

「2022.11.25」

贵金属市场周报

美联储加息或放缓 贵金属期价或强势

作者：陈一兰

期货投资咨询证号：Z0012698

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

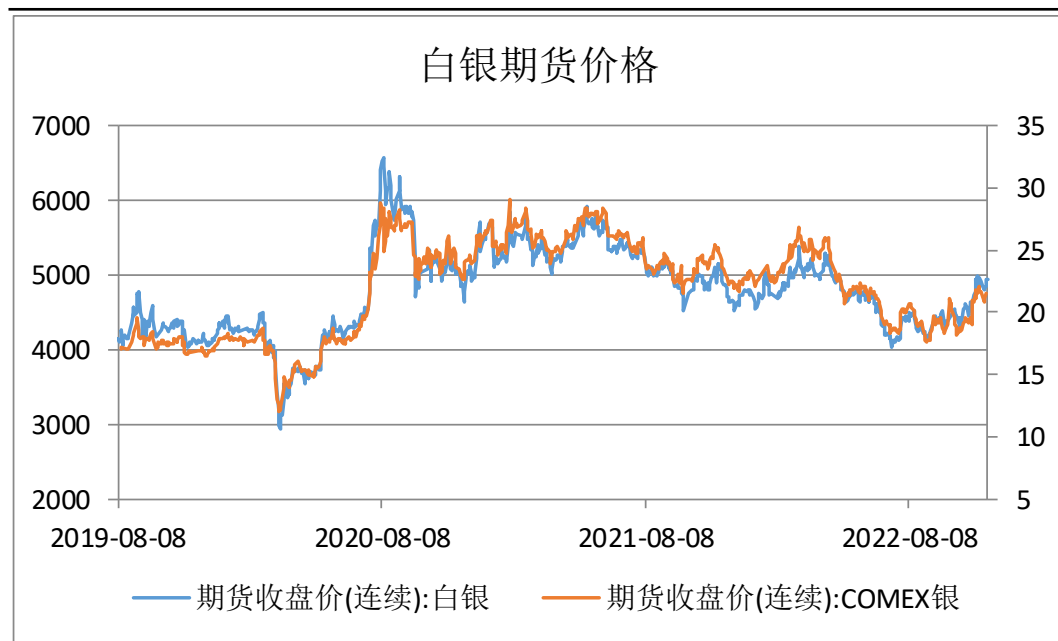


4、宏观及期权

- ◆ 本周贵金属主力合约期价收涨，沪银涨幅更大。美国11月制造业PMI数据创近两年多新低；美联储公布的11月会议记录显示，大多数美联储官员认为不久后放缓加息步伐是适当的，同时也指出，由于通货膨胀到目前为止几乎没有减弱的迹象，加上经济中的供需失衡持续存在，对实现目标所需的最终利率水平的评估略高于此前的预期，美联储官员的注意力由单次加息幅度转到终端利率上。美联储会议纪要公布后，市场小幅提高12月会议加息50个基点的可能性至79%。联储内部经济学家预计，明年美国经济衰退的概率接近50%。周内乌克兰能源部声称因导弹袭击其境内所有核电站停机，地缘冲突仍然较紧，以上因素共同提振贵金属期价。操作上建议，轻仓短线高抛低吸交易思路为主，注意操作节奏与风险控制。

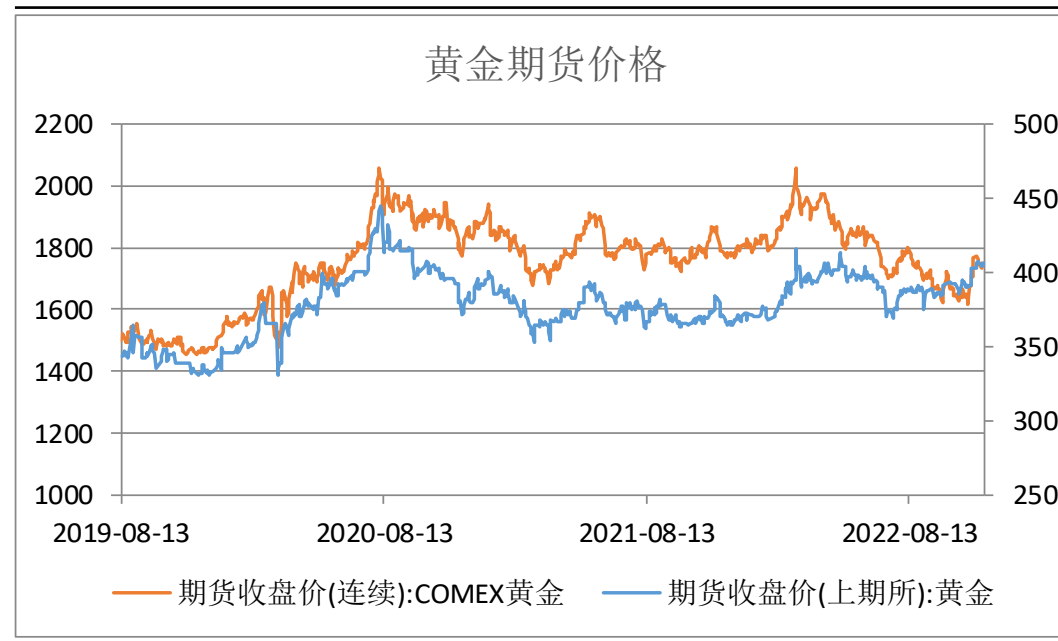
本周沪市贵金属期价均收涨

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



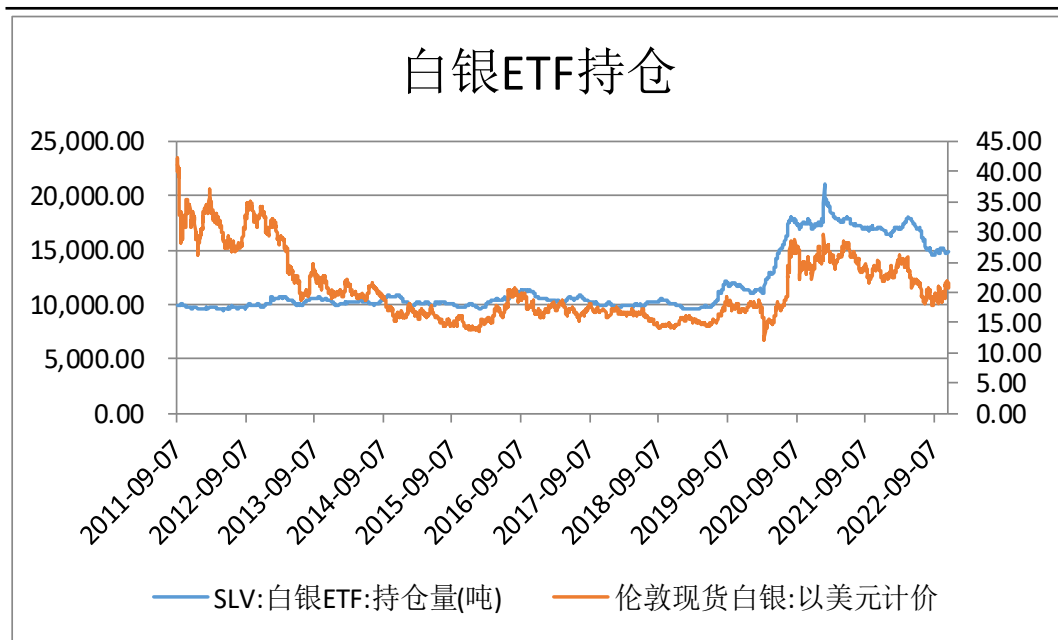
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月25日, 沪银收盘价为4935元/千克, 较11月18日上涨78元/千克, 涨幅1.61%; 截至2022年11月23日, COMEX白银收盘价为21.585美元/千克, 较11月14日下跌0.47美元/千克, 跌幅2.13%。

截至2022年11月25日, 沪金收盘价为406.9元/克, 较11月18日上涨0.08元/克, 涨幅0.02%; 截至2022年11月23日, COMEX金收盘价为1749.7美元/盎司, 较11月17日下跌24.8美元/盎司, 跌幅1.4%。

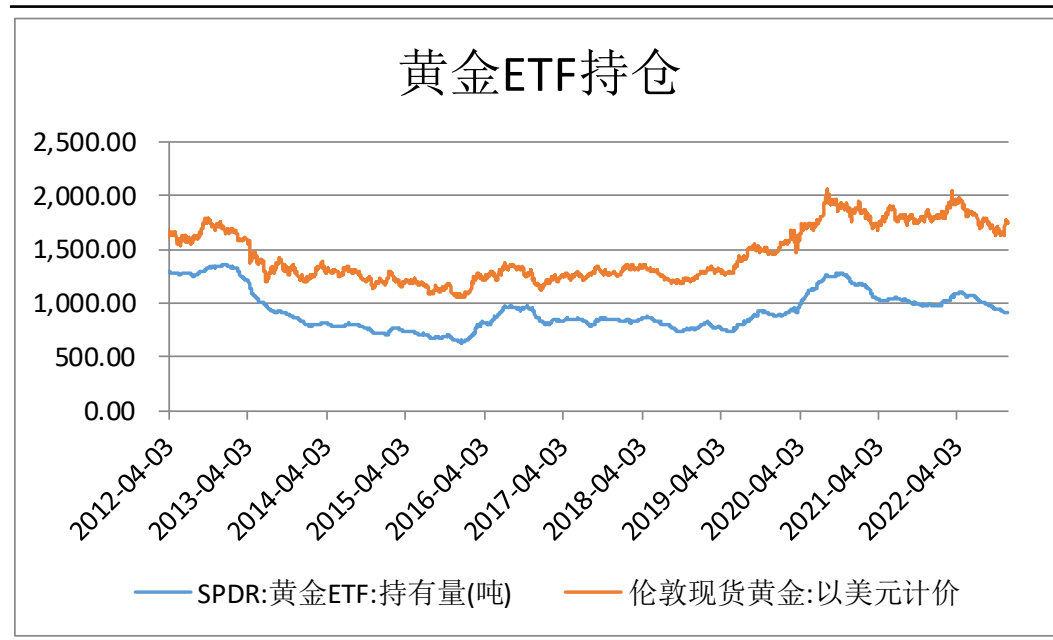
本周白银ETF持仓上涨，黄金ETF持仓上涨

图3、沪银ETF持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、沪金ETF持仓



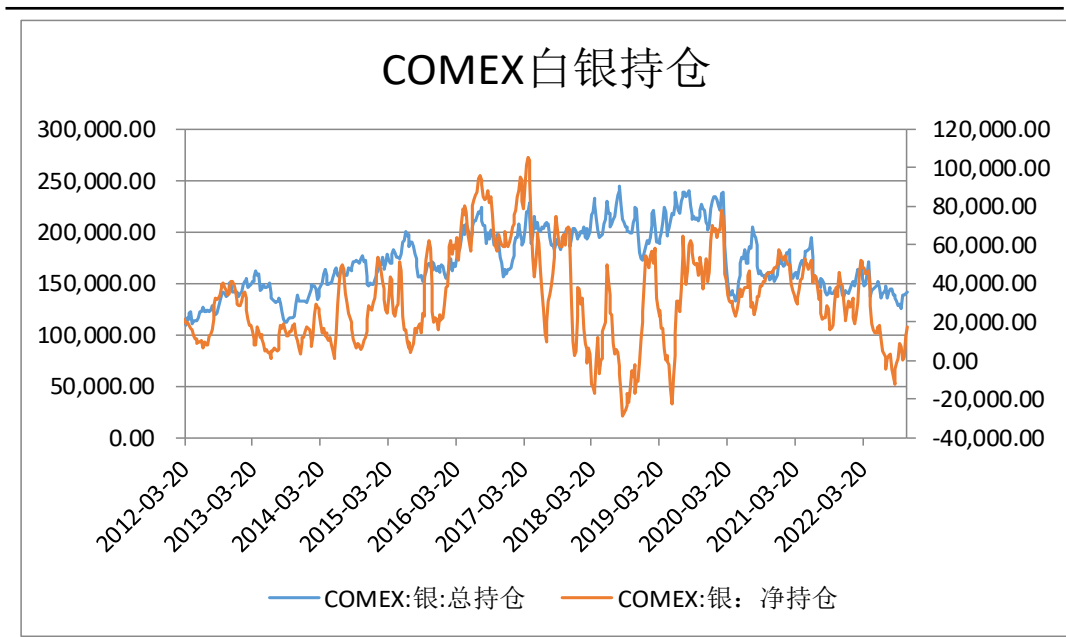
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月24日，SLV白银ETF持仓量为14921.86吨，较2022年11月19日上涨186.12吨，涨幅1.26%；截至2022年11月24日，伦敦现货白银为21.56美元/盎司，较2022年11月19日上涨0.47美元/盎司，涨幅2.23%。

截至2022年11月24日，SPDR黄金ETF持仓量为906.93吨，较2022年11月19日上涨2.31吨，涨幅0.26%；截至2022年11月24日，伦敦现货黄金为1755.4美元/盎司，较2022年11月19日上涨3.8美元/盎司，涨幅0.22%。

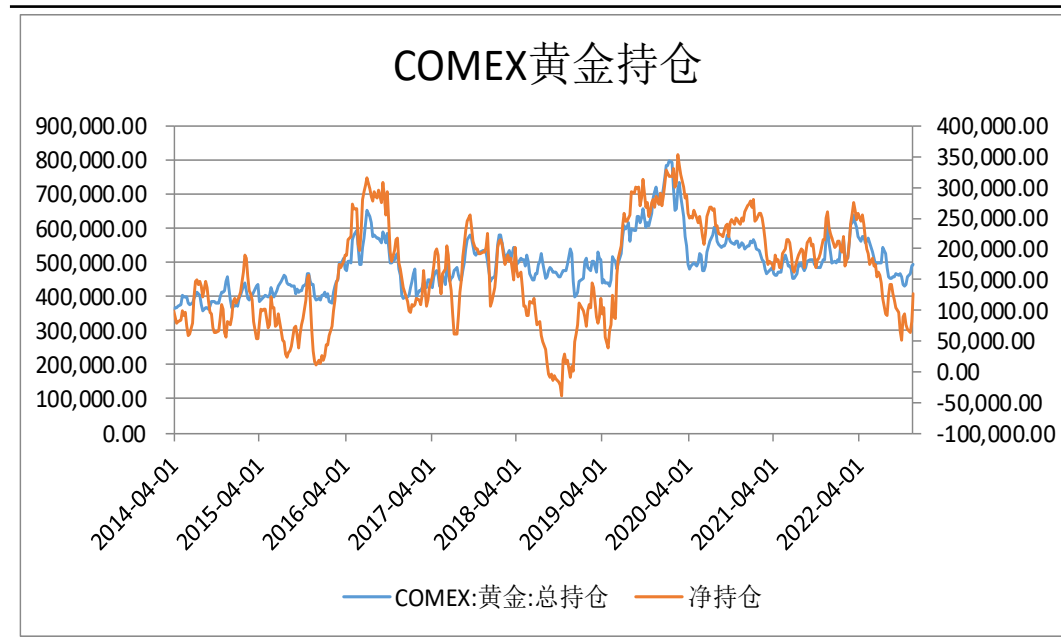
白银COMEX净持仓增加，黄金COMEX净持仓增加

图5、COMEX银持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、COMEX金持仓



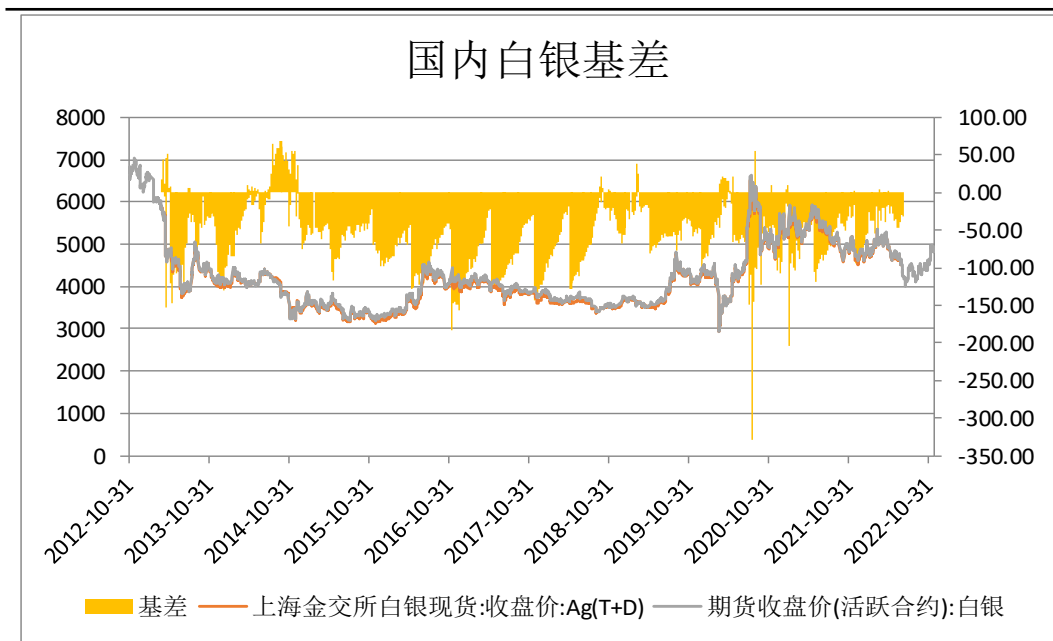
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月15日，COMEX白银总持仓为141623张，较2022年11月8日增加1186张，涨幅0.84%；截至2022年11月15日，COMEX白银净持仓为17607张，较2022年11月8日增加4604张，涨幅35.41%。

截至2022年11月15日，COMEX黄金总持仓为495171张，较2022年11月8日上涨6700张，涨幅1.37%；截至2022年11月15日，COMEX黄金净持仓为126269张，较2022年11月8日上涨43931张，涨幅53.35%。

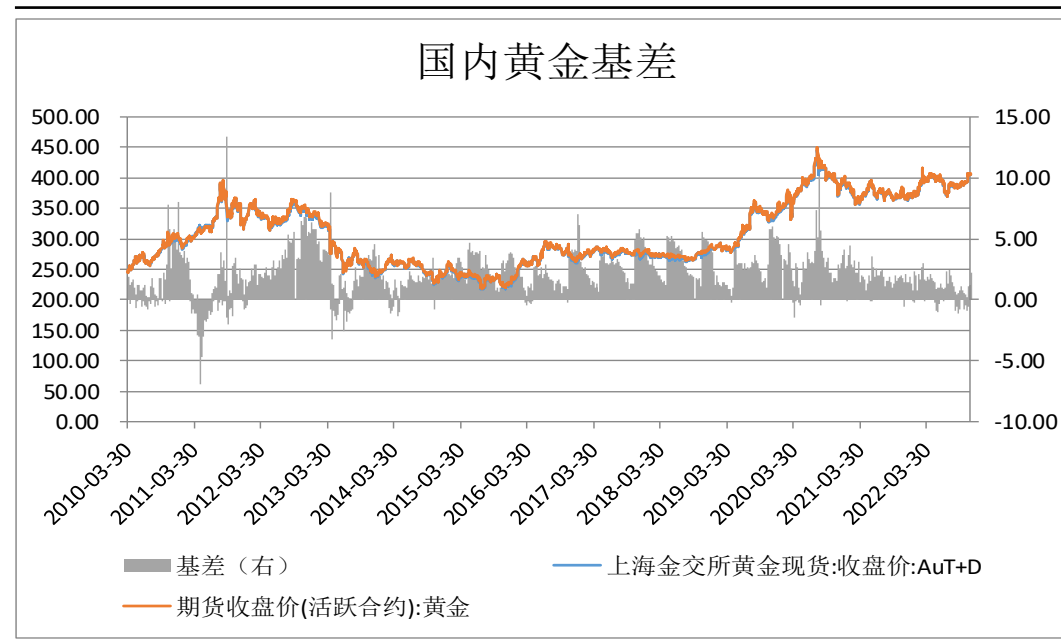
白银基差减少，黄金基差增加

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



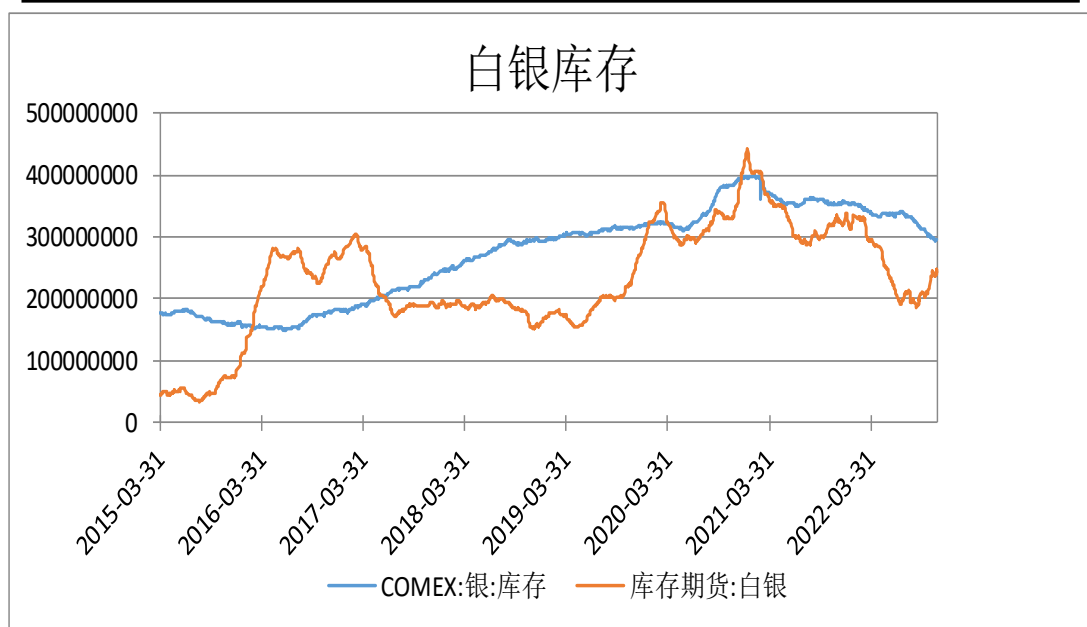
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月25日，国内白银基差为-33元/千克，较11月21日减少37元/千克

截至2022年11月25日，国内黄金基差为2.23元/克，较11月21日增加0.87元/克。

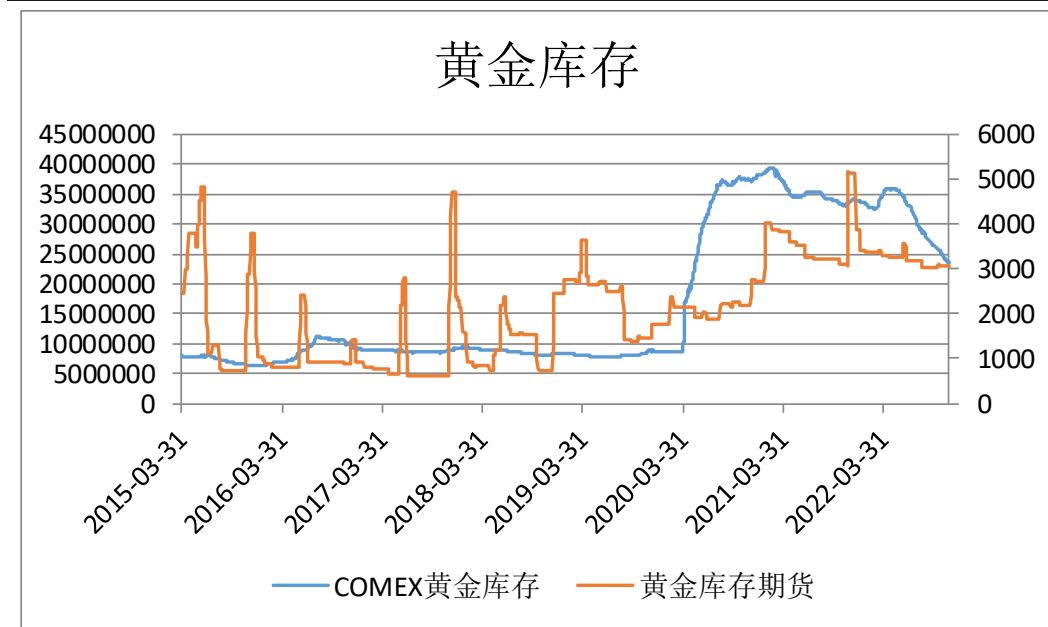
白银库存期货增加

图9、库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、库存



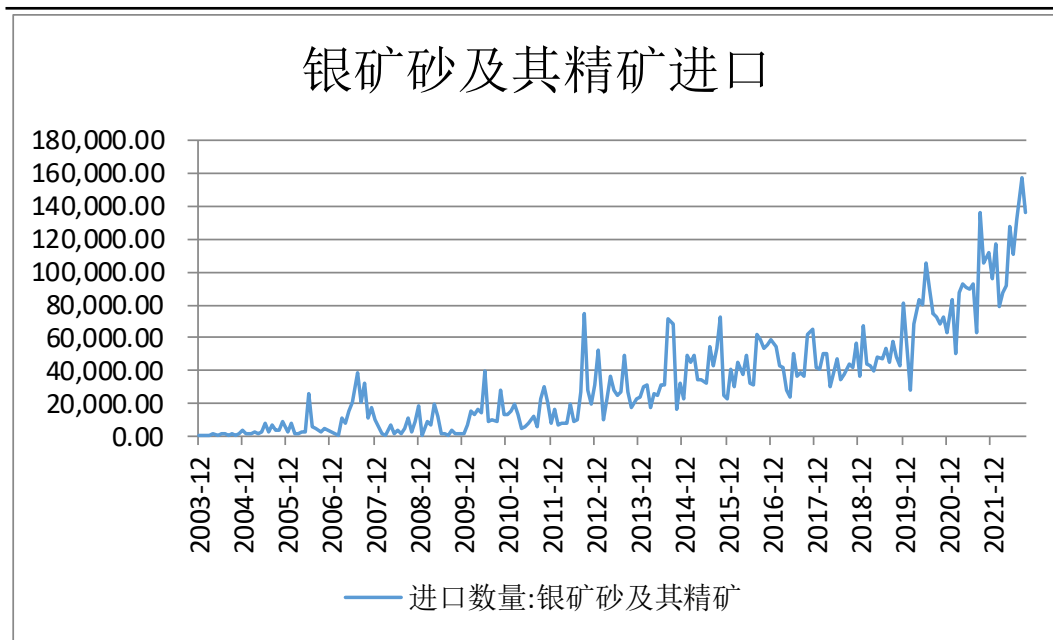
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月24日，COMEX银库存为0金衡盎司，较2022年11月18日下跌294377215.59金衡盎司，跌幅100%；截至2022年11月24日，白银库存期货为1743807公斤，较2022年11月18日上涨81961公斤，涨幅4.93%。

截至2022年11月24日，COMEX金库存为0金衡盎司，较2022年11月18日下跌23891527.27金衡盎司，跌幅100%；截至2022年11月24日，黄金库存期货为3072千克，较2022年11月18日持平。

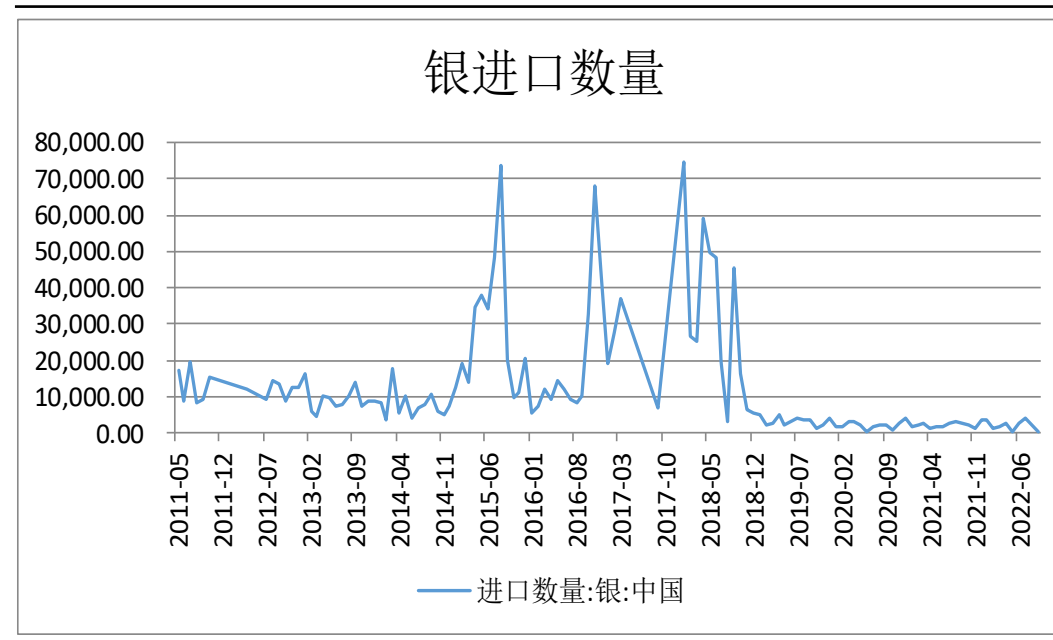
白银进口减少

图11、矿进口



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、白银进口



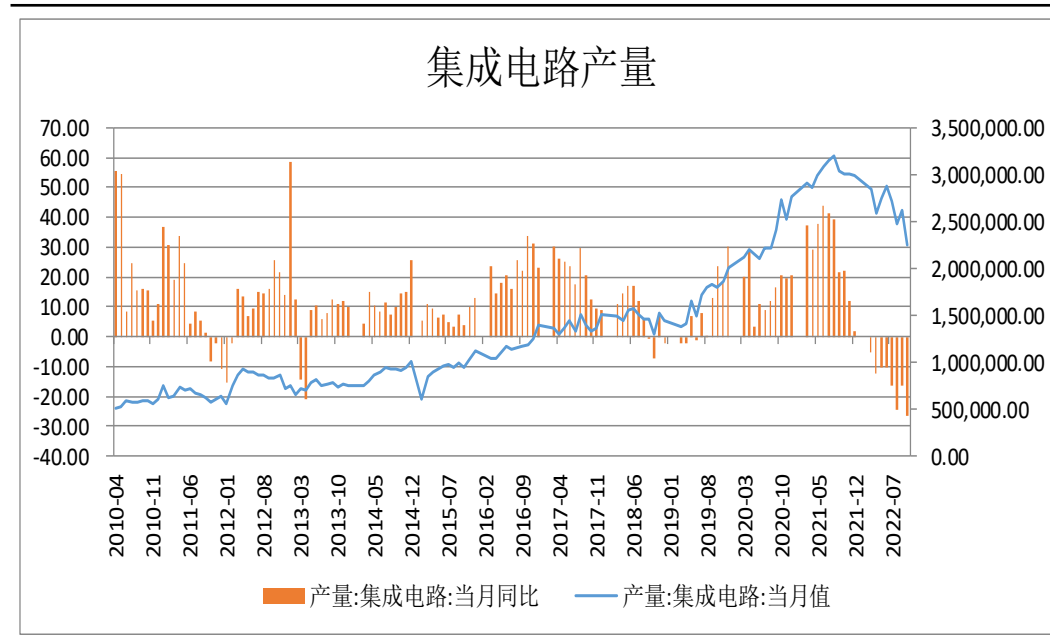
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月30日，我国白银进口为495.2千克，较8月31日减少1609.072千克,降幅76.47%。

截至2022年9月30日，我国银矿砂及其精矿进口为136577.39吨，较8月31日减少20451.006吨,降幅13.02%。

下游-集成电路产量减少

图13、集成电路产量



来源：wind 瑞达期货研究院

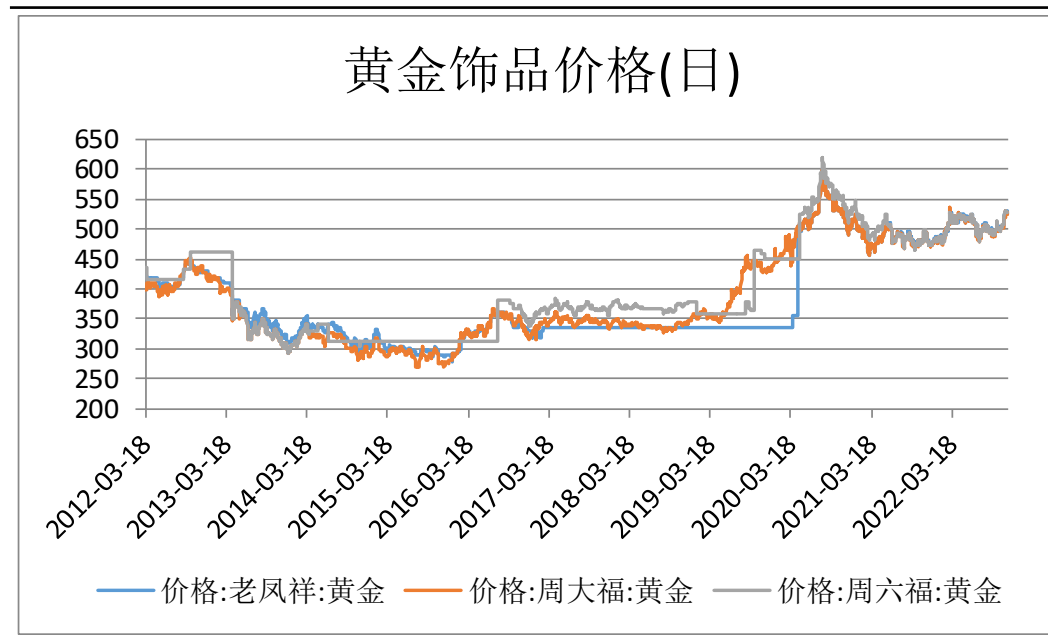
截至2022年10月31日，集成电路产量为2248000万块，较9月30日减少366000万块。

黄金回收价增加

图14、黄金回收价



图15、黄金饰品价格

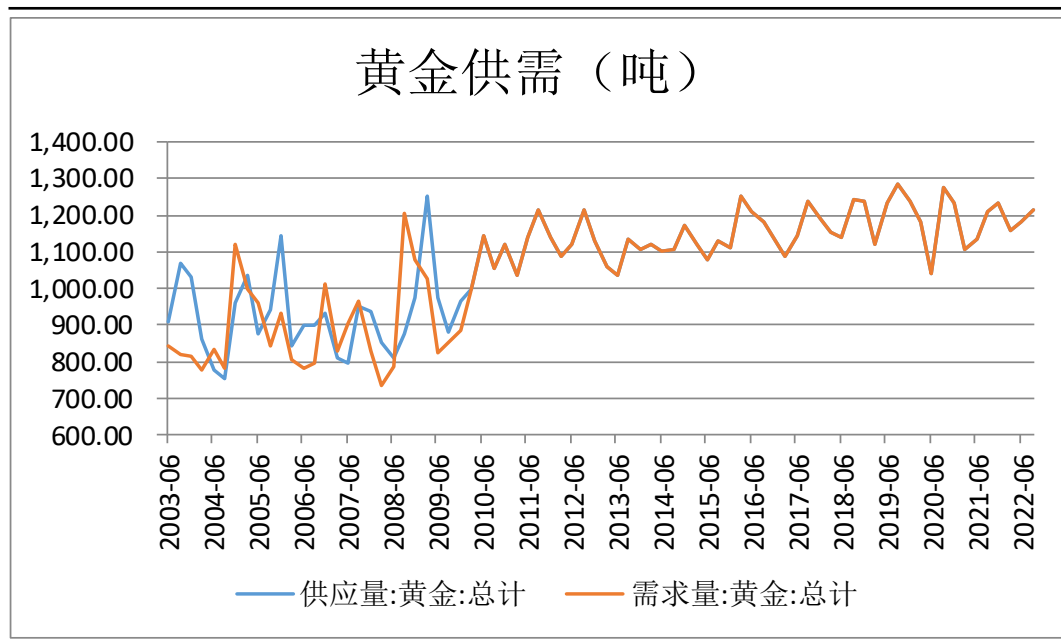


截至2022年11月25日，中国黄金回收价405.5元/克，较11月18日增加0.1元/克,增幅0.02%。

截至2022年11月25日，老凤祥黄金回收价530元/克，较11月18日减少1元/克,降幅0.19%。截至2022年11月25日，周大福黄金回收价527元/克，较11月18日减少3元/克,降幅0.57%。截至2022年11月25日，周六福黄金回收价528元/克，较11月18日减少3元/克,降幅0.56%。

黄金供应上涨

图16、黄金供需

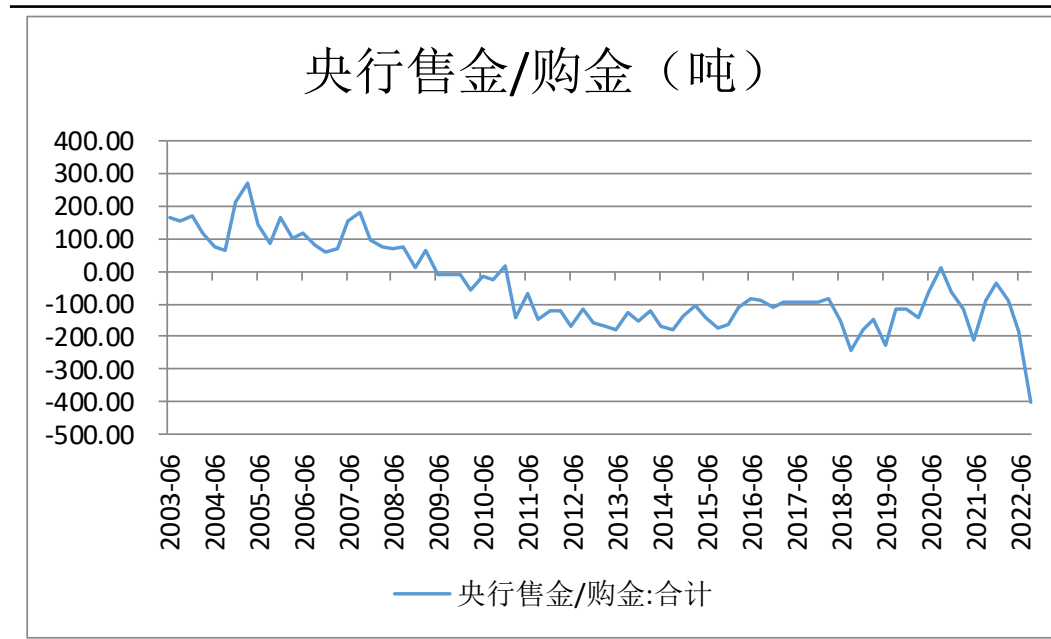


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月30日, 黄金供应为1215.23吨, 较6月30日上涨34.3吨, 涨幅2.9%; 截至2022年9月30日, 黄金需求为1215.23吨, 较6月30日上涨34.3吨, 涨幅2.9%。

截至2022年9月30日, 央行售金/购金为-399.27吨, 较6月30日减少213.24吨, 降幅114.63%。

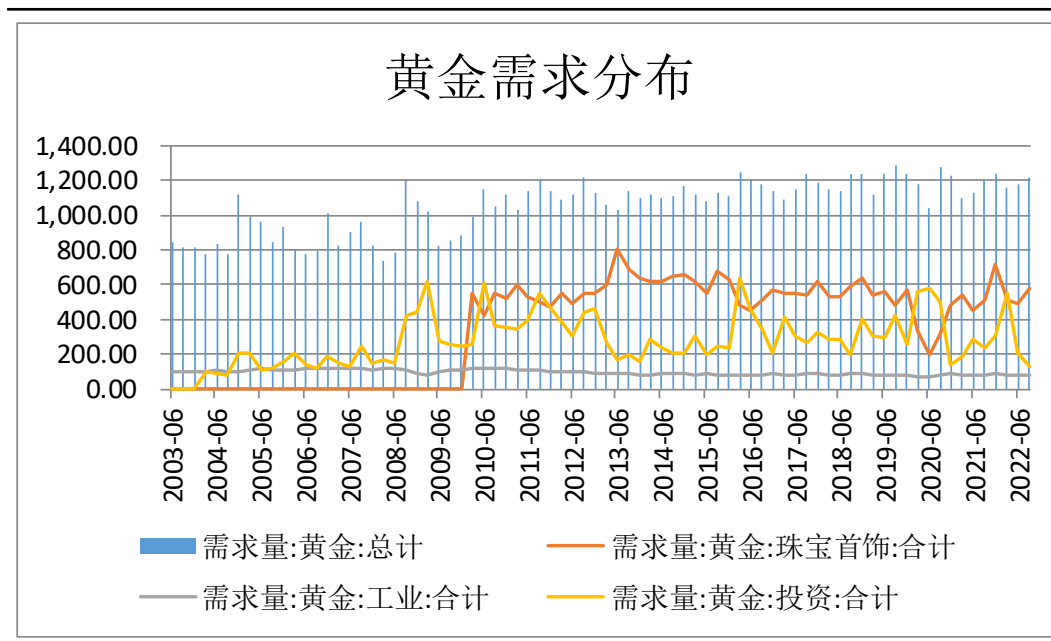
图17、央行售金/购金



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

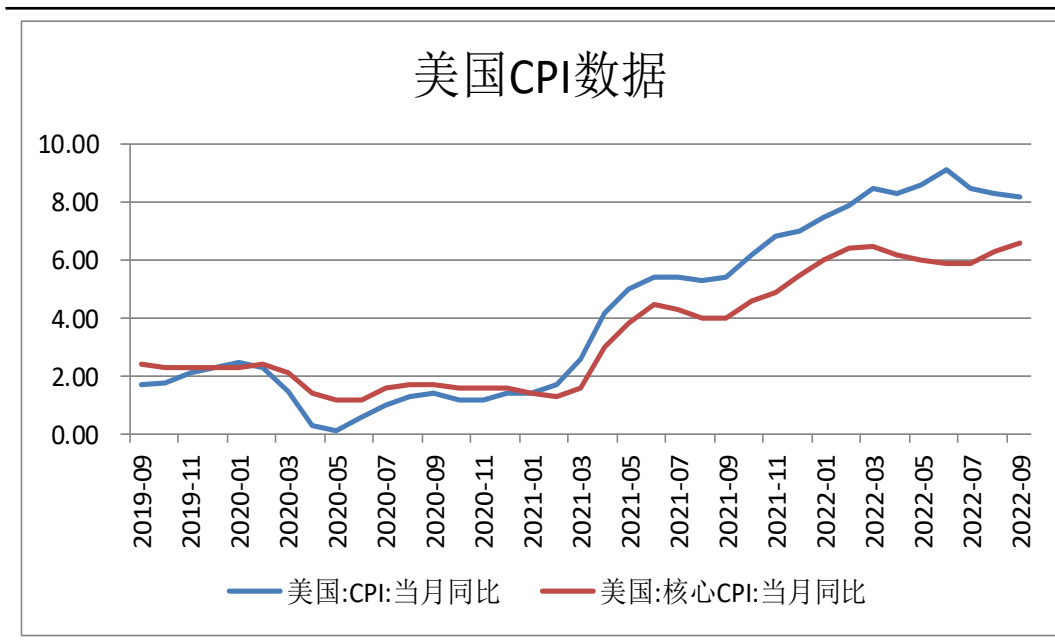


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月30日，中国黄金总计需求为1215.23吨，较6月30日增加34.3吨,增幅2.9%；珠宝首饰需求为581.66吨，较6月30日增加89.99吨,增幅18.3%；工业需求为76.69吨，较6月30日减少1.77吨,降幅2.26%；投资需求为123.84吨，较6月30日减少87.2吨,降幅41.32%。

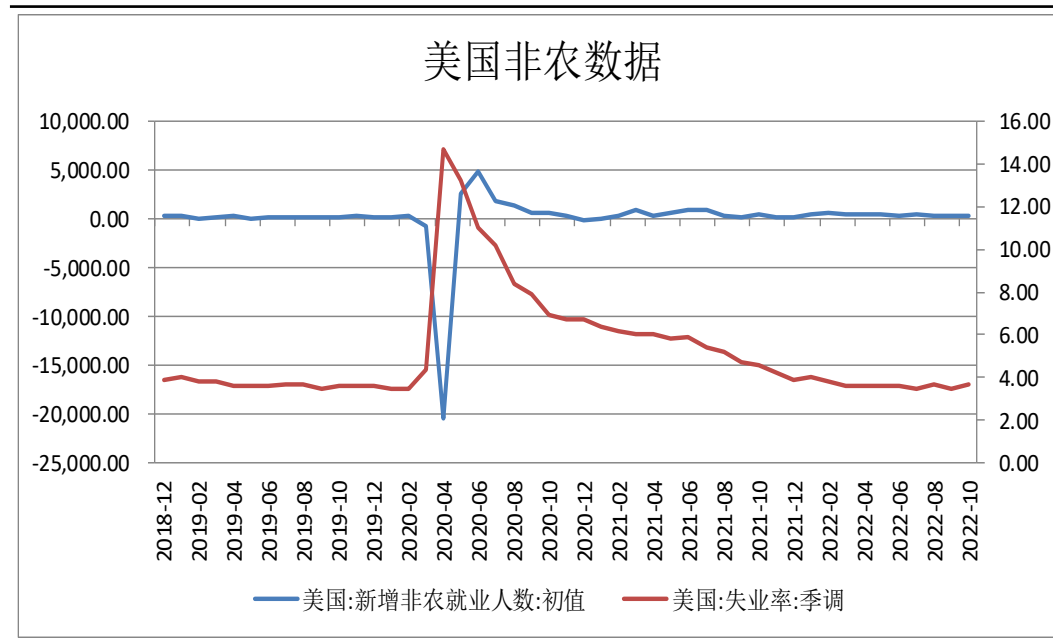
美国CPI下降，失业率上涨

图19、美国CPI数据



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、美国非农数据



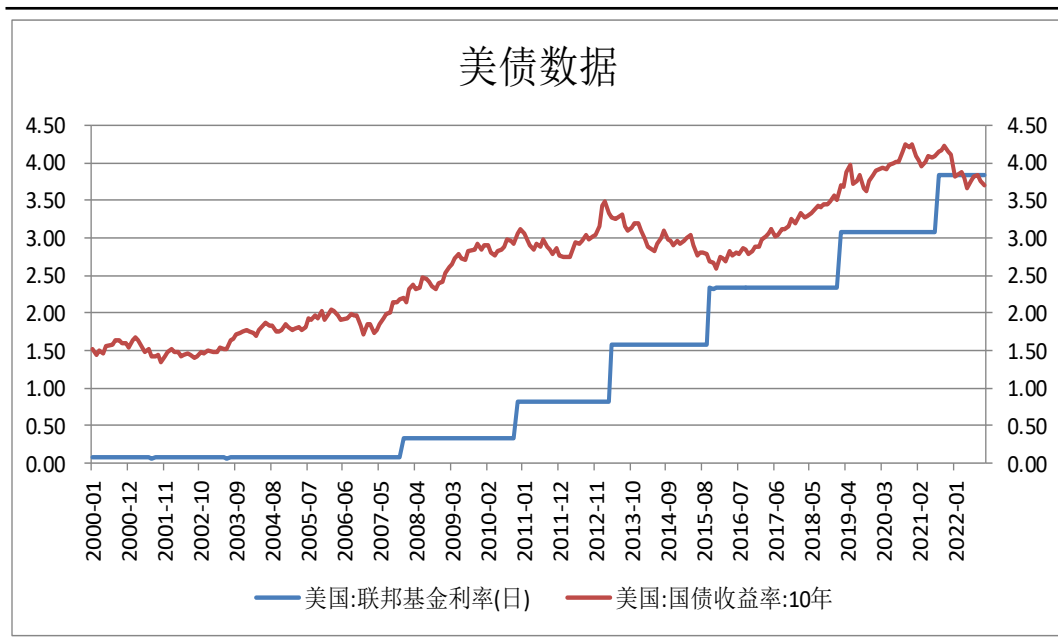
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月31日，美国CPI当月同比为7.7%，较9月30日减少0.5%；美国核心CPI当月同比为6.3%，较9月30日减少0.3%。

截至2022年10月31日，美国新增非农就业人数为261千人；美国失业率为3.7%，较2022年9月30日上涨0.2个百分点。

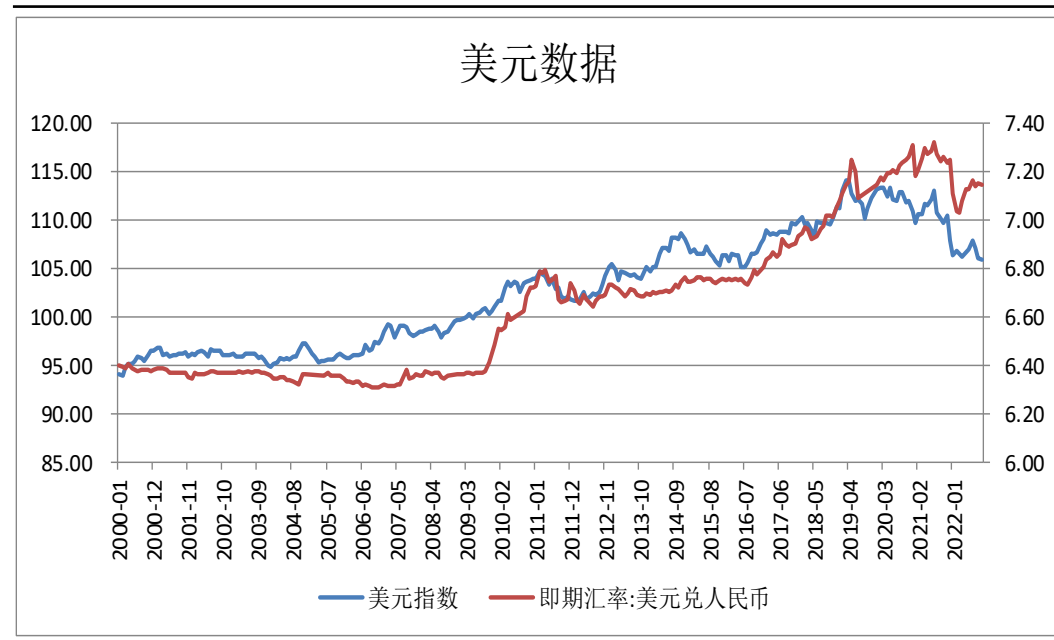
美国10年国债收益率上涨，美元指数下跌

图21、美债数据



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、美元数据



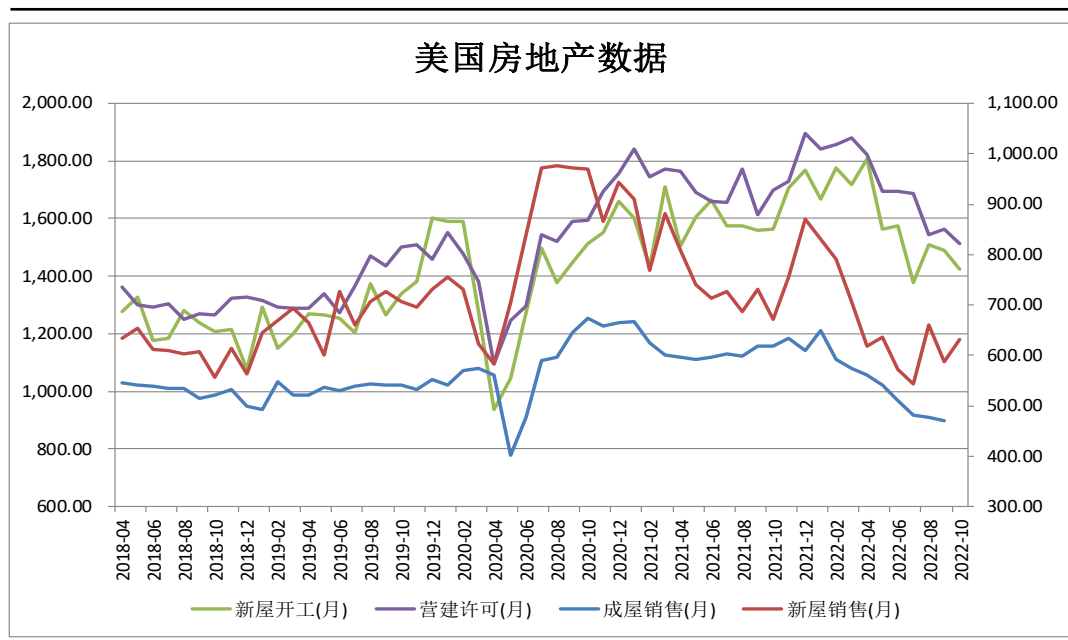
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月23日，美国10年国债收益率为3.71%，较2022年11月16日上涨0.04%；美国联邦基金利率为3.83%，较2022年11月16日持平

截至2022年11月24日，美元兑人民币即期汇率为7.15，较2022年11月17日上涨0.02；美元指数为105.86，较2022年11月17日下跌0.82。

美国新屋销售和新屋开工涨跌不一

图23、美国房地产数据



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年10月31日，美国新屋销售为632千套，较2022年9月30日增加44千套；美国新屋开工为1425千套，较2022年9月30日减少63千套。

期权

图24、黄金期权隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图25、黄金期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

金价震荡偏强，建议买入虚值看涨期权以增强收益。

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。