

山金期货贵金属日报

更新时间：2023年09月22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 | 1940.50 | -10.80 | -0.55% | 8.00 | 0.41% |
| | 伦敦金 | 美元/盎司 | 1915.00 | -28.35 | -1.46% | 13.25 | 0.70% |
| 国内价格 | 沪金主力收盘价（上期所） | 元/克 | 470.88 | -0.50 | -0.11% | -1.12 | -0.24% |
| | 黄金T+D收盘价（上金所） | 元/克 | 471.68 | -0.68 | -0.14% | -1.00 | -0.21% |
| 基差与价差、比价 | 沪金主力基差 | 元/克 | 0.80 | -0.18 | | 0.12 | |
| | 金银比（伦敦金/伦敦银） | —— | 82.40 | -0.54 | -0.65% | -1.60 | -1.90% |
| | 金铜比（Comex金/Comex铜） | —— | 5.24 | 0.02 | 0.45% | 0.18 | 3.55% |
| | 金油比（Comex金/WTI原油） | —— | 21.66 | -0.21 | -0.94% | 0.35 | 1.66% |
| 持仓量 | Comex黄金主力合约 | 手（100盎司） | 441221 | —— | | 2549 | 0.58% |
| | 沪金主力（上期所） | 千克 | 202379 | -779 | -0.38% | -14415 | -6.65% |
| | 黄金T+D（上金所） | 千克 | 165438 | 1660 | 1.01% | 15722 | 10.50% |
| 库存 | Comex黄金主力合约 | 盎司 | 20931908 | 0 | 0 | 50356 | 0.24% |
| | 沪金主力（上期所） | 千克 | 2637 | 45 | 1.74% | -24 | -0.90% |
| CFTC管理基金净持仓 | 资产管理机构持仓（周度） | 手 | 49796 | —— | | -16544 | |
| 黄金ETF | SPDR | 吨 | 878.83 | 0.58 | 0.07% | -0.87 | -0.10% |
| 期货仓单 | 沪金注册仓单数量 | 千克 | 2661 | —— | | 69 | 2.66% |
| 基本面概述 | 货币属性方面，美联储宣布维持利率不变，但强化了鹰派立场，预计年底前将再加息一次，且2024年全年货币政策将比之前预期的要紧缩得多。通胀上汽油跳涨推动8月美国消费者通胀攀升，但核心物价同比涨幅放缓；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%。就业上最新美国初请失业金人数小幅上升；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。十年期美债收益率和美元指数高位上行。目前市场预期年底仍有可能加息，降息预期最早到24年下半年；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 | 短期震荡偏弱，中线回调压力仍存，长期震荡上行概率偏大。 | | | | | | |
| 风险提示 | 美联储决议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 | 23.72 | 0.20 | 0.83% | 0.77 | 3.38% |
| | 伦敦银 | 美元/盎司 | 23.24 | -0.04 | -0.15% | 0.60 | 2.65% |
| 国内价格 | 沪银主力收盘价（上期所） | 元/千克 | 5885.00 | -30.00 | -0.51% | -35.00 | -0.59% |
| | 白银T+D收盘价（上金所） | 元/千克 | 5887.00 | -4.00 | -0.07% | -27.00 | -0.46% |
| 基差与价差 | 沪银主力基差 | 元/千克 | 2 | 26 | | 8 | |
| 持仓量 | Comex白银主力合约 | 手（5000盎司） | 125292 | —— | | 0 | 0 |
| | 沪银主力（上期所） | 千克 | 8589990 | -170310 | -1.94% | -310935 | -3.49% |
| | 白银T+D（上金所） | 千克 | 6115944 | -53694 | -0.87% | -287092 | -4.48% |
| 库存 | Comex白银主力合约 | 盎司 | 272537025 | -1542376 | -0.56% | -1093881 | -0.40% |
| | 沪银主力（上期所） | 千克 | 1232511 | -19256 | -1.54% | -108871 | -8.12% |
| | 白银T+D（上金所） | 千克 | 1783140 | -59130 | -3.21% | -59130 | -3.21% |
| CFTC管理基金净持仓 | 资产管理机构持仓（周度） | 手 | 1184 | —— | | -12794 | |
| 白银ETF | iShare | 吨 | 13980.77 | 14.26 | 0.10% | 305.14 | 2.23% |
| 期货仓单 | 沪银注册仓单数量 | 千克 | 1331931 | —— | | -45128 | -3.28% |
| 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近期小幅增仓。 | | | | | | |
| 操作建议 | 短期震荡偏弱，中线回调压力仍存，长期震荡上行概率偏大。 | | | | | | |

风险提示 美联储决议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 | | |
|------------------|-------------------|--|--------|-------|---------|---------|---------|
| 美联储 | 联邦基金目标利率:上限 | 5.50 | — | | 0 | | |
| | 贴现利率 (%) | 5.50 | — | | 0 | | |
| | 准备金余额利率(IORB) (%) | 5.40 | — | | 0 | | |
| | 美联储总资产 (亿美元) | 80747.77 | — | | -766.61 | -0.01% | |
| | M2 (同比, %) | -3.69 | — | | -0.11 | | |
| | 关键指标 | 十年期美债真实收益率 | 2.24 | 0.11 | 5.16% | 0.14 | 6.67% |
| | | 美元指数 | 105.39 | 0.07 | 0.06% | 0.01 | 0.01% |
| | | 美债利差 (3月-10年) | 0.45 | 0.01 | 2.27% | -0.10 | -16.95% |
| | | 美债利差 (2年-10年) | 1.08 | -0.09 | -7.69% | -0.18 | -14.29% |
| | | 美欧利差 (十债收益率) | 1.36 | 0.16 | 13.37% | 1.18 | 100.00% |
| | | 美中利差 (十债收益率) | 2.04 | 0.17 | 9.05% | 0.12 | 6.49% |
| 美债收益率曲线 (1月至30年) | |  | | | | | |
| 美国通胀 | CPI (同比, %) | 3.70 | — | | 0.50 | | |
| | CPI (环比, %) | 0.40 | — | | 0.10 | | |
| | 核心CPI (同比, %) | 4.30 | — | | -0.40 | | |
| | 核心CPI (环比, %) | 0.20 | — | | 0 | | |
| | 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 | 3.10 | — | | -0.40 | | |
| | 美国密歇根大学:5年通胀预期 | 2.70 | — | | -0.30 | | |
| 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) | 0.00 | — | | -0.00 | | |
| | 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 | 45.00 | — | | -5.00 | -10.00% | |
| | 成屋销售 (万套) | 404.00 | — | | -12.00 | -2.88% | |
| | 新屋销售 (万套) | 59.00 | — | | 1.00 | 1.69% | |
| | 新屋开工 (万套) | 114.20 | — | | -16.40 | -12.37% | |
| 美国消费 | 零售额 (同比, %) | 1.49 | — | | 0.45 | | |
| | 零售额 (环比, %) | 0.40 | — | | -0.13 | | |
| | 个人消费支出 (同比, %) | 6.39 | — | | 0.93 | | |
| | 个人消费支出 (环比, %) | 0.79 | — | | 0.16 | | |
| | 个人储蓄占可支配比重 | 3.50 | — | | -0.80 | | |
| 美国工业 | 工业生产指数 (同比, %) | 0.25 | — | | 0.29 | | |
| | 工业生产指数 (环比, %) | 0.38 | — | | -0.32 | | |
| | 产能利用率 (%) | 79.67 | — | | 0.22 | | |
| | 耐用品新增订单 (亿美元) | 736.29 | — | | 0 | | |
| | 耐用品新增订单 (同比, %) | -1.45 | — | | 0 | | |
| 出口 (同比, %) | -9.53 | — | | 13.59 | | | |

| | | | | | | |
|---------|----------------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 美国贸易 | 出口 (环比, %) | 6.43 | — | 7.32 | | |
| | 进口 (同比, %) | -7.89 | — | 3.34 | | |
| | 进口 (环比, %) | -0.27 | — | 13.79 | | |
| | 贸易差额 (亿美元) | -6.50 | — | -0.13 | -2.05% | |
| 美国经济调查 | ISM制造业PMI指数 | 47.60 | — | 1.20 | | |
| | ISM服务业PMI指数 | 54.50 | — | 1.80 | | |
| | 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 | 67.70 | — | -3.90 | | |
| | 中小企业乐观指数 | 91.30 | — | -0.60 | | |
| | 美国投资者信心指数 | 2.20 | — | 5.90 | | |
| 央行黄金储备 | 中国 (吨) | 2165.42 | — | 51.94 | 2.46% | |
| | 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 | 17.54 | 2.40 | 15.85% | 4.72 | 36.82% |
| 商品属性 | CRB商品指数 | 288.48 | -1.52 | -0.52% | -1.81 | -0.62% |
| | 离岸人民币 | 7.3118 | 0.0077 | 0.11% | 0.0319 | 0.44% |

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 | 575-600 |
| 2023/11/1 | | | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 73.8% | 26.2% | 0.0% |
| 2023/12/13 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 54.8% | 38.5% | 6.8% |
| 2024/1/31 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 54.8% | 38.5% | 6.8% |
| 2024/3/20 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 11.0% | 51.5% | 32.1% | 5.4% |
| 2024/5/1 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 3.6% | 24.2% | 45.2% | 23.4% | 3.6% |
| 2024/6/12 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 1.3% | 11.2% | 31.9% | 37.2% | 16.1% | 2.3% |
| 2024/7/31 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.6% | 5.9% | 20.8% | 34.4% | 27.4% | 9.7% | 1.2% |
| 2024/9/18 | 0.0% | 0.0% | 0.3% | 3.5% | 14.1% | 28.3% | 30.5% | 17.7% | 5.0% | 0.6% |
| 2024/11/7 | 0.0% | 0.2% | 1.8% | 8.4% | 20.6% | 29.3% | 24.6% | 11.9% | 3.0% | 0.3% |
| 2024/12/18 | 0.1% | 1.3% | 6.3% | 16.8% | 26.6% | 26.1% | 15.8% | 5.7% | 1.1% | 0.1% |

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。