

## 山金期货贵金属日报

更新时间：2023年04月20日08时47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    | 2007.20  | -10.60 | -0.53% | -22.40 | -1.10%  |
|             | 伦敦金                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 美元/盎司    | 1990.55  | -8.85  | -0.44% | -17.65 | -0.88%  |
| 国内价格        | 沪金主力收盘价（上期所）                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 元/克      | 443.98   | -0.28  | -0.06% | -4.86  | -1.08%  |
|             | 黄金T+D收盘价（上金所）                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 元/克      | 443.45   | -0.27  | -0.06% | -3.61  | -0.81%  |
| 基差与价差、比价    | 沪金主力基差                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 元/克      | -0.53    | 0.01   |        | 1.25   |         |
|             | 金银比（伦敦金/伦敦银）                                                                                                                                                                                                                                                                                      | ——       | 80.43    | 1.83   | 2.33%  | 0.56   | 0.70%   |
|             | 金铜比（Comex金/Comex铜）                                                                                                                                                                                                                                                                                | ——       | 4.93     | -0.01  | -0.16% | -0.06  | -1.26%  |
|             | 金油比（Comex金/WTI原油）                                                                                                                                                                                                                                                                                 | ——       | 25.42    | 0.47   | 1.87%  | 1.04   | 4.28%   |
| 持仓量         | Comex黄金主力合约                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 手（100盎司） | 476567   | ——     |        | -2044  | -0.43%  |
|             | 沪金主力（上期所）                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 千克       | 151238   | -6756  | -4.28% | -23485 | -13.44% |
|             | 黄金T+D（上金所）                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 千克       | 163216   | -2010  | -1.22% | -2074  | -1.25%  |
| 库存          | Comex黄金主力合约                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 盎司       | 21943132 | -322   | -0.00% | -6237  | -0.03%  |
|             | 沪金主力（上期所）                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 千克       | 2781     | -9     | -0.32% | -9     | -0.32%  |
| CFTC管理基金净持仓 | 资产管理机构持仓（周度）                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 手        | 137563   | ——     |        | -7423  |         |
| 黄金ETF       | SPDR                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 吨        | 926.57   | 2.31   | 0.25%  | -7.51  | -0.80%  |
| 期货仓单        | 沪金注册仓单数量                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 千克       | 2790     | ——     |        | 0      | 0       |
| 基本面概述       | ①美联储褐皮书：最近几周美国经济活动变化不大，就业增长有所放缓，价格上涨似乎也有所减缓，密切关注信贷收紧情况。然而，有两个地区的前景出现了恶化。②欧盟统计局表示，欧元区3月通胀率有所缓解，但基础通胀仍然居高不下。初步数据引起了欧洲央行对价格压力持续的担忧。欧洲央行政策制定者认为，基础价格增长在未来几个月内还会加速，随后才会趋稳，而在秋季之前不会出现大幅下降。③目前根据芝商所FedWatch最新数据，5月加息25概率预期下降至80%附近，预期降息延迟到11月，降息预期明显降温。④美元指数和美债收益率震荡反弹。⑤资金面，近期SPDR黄ETF小幅减仓。⑥人民币贬值利多国内价格。 |          |          |        |        |        |         |
| 操作建议        | 短期震荡偏空。中长期震荡上行概率偏大。                                                                                                                                                                                                                                                                               |          |          |        |        |        |         |
| 风险提示        | 美联储官员发言等对后期紧缩指引改变，美经济等数据超预期风险，地缘异动风险                                                                                                                                                                                                                                                              |          |          |        |        |        |         |

### 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     | 25.38     | 0.09    | 0.36%  | -0.25    | -0.98%  |
|             | 伦敦银                                                                             | 美元/盎司     | 24.75     | -0.34   | -1.36% | -0.40    | -1.57%  |
| 国内价格        | 沪银主力收盘价（上期所）                                                                    | 元/千克      | 5610.00   | -16.00  | -0.28% | -63.00   | -1.11%  |
|             | 白银T+D收盘价（上金所）                                                                   | 元/千克      | 5596.00   | -23.00  | -0.41% | -50.00   | -0.89%  |
| 基差与价差       | 沪银主力基差                                                                          | 元/千克      | -14       | -7      |        | 13       |         |
| 持仓量         | Comex白银主力合约                                                                     | 手（5000盎司） | 142699    | ——      |        | 11489    | 8.76%   |
|             | 沪银主力（上期所）                                                                       | 千克        | 8720145   | -248970 | -2.78% | -986460  | -10.16% |
|             | 白银T+D（上金所）                                                                      | 千克        | 4430362   | 31722   | 0.72%  | 93220    | 2.15%   |
| 库存          | Comex白银主力合约                                                                     | 盎司        | 273704667 | 525015  | 0.19%  | -1858738 | -0.67%  |
|             | 沪银主力（上期所）                                                                       | 千克        | 1873919   | -7714   | -0.41% | 4039     | 0.22%   |
|             | 白银T+D（上金所）                                                                      | 千克        | 2156655   | -795    | -0.04% | 7275     | 0.34%   |
| CFTC管理基金净持仓 | 资产管理机构持仓（周度）                                                                    | 手         | 19231     | ——      |        | -262     |         |
| 白银ETF       | iShare                                                                          | 吨         | 14463.20  | 0       | 0      | -185.76  | -1.27%  |
| 期货仓单        | 沪银注册仓单数量                                                                        | 千克        | 1863585   | ——      |        | 7747     | 0.42%   |
| 基本面概述       | 黄金价格趋势是白银价格的锚。<br>基本面，美元指数上冲20年高位后下行遇阻反弹，CRB商品指数震荡反弹。<br>资金面，iShare白银ETF近期小幅减仓。 |           |           |         |        |          |         |
| 操作建议        | 短期震荡偏空。中长期震荡上行概率偏大。                                                             |           |           |         |        |          |         |
| 风险提示        | 美联储官员发言等对后期紧缩指引改变，美经济等数据超预期风险，地缘异动风险                                            |           |           |         |        |          |         |

## 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       | 5.00                                                                               | ——    | 0.25    |               |
|      |         | 贴现利率 (%)          | 5.00                                                                               | ——    | 0.25    |               |
|      |         | 准备金余额利率(ORB) (%)  | 4.90                                                                               | ——    | 0.25    |               |
|      |         | 美联储总资产 (亿美元)      | 86648.52                                                                           | ——    | -173.21 | -0.00%        |
|      |         | M2 (同比, %)        | -2.35                                                                              | ——    | -0.60   |               |
|      | 关键指标    | 十年期美债真实收益率        | 1.58                                                                               | 0.01  | 0.64%   | 0.14 9.72%    |
|      |         | 美元指数              | 101.95                                                                             | 0.21  | 0.20%   | 0.42 0.41%    |
|      |         | 美债利差 (3月-10年)     | 0.92                                                                               | -0.09 | -8.91%  | -0.17 -16.83% |
|      |         | 美债利差 (2年-10年)     | 1.56                                                                               | -0.05 | -3.11%  | -0.05 -3.11%  |
|      |         | 美欧利差 (十债收益率)      | 0.63                                                                               | 0.01  | 1.62%   | 0.48 100.00%  |
|      |         | 美中利差 (十债收益率)      | 1.03                                                                               | 0.01  | 1.18%   | 0.14 15.50%   |
|      |         | 美债收益率曲线 (1月至30年)  |  |       |         |               |
|      | 美国通胀    | CPI (同比, %)       | 5.00                                                                               | ——    | -1.00   |               |
|      |         | CPI (环比, %)       | 0.30                                                                               | ——    | -0.30   |               |
|      |         | 核心CPI (同比, %)     | 5.60                                                                               | ——    | 0.10    |               |
|      |         | 核心CPI (环比, %)     | 0.50                                                                               | ——    | -0.20   |               |
|      |         | PCE物价指数 (同比, %)   | 5.00                                                                               | ——    | -0.30   |               |
|      |         | 核心PCE物价指数 (同比, %) | 4.60                                                                               | ——    | -0.10   |               |
|      |         | 美国密歇根大学:5年通胀预期    | 2.90                                                                               | ——    | -0.10   |               |
|      |         | 美国密歇根大学:通胀预期变     | 4.60                                                                               | ——    | 1.00    |               |
|      | 美国经济增长  | GDP (年化同比, %)     | 0.90                                                                               | ——    | -1.20   |               |
|      |         | GDP (年化环比, %)     | 2.60                                                                               | ——    | -0.60   |               |
|      | 美国劳动力市场 | 失业率 (%)           | 3.50                                                                               | ——    | -0.10   |               |
|      |         | 非农就业人数月度变化        | 23.60                                                                              | ——    | -9.00   |               |
|      |         | 劳动参与率 (%)         | 62.60                                                                              | ——    | 0.20    |               |
|      |         | 平均时薪增速 (%)        | 4.20                                                                               | ——    | -0.40   |               |
|      |         | 每周工时 (小时)         | 34.40                                                                              | ——    | -0.10   |               |
|      |         | ADP就业人数 (万)       | 14.50                                                                              | ——    | -11.60  |               |
|      |         | 当周初请失业金人数 (万)     | 23.90                                                                              | ——    | 1.10    |               |
|      |         | 职位空缺数 (万)         | 950.90                                                                             | ——    | -107.70 |               |
|      | 美国房地产市场 | NAHB住房市场指数        | 45.00                                                                              | ——    | 1.00    | 2.27%         |
|      |         | 成屋销售 (万套)         | 458.00                                                                             | ——    | 58.00   | 14.50%        |
|      |         | 新屋销售 (万套)         | 59.00                                                                              | ——    | 4.00    | 6.78%         |
|      |         | 新屋开工 (万套)         | 118.40                                                                             | ——    | 14.70   | 15.05%        |
|      | 美国消费    | 零售额 (同比, %)       | 4.49                                                                               | ——    | -0.53   |               |
|      |         | 零售额 (环比, %)       | 0.01                                                                               | ——    | 1.06    |               |
|      |         | 个人消费支出 (同比, %)    | 7.60                                                                               | ——    | -1.79   |               |
|      |         | 个人消费支出 (环比, %)    | 0.15                                                                               | ——    | -1.88   |               |
|      |         | 个人储蓄占可支配比重        | 4.60                                                                               | ——    | 0.20    |               |
|      | 美国工业    | 工业产业 (同比, %)      | 0.53                                                                               | ——    | -0.41   |               |
|      |         | 工业产业 (环比, %)      | 0.38                                                                               | ——    | 0.17    |               |
|      |         | 产能利用率 (%)         | 79.80                                                                              | ——    | 0.19    |               |
|      |         | 耐用品新增订单 (同比, %)   | 2.20                                                                               | ——    | -9.00   |               |
|      |         | 耐用品新增订单 (环比, %)   | -1.00                                                                              | ——    | 4.00    |               |
|      |         | CPI (同比, %)       | 1.00                                                                               | ——    | 0.90    |               |
|      |         | CPI (环比, %)       | 0.50                                                                               | ——    | 0.50    |               |

|      |         |                |          |        |        |         |         |
|------|---------|----------------|----------|--------|--------|---------|---------|
|      | 美国贸易    | 出口（同比，%）       | -7.68    | ——     |        | 24.07   |         |
|      |         | 出口（环比，%）       | 60.82    | ——     |        | 99.67   |         |
|      |         | 进口（同比，%）       | 5.64     | ——     |        | -11.54  |         |
|      |         | 进口（环比，%）       | 4.75     | ——     |        | 1.88    |         |
|      |         | 贸易差额（亿美元）      | -705.35  | ——     |        | -18.74  | -2.73%  |
|      | 美国经济调查  | ISM制造业PMI指数    | 46.30    | ——     |        | -1.40   |         |
|      |         | ISM服务业PMI指数    | 51.20    | ——     |        | -3.90   |         |
|      |         | Markit制造业PMI指数 | 49.30    | ——     |        | 1.50    |         |
|      |         | Markit服务业PMI指数 | 53.80    | ——     |        | 3.30    |         |
|      |         | 密歇根大学消费者信心指数   | 63.50    | ——     |        | 1.50    |         |
|      |         | 中小企业乐观指数       | 90.10    | ——     |        | -0.20   |         |
|      |         | 美国投资者信心指数      | -2.30    | ——     |        | -5.90   |         |
|      | 央行黄金储备  | 中国（吨）          | 2068.38  | ——     |        | 42.92   | 2.12%   |
|      |         | 美国（吨）          | 8133.46  | ——     |        | 0       | 0       |
|      |         | 世界（吨）          | 35494.52 | ——     |        | 90.76   | 0.26%   |
| 避险属性 | VIX指数   |                | 16.46    | -0.37  | -2.20% | -2.63   | -13.78% |
| 商品属性 | CRB商品指数 |                | 278.93   | 2.12   | 0.77%  | 3.20    | 1.16%   |
|      | 离岸人民币   |                | 6.8818   | 0.0038 | 0.06%  | -0.0117 | -0.17%  |

### 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       | 225-250 | 250-275 | 275-300 | 300-325 | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 | 475-500 | 500-525 | 525-550 |
| 2023/5/3   |         |         |         |         |         | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 16.7%   | 83.3%   | 0.0%    |
| 2023/6/14  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 10.6%   | 59.0%   | 30.4%   |
| 2023/7/26  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 2.1%    | 20.2%   | 53.3%   | 24.4%   |
| 2023/9/20  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.9%    | 9.7%    | 34.1%   | 41.2%   | 14.2%   |
| 2023/11/1  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.5%    | 6.0%    | 23.9%   | 38.2%   | 25.4%   | 5.9%    |
| 2023/12/13 | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.4%    | 4.4%    | 18.8%   | 34.1%   | 29.1%   | 11.5%   | 1.7%    |
| 2024/1/31  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.3%    | 3.4%    | 15.1%   | 30.2%   | 30.4%   | 16.0%   | 4.2%    | 0.4%    |
| 2024/3/20  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.3%    | 3.2%    | 14.3%   | 29.1%   | 30.4%   | 17.0%   | 5.0%    | 0.7%    | 0.0%    |
| 2024/5/1   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.2%    | 3.0%    | 13.6%   | 28.2%   | 30.3%   | 17.8%   | 5.8%    | 1.0%    | 0.1%    | 0.0%    |
| 2024/6/19  | 0.0%    | 0.0%    | 0.1%    | 1.7%    | 8.6%    | 21.3%   | 29.3%   | 23.7%   | 11.5%   | 3.2%    | 0.5%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 2024/7/31  | 0.0%    | 0.1%    | 1.3%    | 7.0%    | 18.3%   | 27.4%   | 25.0%   | 14.4%   | 5.2%    | 1.1%    | 0.1%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 2024/9/25  | 0.6%    | 3.6%    | 11.5%   | 22.0%   | 26.5%   | 20.8%   | 10.7%   | 3.6%    | 0.7%    | 0.1%    | 0.0%    | 0.0%    | 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: 021-20627592

邮箱: linzhenlong@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。