

# 「2023.02.24」

## 贵金属市场周报

美劳动市场仍紧俏 贵金属期价仍承压

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

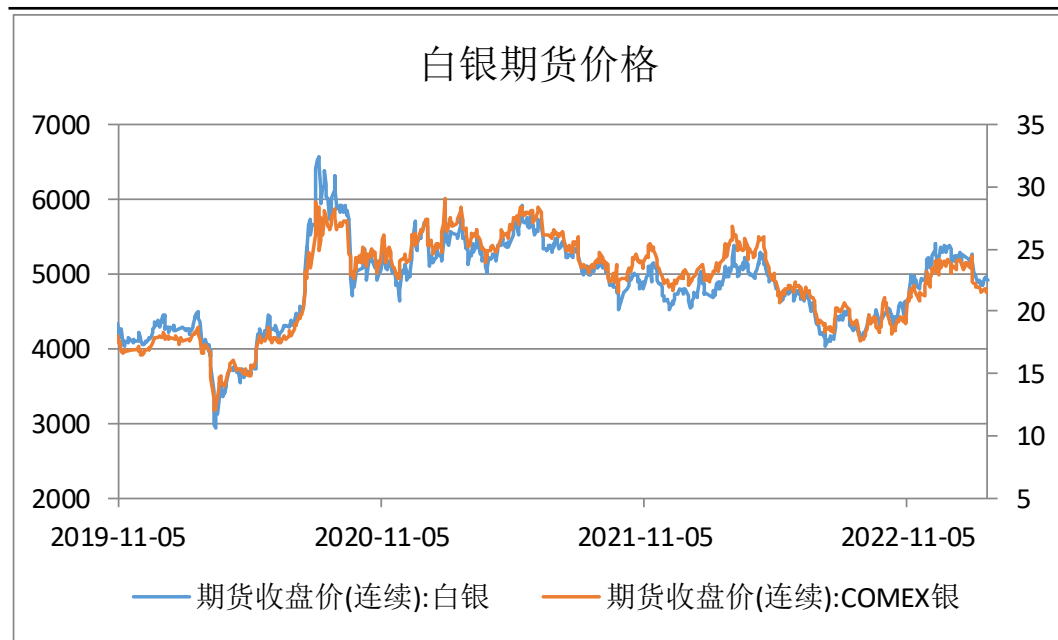


## 4、宏观及期权

- ◆ 本周贵金属主力合约期价先扬后抑收跌。公布的美国2月Markit制造业PMI数据整体回暖或反映美国整体经济活跃度有所好转；贵金属正逐步消化前期大超预期的美国经济数据，加上地缘冲突及经济衰退的担忧仍存，对贵金属形成支撑；市场关注美联储公布的2月货币政策会议纪要显示，所有担任票委的美联储官员再次重申坚定致力于让通胀回落到2%，都认为当下通胀持续高于委员会2%的目标，且劳动力市场仍然非常紧俏，适合继续加息，同时都投票支持放缓加息至25个基点。也有与会者认为，美国经济在2023年进入衰退的可能性仍在上升，此次美联储会议纪要显示其抗击通胀的强硬立场，加上美国上周初请失业金人数意外下降，美元走强。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。

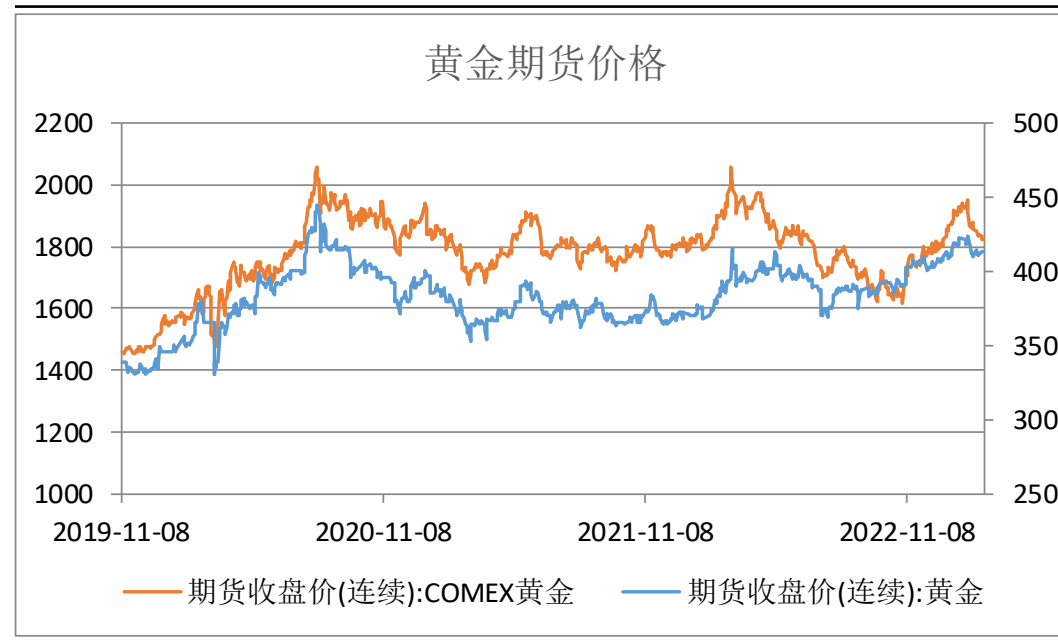
## 本周沪市贵金属均下跌

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



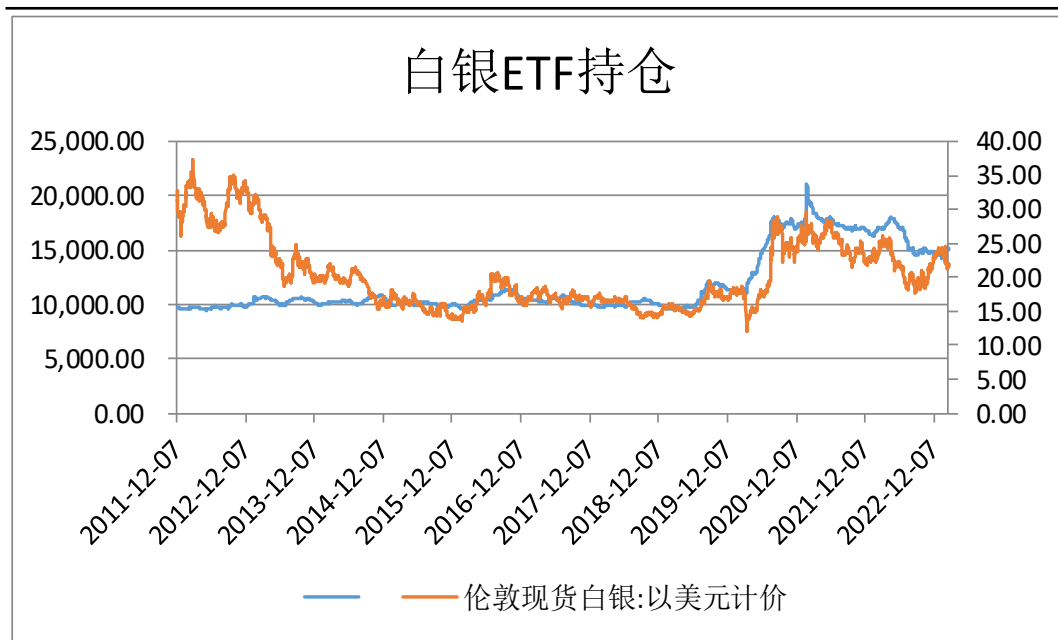
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月24日，沪银收盘价为4918元/千克，较2月20日下跌19元/千克，跌幅0.38%；截至2023年2月23日，COMEX白银收盘价为21.565美元/千克，较2月16日下跌0.06美元/千克，跌幅0.3%。

截至2023年2月24日，沪金收盘价为413.4元/克，较2月20日下跌0.56元/克，跌幅0.14%；截至2023年2月23日，COMEX金收盘价为1822美元/盎司，较2月16日下跌14.4美元/盎司，跌幅0.78%。

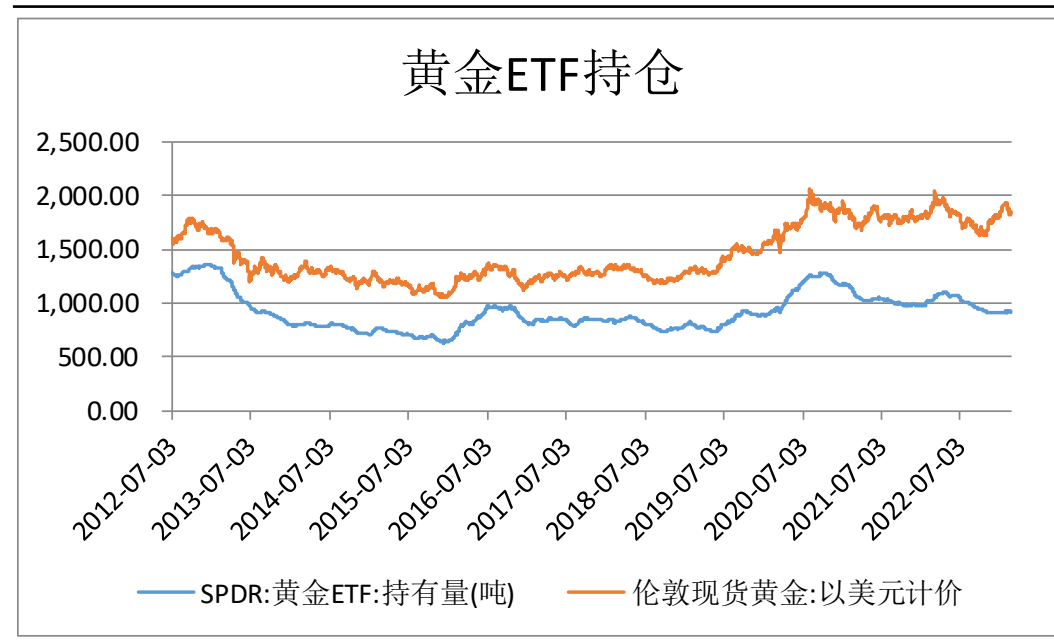
## 本周白银ETF持仓下跌，黄金ETF持仓下跌

图3、沪银ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪金ETF持仓



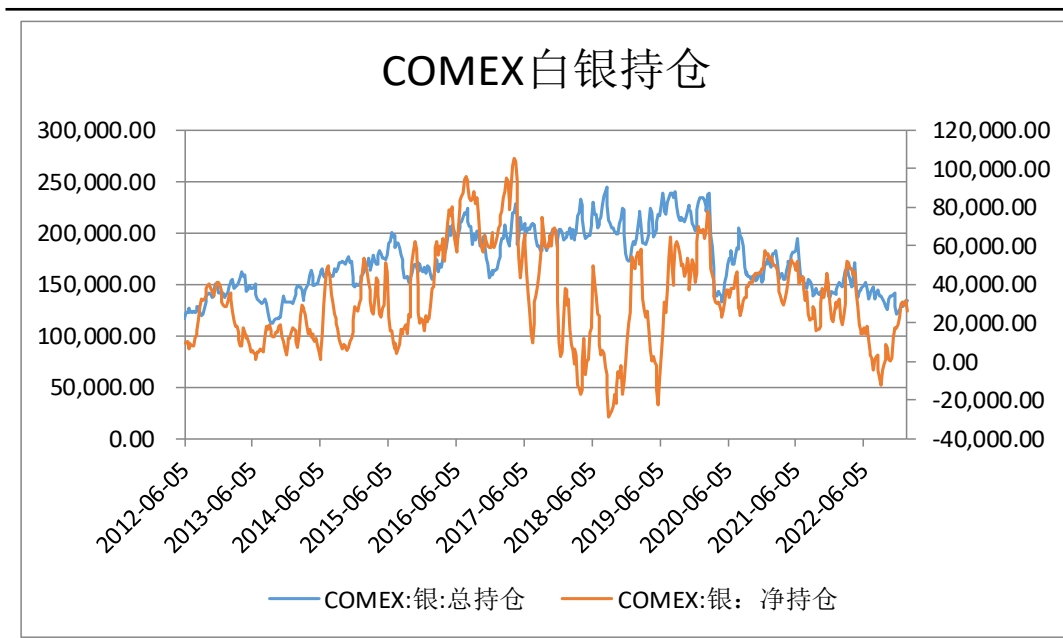
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月23日，SLV白银ETF持仓量为15050.99吨，较2023年2月18日下跌77.21吨，跌幅0.51%；截至2023年2月23日，伦敦现货白银为21.52美元/盎司，较2023年2月18日上涨0.31美元/盎司，涨幅1.46%。

截至2023年2月23日，SPDR黄金ETF持仓量为917.32吨，较2023年2月18日下跌2.6吨，跌幅0.28%；截至2023年2月23日，伦敦现货黄金为1826.05美元/盎司，较2023年2月18日下跌7.9美元/盎司，跌幅0.43%。

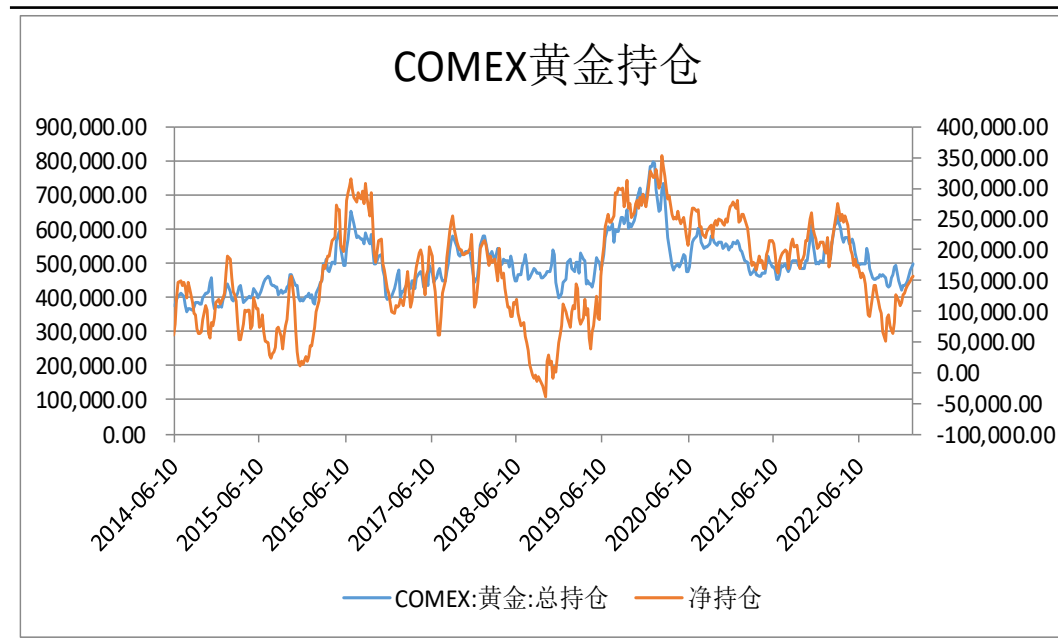
## 白银COMEX净持仓减少，黄金COMEX净持仓增加

图5、COMEX银持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX金持仓



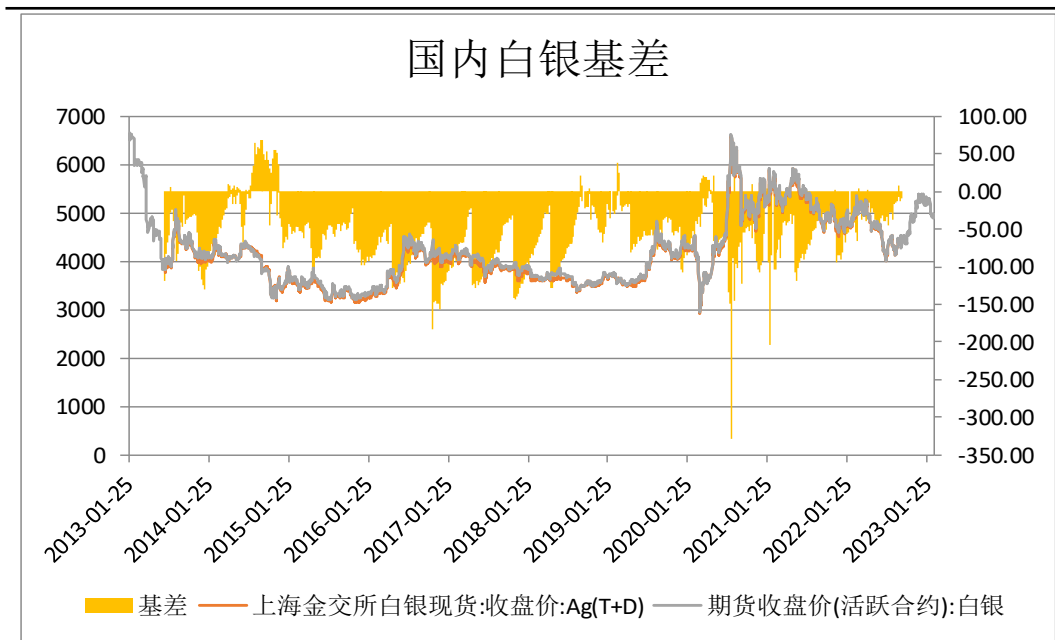
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

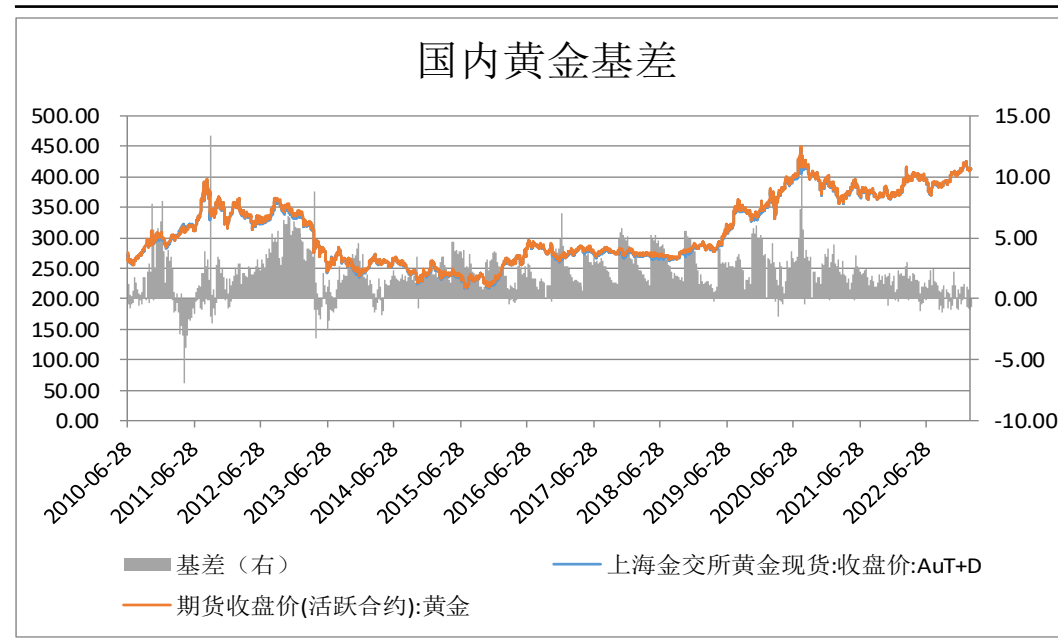
## 白银基差减少，黄金基差增加

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



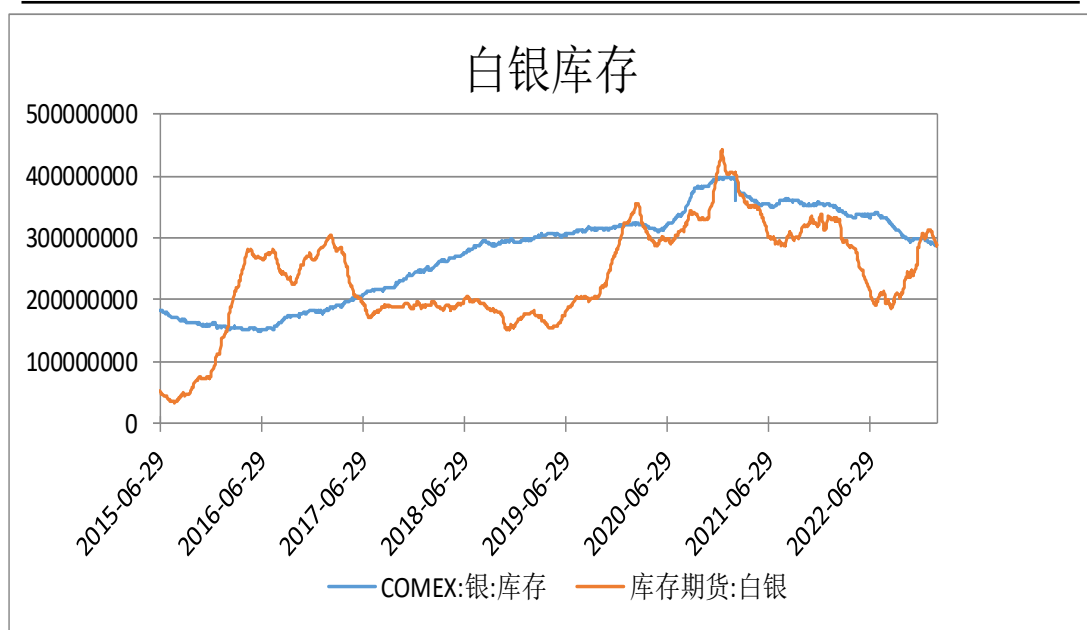
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月24日，国内白银基差为-32元/千克，较2月20日减少5元/千克。

截至2023年2月24日，国内黄金基差为-0.74元/克，较2月20日增加0.66元/克。

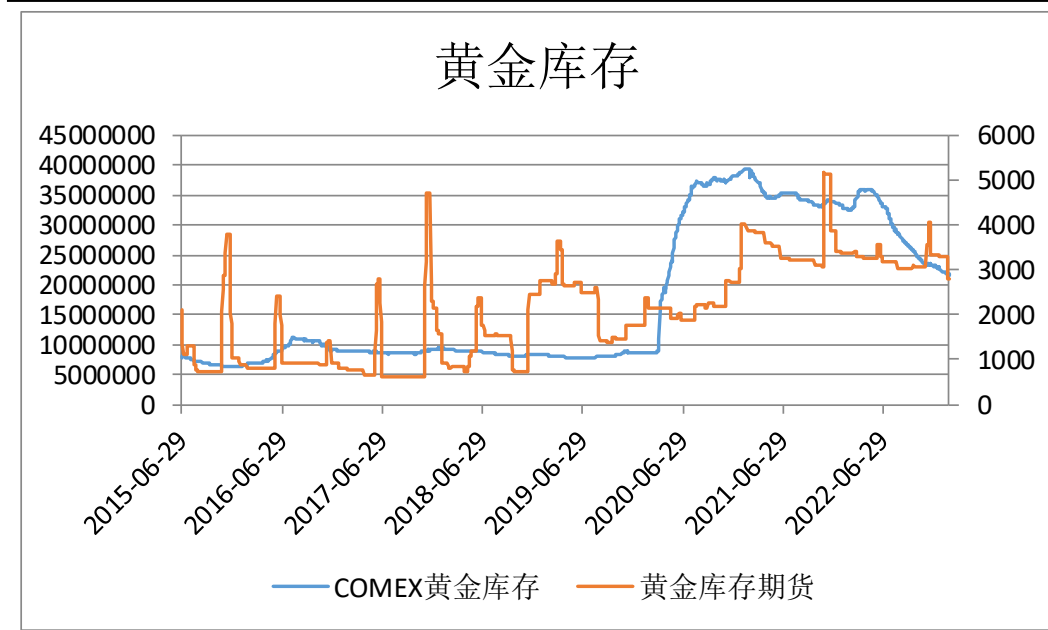
## 黄金库存期货下跌

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

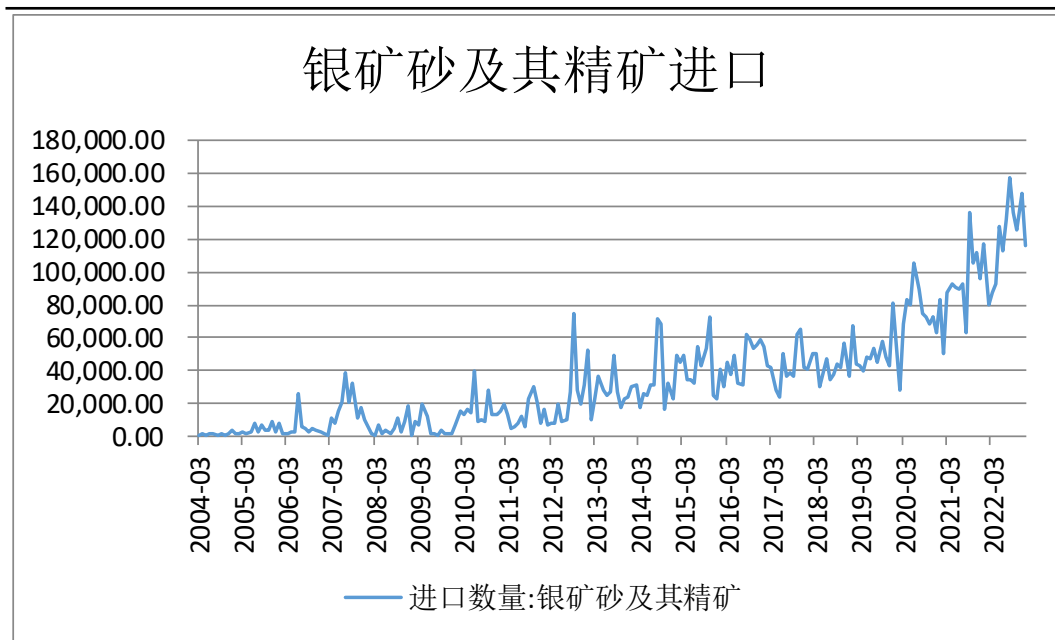
截至2023年2月23日，COMEX银库存为287959774.37金衡盎司，较2023年2月17日下跌904924.49金衡盎司，跌幅0.31%；截至2023年2月23日，白银库存期货为2032206公斤，较2023年2月17日下跌16866公斤，跌幅0.82%。

截至2023年2月23日，COMEX金库存为21702817.12金衡盎司，较2023年2月17日下跌41158.97金衡盎司，跌幅0.19%；截至2023年2月23日，黄金库存期货为2790千克，较2023年2月17日下跌522千克，跌幅15.76%。



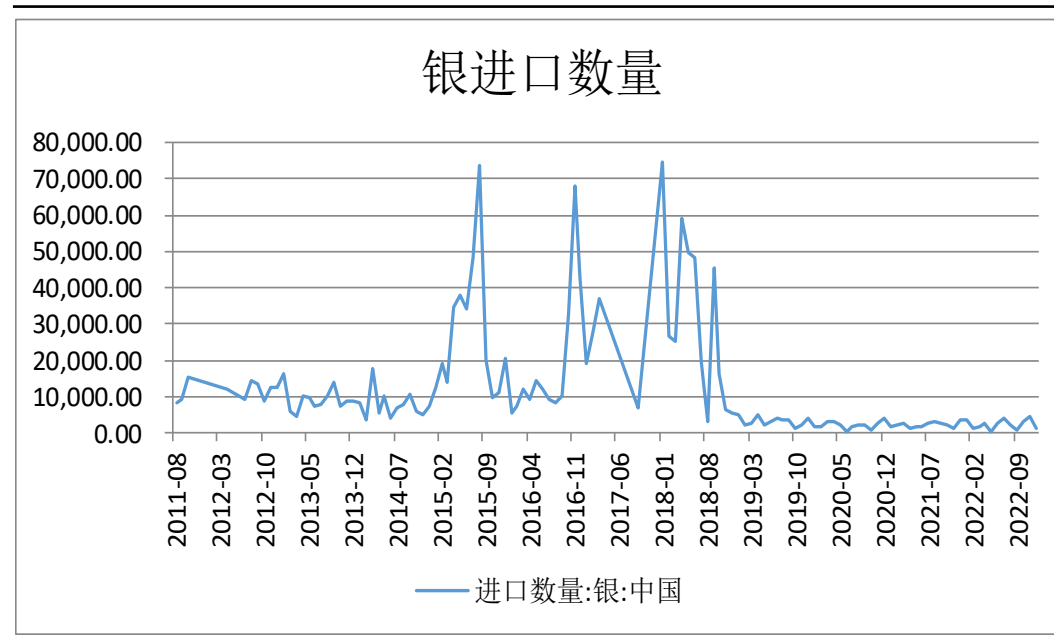
## 白银进口减少

图11、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、白银进口



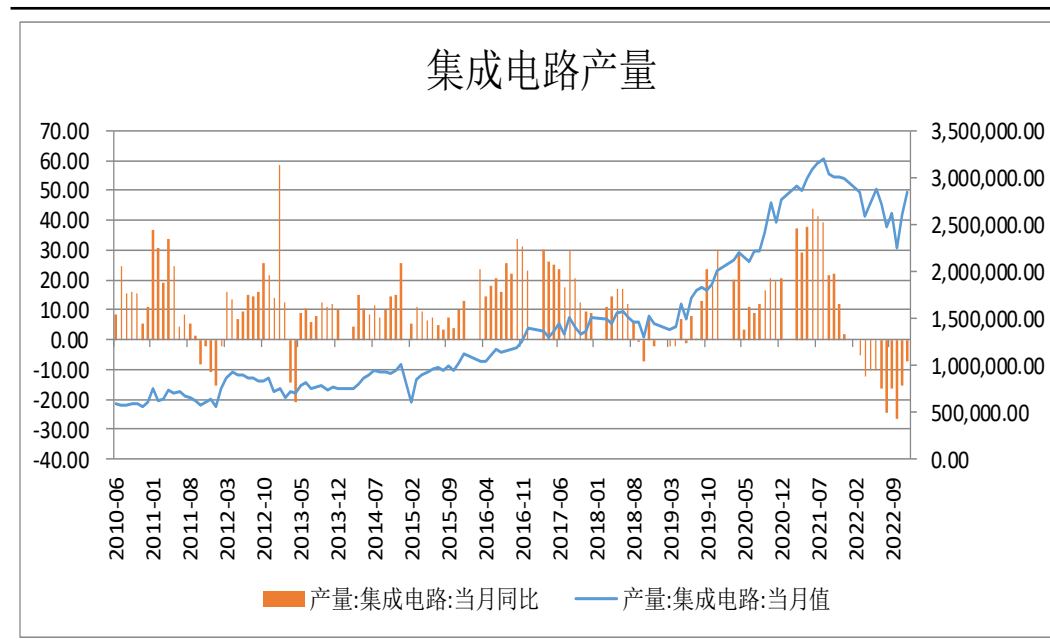
来源: wind 瑞达期货研究院

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

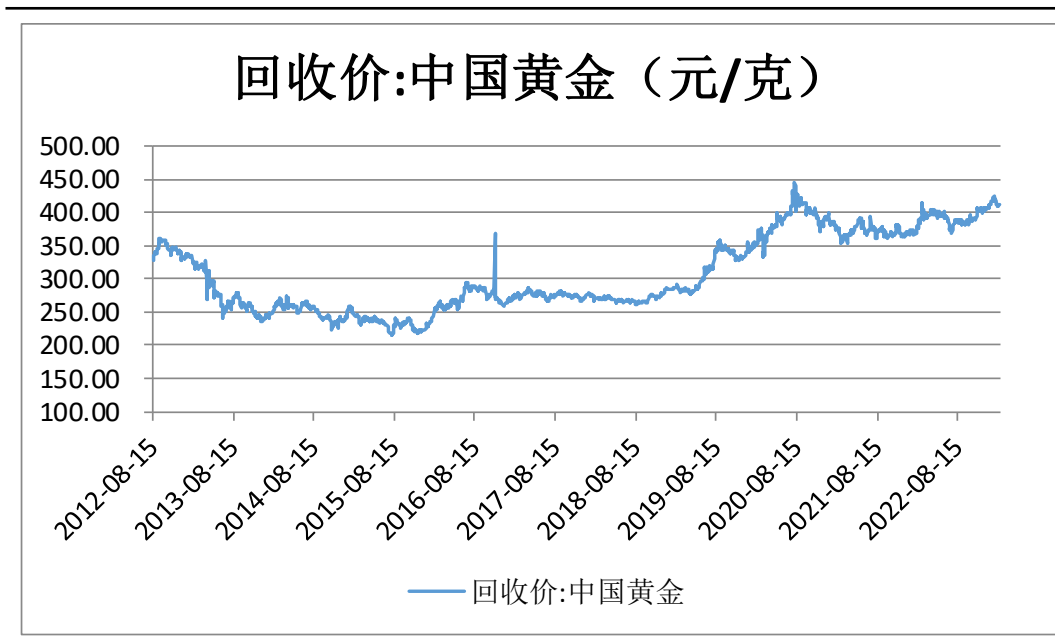


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

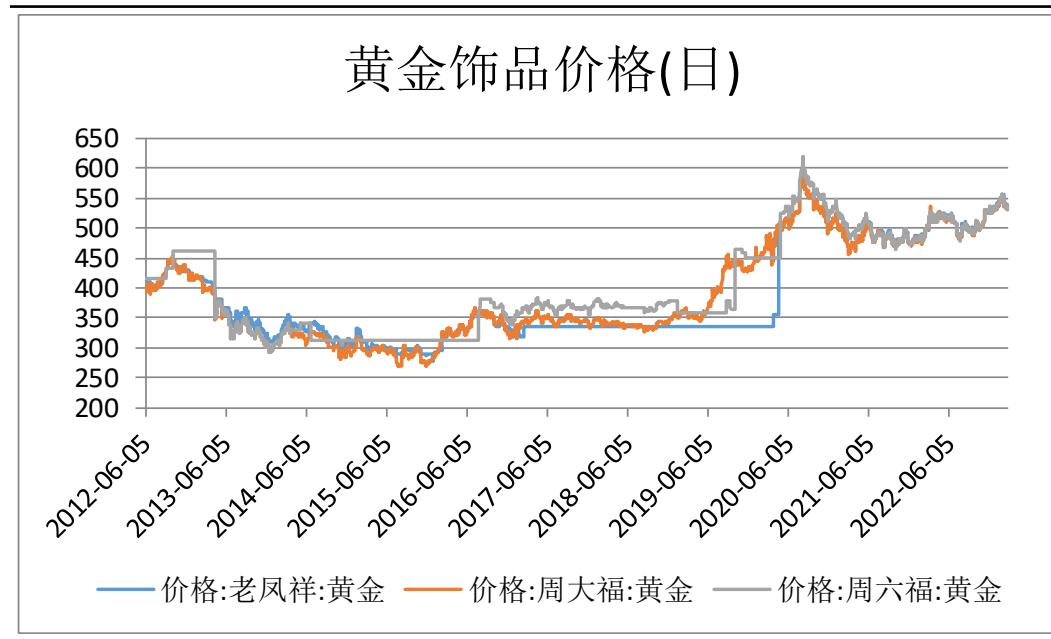
## 黄金回收价上涨

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



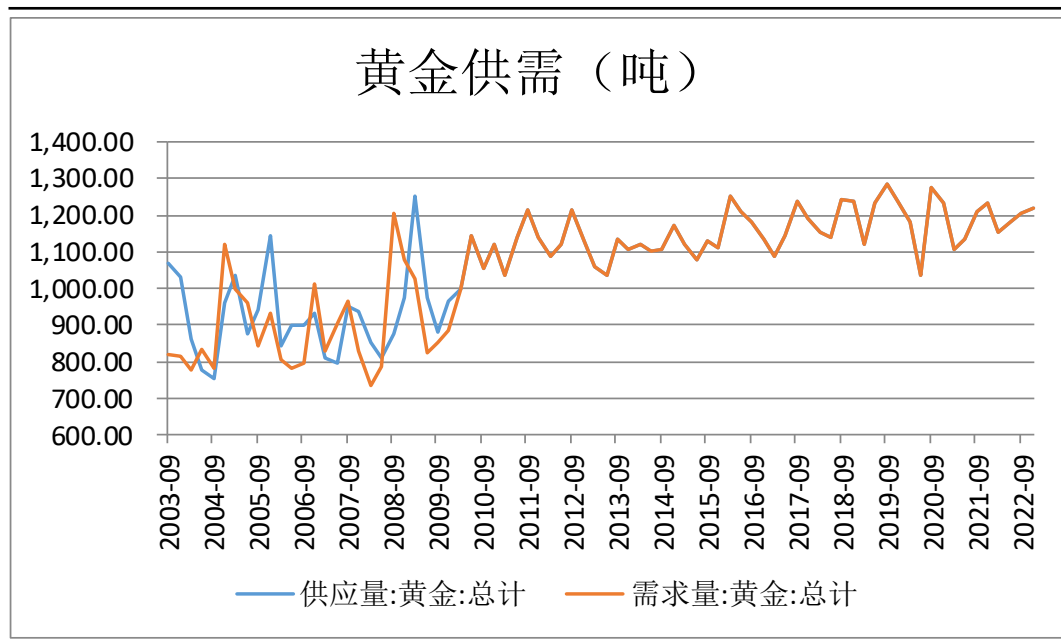
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月24日, 中国黄金回收价412元/克, 较2月19日增加0.5元/克,增幅0.12%。

截至2023年2月24日, 老凤祥黄金回收价536元/克, 较2月17日减少3元/克,降幅0.56%。截至2023年2月24日, 周大福黄金回收价531元/克, 较2月17日减少2元/克,降幅0.38%。截至2023年2月24日, 周六福黄金回收价532元/克, 较2月17日减少2元/克,降幅0.37%。

## 央行售金/购金增加

图16、黄金供需

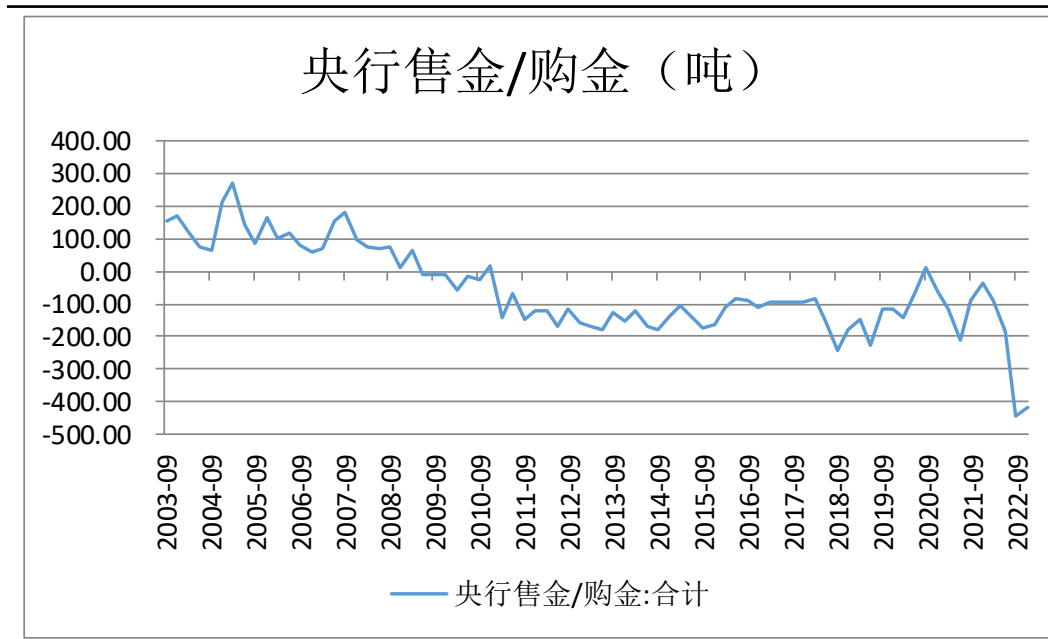


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

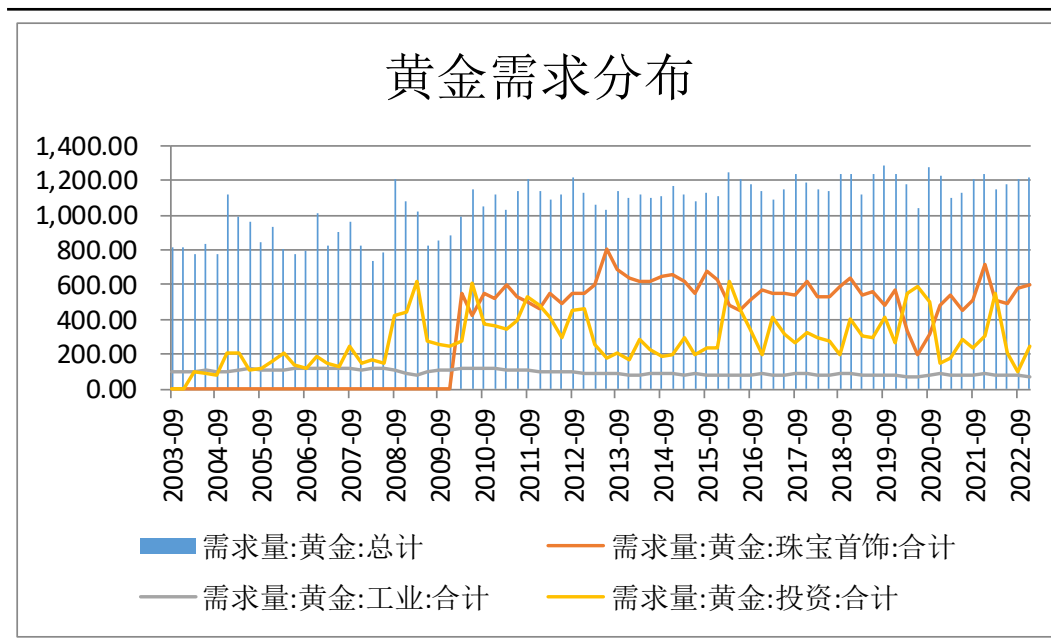
图17、央行售金/购金



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

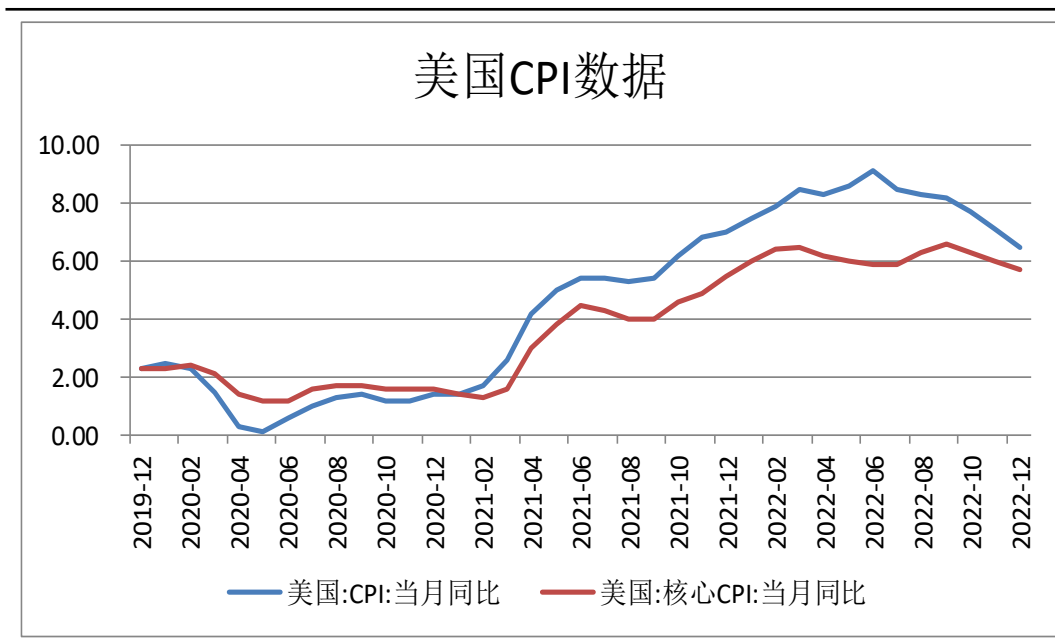


来源: wind 瑞达期货研究院

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

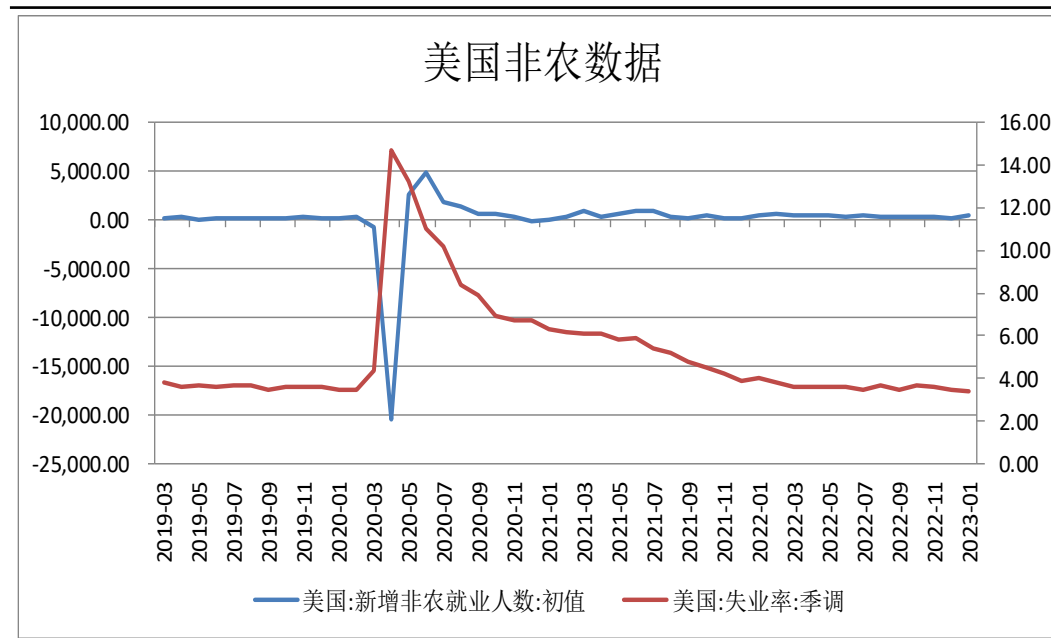
图19、美国CPI数据



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

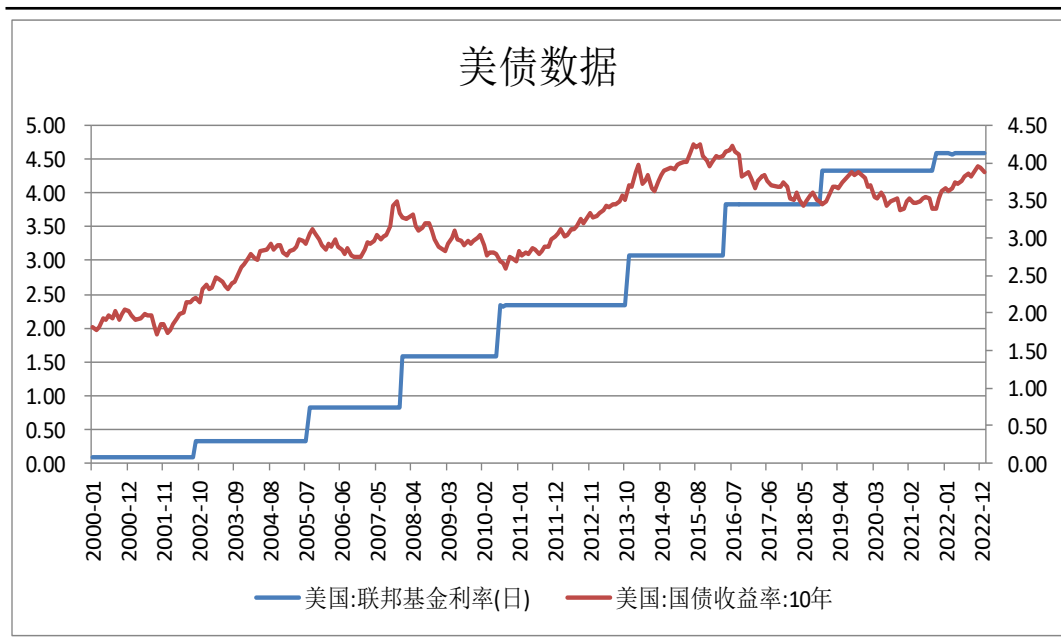


来源: wind 瑞达期货研究院

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

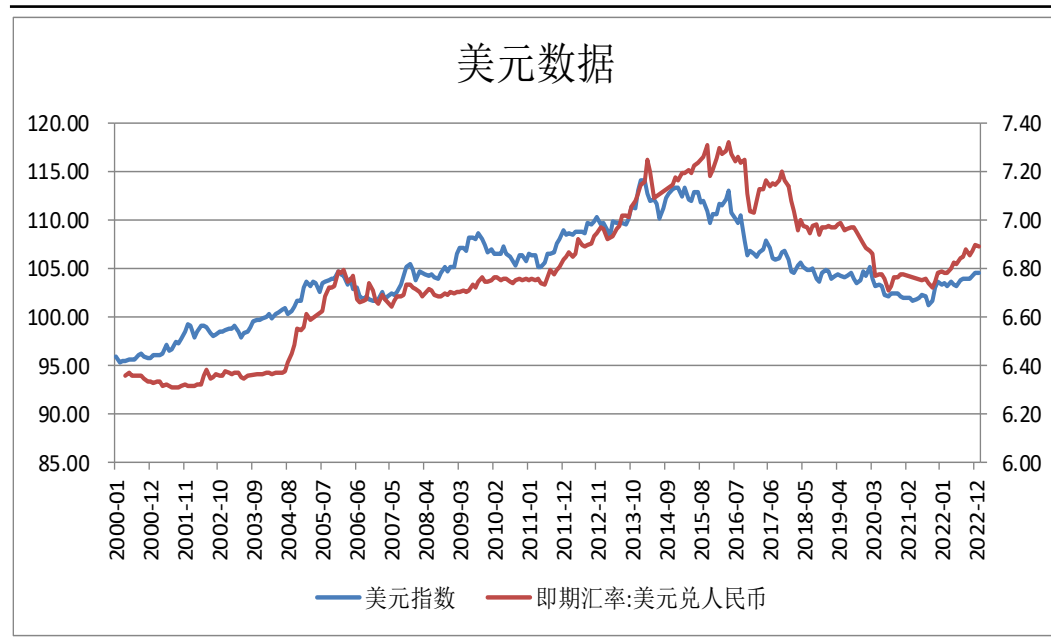


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月23日，美国10年国债收益率为3.88%，较2023年2月16日上涨0.02%；美国联邦基金利率为4.58%，较2023年2月16日持平

截至2023年2月23日，美元兑人民币即期汇率为6.89，较2023年2月16日上涨0.04；美元指数为104.61，较2023年2月16日上涨0.59。

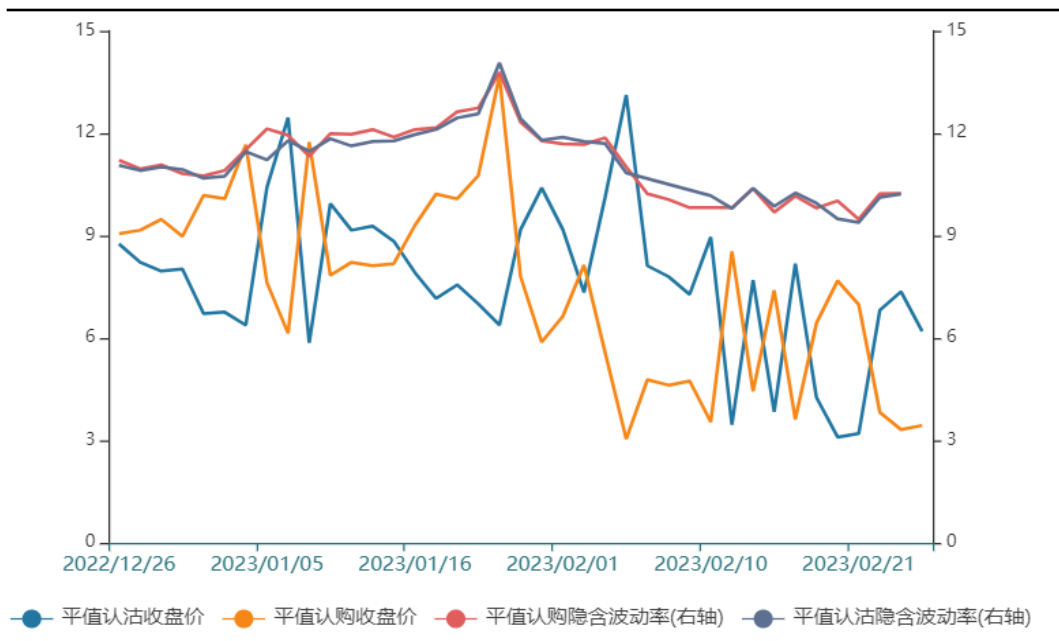
图22、美元数据



来源：wind 瑞达期货研究院

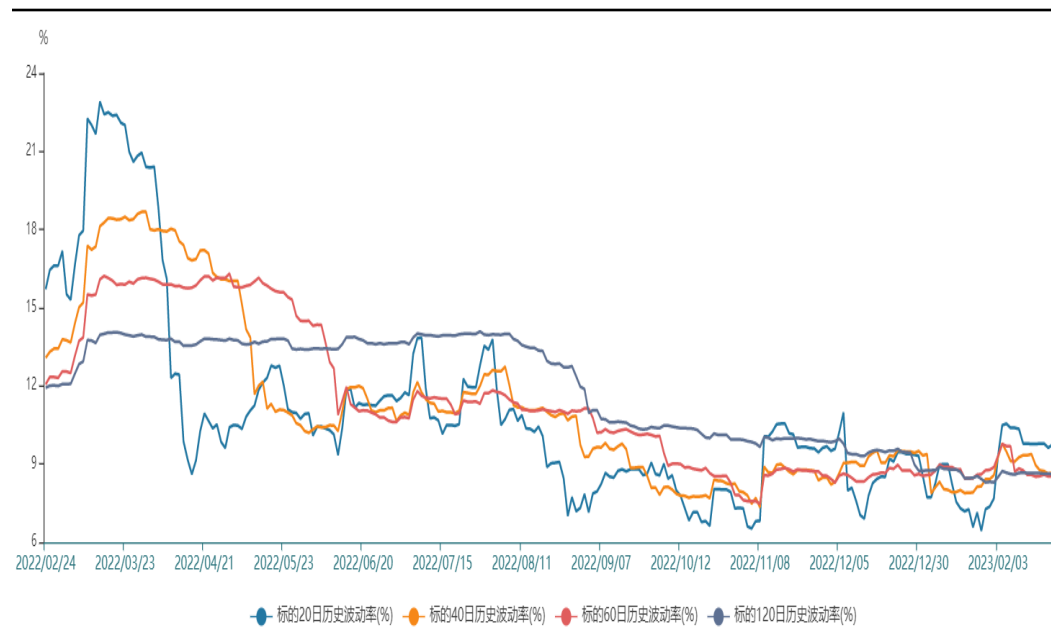
## 期权—黄金

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



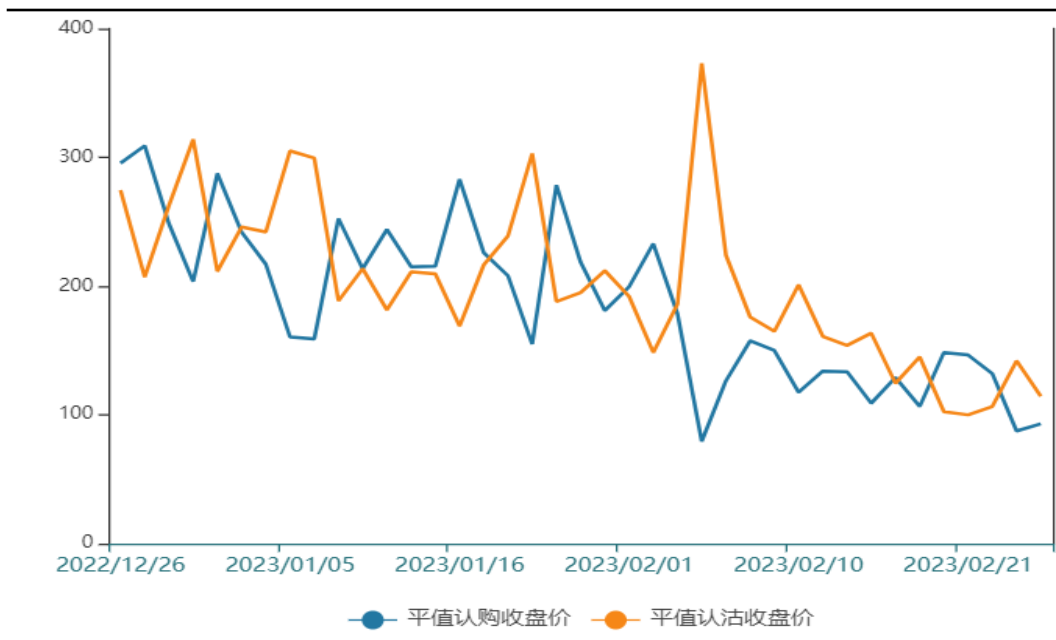
来源：wind 瑞达期货研究院

鉴于后市黄金预计震荡偏空为主，建议买入虚值看跌期权以增强收益。



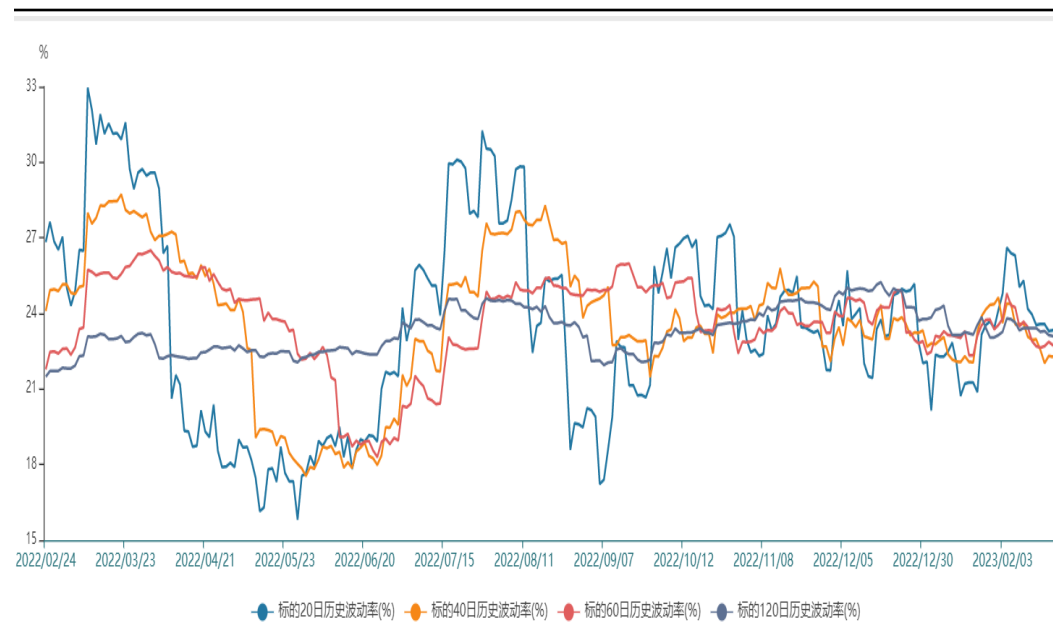
## 期权—白银

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空为主，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。