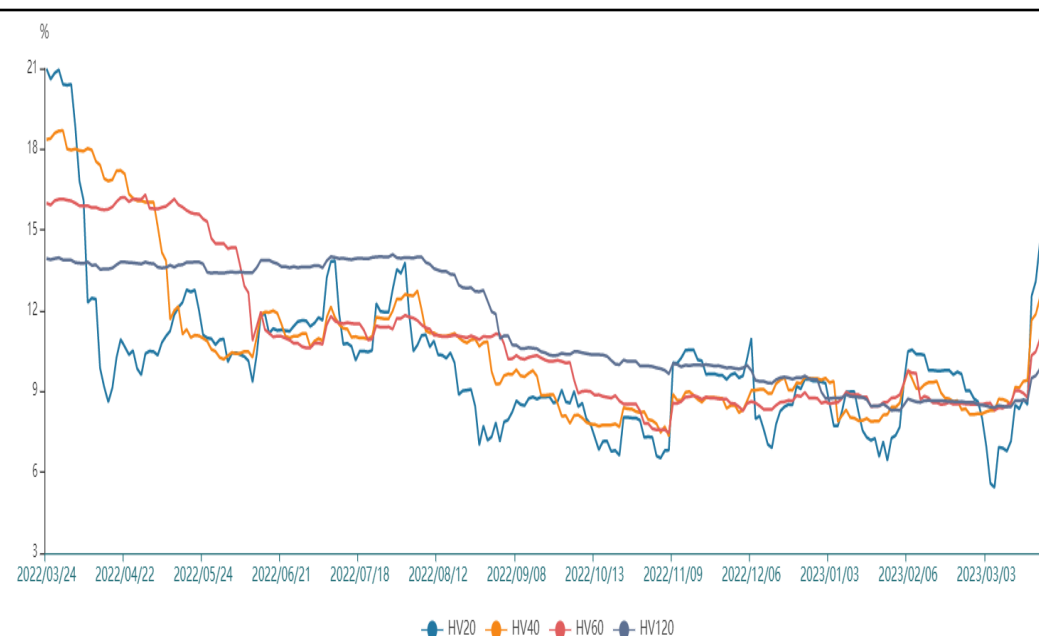
## 期权—黄金

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



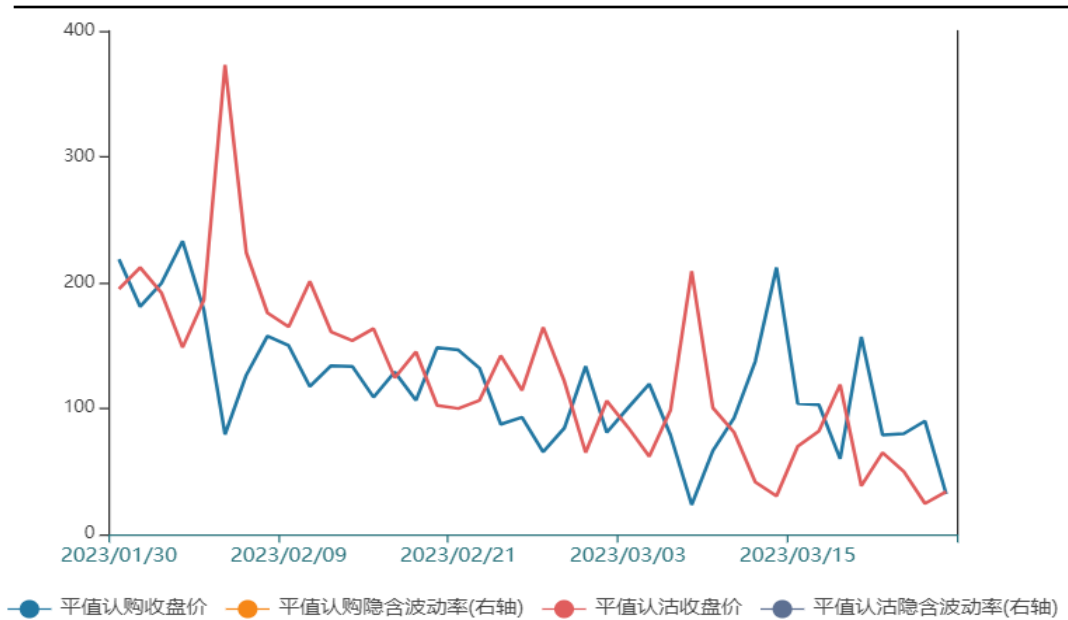
来源：wind 瑞达期货研究院

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。



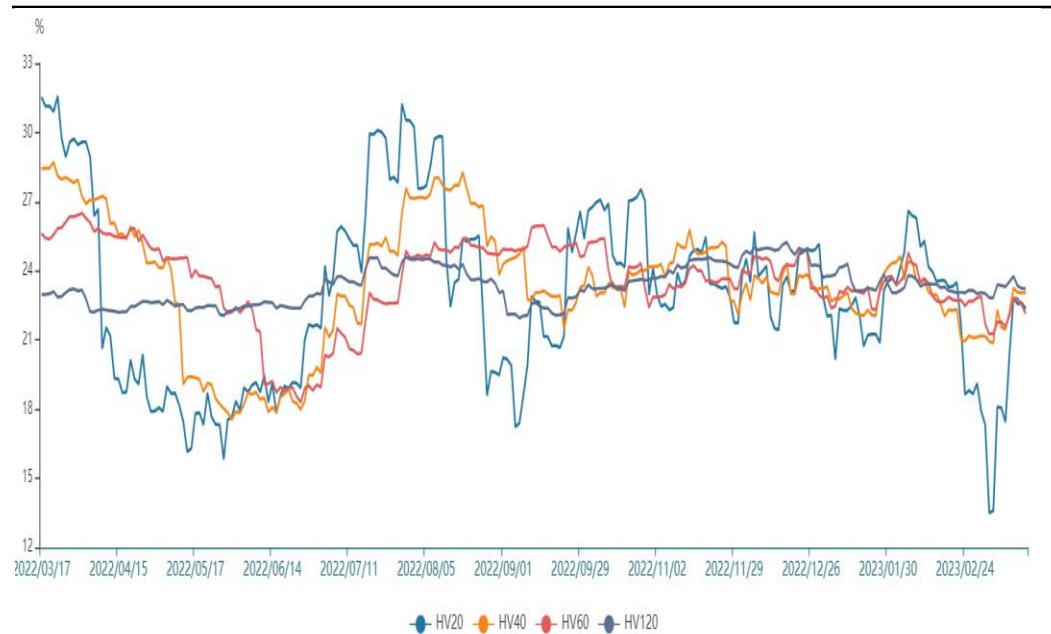
## 期权—白银

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。