

贵金属衍生品日报

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_qh1@chinastock.com.cn

近期逻辑

一方面，巴以冲突事态逐渐平稳，市场风险偏好回升，由避险情绪带来的贵金属买需走弱；另一方面，美联储对市场进行预期管理称仍注重通胀目标、可能在利率方面采取更多措施，美元指数、美债收益率企稳反弹，给贵金属带来压力。

市场关注

1. 美联储政策预期
2. 地缘政治问题
3. 美国银行业流动性问题

重要事件

美国 10 月谘商会领先指标月率
次日 01:00 美联储巴尔金接受媒体采访

【市场回顾】

1、贵金属市场：今天白天市场继续消化前几日的美国经济数据，外盘贵金属先扬后抑，伦敦金触及 1984 高位后回落，当前交投于 1977 美元附近，伦敦银则触及 23.8 后回落，当前交投于 23.5 美元附近。由于人民币汇率大幅走强，内盘贵金属跌幅更大，沪金主力合约收跌 1%，报 468 元，沪银主力合约收跌 0.8%，报 5868 元。

2、美元指数：美元日间震荡走低，当前交投于 103.6 附近。

3、美债：10 年美债收益率小幅回补跌幅，当前交投于 4.48 附近。

4、人民币汇率：由于美元指数疲软，人民币汇率今日高开高走，当前交投于 7.18 附近，为三个半月以来的高点；中间价上调 116bps 至 7.1612，创 8 月 11 日以来新高。

【重要资讯】

1、美联储观点：波士顿联储主席柯林斯表示，不会排除进一步加息的可能性；芝加哥联储主席古尔斯比认为，通胀有所改善，但仍然过高，将尽一切努力打败通胀；旧金山联储主席戴利继续重申美联储不确定通胀是否能达到 2% 的目标，在经济不确定性面前应保持耐心

2、美国宏观：美国 10 月新屋开工总数意外回升，表明建筑商继续从转售市场的有限供应中获益。周五数据显示，上月新屋开工年化月率为 1.9%，达到 137 万户，为三个月来最高。营建许可总数上升至 149 万户。虽然融资成本上升和价格顽固继续对需求造成影响，但有限的二手房上市量正引导购房者转向新建住宅。

在抵押贷款利率上升的背景下，建筑商一直在提供更低的融资利率和其他激励措施以吸引潜在买家。

3、CME “美联储观察”：美联储 12 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 100%。到明年 2 月维持利率不变的概率为 100%。到明年 3 月累计降息 25 个基点的概率为 30%，维持利率不变的概率为 70%。

【交易策略】

1、单边：

近期的美国经济数据整体不及预期，指向劳动力市场降温 and 通胀持续下降，美元和美债收益率疲软，贵金属吸引力增加。但另一方面，美联储坚持对市场进行预期管理，认为通胀距离 2% 的目标仍有距离，不排除进一步加息的可能，限制了贵金属的上涨空间。从中期看，美联储或将在未来数月保持目标利率在当前高位，市场预期仍可能随经济数据和美联储的指引而波动，贵金属或将呈现震荡偏强走势，可以逢低做多为主。

伦敦金多空双方在 1975 关键位置拉锯，这是 2076-1810 运行区间的 0.382 回撤线，如果突破，则进一步看向 2000 关口，下方支撑则在 1958 附近；伦敦银在 24 关口受阻回落，下方考验 23.4 附近的支撑。受汇率影响，沪金回调，下方受 60 日均线支撑，上方阻力在 474 附近，可谨慎布局多单；沪银尽管收跌，下方支撑在 5870，但暂时还不能确定转空，可以暂时观望。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

第二部分 盘面表现

2023/11/19

国际贵金属	开盘	收盘	最低	最高	日涨跌	年初至今涨跌
伦敦金 (美元/盎司)	1981.50	1980.55	1977.90	1993.27	-0.09%	7.85%
Comex黄金 (美元/盎司)	1984.20	1983.50	1981.10	1996.40	-0.04%	7.48%
伦敦银 (美元/盎司)	23.77	23.72	23.67	24.14	-0.23%	-1.06%
Comex白银 (美元/盎司)	23.83	23.78	23.73	24.22	-0.19%	-1.65%
基差 (按结算价)	当日	前日	变动		偏离度	
伦敦金-comex金	-3.65	-7.20	3.55		11%	
伦敦银-comex银	0.14	-0.26	0.41		30%	
国内贵金属	开盘	收盘	最低	最高	日涨跌	年初至今涨跌
黄金T+D (元/克)	469.83	470.92	469.83	472.95	0.02%	14.41%
沪金期货主力 (元/克)	471.76	473.44	471.28	474.44	0.33%	15.14%
白银T+D (元/千克)	5881.00	5890.00	5881.00	5915.00	0.37%	9.18%
沪银期货主力 (元/千克)	5896.00	5912.00	5882.00	5944.00	0.29%	9.58%
基差 (按结算价)	当日	前日	变动		偏离度	
黄金T+D-沪金	-1.06	-1.31	0.25		-15%	
白银T+D-沪银	-25.00	-24.00	-1.00		-13%	
汇率	开盘	收盘	最低	最高	日涨跌	年初至今涨跌
美元指数	104.397	103.917	103.814	104.550	-0.41%	-0.58%
美元/人民币(CFETS)	7.2348	7.2465	7.1911	7.2492	-0.07%	4.95%
美元/人民币(离)	7.2505	7.2176	7.2097	7.2553	-0.41%	4.24%
欧元/美元	1.0850	1.0915	1.0825	1.0917	0.58%	3.48%
美元/日元	150.7220	149.6120	149.2020	150.7745	-0.74%	14.19%
利率	2023/11/19		2023/11/18		日涨跌	年初至今涨跌
10年国债收益率	4.44		4.45		-0.22%	17.15%
Tips收益率	2.16		2.18		-0.92%	41.18%
通胀预期	2.28		2.27		0.44%	0.88%
ETF持仓	2023/11/19		2023/11/18		日变动	年初至今变动
SPRD黄金持仓 (吨)	883.43		870.45		12.98	-34.21
SLV白银持仓 (吨)	13595.47		13652.46		-56.99	-907.00

注:

- 偏离度= (基差当日值-N日内基差中值) / ((N日内基差最大值-N日内基差最小值) / 2)
- N=480
- 最大值和最小值为去除了统计学意义上异常值后的取值

公布时间	重要数据	周期	前值	预期值	公布值	利空/多贵金属
2023-11-17	美国10月新屋开工总数年化(万户)	10月	134.6	135	137.2	空
2023-11-17	美国10月营建许可总数(万户)	10月	147.1	145	148.7	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



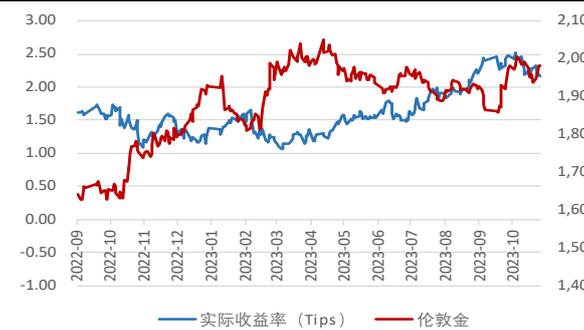
图表 2 美元与伦敦银走势



资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

2. 实际收益率与贵金属走势

图表 3 实际收益率与伦敦金



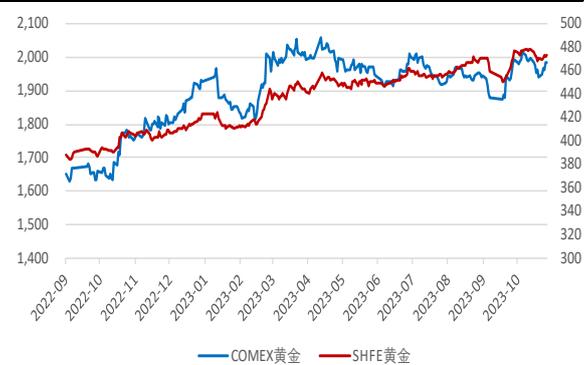
图表 4 实际收益率与伦敦银



资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

3. 内外盘期货走势

图表 5 内外盘黄金走势



图表 6 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 7 黄金期现走势 (元/克)

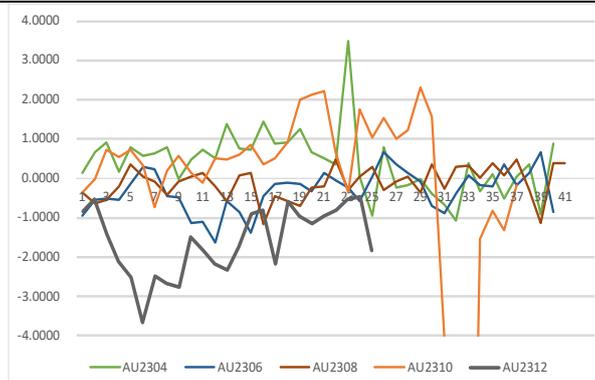


图表 8 白银期现走势 (元/千克)

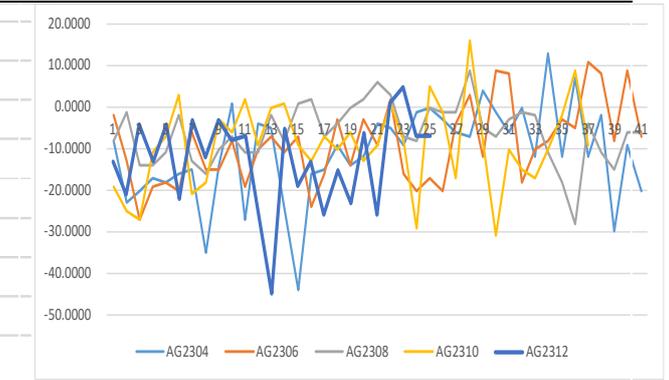


资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 9 黄金 1d-交割月期货合约 (元/克)



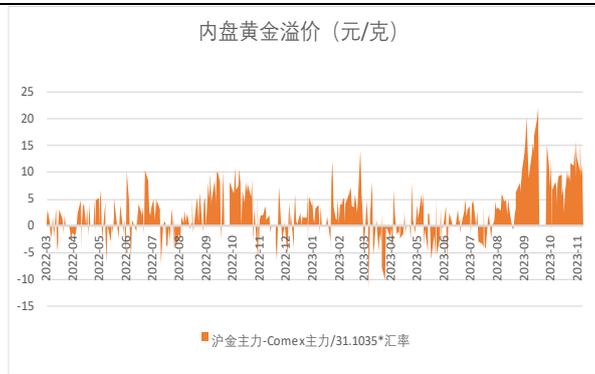
图表 10 白银 1d-交割月期货合约 (元/千克)



资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

5. 内外价差

图表 11 内盘黄金期货溢价



图表 12 内盘白银期货溢价

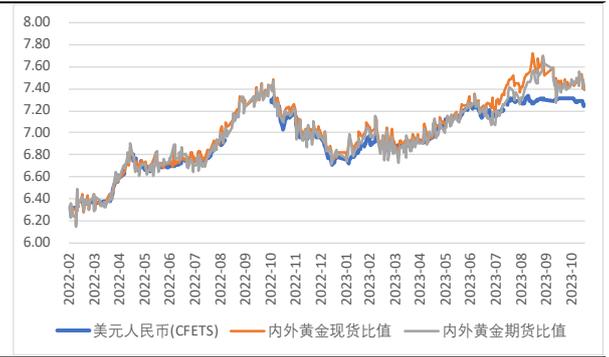


资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 13 人民币中间价与黄金隐含汇率



图表 14 人民币即期价与黄金隐含汇率



资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

6. 金银比

图表 15 上期所金银比



图表 16 Comex 金银比



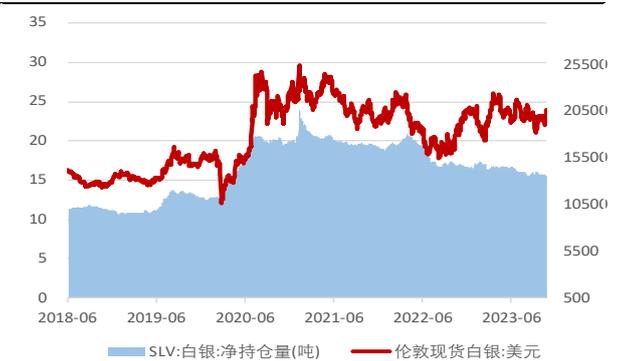
资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

7. ETF 持仓

图表 17 SPDR 黄金 ETF 持仓



图表 18 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 19 黄金期货持仓量



图表 20 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 21 沪金库存



图表 22 沪银库存



资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

10. 成交量

图表 23 沪金成交量



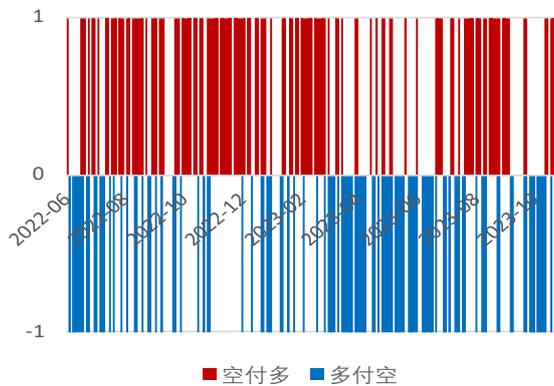
图表 24 沪银成交量



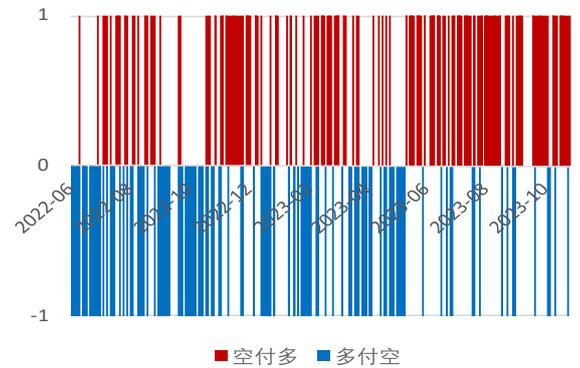
资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

11. TD 数据

图表 25 黄金 td 递延费

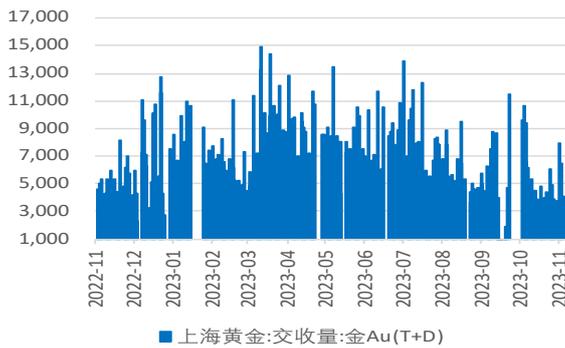


图表 26 白银 td 递延费

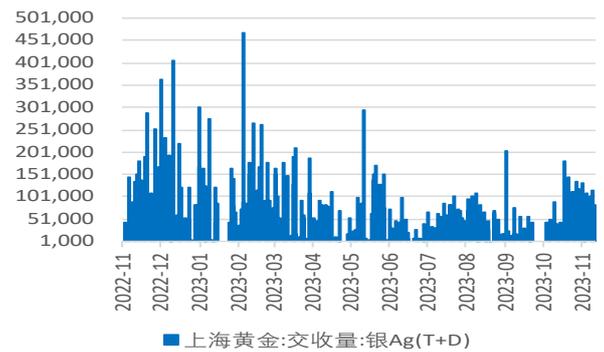


资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 27 黄金 td 交易量 (千克)



图表 28 白银 td 交易量 (千克)



资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

12. 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