

## 山金期货贵金属日报

更新时间：2023年09月06日08时43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    | 1952.00  | -14.20 | -0.72% | -13.60  | -0.69% |
|             | 伦敦金                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 美元/盎司    | 1926.10  | -11.10 | -0.57% | -3.90   | -0.20% |
| 国内价格        | 沪金主力收盘价（上期所）                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 元/克      | 464.98   | 0.16   | 0.03%  | 4.84    | 1.05%  |
|             | 黄金T+D收盘价（上金所）                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 元/克      | 465.20   | 0.21   | 0.05%  | 4.92    | 1.07%  |
| 基差与价差、比价    | 沪金主力基差                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 元/克      | 0.22     | 0.05   |        | 0.08    |        |
|             | 金银比（伦敦金/伦敦银）                                                                                                                                                                                                                                                                                            | ——       | 81.81    | 3.06   | 3.89%  | 2.12    | 2.66%  |
|             | 金铜比（Comex金/Comex铜）                                                                                                                                                                                                                                                                                      | ——       | 5.08     | -0.03  | -0.55% | -0.09   | -1.80% |
|             | 金油比（Comex金/WTI原油）                                                                                                                                                                                                                                                                                       | ——       | 22.51    | -0.34  | -1.50% | -2.07   | -8.42% |
| 持仓量         | Comex黄金主力合约                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 手（100盎司） | 442806   | ——     |        | 9195    | 2.12%  |
|             | 沪金主力（上期所）                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 千克       | 190823   | 5680   | 3.07%  | 58095   | 43.77% |
|             | 黄金T+D（上金所）                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 千克       | 135480   | 662    | 0.49%  | -3904   | -2.80% |
| 库存          | Comex黄金主力合约                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 盎司       | 21388420 | -1318  | -0.01% | -162105 | -0.75% |
|             | 沪金主力（上期所）                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 千克       | 2592     | 0      | 0      | 0       | 0      |
| CFTC管理基金净持仓 | 资产管理机构持仓（周度）                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 手        | 58134    | ——     |        | +32439  |        |
| 黄金ETF       | SPDR                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 吨        | 889.81   | -1.16  | -0.13% | 0.58    | 0.07%  |
| 期货仓单        | 沪金注册仓单数量                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 千克       | 2592     | ——     |        | 0       | 0      |
| 基本面概述       | 货币属性方面，美联储理事沃勒称近期数据为下一步利率决策提供了深思熟虑的空间。就业上美国最新非农数据整体趋弱；加之最新职位空缺降至近两年半以来最少，劳动力市场动能逐渐减弱。通胀上美国7月核心PCE物价指数同比上升4.2%，符合预期，前值4.1%；美国服务价格急升导致美国7月PPI涨幅超预期，但8月民众通胀预期下降。十年期美债收益率和美元指数高位震荡。目前市场预期9月继续加息概率较小，但降息预期至早到24年；避险属性方面，近期VIX显示避险需求重回超低位；商品属性方面，全球一季度黄金需求喜忧参半同比下跌13%，白银2023年总需求预期同比回落同比下跌6%。另外人民币重回贬值利多国内价格。 |          |          |        |        |         |        |
| 操作建议        | 短期高位震荡，中线回调压力仍存，长期震荡上行概率偏大。                                                                                                                                                                                                                                                                             |          |          |        |        |         |        |
| 风险提示        | 美联储官员发言对后期紧缩指引改变，美经济等数据超预期风险，大国关系等地缘异动风险                                                                                                                                                                                                                                                                |          |          |        |        |         |        |

### 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     | 23.87     | -0.68  | -2.77% | -0.91   | -3.67% |
|             | 伦敦银                                        | 美元/盎司     | 23.55     | -0.49  | -2.04% | -0.67   | -2.79% |
| 国内价格        | 沪银主力收盘价（上期所）                               | 元/千克      | 5836.00   | -47.00 | -0.80% | -20.00  | -0.34% |
|             | 白银T+D收盘价（上金所）                              | 元/千克      | 5814.00   | -65.00 | -1.11% | -41.00  | -0.70% |
| 基差与价差       | 沪银主力基差                                     | 元/千克      | -22       | -18    |        | -21     |        |
| 持仓量         | Comex白银主力合约                                | 手（5000盎司） | 134993    | ——     |        | -1687   | -1.23% |
|             | 沪银主力（上期所）                                  | 千克        | 7493400   | 62490  | 0.84%  | 862875  | 13.01% |
|             | 白银T+D（上金所）                                 | 千克        | 5890724   | 54858  | 0.94%  | 53280   | 0.91%  |
| 库存          | Comex白银主力合约                                | 盎司        | 278377218 | 71417  | 0.03%  | 162752  | 0.06%  |
|             | 沪银主力（上期所）                                  | 千克        | 1401293   | 13349  | 0.96%  | 38866   | 2.85%  |
|             | 白银T+D（上金所）                                 | 千克        | 1853010   | -53745 | -2.82% | -16095  | -0.86% |
| CFTC管理基金净持仓 | 资产管理机构持仓（周度）                               | 手         | 17479     | ——     |        | +16000  |        |
| 白银ETF       | iShare                                     | 吨         | 13577.23  | -42.72 | -0.31% | -208.16 | -1.51% |
| 期货仓单        | 沪银注册仓单数量                                   | 千克        | 1389297   | ——     |        | 44850   | 3.34%  |
| 基本面概述       | 黄金价格趋势是白银价格的锚。                             |           |           |        |        |         |        |
|             | 基本面上，美元指数上冲20年高位后预计维持震荡下行态势，CRB商品指数下行遇阻反弹。 |           |           |        |        |         |        |
|             | 资金面，iShare白银ETF近期小幅减仓。                     |           |           |        |        |         |        |
| 操作建议        | 短期高位震荡，中线回调压力仍存，长期震荡上行概率偏大。                |           |           |        |        |         |        |
| 风险提示        | 美联储官员发言对后期紧缩指引改变，美经济等数据超预期风险，大国关系等地缘异动风险   |           |           |        |        |         |        |

## 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       | 5.50                                                                               | ——    | +25     |              |
|      |         | 贴现利率 (%)          | 5.50                                                                               | ——    | +25     |              |
|      |         | 准备金余额利率(ORB) (%)  | 5.40                                                                               | ——    | +25     |              |
|      |         | 美联储总资产 (亿美元)      | 81714.45                                                                           | ——    | -182.64 | -0.00%       |
|      |         | M2 (同比, %)        | -3.69                                                                              | ——    | 0.11    |              |
|      | 关键指标    | 十年期美债真实收益率        | 2.13                                                                               | 0.05  | 2.40%   | 0.14 7.04%   |
|      |         | 美元指数              | 104.78                                                                             | 0.66  | 0.64%   | 1.30 1.26%   |
|      |         | 美债利差 (3月-10年)     | 0.61                                                                               | -0.05 | -7.58%  | -0.02 -3.45% |
|      |         | 美债利差 (2年-10年)     | 1.28                                                                               | -0.19 | -12.93% | -0.10 -7.25% |
|      |         | 美欧利差 (十债收益率)      | 1.17                                                                               | 0.09  | 8.36%   | 1.09 100.00% |
|      |         | 美中利差 (十债收益率)      | 1.90                                                                               | 0.09  | 4.83%   | 0.11 6.35%   |
|      |         | 美债收益率曲线 (1月至30年)  |  |       |         |              |
|      | 美国通胀    | CPI (同比, %)       | 3.20                                                                               | ——    | 0.20    |              |
|      |         | CPI (环比, %)       | 0.20                                                                               | ——    | -0.10   |              |
|      |         | 核心CPI (同比, %)     | 4.70                                                                               | ——    | -0.10   |              |
|      |         | 核心CPI (环比, %)     | 0.20                                                                               | ——    | -0.10   |              |
|      |         | PCE物价指数 (同比, %)   | 3.30                                                                               | ——    | 0.30    |              |
|      |         | 核心PCE物价指数 (同比, %) | 4.20                                                                               | ——    | 0.10    |              |
|      |         | 美国密歇根大学:1年通胀预期    | 3.50                                                                               | ——    | 0.10    |              |
|      |         | 美国密歇根大学:5年通胀预期    | 3.00                                                                               | ——    | 0       |              |
|      | 美国经济增长  | GDP (年化同比, %)     | 2.40                                                                               | ——    | 0.40    |              |
|      |         | GDP (年化环比, %)     | 2.10                                                                               | ——    | 0.10    |              |
|      | 美国劳动力市场 | 失业率 (%)           | 3.80                                                                               | ——    | 0.30    |              |
|      |         | 非农就业人数月度变化        | 18.70                                                                              | ——    | 0.30    |              |
|      |         | 劳动参与率 (%)         | 62.90                                                                              | ——    | -0.20   |              |
|      |         | 平均时薪增速 (%)        | 4.30                                                                               | ——    | -0.10   |              |
|      |         | 每周工时 (小时)         | 34.40                                                                              | ——    | 0.10    |              |
|      |         | ADP就业人数 (万)       | 17.70                                                                              | ——    | -13.50  |              |
|      |         | 当周初请失业金人数 (万)     | 22.80                                                                              | ——    | -0.40   |              |
|      |         | 职位空缺数 (万)         | 951.50                                                                             | ——    | 63.00   |              |
|      |         | 挑战者企业裁员人数 (万)     | 7.52                                                                               | ——    | 5.15    |              |
|      | 美国房地产市场 | NAHB住房市场指数        | 50.00                                                                              | ——    | -6.00   | -10.71%      |
|      |         | 成屋销售 (万套)         | 407.00                                                                             | ——    | -23.00  | -5.35%       |
|      |         | 新屋销售 (万套)         | 59.00                                                                              | ——    | -7.00   | -12.07%      |
|      |         | 新屋开工 (万套)         | 130.90                                                                             | ——    | 0.90    | 0.62%        |
|      | 美国消费    | 零售额 (同比, %)       | 0.51                                                                               | ——    | -0.54   |              |
|      |         | 零售额 (环比, %)       | 0.25                                                                               | ——    | -0.28   |              |
|      |         | 个人消费支出 (同比, %)    | 6.39                                                                               | ——    | 0.93    |              |
|      |         | 个人消费支出 (环比, %)    | 0.79                                                                               | ——    | 0.16    |              |
|      |         | 个人储蓄占可支配收入        | 3.50                                                                               | ——    | -0.80   |              |
|      | 美国工业    | 工业生产指数 (同比, %)    | -0.23                                                                              | ——    | 0.55    |              |
|      |         | 工业生产指数 (环比, %)    | 0.99                                                                               | ——    | 1.83    |              |
|      |         | 产能利用率 (%)         | 79.30                                                                              | ——    | 0.69    |              |
|      |         | 耐用品新增订单 (亿美元)     | 736.29                                                                             | ——    | 0.44    |              |
|      |         | 耐用品新增订单 (同比, %)   | -1.45                                                                              | ——    | -0.63   |              |
|      |         | 出口 (同比, %)        | -23.12                                                                             | ——    | 0.62    |              |
|      |         | 出口 (环比, %)        | -0.89                                                                              | ——    | -1.40   |              |

|      |         |                |          |        |       |        |        |
|------|---------|----------------|----------|--------|-------|--------|--------|
|      | 美国贸易    | 进口（同比，%）       | -11.23   | ——     |       | -7.11  |        |
|      |         | 进口（环比，%）       | -14.06   | ——     |       | -11.67 |        |
|      |         | 贸易差额（亿美元）      | -654.97  | ——     |       | 27.88  | 4.08%  |
|      | 美国经济调查  | ISM制造业PMI指数    | 47.60    | ——     |       | 1.20   |        |
|      |         | ISM服务业PMI指数    | 52.70    | ——     |       | 0      |        |
|      |         | Markit制造业PMI指数 | 47.00    | ——     |       | -2.00  |        |
|      |         | Markit服务业PMI指数 | 51.00    | ——     |       | -1.40  |        |
|      |         | 密歇根大学消费者信心指数   | 69.50    | ——     |       | -2.10  |        |
|      |         | 中小企业乐观指数       | 91.90    | ——     |       | 0      |        |
|      |         | 美国投资者信心指数      | 2.20     | ——     |       | 5.90   |        |
|      | 央行黄金储备  | 中国（吨）          | 2136.50  | ——     |       | 86.16  | 4.20%  |
|      |         | 美国（吨）          | 8133.46  | ——     |       | 0      | 0      |
|      |         | 世界（吨）          | 35693.54 | ——     |       | 0      | 0      |
|      | IMF外储占比 | 美元（%）          | 59.02    | ——     |       | 0.43   | 0.74%  |
|      |         | 欧元（%）          | 19.77    | ——     |       | -0.60  | -2.93% |
|      |         | 人民币（%）         | 2.58     | ——     |       | -0.02  | -0.87% |
| 避险属性 | VIX指数   |                | 14.01    | 0.19   | 1.37% | -0.44  | -3.04% |
| 商品属性 | CRB商品指数 |                | 284.36   | 0      | 0     | 4.57   | 1.63%  |
|      | 离岸人民币   |                | 7.2918   | 0.0318 | 0.44% | 0.0018 | 0.02%  |

### 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       | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 | 475-500 | 500-525 | 525-550 | 550-575 | 575-600 |
| 2023/9/20  |         |         |         | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 93.0%   | 7.0%    | 0.0%    |
| 2023/11/1  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 54.4%   | 42.7%   | 2.9%    |
| 2023/12/13 | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 4.96    | 53.4%   | 39.1%   | 2.6%    |
| 2024/1/31  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.8%    | 12.9%   | 51.0%   | 33.1%   | 2.2%    |
| 2024/3/20  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.3%    | 4.9%    | 25.9%   | 44.9%   | 22.6%   | 1.5%    |
| 2024/5/1   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.1%    | 2.3%    | 14.0%   | 34.1%   | 35.3%   | 13.5%   | 0.8%    |
| 2024/6/12  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.1%    | 1.4%    | 9.3%    | 26.0%   | 34.8%   | 22.2%   | 5.9%    | 0.3%    |
| 2024/7/31  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.9%    | 6.5%    | 20.1%   | 31.76   | 26.6%   | 11.6%   | 2.3%    | 0.1%    |
| 2024/9/18  | 0.0%    | 0.0%    | 0.7%    | 5.1%    | 16.7%   | 28.8%   | 27.9%   | 15.4%   | 4.6%    | 0.7%    | 0.0%    |
| 2024/11/7  | 0.0%    | 0.5%    | 3.7%    | 12.9%   | 24.8%   | 28.2%   | 19.5%   | 8.2%    | 2.0%    | 0.2%    | 0.0%    |
| 2024/12/18 | 0.4%    | 2.8%    | 10.4%   | 21.6%   | 27.3%   | 21.9%   | 11.2%   | 3.6%    | 0.7%    | 0.1%    | 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：021-20627529

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。