

# 山金期货贵金属日报

更新时间：2022年12月05日08时37分

## 黄金

数据类别	指标	单位	最新	较上日		较上周	
国际价格	Comex黄金主力合约收盘价	美元/盎司	1811.40	-6.00	-0.33%	56.40	3.21%
	伦敦金	美元/盎司	1784.75	-18.40	-1.02%	32.90	1.88%
国内价格	沪金主力收盘价（上期所）	元/克	409.72	2.62	0.64%	2.12	0.52%
	黄金T+D收盘价（上金所）	元/克	409.49	2.73	0.67%	4.08	1.01%
基差与价差、比价	沪金主力基差	元/克	-0.23	0.11		1.96	
	金银比（伦敦金/伦敦银）	——	78.95	-2.51	-3.08%	-3.16	-3.85%
	金铜比（Comex金/Comex铜）	——	4.77	-0.03	-0.65%	-0.04	-0.93%
	金油比（Comex金/WTI原油）	——	22.25	-0.33	-1.46%	-0.41	-1.81%
持仓量	Comex黄金主力合约	手（100盎司）	433661	——		-15881	-3.53%
	沪金主力（上期所）	千克	169115	7006	4.32%	1975	1.18%
	黄金T+D（上金所）	千克	165992	2690	1.65%	2922	1.79%
库存	Comex黄金主力合约	盎司	23413959	12119	0.05%	-241322	-1.02%
	沪金主力（上期所）	千克	3072	0	0	0	0
CFTC管理基金净持仓	资产管理机构持仓（周度）	手	28009	——		-3910	
黄金ETF	SPDR	吨	905.49	-1.15	-0.13%	-3.47	-0.38%
期货仓单	沪金注册仓单数量	千克	3072	——		0	0
基本面概述	基本面，美国11月非农就业岗位增加26.3万个，超过预估的增加20万个，且平均时薪环比上涨0.6%；同比上涨5.1%，表明雇主们摆脱了对经济衰退风险日益增长的担忧，但这可能不会阻止美联储从本月开始放缓加息步伐的计划。美国里奇联储总裁巴尔金表示劳动力供应持续短缺。芝加哥联储总裁埃文斯支持放缓加息。目前根据芝商所FedWatch数据，市场对于美联储12月利率决议加息50基点预期从高位小幅回落至78.2%，后期市场预期加息或持续到23年3月决议，路径预期为50-25-25。美元美债收益率下行支撑贵金属持续反弹。 另外朝核伊核危机、俄乌战争异动短线推升贵金属主要是黄金避险价值。 资金面，据美国商品期货交易委员会（CFTC）：截止11月29日当周，投机者所持COMEX黄金净多头头寸减少3910手合约至28009手；SPDR黄金ETF近期震荡减仓。另外人民币升值利空国内价格。						
操作建议	短期偏强震荡，金银比、金铜比、金油比偏空，中长期震荡上行。						
风险提示	本周欧美经济和通胀数据等，对后期紧缩指引改变，俄乌战争升级、朝鲜半岛异动等地缘政治风险						

## 白银

数据类别	指标	单位	最新	较上日		较上周	
国际价格	Comex白银主力合约收盘价	美元/盎司	23.36	0.39	1.68%	1.88	8.75%
	伦敦银	美元/盎司	22.61	0.47	2.12%	1.27	5.95%
国内价格	沪银主力收盘价（上期所）	元/千克	5221.00	117.00	2.29%	286.00	5.80%
	白银T+D收盘价（上金所）	元/千克	5171.00	104.00	2.05%	270.00	5.51%
基差与价差	沪银主力基差	元/千克	-50	-13		-16	
持仓量	Comex白银主力合约	手（5000盎司）	121258	——		-7649	-5.93%
	沪银主力（上期所）	千克	5838930	282330	5.08%	1805910	44.78%
	白银T+D（上金所）	千克	5712114	-64	-0.00%	316880	5.87%
库存	Comex白银主力合约	盎司	299834144	-190068	-0.06%	2903465	0.98%
	沪银主力（上期所）	千克	1707361	25900	1.54%	25547	1.52%
	白银T+D（上金所）	千克	2139855	0	0	0	0
CFTC管理基金净持仓	资产管理机构持仓（周度）	手	14695	——		+2069	
白银ETF	iShare	吨	14793.01	-60.14	-0.40%	-140.31	-0.94%
期货仓单	沪银注册仓单数量	千克	1707361	——		25547	1.52%
基本面概述	黄金价格趋势是白银价格的锚。 基本面，美元指数上冲20年高位后再次回调，CRB商品指数宽幅震荡。 资金面，截止11月29日当周，COMEX投机者所持COMEX白银净多头头寸增加2070手合约至14695手。 iShare白银ETF近期震荡减仓。						

操作建议	短期偏强震荡，中长期震荡上行。
风险提示	本周鲍威尔等联储官员讲话及大小非农等，对后期紧缩指引改变，经济衰退对白银工业需求抑制

**基本面关键数据**

数据类别	指标	最新	较上日		较上周/上次		
美联储	联邦基金目标利率:上限	4.00	—		0.75		
	贴现利率 (%)	4.00	—		0.75		
	准备金余额利率(IORB) (%)	3.90	—		0.75		
	美联储总资产 (亿美元)	86336.97	—		-375.14	-0.00%	
	M2 (同比, %)	1.28	—		0		
	关键指标	十年期美债真实收益率	1.31	-0.15	-10.27%	-0.29	-18.13%
		美元指数	104.52	-0.19	-0.18%	-1.57	-1.48%
		美债利差 (3月-10年)	0.06	-0.02	-25.00%	0.07	-700.00%
		美债利差 (2年-10年)	0.83	0.03	3.75%	0.10	13.70%
		美欧利差 (十债收益率)	0.82	-0.06	-6.80%	0.76	100.00%
美中利差 (十债收益率)		0.90	-0.06	-6.51%	-0.26	-22.38%	
	美债收益率曲线 (1月至30年)						
美国通胀	CPI (同比, %)	7.70	—		-0.50		
	CPI (环比, %)	0.40	—		0.20		
	核心CPI (同比, %)	6.30	—		-0.30		
	核心CPI (环比, %)	0.30	—		-0.10		
	PCE物价指数 (同比, %)	6.00	—		-0.30		
	核心PCE物价指数 (同比, %)	5.00	—		-0.20		
	美国密歇根大学:5年通胀预期	2.70	—		0		
	美国密歇根大学:通胀预期变	4.70	—		0		
美国经济增长	GDP (年化同比, %)	2.00	—		0.10		
	GDP (年化环比, %)	2.90	—		3.50		
美国劳动力市场	失业率 (%)	3.70	—		0		
	非农就业人数月度变化	26.30	—		-2.10		
	劳动参与率 (%)	62.10	—		-0.20		
	平均时薪增速 (%)	5.10	—		0.20		
	每周工时 (小时)	34.40	—		-0.10		
	ADP就业人数 (万)	12.70	—		-11.20		
	当周初请失业金人数 (万)	22.50	—		-1.60		
	职位空缺数 (万)	1075.20	—		0		
	挑战者企业裁员人数 (万)	3.38	—		0		
美国房地产市场	NAHB住房市场指数	33.00	—		-5.00	-13.16%	
	成屋销售 (万套)	443.00	—		-35.00	-7.32%	
	新屋销售 (万套)	48.00	—		1.00	2.13%	
	新屋开工 (万套)	120.60	—		-9.10	-7.02%	
美国消费	零售额 (同比, %)	8.03	—		0		
	零售额 (环比, %)	-0.11	—		0		
	个人消费支出 (同比, %)	8.99	—		-0.58		
	个人消费支出 (环比, %)	0.84	—		0.21		
	个人储蓄占可支配比重	2.30	—		-0.10		
美国工业	工业产业 (同比, %)	-1.68	—		0.10		
	工业产业 (环比, %)	-0.11	—		-0.25		
	产能利用率 (%)	79.88	—		-0.18		
	耐用品新增订单 (同比, %)	11.40	—		2.10		

	耐用品新增订单 (环比,	1.00	—		0.70	
美国贸易	出口 (同比, %)	-12.56	—		0.10	
	出口 (环比, %)	-7.37	—		0.30	
	进口 (同比, %)	-1.54	—		-2.40	
	进口 (环比, %)	-12.69	—		1.50	
	贸易差额 (亿美元)	-732.82	—		-76.03	-11.58%
美国经济调查	ISM制造业PMI指数	49.00	—		-1.90	
	ISM服务业PMI指数	54.40	—		-2.30	
	Markit制造业PMI指数	47.60	—		-2.30	
	Markit服务业PMI指数	46.10	—		-0.50	
	密歇根大学消费者信心指数	56.80	—		-3.10	
	中小企业乐观指数	91.30	—		-0.80	
	美国投资者信心指数	-9.40	—		3.20	
避险属性	VIX指数	19.06	-0.78	-3.93%	-1.44	-7.02%
	全球新增确诊 (WHO)	552878	150855	37.52%	-28044	-4.83%
	全球新增确诊 (不含中国, WHO)	530471	152877	40.49%	-28917	-5.17%
	全球累计确诊 (WHO)	640395651	552878	0.09%	2817489	0.44%
	全球累计确诊 (不含中国, WHO)	630682141	530471	0.08%	2672777	0.43%
商品属性	CRB商品指数	276.69	-3.07	-1.10%	3.44	1.26%
	离岸人民币	7.0531	-0.0111	-0.16%	-0.1124	-1.57%

### 美联储最新加息预期 (根据芝商所FedWatch工具)

美联储加息预期									
决议日期	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
2022/12/14	0.0%	0.0%	0.0%	78.2%	21.8%	0.0%	0.0%		
2023/2/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	46.1%	44.9%	8.9%	0.0%	0.0%
2023/3/22	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.2%	45.7%	32.3%	5.8%	0.0%
2023/5/3	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.6%	39.1%	35.3%	11.7%	1.3%
2023/6/14	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	13.6%	39.0%	34.4%	11.3%	1.2%
2023/7/26	0.0%	0.0%	0.1%	3.4%	19.3%	38.0%	29.2%	9.0%	1.0%
2023/9/20	0.0%	0.0%	1.2%	8.8%	25.6%	35.0%	22.4%	6.3%	0.6%
2023/11/1	1.0%	7.4%	22.5%	33.3%	24.7%	9.3%	1.7%	0.1%	0.0%
2023/12/13	0.0%	0.8%	5.7%	18.5%	30.4%	27.0%	13.4%	3.7%	0.5%

作者: 强子益

期货从业资格证号: F3071828

投资咨询从业资格证号: Z0015283

电话: 021-20627511

邮箱: qiangziyi@sd-gold.com

审核: 曹有明

期货从业资格证号: F3038998

投资咨询从业资格证号: Z0013162

电话: 021-20627258

邮箱: caoyouming@sd-gold.com

### 免责声明:

本报告由山金期货投资咨询部制作, 未获得山金期货有限公司的书面授权, 任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料, 但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断, 可能会随时调整, 报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内, 山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系, 同时提醒期货投资者, 期市有风险, 入市须谨慎。