

美元偏弱运行，贵金属横向整理

第一部分 行情回顾及分析

研究员：陈婧

期货从业证号：F03107034

投资咨询从业证号：Z0018401

☎:010-68569793

✉:chenjing_qhl@chinastock.com
.cn

近期逻辑

3 月美联储如期加息 25bp，后续需关注美国银行系统是否稳定和新的经济数据的指引。当前，市场进一步企稳，贵金属因市场预期不断修正而呈震荡态势。

市场关注

1. 俄乌问题
2. 美联储政策预期
3. 美国银行业流动性问题

重要事件

20:30 美国 2 月核心 PCE 物价指数年率及月率

20:30 美国 2 月个人支出月率

21:45 美国 3 月芝加哥 PMI

22:00 美国 3 月密歇根大学消费者信心指数终值

今天白天，市场交投情绪相对平淡，美元指数小幅上扬，10 年国债收益率窄幅波动，贵金属横向震荡整理，但金银有所分化，伦敦银跌幅相对更大，注意风险防范。

数据方面，美国当周初请失业金人数上升超市场预期，但仍处于相对低水平区间，续请失业金人数业小幅增加，指向就业市场边际降温，但还没有迹象表明美联储所希望看到的银行危机带来信贷紧缩，并传到到实体经济对需求起到抑制作用。另外，尽管昨日晚间美联储官员们再放鹰派信号，强调抗通胀的目标不变、银行体系具有稳定性，市场对 5 月加息 25bp 的预期较前日提高至 56.4%，但由于通胀预期走高，带来实际收益率的下降和美元的疲软，仍推动了贵金属的上涨。目前来看，银行危机暂时告一段落，市场对金融风险的计价也已反应到贵金属价格上，短期内需要关注美国经济数据，尤其是今晚的 PCE 指标，如果指向美国经济具有韧性，则未来小幅加息的可能性会持续增加，或将压制贵金属的涨势。

从技术面看，美元仍处于下行通道，受到 5 日均线的压制，贵金属震荡为主。伦敦金多空力量仍在 1955-1990 区间内拉锯；伦敦银多头暂时转弱，在 24 关口遇阻回调。沪金站回 5 日均线之上，呈偏强震荡，上方关注前高 444.3 附近，沪银多头攻破 5300 关口，走势偏强，上方关注前高 5364 附近。套利方面，如果宏观基本面没发生重大变化，仍可逢高做空金银比。

(以上观点仅供参考，不作为入市依据)

第二部分 盘面表现

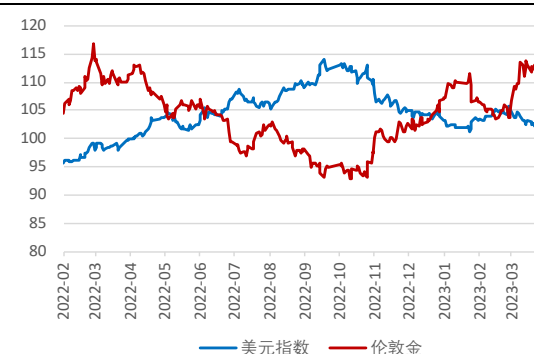
2023年3月30日		开盘	收盘	最低	最高	日涨跌	周涨跌	年初至今涨跌
国际市场	伦敦金 (美元/盎司)	1963.10	1978.39	1954.70	1983.90	0.78%	-0.64%	8.16%
	Comex黄金 (美元/盎司)	1982.70	1998.00	1971.60	2002.40	0.75%	-0.78%	8.26%
	伦敦银 (美元/盎司)	23.30	23.87	23.24	23.92	2.43%	3.61%	-0.90%
	Comex白银 (美元/盎司)	23.44	24.05	23.37	24.10	2.45%	3.55%	-0.54%
国内市场	黄金T+D (元/克)	437.43	437.17	436.27	438.64	0.14%	-0.28%	6.21%
	沪金期货主力 (元/克)	438.10	438.90	437.06	439.70	0.26%	0.12%	6.74%
	白银T+D (元/千克)	5203.00	5271.00	5200.00	5277.00	1.56%	1.99%	-2.30%
	沪银期货主力 (元/千克)	5230.00	5296.00	5219.00	5297.00	1.61%	2.14%	-1.84%
其他	10年国债收益率	102.20	102.23	102.20	102.23	-0.40%	0.29%	-1.25%
	Tips收益率	1.21				-2.42%	1.68%	-20.92%
	美元指数	102.20	102.23	102.20	102.23	-0.40%	0.29%	-1.25%
	美元/人民币	6.89	6.88	6.87	6.91	-0.15%	0.72%	-0.39%
2023年3月29日		最新持仓数				日涨跌	周涨跌	年初至今涨跌
ETF持仓	SPRD黄金持仓 (吨)	929.47				0.00	4.05	11.83
	SLV白银持仓 (吨)	14475.95				148.64	184.37	(26.52)

公布时间	重要数据	周期	前值	预期值	公布值	空/多贵金属
2023-03-31	美国当周初请失业金人数(万人)	至3月25日	19.10	19.60	19.80	利多
2023-03-31	美国当周续请失业金人数(万人)	至3月18日	168.50	169.70	168.90	利空

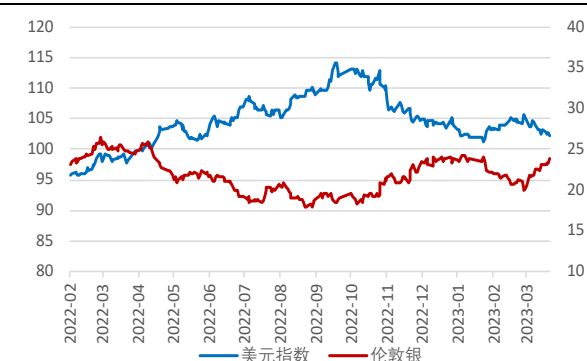
第三部分 数据参考

1. 美元指数与贵金属走势

图表 1 美元与伦敦金走势



图表 2 美元与伦敦银走势

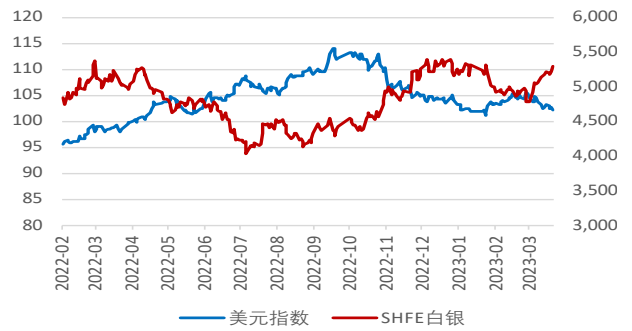


资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 3 美元与沪金走势



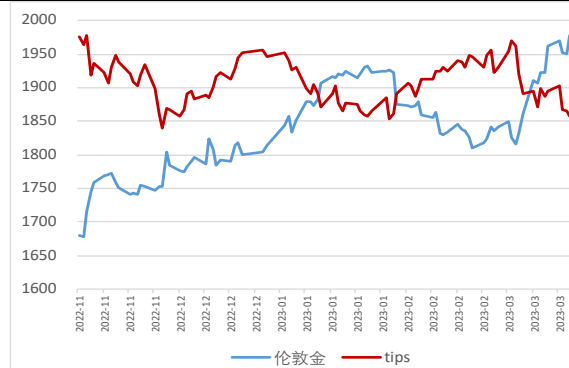
图表 4 美元与沪银走势



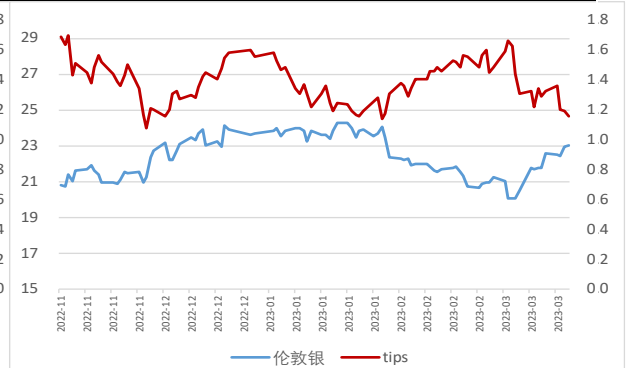
资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

2. 实际收益率与贵金属走势

图表 5 实际收益率与伦敦金



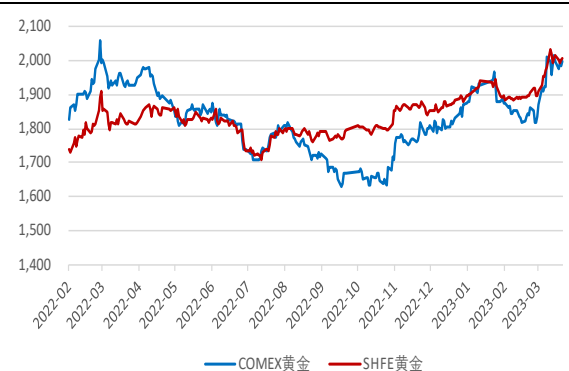
图表 6 实际收益率与伦敦银



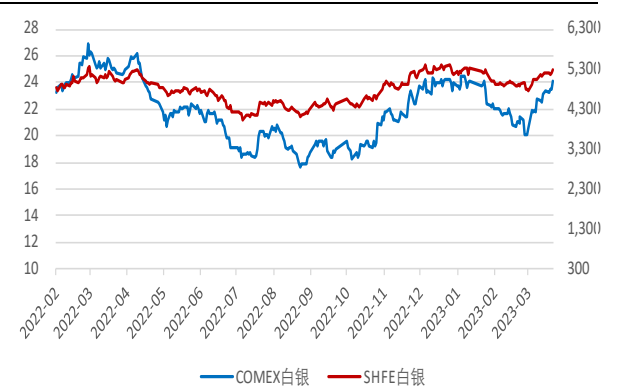
资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

3. 内外盘期货走势

图表 7 内外盘黄金走势



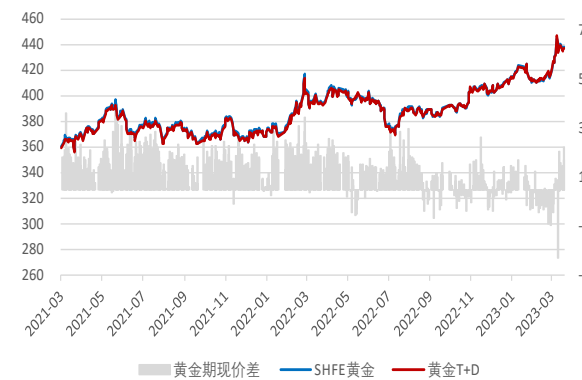
图表 8 内外盘白银走势



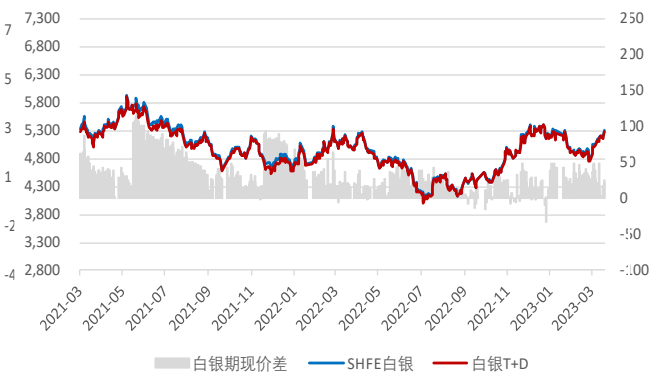
资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

4. 期现走势

图表 9 黄金期现走势 (元/克)



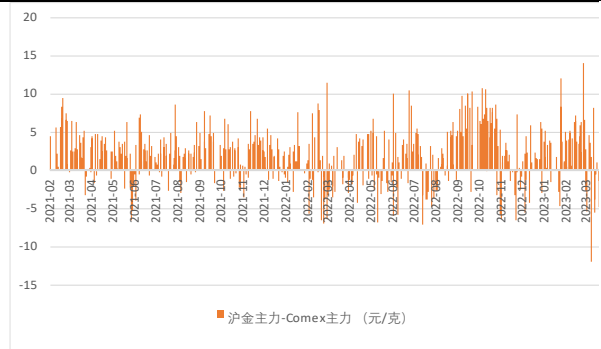
图表 10 白银期现走势 (元/千克)



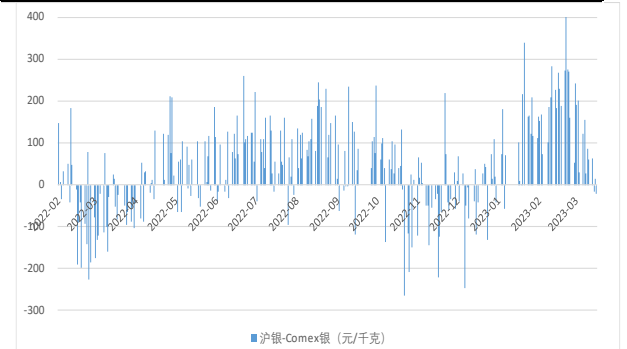
资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

5. 内外价差

图表 11 沪金-Comex 金



图表 12 白银期现走势



资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

6. 金银比

图表 13 上期所金银比



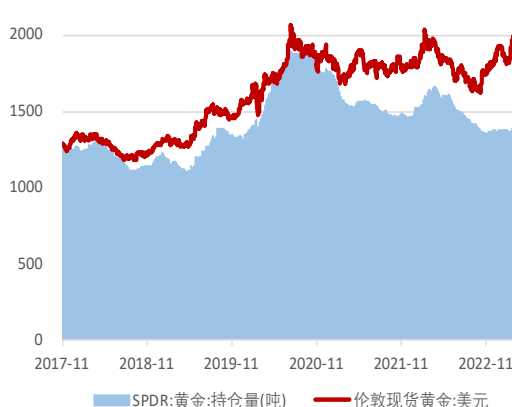
图表 14 Comex 金银比



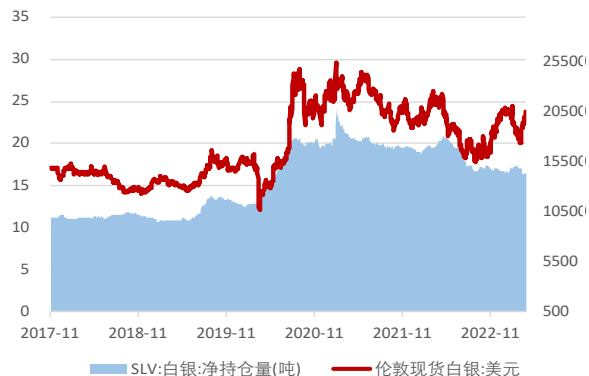
资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

7. ETF 持仓

图表 15 SPDR 黄金 ETF 持仓



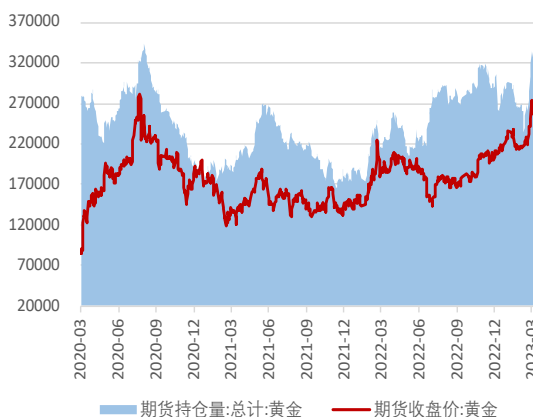
图表 16 SLV 白银 ETF 持仓



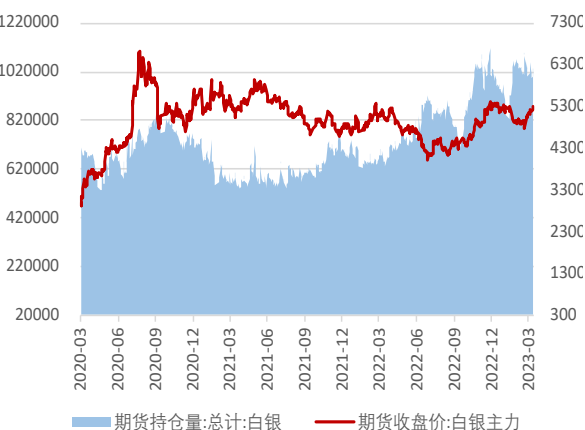
资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

8. 期货持仓量

图表 17 黄金期货持仓量



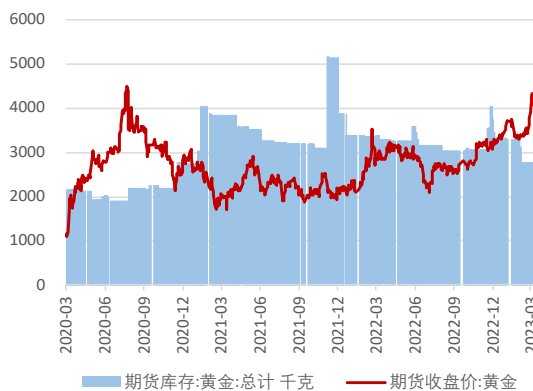
图表 18 白银期货持仓量



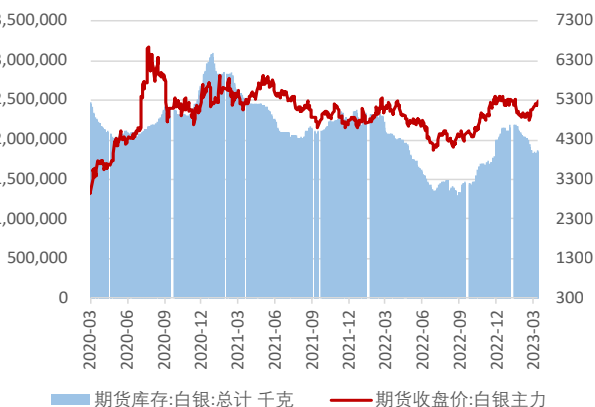
资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

9. 期货库存

图表 19 沪金库存



图表 20 沪银库存



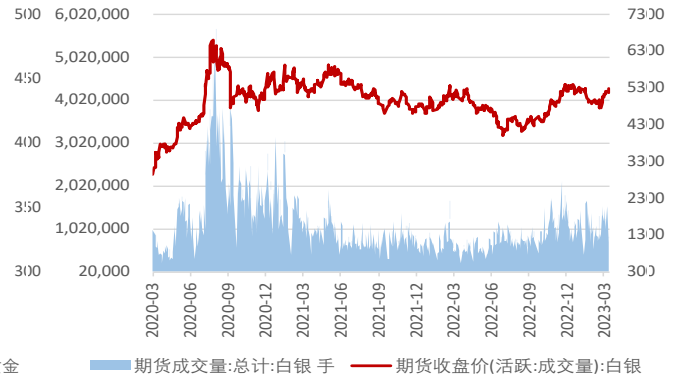
资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

10. 成交量

图表 21 沪金成交量



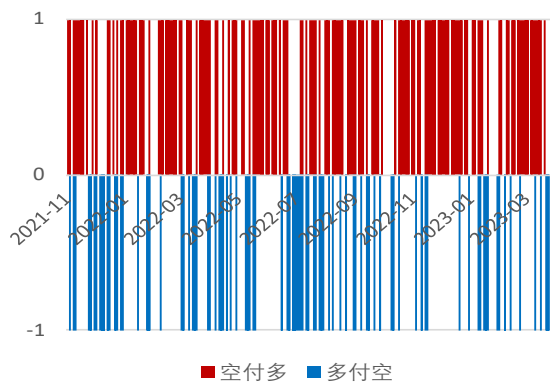
图表 22 沪银成交量



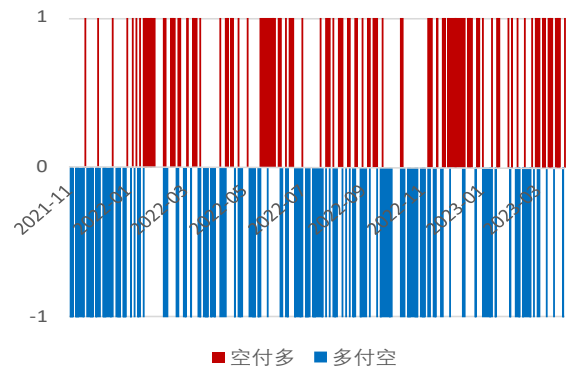
资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

11. TD 数据

图表 23 黄金 td 递延费

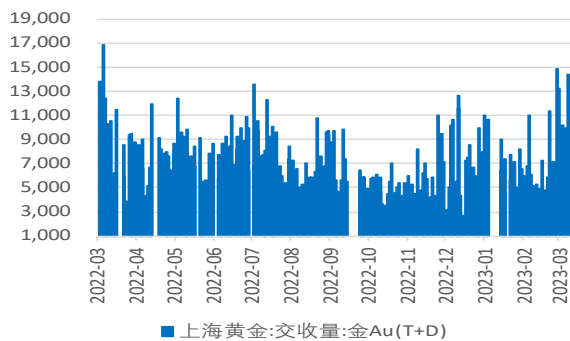


图表 24 白银 td 递延费

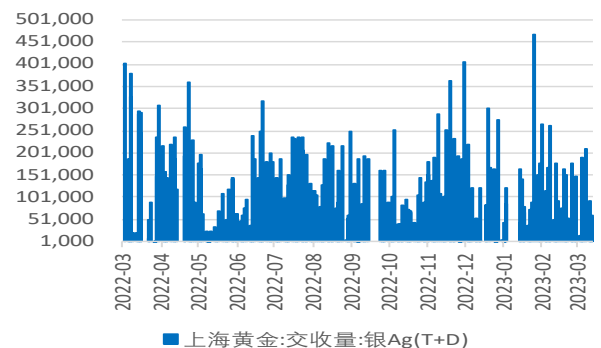


资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 25 黄金 td 交收量 (千克)



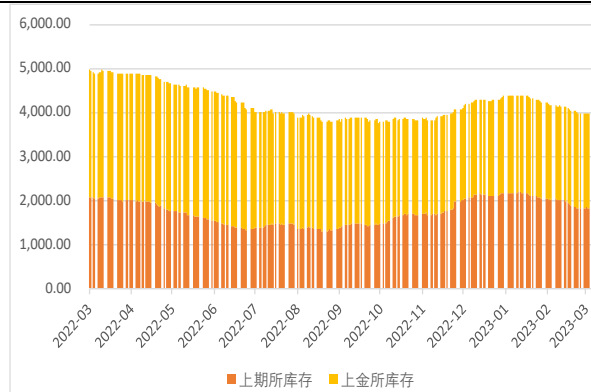
图表 26 白银 td 交收量 (千克)



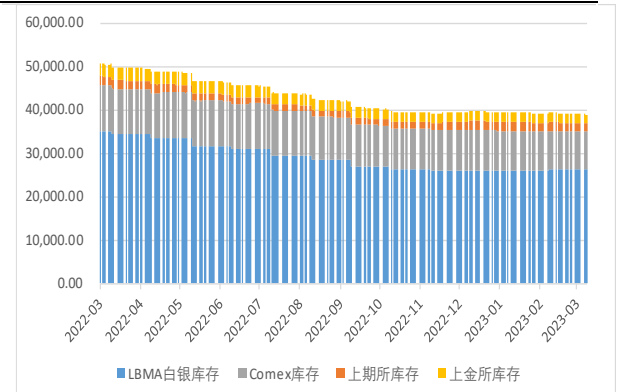
资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

12. 白银主要库存

图表 27 上海白银库存 (吨)



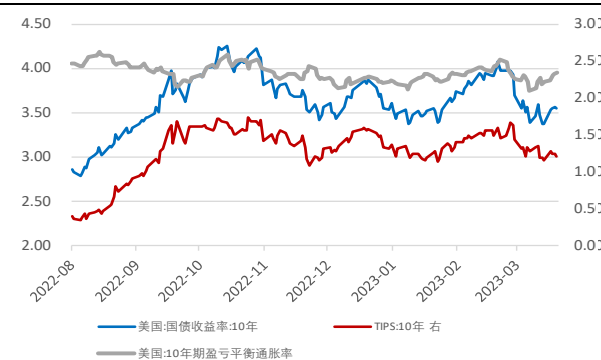
图表 28 全球主要交易中心白银库存 (吨)



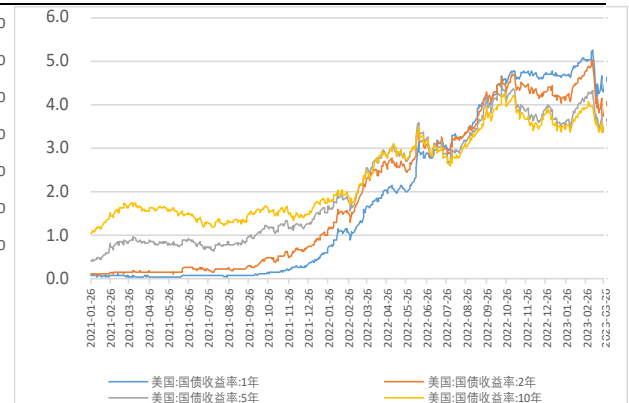
资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

13. 国债收益率与盈亏平衡通胀率

图表 29 名义利率、通胀预期与实际利率



图表 30 美债收益率



资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 财源国际中心 A 座 31 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 楼

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799