

## 山金期货贵金属日报

更新时间：2023年01月17日08时38分

### 黄金

| 数据类别        | 指标                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 单位       | 最新       | 较上日   |        | 较上周    |        |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|-------|--------|--------|--------|
| 国际价格        | Comex黄金主力合约收盘价                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 美元/盎司    | 1923.00  | 0     | 0      | 46.70  | 2.49%  |
|             | 伦敦金                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 美元/盎司    | 1917.00  | 9.85  | 0.52%  | 38.15  | 2.03%  |
| 国内价格        | 沪金主力收盘价（上期所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 元/克      | 417.28   | 2.06  | 0.50%  | 3.28   | 0.79%  |
|             | 黄金T+D收盘价（上金所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 元/克      | 416.80   | 2.51  | 0.61%  | 3.78   | 0.92%  |
| 基差与价差、比价    | 沪金主力基差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 元/克      | -0.48    | 0.45  |        | 0.50   |        |
|             | 金银比（伦敦金/伦敦银）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | ——       | 79.31    | -0.12 | -0.15% | 0.54   | 0.68%  |
|             | 金铜比（Comex金/Comex铜）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | ——       | 4.56     | -0.05 | -1.06% | -0.22  | -4.66% |
|             | 金油比（Comex金/WTI原油）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | ——       | 24.02    | -0.55 | -2.25% | -1.43  | -5.63% |
|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |          |          |       |        |        |        |
| 持仓量         | Comex黄金主力合约                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 手（100盎司） | 481519   | ——    |        | 41479  | 9.43%  |
|             | 沪金主力（上期所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 千克       | 168405   | 1615  | 0.97%  | 8674   | 5.43%  |
|             | 黄金T+D（上金所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 千克       | 146726   | 930   | 0.64%  | 2738   | 1.90%  |
| 库存          | Comex黄金主力合约                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 盎司       | 22781209 | 0     | 0      | -98860 | -0.43% |
|             | 沪金主力（上期所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 千克       | 3327     | -12   | -0.36% | -3     | -0.09% |
| CFTC管理基金净持仓 | 资产管理机构持仓（周度）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 手        | 82574    | ——    |        | +9769  |        |
| 黄金ETF       | SPDR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 吨        | 912.14   | 0     | 0      | -3.19  | -0.35% |
| 期货仓单        | 沪金注册仓单数量                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 千克       | 3327     | ——    |        | -12    | -0.36% |
| 基本面概述       | 全球经济衰退前景给达沃斯世界经济论坛年会蒙上阴影，参加年会开幕式的与会者都在评估各自经济和企业可能为此付出的代价。在接受世界经济论坛调查的民间和公共部门首席经济学家中，有三分之二的人预计今年将出现全球经济衰退，约18%的人认为“极有可能”出现衰退，这一比例是2022年9月进行的上次调查的两倍多。大多数经济学家认为欧洲和美国将进一步收紧货币政策(分别为59%和55%)，政策制定者将面临收紧过多或过少的风险。目前根据芝商所FedWatch数据，市场对于美联储23年2月利率决议加息25基点概率预期蹿升至90%之上后有所回落，后期市场预期加息到23年3月决议，路径预期为25-25。美元指数和美债收益率震荡下行。资金面近期SPDR黄金ETF震荡减仓。俄乌异动，贵金属避险价值得到支撑。另外人民币再次开启升值利空国内价格。 |          |          |       |        |        |        |
|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |          |          |       |        |        |        |
| 操作建议        | 短期高位偏强震荡。中长期震荡上行概率偏大。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |          |       |        |        |        |
| 风险提示        | 本周美联储官员等发言对后期紧缩指引改变，美国PPI等数据超预期风险，俄乌异动等地缘政治风险                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |          |          |       |        |        |        |

### 白银

| 数据类别        | 指标                                  | 单位        | 最新        | 较上日    |        | 较上周      |        |
|-------------|-------------------------------------|-----------|-----------|--------|--------|----------|--------|
| 国际价格        | Comex白银主力合约收盘价                      | 美元/盎司     | 24.42     | 0      | 0      | 0.63     | 2.63%  |
|             | 伦敦银                                 | 美元/盎司     | 24.17     | 0.50   | 2.09%  | 0.32     | 1.34%  |
| 国内价格        | 沪银主力收盘价（上期所）                        | 元/千克      | 5329.00   | 104.00 | 1.99%  | 77.00    | 1.47%  |
|             | 白银T+D收盘价（上金所）                       | 元/千克      | 5280.00   | 104.00 | 2.01%  | 40.00    | 0.76%  |
| 基差与价差       | 沪银主力基差                              | 元/千克      | -49       | 0      |        | -37      |        |
| 持仓量         | Comex白银主力合约                         | 手（5000盎司） | 129961    | ——     |        | -2029    | -1.54% |
|             | 沪银主力（上期所）                           | 千克        | 7001925   | 558360 | 8.67%  | 950280   | 15.70% |
|             | 白银T+D（上金所）                          | 千克        | 3631052   | 21942  | 0.61%  | -123258  | -3.28% |
| 库存          | Comex白银主力合约                         | 盎司        | 295559148 | 0      | 0      | -3875560 | -1.29% |
|             | 沪银主力（上期所）                           | 千克        | 2106380   | -10233 | -0.48% | -2123    | -0.10% |
|             | 白银T+D（上金所）                          | 千克        | 2177955   | 31245  | 1.46%  | 20745    | 0.96%  |
| CFTC管理基金净持仓 | 资产管理机构持仓（周度）                        | 手         | 24610     | ——     |        | -4775    |        |
| 白银ETF       | iShare                              | 吨         | 14486.53  | 0      | 0      | -98.71   | -0.68% |
| 期货仓单        | 沪银注册仓单数量                            | 千克        | 2116613   | ——     |        | -10244   | -0.48% |
| 基本面概述       | 黄金价格趋势是白银价格的锚。                      |           |           |        |        |          |        |
|             | 基本面，美元指数上冲20年高位后震荡下行，CRB商品指数低位区间震荡。 |           |           |        |        |          |        |
|             | 资金面，iShare白银ETF近期震荡减仓。              |           |           |        |        |          |        |
| 操作建议        | 短期高位偏强震荡。中长期震荡上行概率偏大。               |           |           |        |        |          |        |

风险提示

本周美联储官员等发言对后期紧缩指引改变，美国PPI等数据超预期风险，俄乌异动等地缘政治风险

基本面关键数据

| 数据类别 | 指标      | 最新                | 较上日                                                                                |       | 较上周/上次  |               |
|------|---------|-------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|---------------|
| 货币属性 | 美联储     | 联邦基金目标利率:上限       | 4.50                                                                               | ——    | 0.50    |               |
|      |         | 贴现利率 (%)          | 4.50                                                                               | ——    | 0.50    |               |
|      |         | 准备金余额利率(IORB) (%) | 4.40                                                                               | ——    | 0.50    |               |
|      |         | 美联储总资产 (亿美元)      | 85586.38                                                                           | ——    | 12.39   | 0.00%         |
|      |         | M2 (同比, %)        | 0.01                                                                               | ——    | -1.27   |               |
|      | 关键指标    | 十年期美债真实收益率        | 1.53                                                                               | 0     | 0       | 0.02 1.32%    |
|      |         | 美元指数              | 102.36                                                                             | 0.19  | 0.18%   | -0.83 -0.80%  |
|      |         | 美债利差 (3月-10年)     | 0.45                                                                               | -0.09 | -16.67% | 0.02 4.65%    |
|      |         | 美债利差 (2年-10年)     | 1.18                                                                               | -0.05 | -4.07%  | 0.06 5.36%    |
|      |         | 美欧利差 (十债收益率)      | 0.73                                                                               | 0     | 0       | 0.78 100.00%  |
|      |         | 美中利差 (十债收益率)      | 0.82                                                                               | -0.02 | -1.97%  | -0.12 -12.93% |
|      |         | 美债收益率曲线 (1月至30年)  |  |       |         |               |
|      | 美国通胀    | CPI (同比, %)       | 6.50                                                                               | ——    | -0.60   |               |
|      |         | CPI (环比, %)       | -0.30                                                                              | ——    | -0.20   |               |
|      |         | 核心CPI (同比, %)     | 5.70                                                                               | ——    | -0.30   |               |
|      |         | 核心CPI (环比, %)     | 0.20                                                                               | ——    | 0.10    |               |
|      |         | PCE物价指数 (同比, %)   | 5.50                                                                               | ——    | -0.60   |               |
|      |         | 核心PCE物价指数 (同比, %) | 4.70                                                                               | ——    | -0.30   |               |
|      |         | 美国密歇根大学:5年通胀预期    | 2.70                                                                               | ——    | -0.20   |               |
|      |         | 美国密歇根大学:通胀预期变     | 4.70                                                                               | ——    | -0.10   |               |
|      | 美国经济增长  | GDP (年化同比, %)     | 2.10                                                                               | ——    | 0.20    |               |
|      |         | GDP (年化环比, %)     | 3.20                                                                               | ——    | 3.80    |               |
|      | 美国劳动力市场 | 失业率 (%)           | 3.50                                                                               | ——    | -0.10   |               |
|      |         | 非农就业人数月度变化        | 22.30                                                                              | ——    | -3.30   |               |
|      |         | 劳动参与率 (%)         | 62.00                                                                              | ——    | -0.10   |               |
|      |         | 平均时薪增速 (%)        | 4.60                                                                               | ——    | -0.20   |               |
|      |         | 每周工时 (小时)         | 34.30                                                                              | ——    | -0.10   |               |
|      |         | ADP就业人数 (万)       | 23.50                                                                              | ——    | 5.30    |               |
|      |         | 当周初请失业金人数 (万)     | 20.50                                                                              | ——    | 0.10    |               |
|      |         | 职位空缺数 (万)         | 975.60                                                                             | ——    | -120.20 |               |
|      |         | 挑战者企业裁员人数 (万)     | 1.49                                                                               | ——    | -1.90   |               |
|      | 美国房地产市场 | NAHB住房市场指数        | 31.00                                                                              | ——    | -2.00   | -6.06%        |
|      |         | 成屋销售 (万套)         | 409.00                                                                             | ——    | -34.00  | -7.22%        |
|      |         | 新屋销售 (万套)         | 46.00                                                                              | ——    | 1.00    | 2.22%         |
|      |         | 新屋开工 (万套)         | 111.10                                                                             | ——    | -11.10  | -8.71%        |
|      | 美国消费    | 零售额 (同比, %)       | 7.44                                                                               | ——    | -0.35   |               |
|      |         | 零售额 (环比, %)       | 1.26                                                                               | ——    | 1.60    |               |
|      |         | 个人消费支出 (同比, %)    | 8.77                                                                               | ——    | -0.42   |               |
|      |         | 个人消费支出 (环比, %)    | 0.11                                                                               | ——    | -0.75   |               |
|      |         | 个人储蓄占可支配收入        | 2.40                                                                               | ——    | 0.20    |               |
|      | 美国工业    | 工业产业 (同比, %)      | -0.83                                                                              | ——    | 0.50    |               |
|      |         | 工业产业 (环比, %)      | -0.22                                                                              | ——    | -0.16   |               |
|      |         | 产能利用率 (%)         | 79.66                                                                              | ——    | -0.26   |               |
|      |         | 耐用品新增订单 (同比, %)   | 6.50                                                                               | ——    | -4.70   |               |
|      |         | 耐用品新增订单 (环比, %)   | -2.10                                                                              | ——    | -2.30   |               |
|      |         | 出口 (同比, %)        | -19.51                                                                             | ——    | 5.92    |               |

|      |                    |                |           |         |        |                |
|------|--------------------|----------------|-----------|---------|--------|----------------|
|      | 美国贸易               | 出口 (环比, %)     | 11.19     | ——      | 24.40  |                |
|      |                    | 进口 (同比, %)     | -7.12     | ——      | 0.15   |                |
|      |                    | 进口 (环比, %)     | -3.43     | ——      | -31.91 |                |
|      |                    | 贸易差额 (亿美元)     | -615.11   | ——      | 163.36 | 20.98%         |
|      | 美国经济调查             | ISM制造业PMI指数    | 48.40     | ——      | -0.60  |                |
|      |                    | ISM服务业PMI指数    | 49.60     | ——      | -6.90  |                |
|      |                    | Markit制造业PMI指数 | 46.20     | ——      | -1.40  |                |
|      |                    | Markit服务业PMI指数 | 44.40     | ——      | -1.70  |                |
|      |                    | 密歇根大学消费者信心指数   | 64.60     | ——      | 4.90   |                |
|      |                    | 中小企业乐观指数       | 89.80     | ——      | -2.10  |                |
|      |                    | 美国投资者信心指数      | -9.40     | ——      | 3.20   |                |
|      | 央行黄金储备             | 中国 (吨)         | 2010.53   | ——      | 30.17  | 1.52%          |
|      |                    | 美国 (吨)         | 8133.46   | ——      | 0      | 0              |
|      |                    | 世界 (吨)         | 35363.61  | ——      | -64.16 | -0.18%         |
| 避险属性 | VIX指数              |                | 19.49     | 1.14    | 6.21%  | -2.48 -11.29%  |
|      | 全球新增确诊 (WHO)       |                | 747460    | 384451  | 51.43% | 291330 63.87%  |
|      | 全球新增确诊 (不含中国, WHO) |                | 722895    | 387476  | 53.60% | 306788 73.73%  |
|      | 全球累计确诊 (WHO)       |                | 661543092 | 747460  | 0.11%  | 2370969 0.36%  |
|      | 全球累计确诊 (不含中国, WHO) |                | 650687723 | 722895  | 0.11%  | 2187885 0.34%  |
| 商品属性 | CRB商品指数            |                | 275.91    | 2.14    | 0.78%  | 7.27 2.71%     |
|      | 离岸人民币              |                | 6.7030    | -0.0320 | -0.48% | -0.0915 -1.35% |

### 美联储最新加息预期 (根据芝商所FedWatch工具)

| 美联储加息预期    |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 决议日期       | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 | 475-500 | 500-525 | 525-550 | 550-575 |
| 2023/2/1   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 92.1%   | 7.9%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 2023/3/22  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 13.2%   | 80.0%   | 6.7%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 2023/5/3   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 8.1%    | 54.2%   | 35.1%   | 2.6%    | 0.0%    |
| 2023/6/14  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 7.4%    | 49.9%   | 36.9%   | 5.7%    | 0.2%    |
| 2023/7/26  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 1.6%    | 16.3%   | 47.1%   | 30.3%   | 4.5%    | 0.2%    |
| 2023/9/20  | 0.0%    | 0.0%    | 0.5%    | 6.6%    | 26.8%   | 41.4%   | 21.5%   | 3.1%    | 0.1%    |
| 2023/11/1  | 0.0%    | 0.2%    | 3.2%    | 15.6%   | 33.3%   | 32.5%   | 13.3%   | 1.7%    | 0.1%    |
| 2023/12/13 | 0.2%    | 2.8%    | 13.8%   | 30.7%   | 32.6%   | 16.1%   | 3.4%    | 0.3%    | 0.0%    |

作者: 林振龙

期货从业资格证号: F03107169

投资咨询从业资格证号: Z0018476

电话: 021-20627511

邮箱: linzhenlong@sd-gold.com

审核: 曹有明

期货从业资格证号: F3038998

投资咨询从业资格证号: Z0013162

电话: 021-20627258

邮箱: caoyouming@sd-gold.com

### 免责声明:

本报告由山金期货投资咨询部制作, 未获得山金期货有限公司的书面授权, 任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料, 但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断, 可能会随时调整, 报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内, 山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系, 同时提醒期货投资者, 期市有风险, 入市须谨慎。