

「2022.11.04」

贵金属市场周报

美联储转加息模式 贵金属吸引力减弱

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涨跌不一，沪银收涨，沪金收跌。美联储加息落地，加息75基点符合市场预期，这是美联储连续第四次宣布加息75基点，今年共累计加息375个基点，美联储主席鲍威尔在随后的发言中表示，美联储坚决保持压低美国通胀至2%这一目标，坚定降低通货膨胀的立场，同时鲍威尔表明已经注意到了这样超大幅度加息对经济产生的影响，最快可能会在12月放慢加息步伐，但是终端利率或将高于9月的预期，这表示美联储将由激进的加息模式转成加息幅度放缓、但高利率维持更长时间的模式，对贵金属依然有压力；3日英国央行也如预期加息75基点，政策利率从2.25%提高至3%；同时3日美国2/10年期国债收益率创下倒挂历史新高，以上都将削弱贵金属的吸引力。地缘冲突因素存在加上消费需求和央行购金增加，贵金属买盘仍有依据；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涨跌不一

图1、沪银与COMEX银期价

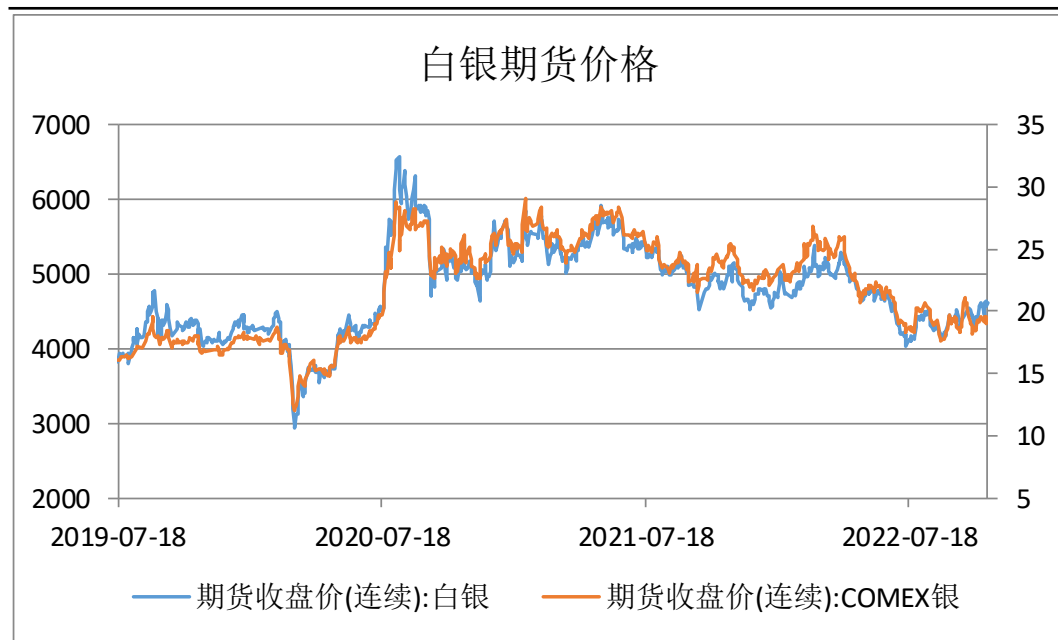
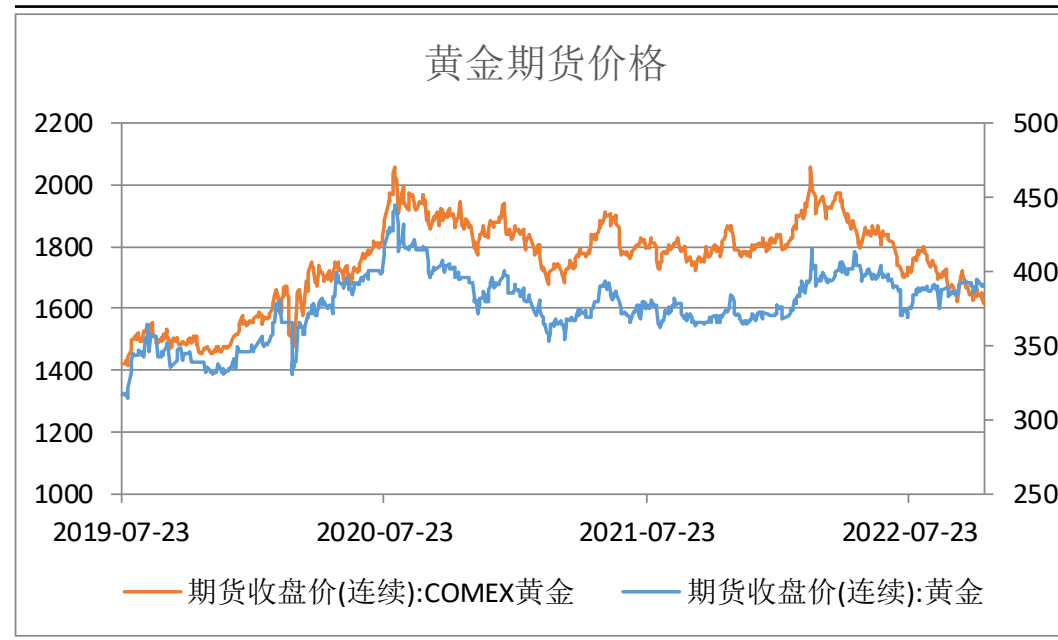


图2、沪金与COMEX金期价

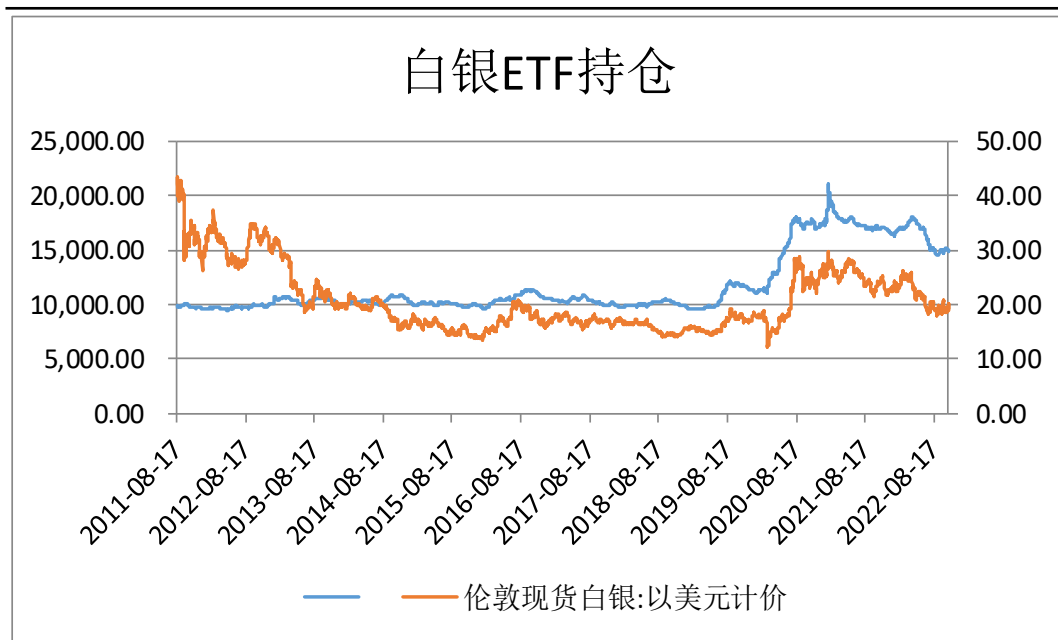


截至2022年11月4日，沪银收盘价为4615元/千克，较10月28日上涨40元/千克，涨幅0.87%；截至2022年11月3日，COMEX白银收盘价为18.96美元/千克，较10月27日下跌0.49美元/千克，跌幅2.54%。

截至2022年11月4日，沪金收盘价为390.74元/克，较10月28日下跌2.84元/克，跌幅0.72%；截至2022年11月3日，COMEX金收盘价为1616.5美元/盎司，较10月28日下跌47.9美元/盎司，跌幅2.88%。

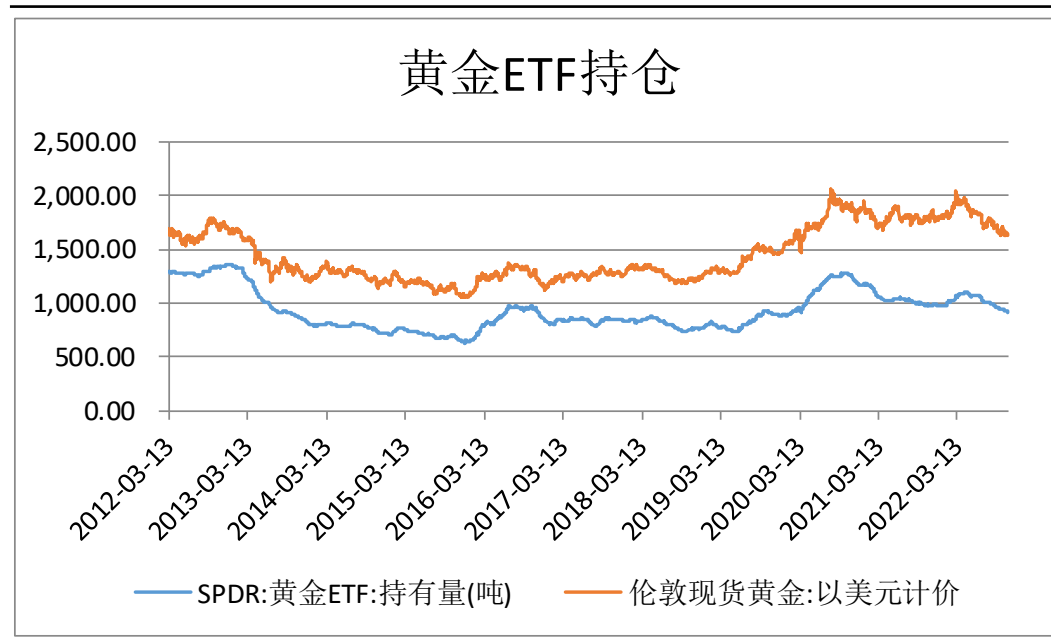
本周白银ETF持仓下跌，黄金ETF持仓下跌

图3、沪银ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪金ETF持仓



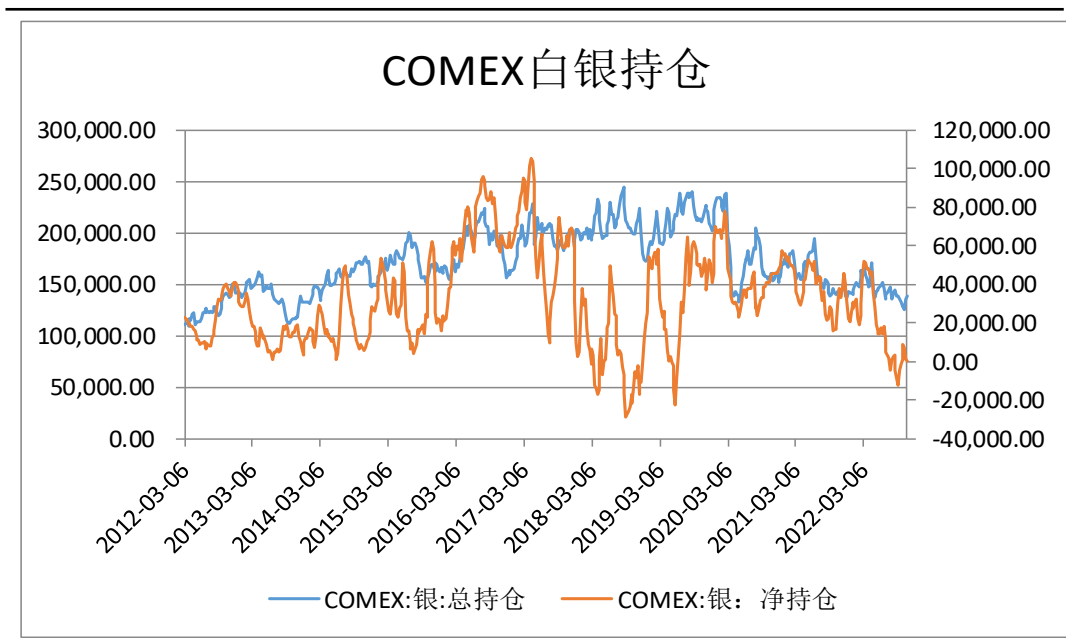
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月3日，SLV白银ETF持仓量为14857.46吨，较2022年10月29日下跌188.01吨，跌幅1.25%；截至2022年11月3日，伦敦现货白银为18.92美元/盎司，较2022年10月29日下跌0.31美元/盎司，跌幅1.61%。

截至2022年11月3日，SPDR黄金ETF持仓量为911.59吨，较2022年10月29日下跌11吨，跌幅1.19%；截至2022年11月3日，伦敦现货黄金为1628.75美元/盎司，较2022年10月29日下跌19.3美元/盎司，跌幅1.17%。

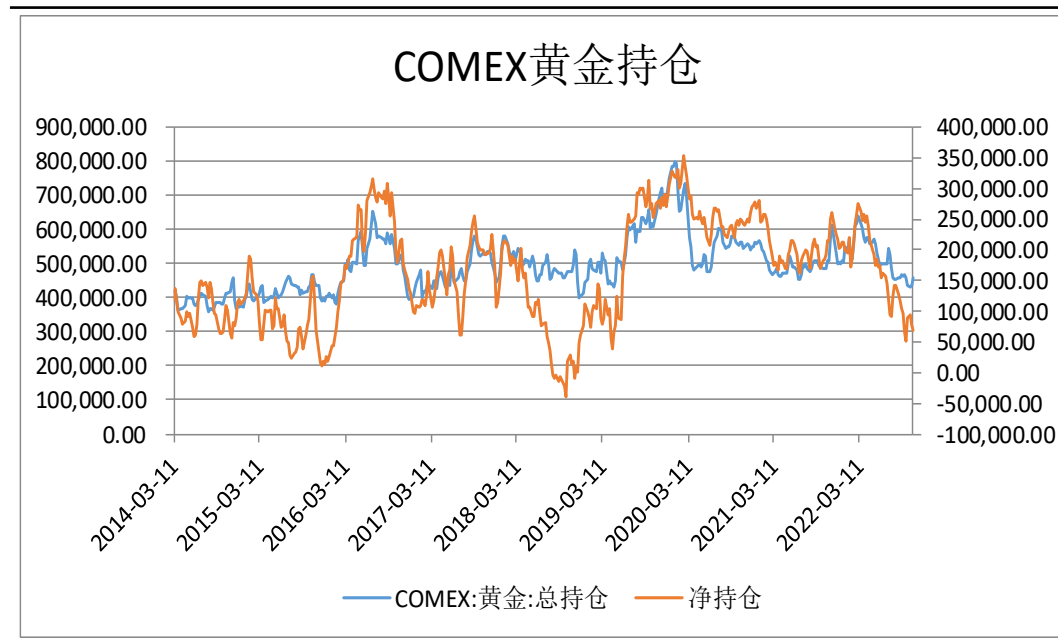
白银COMEX净持仓下跌，黄金COMEX净持仓下跌

图5、COMEX银持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX金持仓



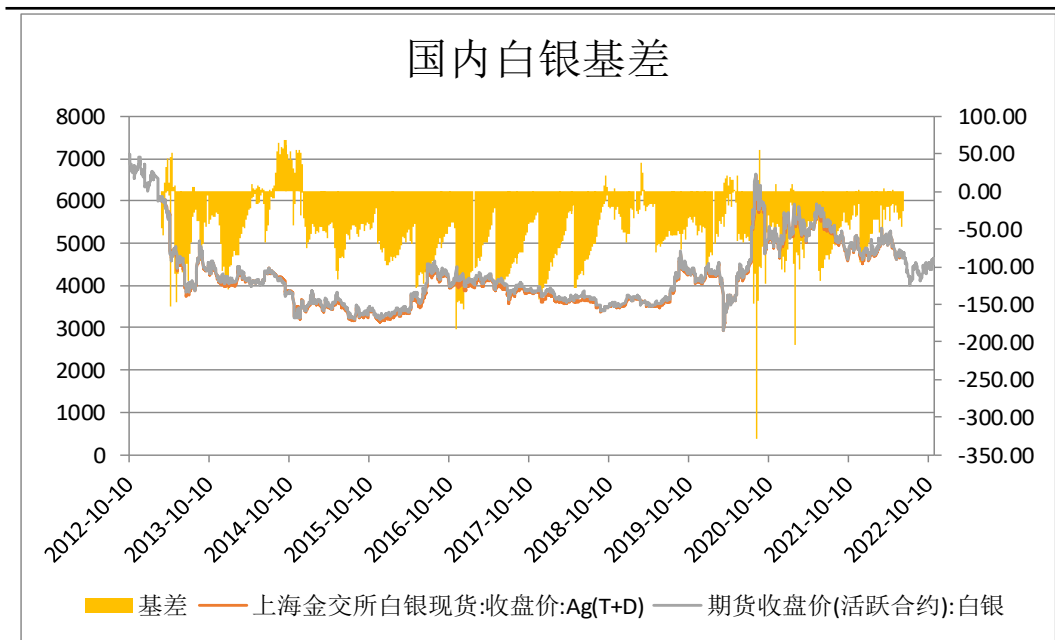
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月25日，COMEX白银总持仓为139085张，较2022年10月18日增加3030张，涨幅2.23%；截至2022年10月25日，COMEX白银净持仓为-101张，较2022年10月18日减少1368张，跌幅107.97%。

截至2022年10月25日，COMEX黄金总持仓为456072张，较2022年10月18日上涨21371张，涨幅4.92%；截至2022年10月25日，COMEX黄金净持仓为68032张，较2022年10月18日下跌8924张，跌幅11.6%。

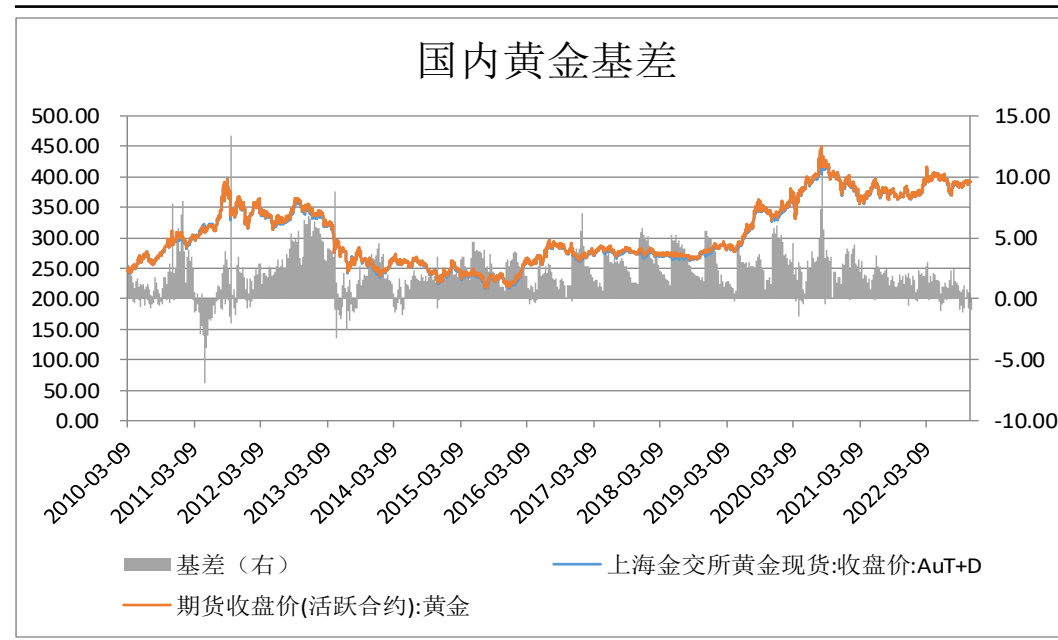
白银基差增加，黄金基差增加

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



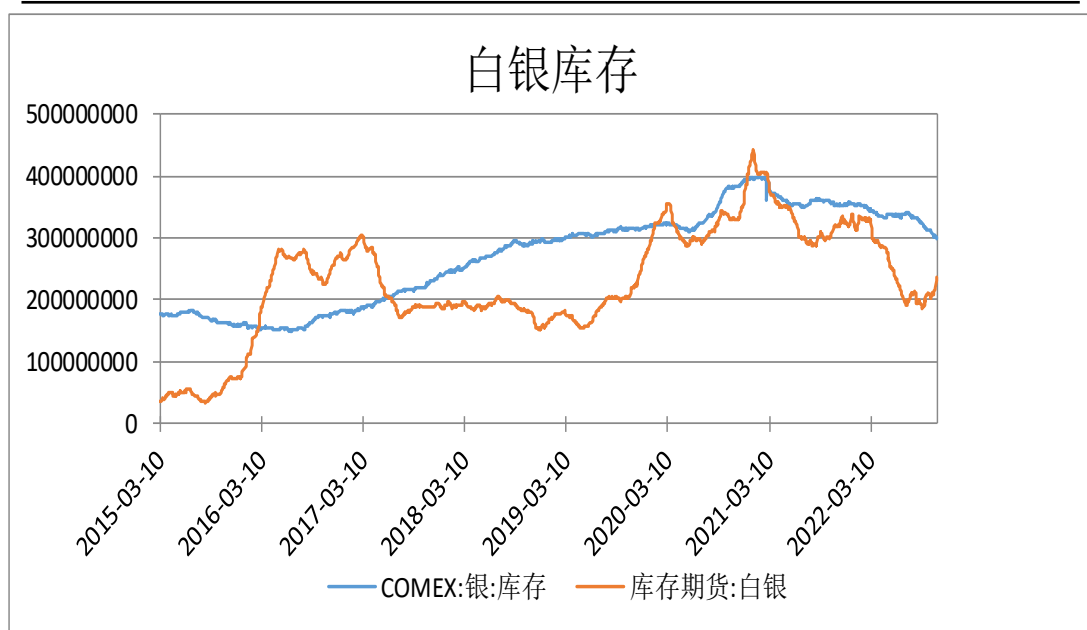
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月4日，国内白银基差为-12元/千克，较10月31日增加18元/千克

截至2022年11月4日，国内黄金基差为-0.96元/克，较10月31日增加0.34元/克。

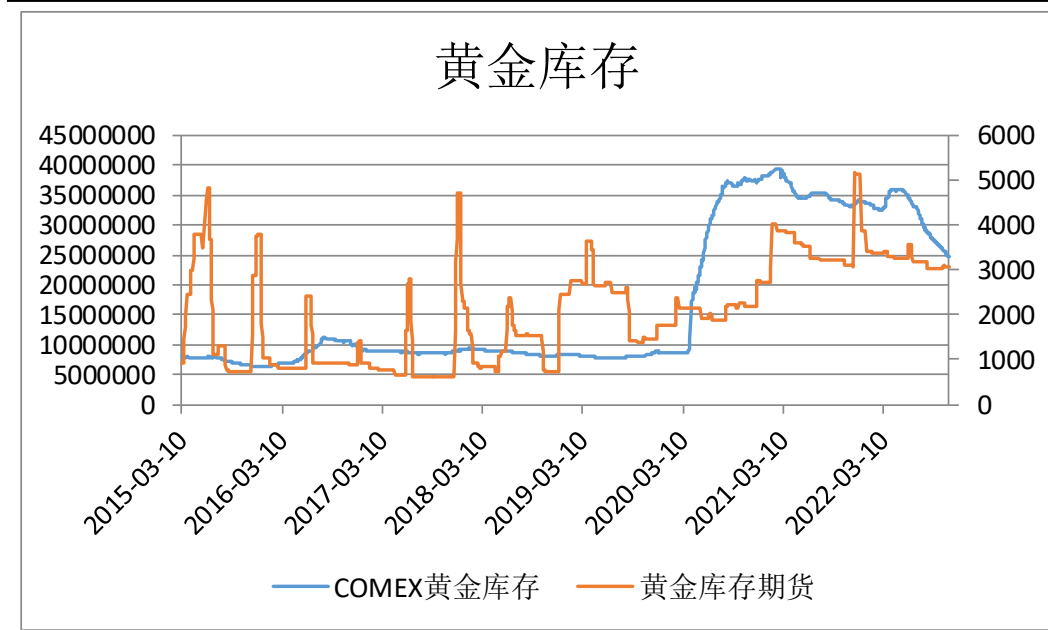
白银库存期货增加

图9、库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、库存



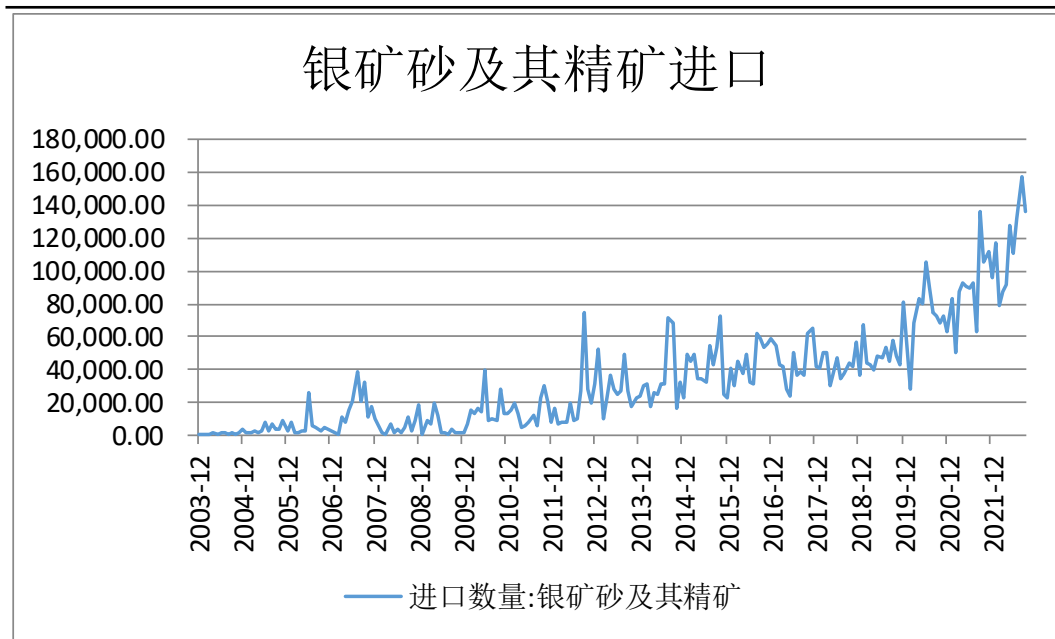
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月3日，COMEX银库存为299214502.89金衡盎司，较2022年10月28日下跌1980056.37金衡盎司，跌幅0.66%；截至2022年11月3日，白银库存期货为1650765公斤，较2022年10月28日上涨110313公斤，涨幅7.16%。

截至2022年11月3日，COMEX金库存为24662883.3金衡盎司，较2022年10月28日下跌361693.23金衡盎司，跌幅1.45%；截至2022年11月3日，黄金库存期货为3069千克，较2022年10月28日持平。

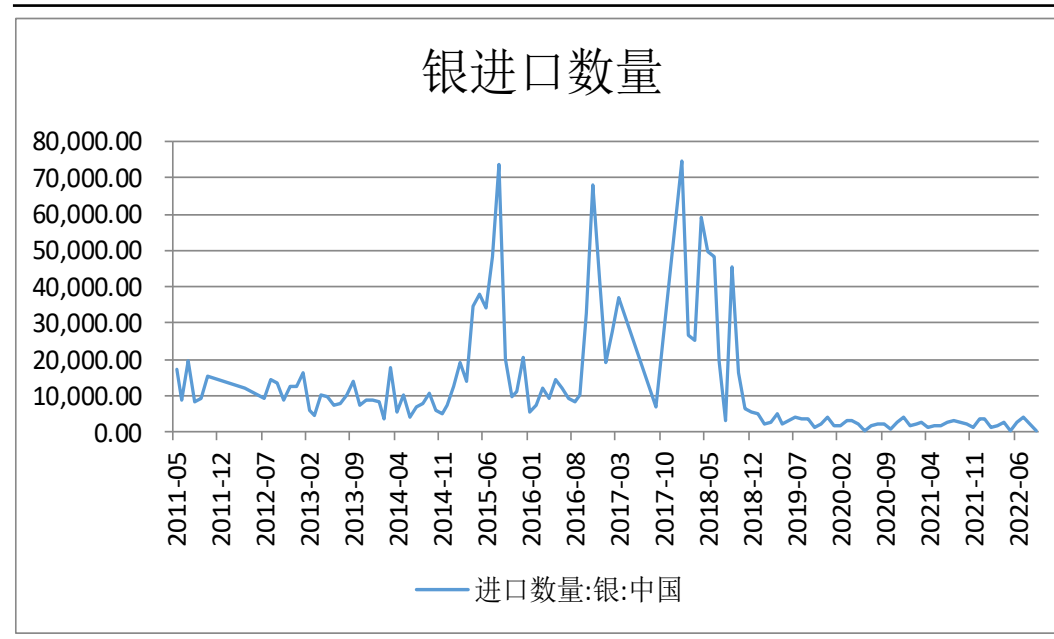
白银进口减少

图11、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、白银进口



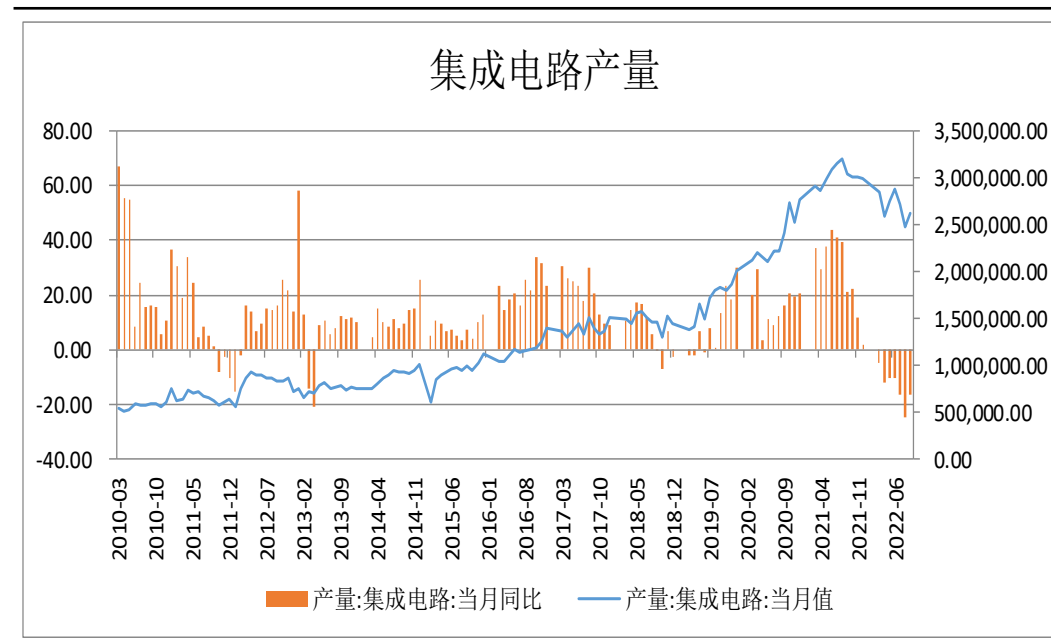
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月30日, 我国白银进口为495.2千克, 较8月31日减少1609.072千克,降幅76.47%。

截至2022年9月30日, 我国银矿砂及其精矿进口为136577.39吨, 较8月31日减少20451.006吨,降幅13.02%。

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。

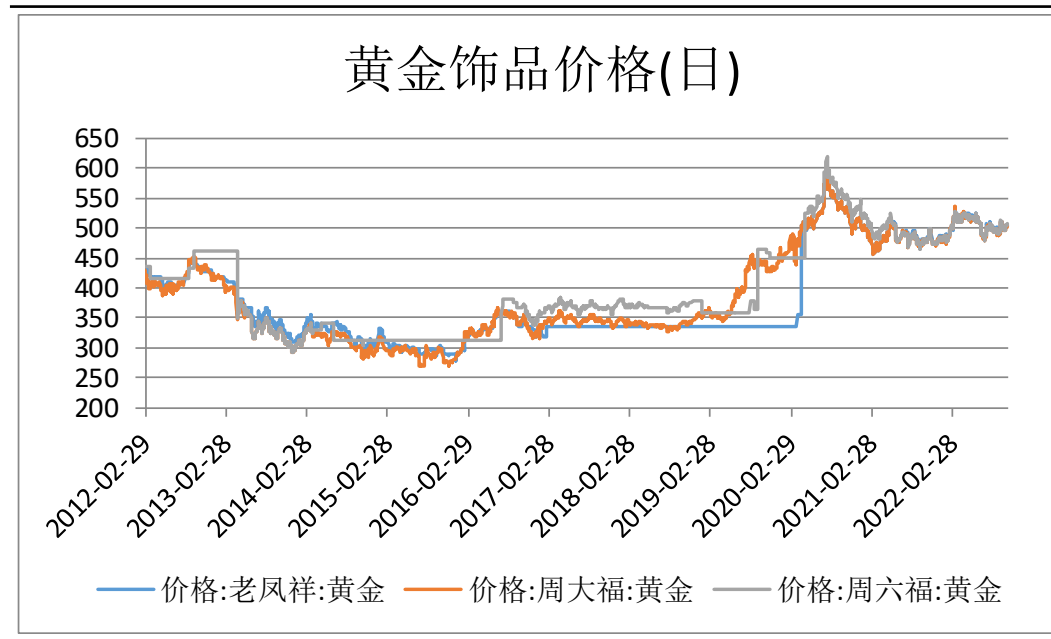
黄金回收价减少

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



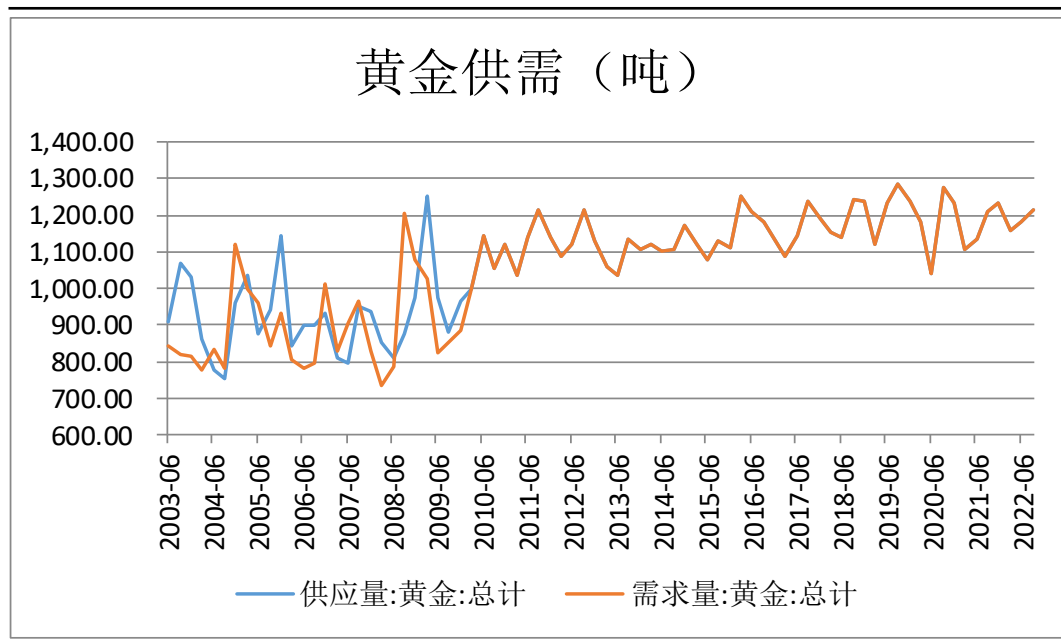
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月4日, 中国黄金回收价389.4元/克, 较10月28日减少2.3元/克,降幅0.59%。

截至2022年11月4日, 老凤祥黄金回收价505元/克, 较10月28日增加1元/克,增幅0.2%。截至2022年11月4日, 周大福黄金回收价506元/克, 较10月28日增加1元/克,增幅0.2%。截至2022年11月4日, 周六福黄金回收价507元/克, 较10月28日增加1元/克,增幅0.2%。

黄金供应上涨

图16、黄金供需

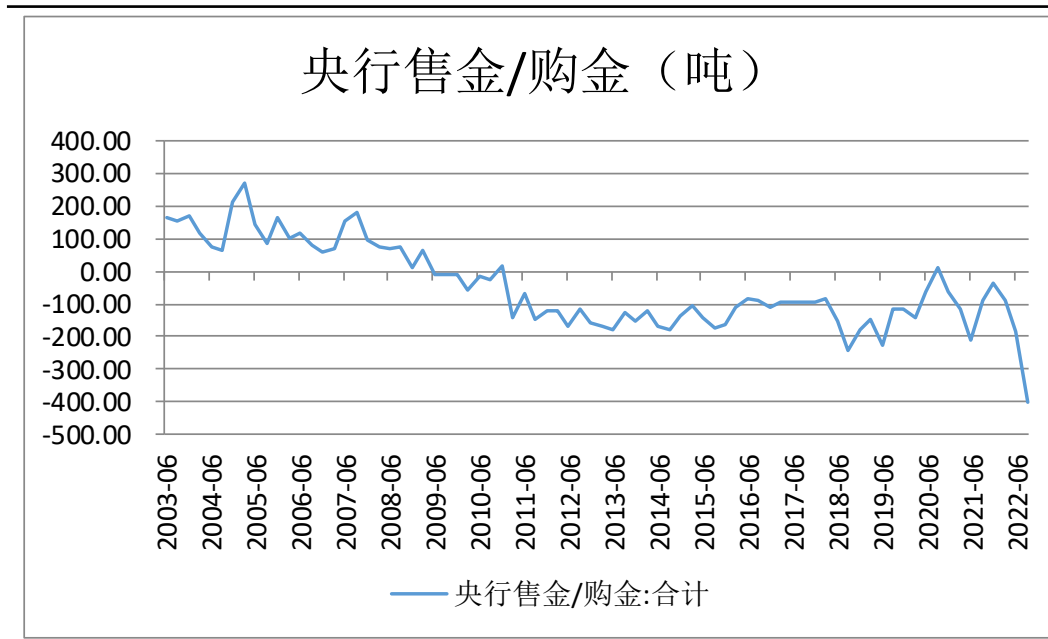


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月30日，黄金供应为1215.23吨，较6月30日上涨34.3吨，涨幅2.9%；截至2022年9月30日，黄金需求为1215.23吨，较6月30日上涨34.3吨，涨幅2.9%。

截至2022年9月30日，央行售金/购金为-399.27吨，较6月30日减少213.24吨,降幅114.63%。

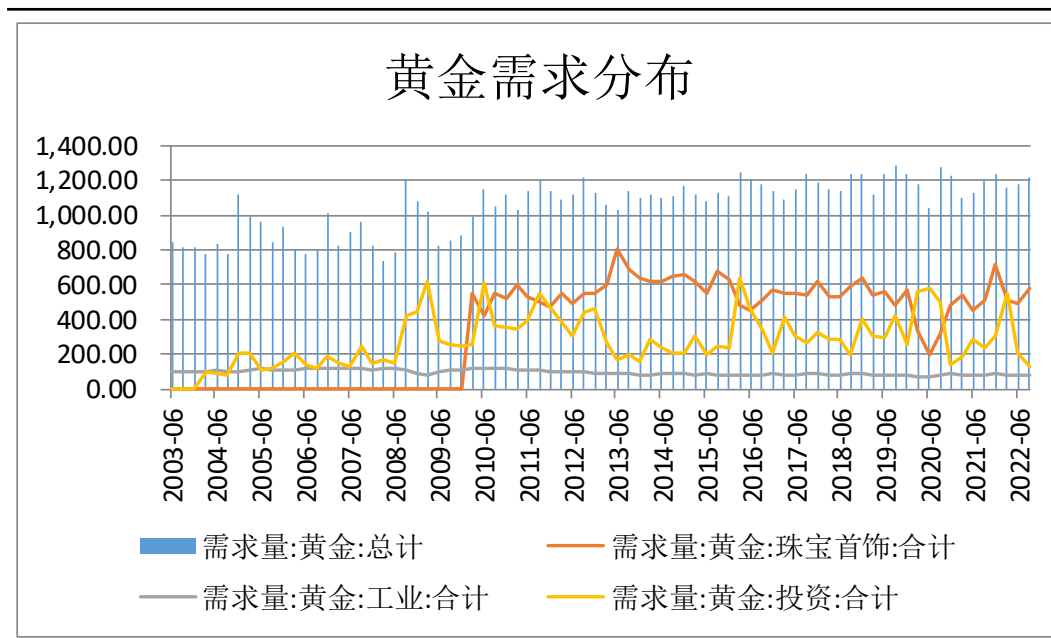
图17、央行售金/购金



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

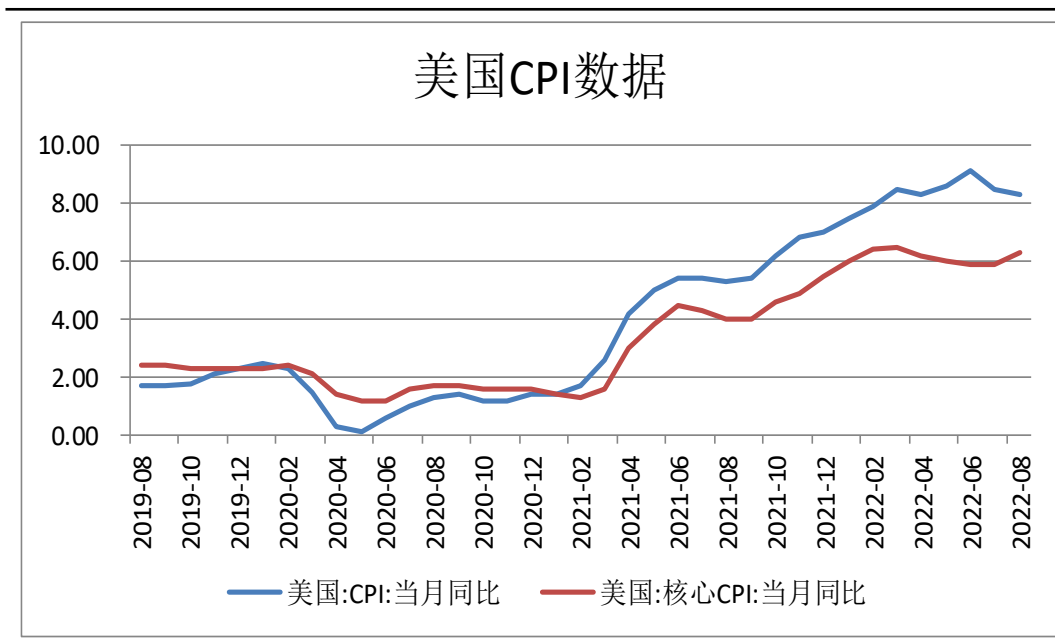


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月30日，中国黄金总计需求为1215.23吨，较6月30日增加34.3吨,增幅2.9%；珠宝首饰需求为581.66吨，较6月30日增加89.99吨,增幅18.3%；工业需求为76.69吨，较6月30日减少1.77吨,降幅2.26%；投资需求为123.84吨，较6月30日减少87.2吨,降幅41.32%。

美国CPI下降，失业率下跌

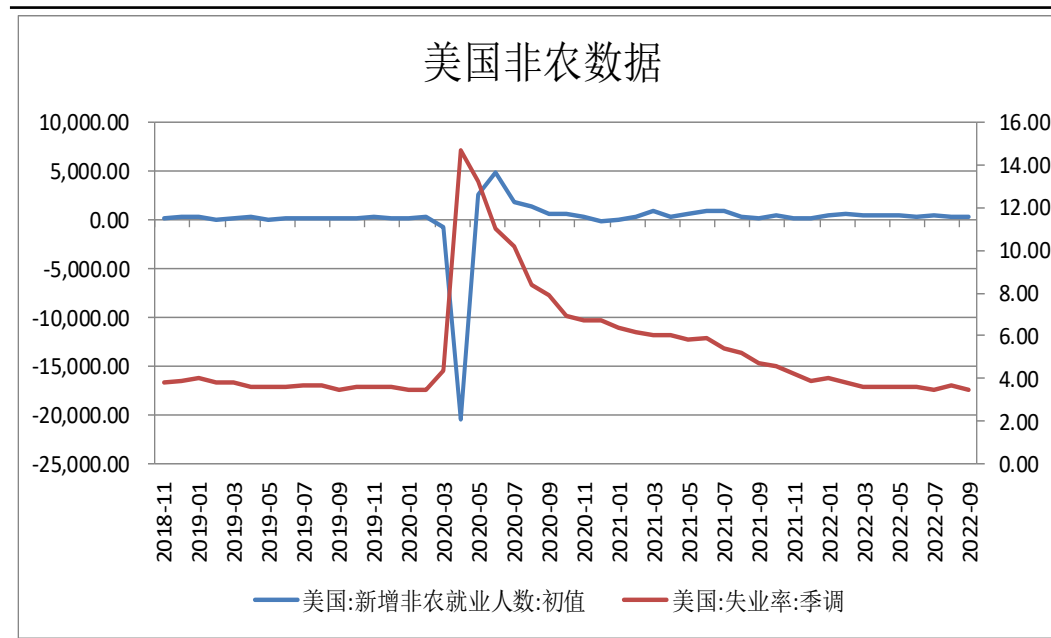
图19、美国CPI数据



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

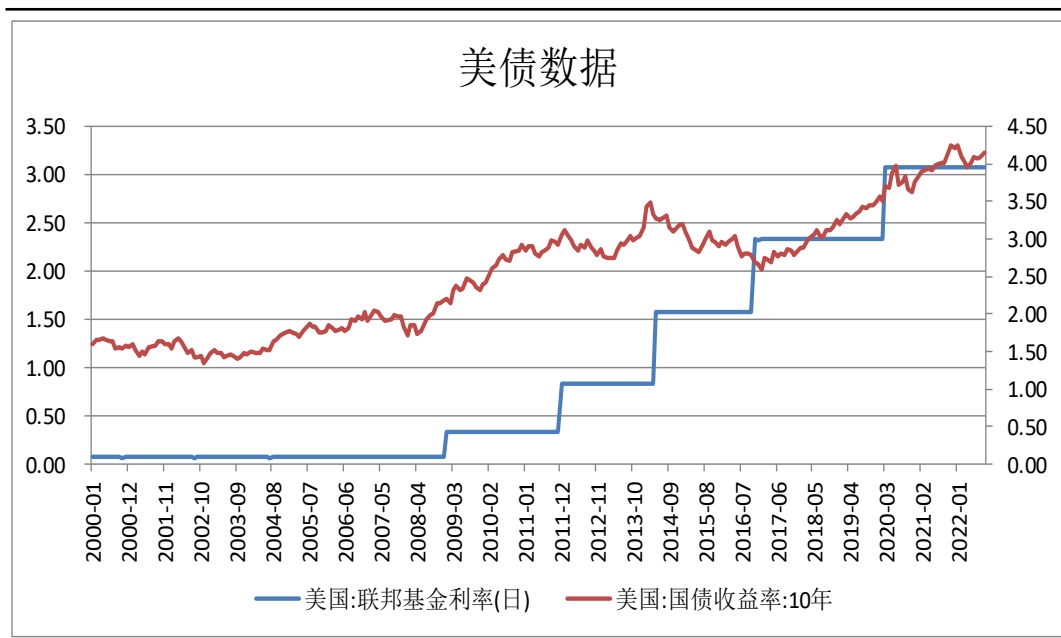


来源: wind 瑞达期货研究院

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，美元指数上涨

图21、美债数据

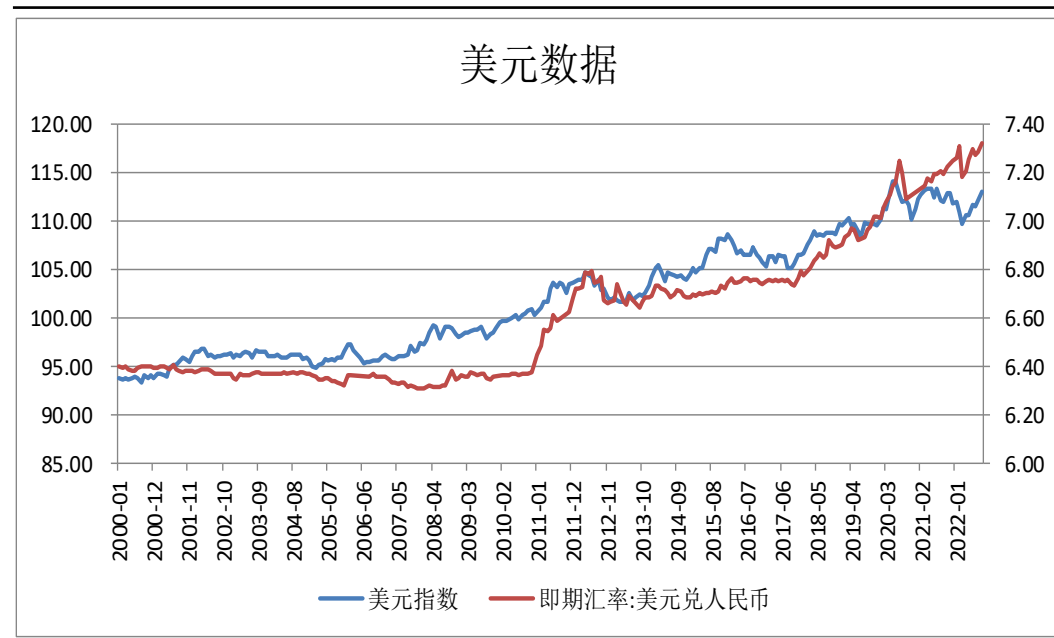


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月3日，美国10年期国债收益率为4.14%，较2022年10月27日上涨0.18%；美国联邦基金利率为3.08%，较2022年10月27日持平

截至2022年11月3日，美元兑人民币即期汇率为7.32，较2022年10月27日上涨0.11；美元指数为112.98，较2022年10月27日上涨2.39。

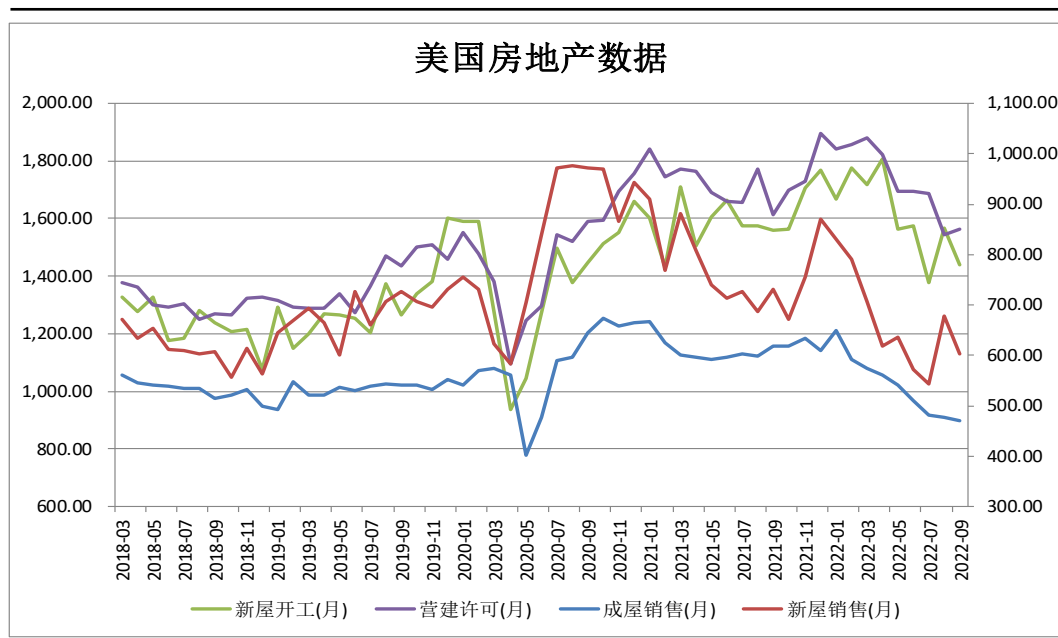
图22、美元数据



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

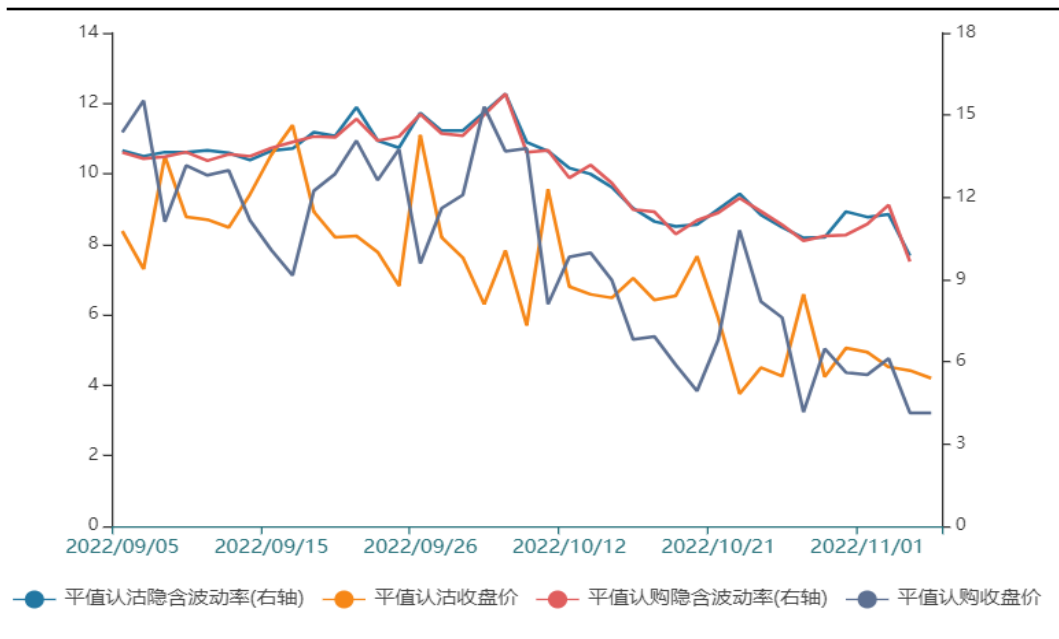


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

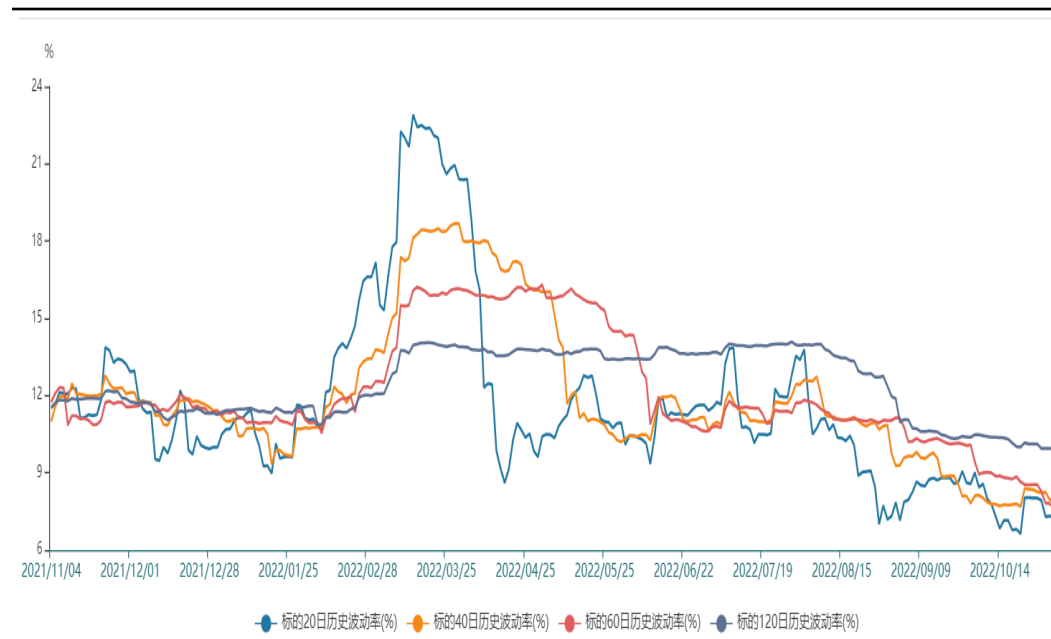
期权

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。