

贵金属衍生品日报

2024 年 3 月 15 日

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

联系人：

王露晨

期货从业证号：

F03110758

☎:021-65789259

✉:

wangluchen_qh@chinastock.com.cn

市场关注

1.美联储政策预期

2.美国银行业流动性问题

3.地缘政治问题

【市场回顾】【市场回顾】

1、贵金属市场：今天白天贵金属小幅回补涨幅，伦敦金微涨，当前交投于 2166.5 附近，伦敦银站回 25 关口之上。受外盘和汇率因素影响，沪金主力合约涨幅 0.11%，收报 508.16；沪银主力合约涨幅 1.39%，收报 6344 元。

2、美元指数：美元指数高开后窄幅波动，当前交投于 103.43 附近。

3、美债收益率：10 年美债收益率同样高开后横向盘整，当前交投于 4.29 附近。

4、人民币汇率：人民币持续偏弱，当前交投于 7.196 附近。

【重要资讯】

1、美国宏观：(1) 美国 2 月零售销售月率疲软，录得 0.6%，不及预期的 0.8%，前值从-0.80%下修至-1.1%；(2) PPI 数据超出预期，年率录得 1.6%，高于预期的 1.1%，前值从 0.9%上修为 1%；月率录得 0.6%，达到了去年八月以来的最大涨幅，预期 0.3%，前值为 0.3%；(3) 初请失业金人数仍处历史低位，录得 20.9 万人，低于预期的 21.8 万人，前值从 21.7 万人下修为 21 万人。系列数据公布后，交易员小幅减少美联储 6 月降息押注。

2、CME 美联储观察：美联储 3 月维持利率在 5.25%-5.50%区间不变的概率为 99.0%，到 5 月维持利率不变的概率为 93.1%，累计降息 25 个基点的概率为 6.9%，6 月降息 25 个基点的概率为 57.3（较前日下降约 4%）。

【交易策略】

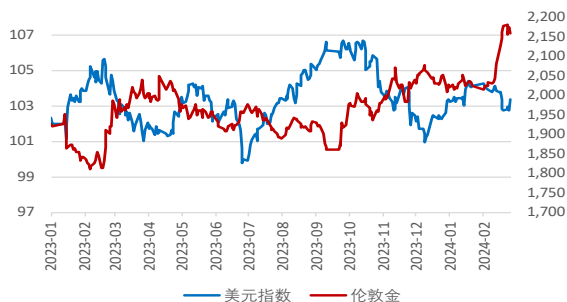
近两日的美国 CPI 和 PPI 数据均超预期，小幅打压了市场对于美联储 6 月降息的预期，美元和 10 年美债收益率反弹，贵金属此前的涨势受到压制，但由于客观上降息时点已经渐行渐近，贵金属回调的幅度并不大，短期内或仍将维持易涨难跌的态势。

1、单边：伦敦金关注 2168 附近的阻力，若能站稳则看向前高 2177 附近；伦敦银关注 25 关口，若能站稳则看向 25.8。沪金主力合约关注 507，若能站稳则看向 511；沪银主力合约关注 6350 阻力，若能突破则看向 6400。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

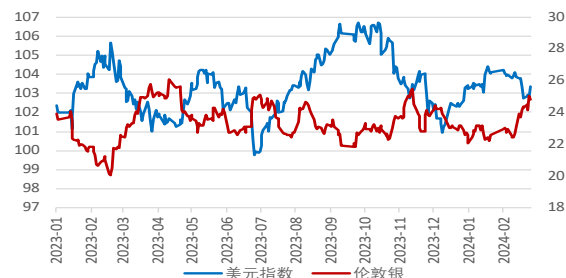
第二部分 数据参考

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



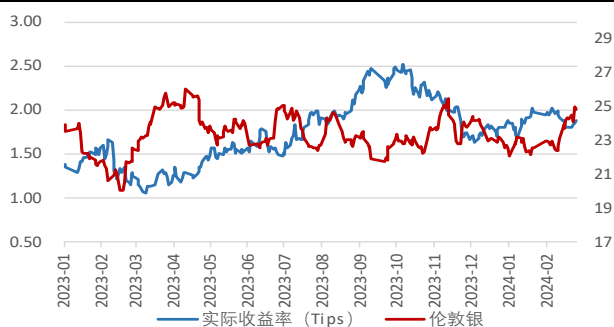
资料来源：同花顺 iFinD 银河期货

2. 实际收益率与贵金属走势

图表 3 实际收益率与伦敦金



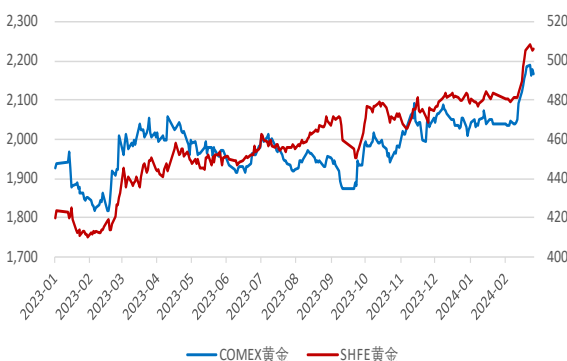
图表 4 实际收益率与伦敦银



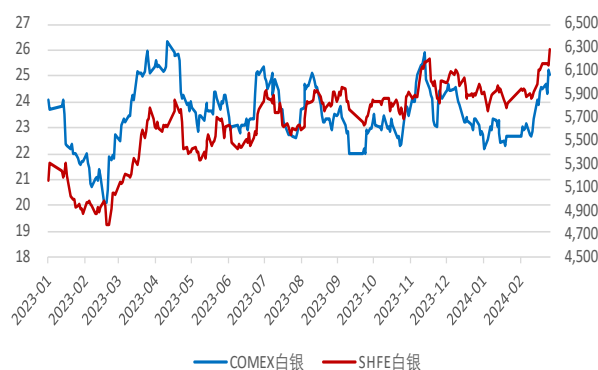
资料来源：同花顺 iFinD 银河期货

3. 内外盘期货走势

图表 5 内外盘黄金走势



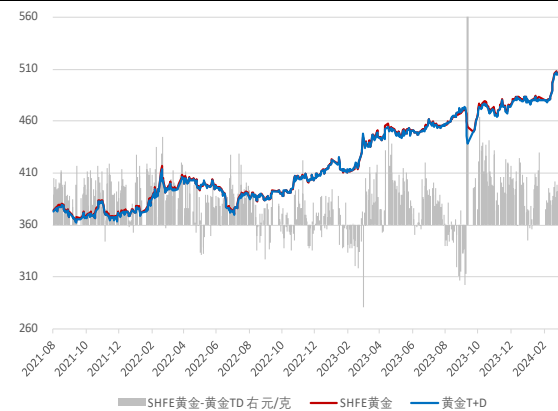
图表 6 内外盘白银走势



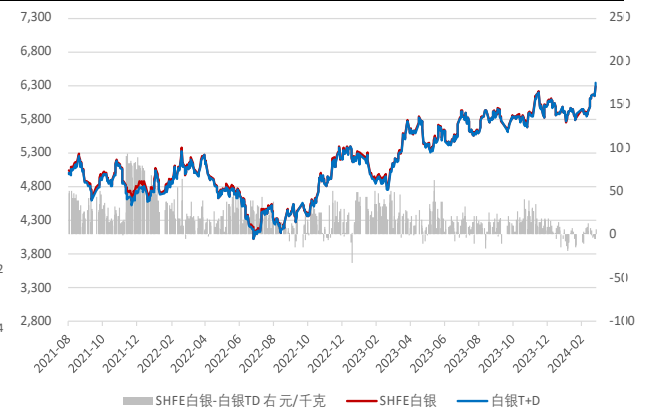
资料来源：同花顺 iFinD 银河期货

4. 期现走势

图表 7 黄金期现走势 (元/克)

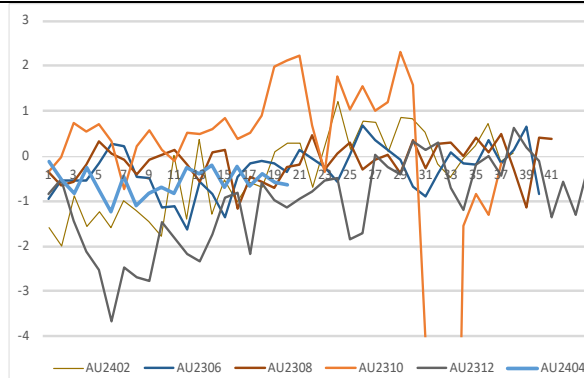


图表 8 白银期现走势 (元/千克)

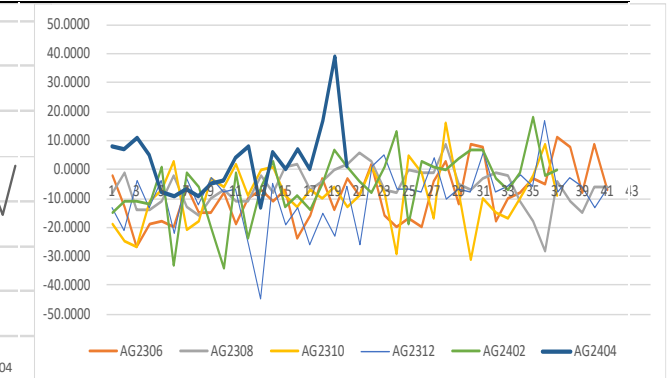


资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 9 黄金 td-交割月期货合约 (元/克)



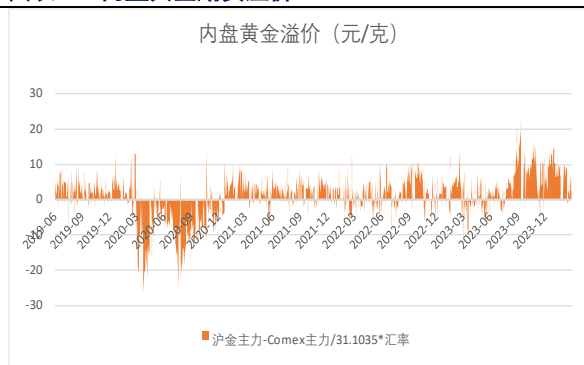
图表 10 白银 td-交割月期货合约 (元/千克)



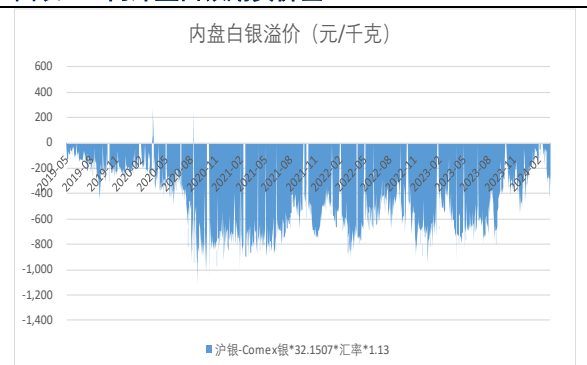
资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

5. 内外价差

图表 11 内盘黄金期货溢价

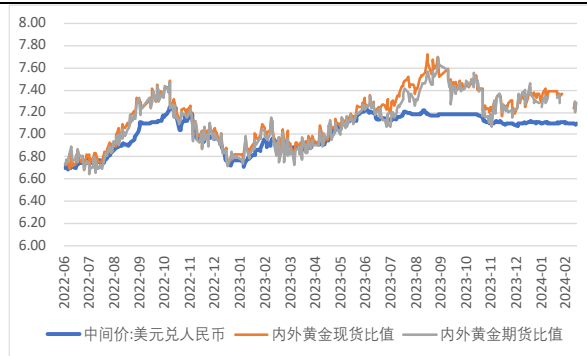


图表 12 内外盘白银期货价差

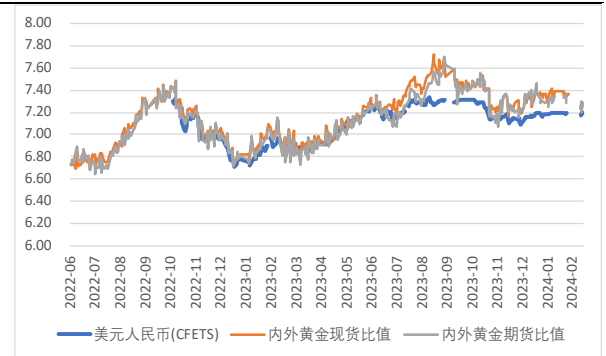


资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

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



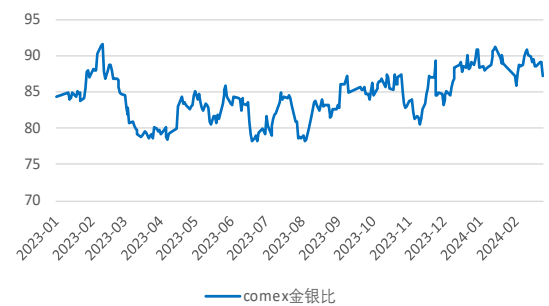
资料来源：同花顺 iFinD 银河期货

6. 金银比

图表 15 上期所金银比



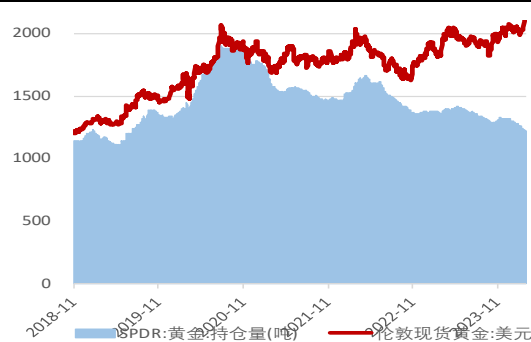
图表 16 Comex 金银比



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



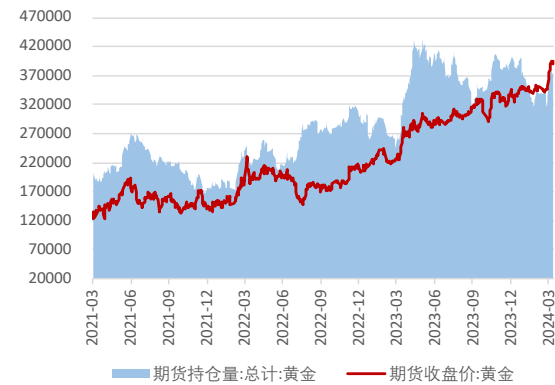
图表 18 SLV 白银 ETF 持仓



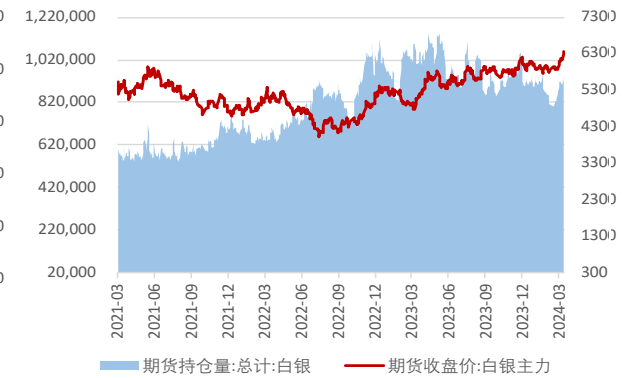
资料来源：同花顺 iFinD 银河期货

8. 期货持仓量

图表 19 黄金期货持仓量



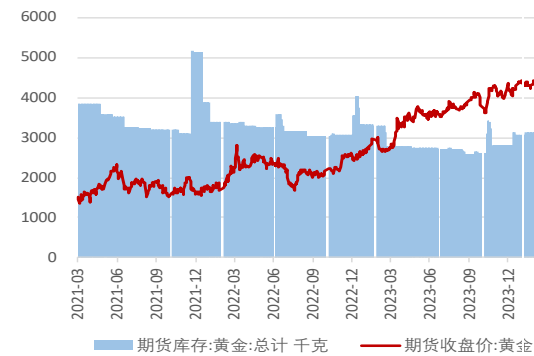
图表 20 白银期货持仓量



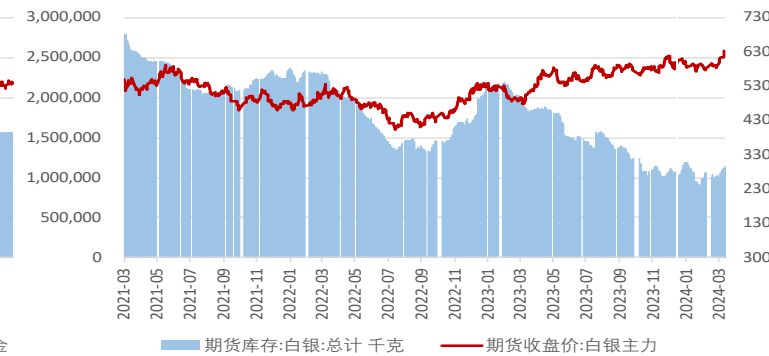
资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

9. 期货库存

图表 21 沪金库存



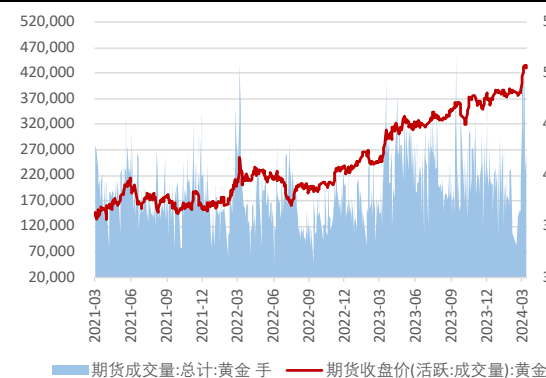
图表 22 沪银库存



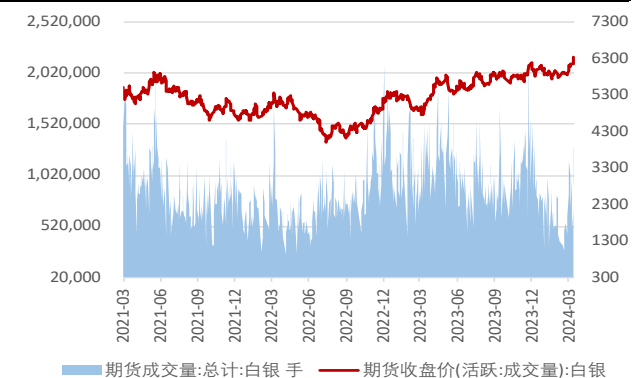
资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

10. 成交量

图表 23 沪金成交量



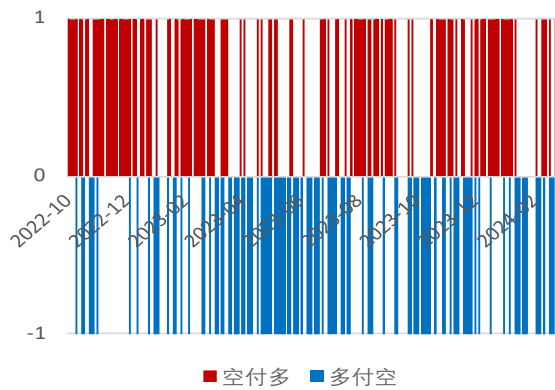
图表 24 沪银成交量



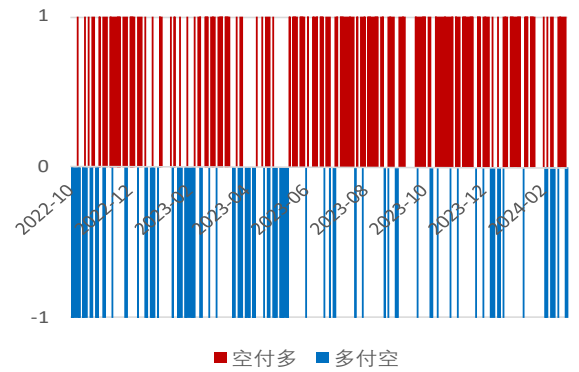
资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

11. TD 数据

图表 25 黄金 td 递延费

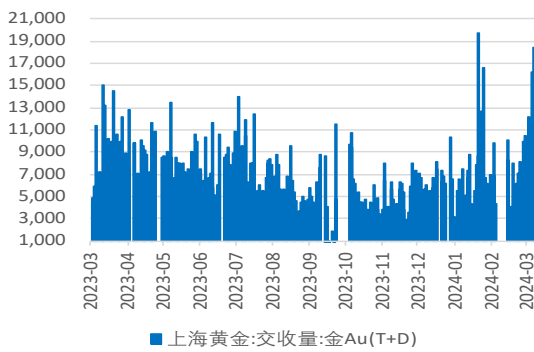


图表 26 白银 td 递延费

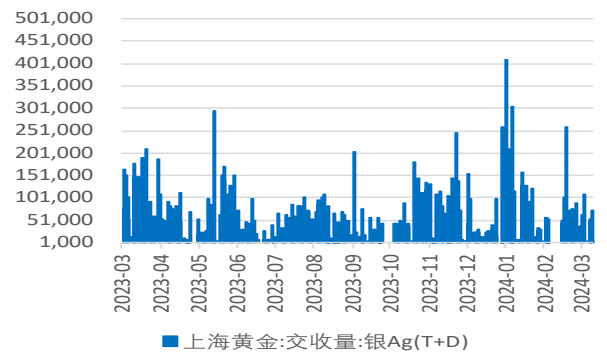


资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 27 黄金 td 交易量 (千克)



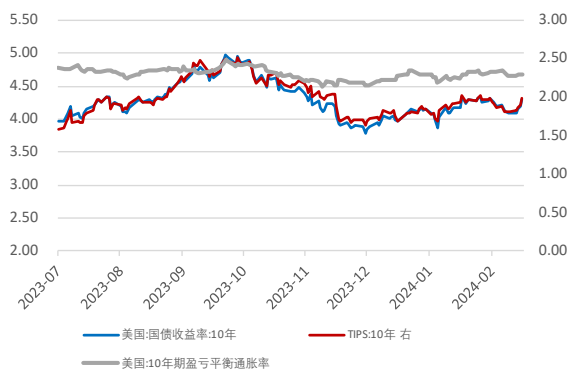
图表 28 白银 td 交易量 (千克)



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