

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. 地缘政治问题

3. 美国银行业流动性问题

重要事件

21 点 30 分，美国第四季度实际 GDP 年化季率初值

第四季度实际个人消费支出季率初值

第四季度核心 PCE 物价指数年化季率初值

【市场回顾】

1、贵金属市场：受昨日美国 PMI 好于预期的影响，今天白天伦敦金延续疲软走势，在一周以来的低位横向盘整，交投于 2015 美元附近；伦敦银则连续修复周初的跌幅、小幅走高，当前交投于 22.8 美元附近；受外盘驱动，沪金主力小跌 0.32%，报 476.84 元，沪银主力合约收涨 1.13%，报 5885 元。后续需关注今晚的美国四季度 GDP 和明晚的 12 月 PCE，这些数据将为美联储的降息节奏提供更清晰的线索。

2、美元指数：美元日间小幅走低，但仍处于近期高位，当前交投于 103.25 附近。

3、美债收益率：10 年美债收益率持续在 12 月中旬以来的高位窄幅波动，当前交投于 4.165% 附近。

4、人民币汇率：监管层稳定资本市场也助力人民币汇率今日持稳，人民币兑美元当前交投于 7.165 附近，为两周以来的高位；中间价报 7.1044 元，上调 9.00 个基点。

【重要资讯】

1、我国黄金供需情况：中国黄金协会今日公布 2023 年我国黄金产量 375.155 吨，同比增长 0.84%，黄金消费量 1089.69 吨，同比增长 8.78%。

2、CME “美联储观察”：美联储 2 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 97.4%，到 3 月维持利率不变的概率为 58.4%，降息 25 个基点的概率为 40.5%，到 5 月降息 25 个基点的概率为 53%（较昨日走高 3%）。

【交易策略】

1、单边：

在美国经济趋缓、核心通胀持续下行的背景下，市场此前大幅押注美联储 3 月将开启降息。但美国近期的经济数据仍显示出韧性，美联储官员也接连发言压制市场的降息预期，市场重新审视美国的通胀和降息节奏，将对降息开启时点的押注推后到 5 月，美元和美债收益率反弹至 12 月中旬以来的高位，贵金属承压。

伦敦金关注 2020 关口，若无法收复，则看向 2001；伦敦银关注 22.7 支撑，若能站稳，外盘金银比或有机会向下修复。沪金主力合约关注 477 附近支撑，若无法站回，则看向 475，短期可以观望为主，等待市场企稳；沪银主力合约关注 5880 附近的支撑，若无法站稳，则看向 5830 附近，谨慎者短期可同样以观望为主，激进者可逢低试多。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

第二部分 盘面情况

2024/1/23

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)	2020.40	2029.40	2018.70	2037.65	0.43%	-1.46%
Comex黄金 (美元/盎司)	2042.60	2050.10	2040.00	2058.50	0.40%	-0.85%
伦敦银 (美元/盎司)	22.08	22.46	22.06	22.46	1.76%	-4.97%
Comex白银 (美元/盎司)	22.20	22.58	22.17	22.58	1.67%	-5.50%
基差 (按结算价)	当日	前日	变动	偏离度		
伦敦金-comex金	-22.25	36.80	-59.05	-49%		
伦敦银-comex银	-0.20	-0.10	-0.11	-11%		
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)	479.00	479.28	477.50	479.66	0.19%	-0.84%
沪金期货主力 (元/克)	480.30	479.18	477.22	480.30	0.06%	-0.86%
白银T+D (元/千克)	5780.00	5830.00	5780.00	5830.00	1.10%	-3.38%
沪银期货主力 (元/千克)	5779.00	5814.00	5743.00	5819.00	1.06%	-3.68%
基差 (按结算价)	当日	前日	变动	偏离度		
黄金T+D-沪金	-0.47	-1.07	0.60	11%		
白银T+D-沪银	21.00	-14.00	35.00	111%		
汇率	开盘	收盘	最低	最高	日涨跌	年初至今涨跌
美元指数	103.353	103.617	102.982	103.817	0.28%	1.39%
美元/人民币(CFETS)	7.1919	7.1695	7.1630	7.1937	0.38%	-0.53%
美元/人民币(离)	7.2082	7.1933	7.1913	7.2093	0.36%	-0.26%
欧元/美元	1.0892	1.0883	1.0880	1.0909	-0.27%	-0.82%
美元/日元	148.2970	148.1070	147.6255	148.3145	-0.18%	-4.50%
利率	2024/1/23		2024/1/22		日涨跌	年初至今涨跌
10年国债收益率	4.14		4.11		0.73%	4.81%
Tips收益率	1.85		1.80		2.78%	6.32%
通胀预期	2.29		2.31		-0.87%	3.62%
ETF持仓	2024/1/23		2024/1/22		日变动	年初至今变动
SPRD黄金持仓 (吨)	858.93		858.93		0.00	-19.61
SLV白银持仓 (吨)	13998.65		13955.95		42.70	409.78

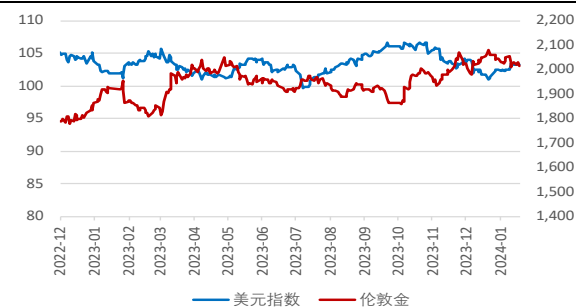
注:

- 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

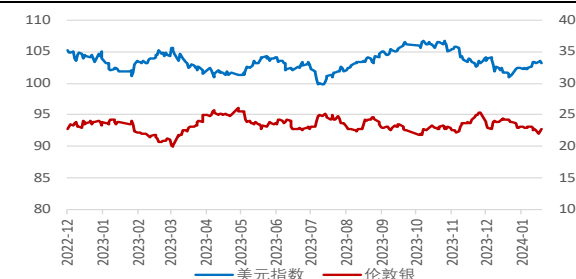
第三部分 数据参考

1. 美元指数与贵金属走势

图表 1 美元与伦敦金走势



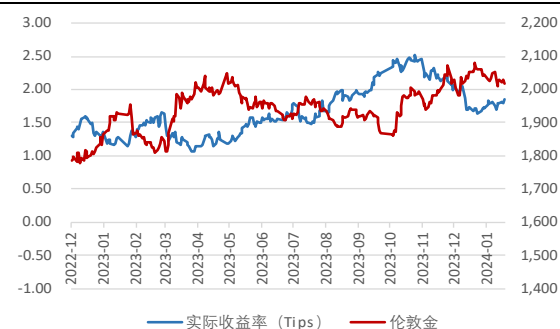
图表 2 美元与伦敦银走势



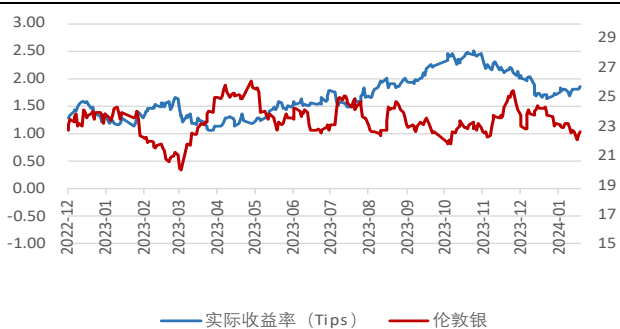
资料来源：同花顺 iFinD 银河期货

2. 实际收益率与贵金属走势

图表 3 实际收益率与伦敦金



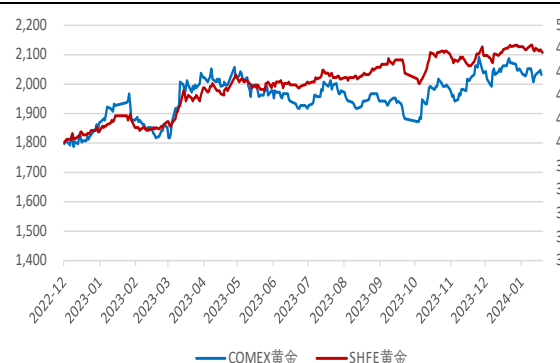
图表 4 实际收益率与伦敦银



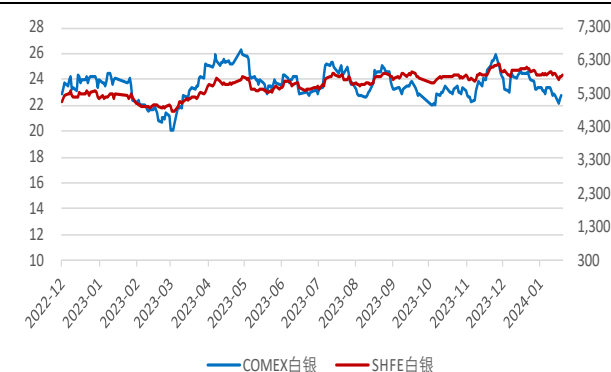
资料来源：同花顺 iFinD 银河期货

3. 内外盘期货走势

图表 5 内外盘黄金走势



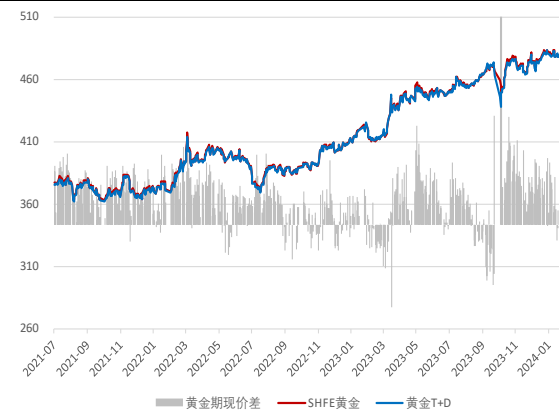
图表 6 内外盘白银走势



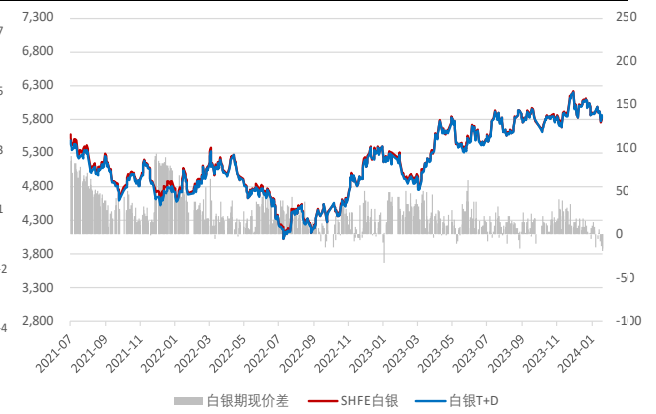
资料来源：同花顺 iFinD 银河期货

4. 期现走势

图表 7 黄金期现走势 (元/克)

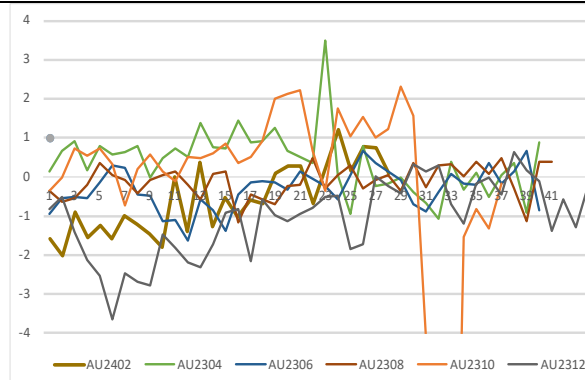


图表 8 白银期现走势 (元/千克)

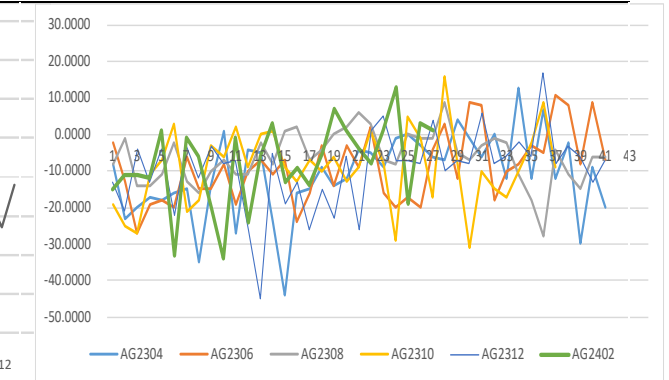


资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 9 黄金 1d-交割月期货合约 (元/克)



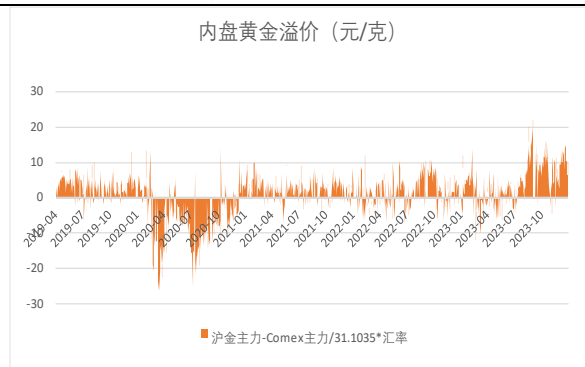
图表 10 白银 1d-交割月期货合约 (元/千克)



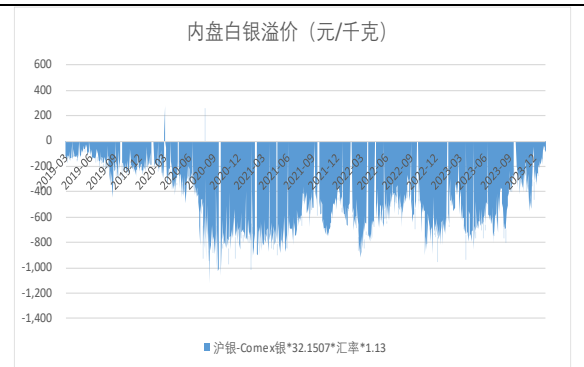
资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

5. 内外价差

图表 11 内盘黄金期货溢价



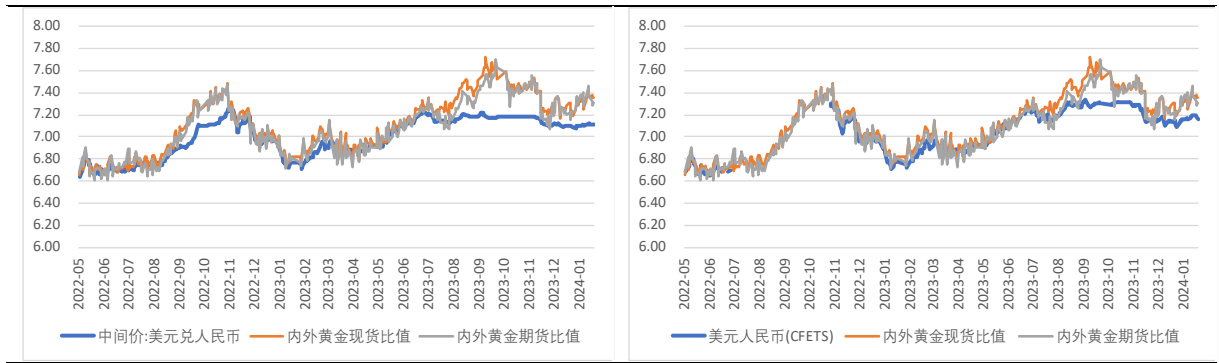
图表 12 内外盘白银期货价差



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



6. 金银比

图表 15 上期所金银比

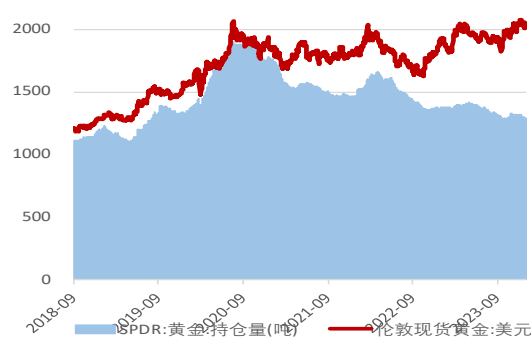


图表 16 Comex 金银比

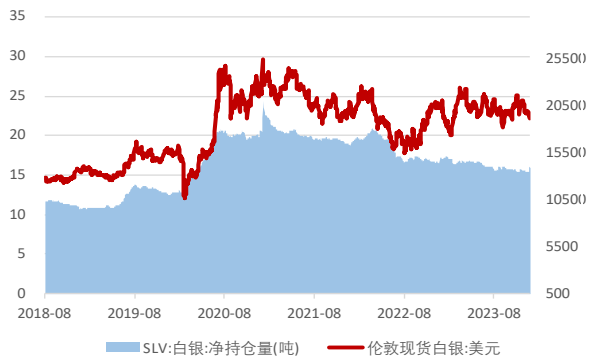


7. ETF 持仓

图表 17 SPDR 黄金 ETF 持仓

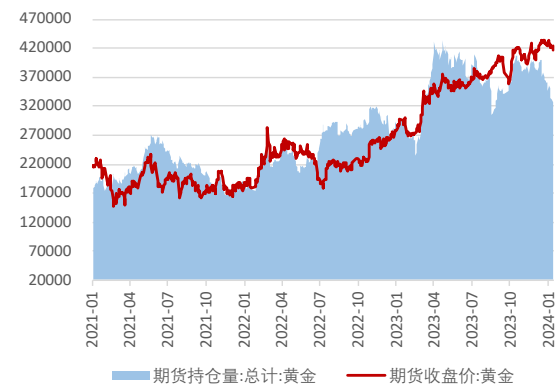


图表 18 SLV 白银 ETF 持仓

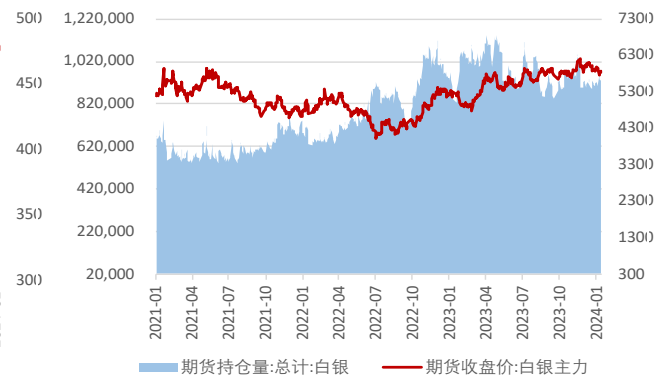


8. 期货持仓量

图表 19 黄金期货持仓量



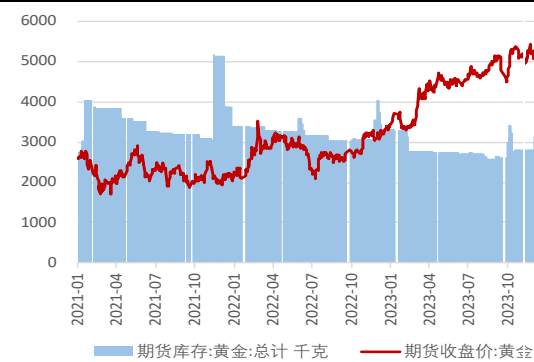
图表 20 白银期货持仓量



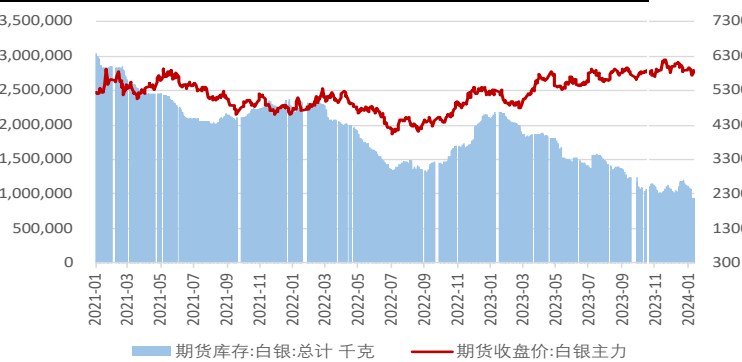
资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

9. 期货库存

图表 21 沪金库存



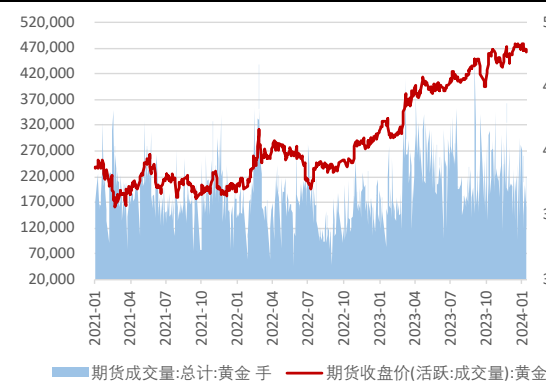
图表 22 沪银库存



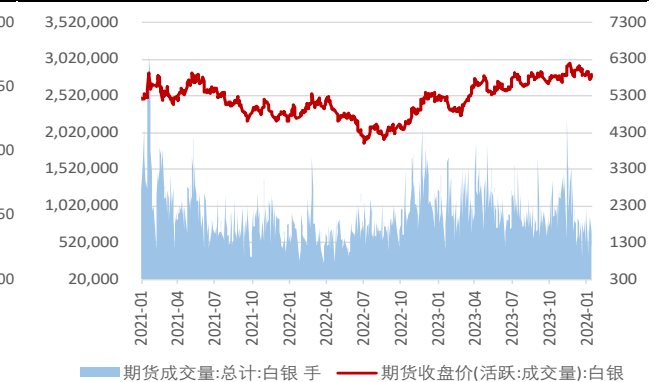
资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

10. 成交量

图表 23 沪金成交量



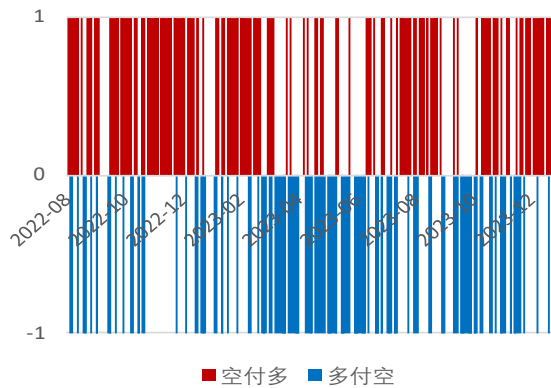
图表 24 沪银成交量



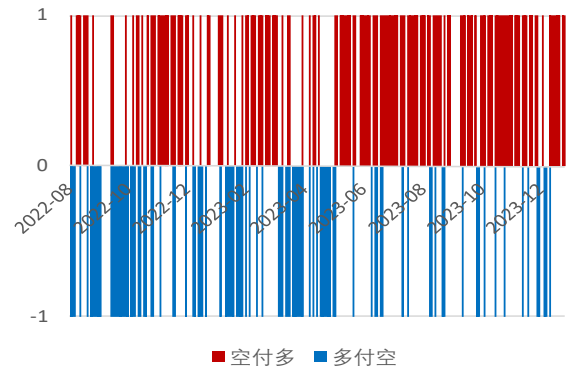
资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

11. TD 数据

图表 25 黄金 td 递延费

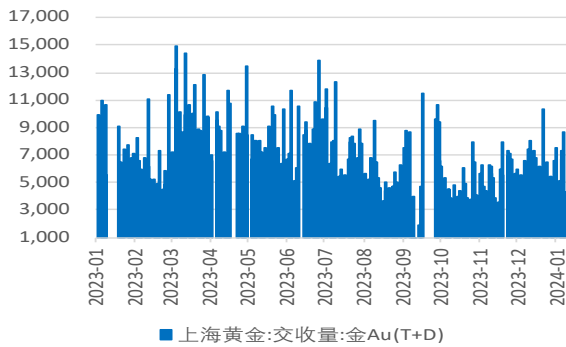


图表 26 白银 td 递延费

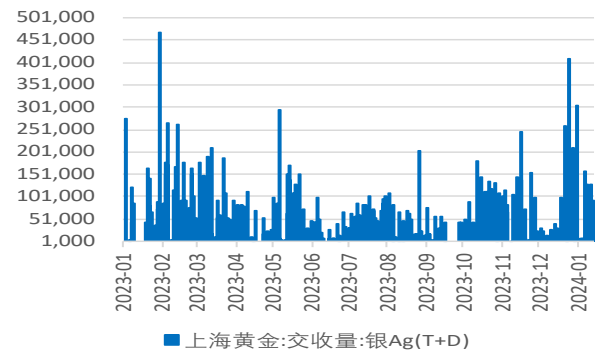


资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

图表 27 黄金 td 成交量 (千克)



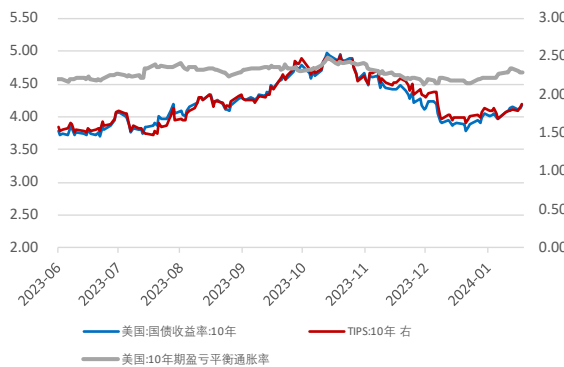
图表 28 白银 td 成交量 (千克)



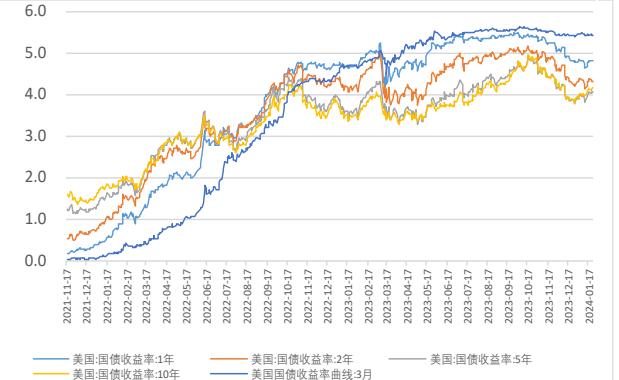
资料来源: 同花顺 iFinD 银河期货

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