

## 山金期货贵金属日报

更新时间：2023年05月17日08时42分

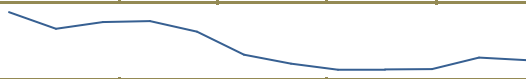
### 黄金

| 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    | 1994.50  | -26.90 | -1.33% | -47.30 | -2.32% |
|             | 伦敦金                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 美元/盎司    | 2007.45  | -12.45 | -0.62% | -22.75 | -1.12% |
| 国内价格        | 沪金主力收盘价（上期所）                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 元/克      | 452.26   | -1.16  | -0.26% | -0.92  | -0.20% |
|             | 黄金T+D收盘价（上金所）                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 元/克      | 450.81   | -1.19  | -0.26% | -0.02  | -0.00% |
| 基差与价差、比价    | 沪金主力基差                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 元/克      | -1.45    | -0.03  |        | 0.90   |        |
|             | 金银比（伦敦金/伦敦银）                                                                                                                                                                                                                                                                                              | ——       | 84.40    | -0.27  | -0.32% | 4.99   | 6.28%  |
|             | 金铜比（Comex金/Comex铜）                                                                                                                                                                                                                                                                                        | ——       | 5.44     | 0.04   | 0.73%  | 0.21   | 4.01%  |
|             | 金油比（Comex金/WTI原油）                                                                                                                                                                                                                                                                                         | ——       | 28.28    | -0.07  | -0.24% | 0.51   | 1.84%  |
| 持仓量         | Comex黄金主力合约                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 手（100盎司） | 518951   | ——     |        | 45742  | 9.67%  |
|             | 沪金主力（上期所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 千克       | 188413   | -6115  | -3.14% | -176   | -0.09% |
|             | 黄金T+D（上金所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 千克       | 155330   | 1474   | 0.96%  | -2338  | -1.48% |
| 库存          | Comex黄金主力合约                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 盎司       | 22592641 | -32    | -0.00% | 52090  | 0.23%  |
|             | 沪金主力（上期所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 千克       | 2754     | 0      | 0      | 0      | 0      |
| CFTC管理基金净持仓 | 资产管理机构持仓（周度）                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 手        | 146626   | ——     |        | -1190  |        |
| 黄金ETF       | SPDR                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 吨        | 934.94   | 0.87   | 0.09%  | -0.01  | -0.00% |
| 期货仓单        | 沪金注册仓单数量                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 千克       | 2754     | ——     |        | 0      | 0      |
| 基本面概述       | ①美国克利夫兰联邦储备银行总裁梅斯特表示，考虑到通胀的顽固性，她认为美联储的政策利率还没有达到可以保持一段时间的水平。芝加哥联邦储备银行总裁古尔斯比表示，现在讨论降息以及判断联储在一个月后的会议上应该采取什么行动还为时过早。②美国数据显示，4月零售销售增幅低于预期，这表明消费者感受到了物价和利率上涨带来的压力。与拜登结束债务上限会谈后，麦卡锡称或将在周末前达成协议。③目前根据芝商所FedWatch最新数据，6月停止加息概率预期回调至80%附近，9月降息预期重回50%附近，宽松预期继续降温。④美元指数和美债收益率震荡偏多。⑤资金面，近期SPDR黄金ETF小幅减仓。⑥人民币贬值利多国内价格。 |          |          |        |        |        |        |
| 操作建议        | 短期震荡偏空金强银弱。中长期震荡上行概率偏大。                                                                                                                                                                                                                                                                                   |          |          |        |        |        |        |
| 风险提示        | 美联储官员讲话对宽松预期改变，美经济等数据超预期风险，大国关系等地缘异动风险                                                                                                                                                                                                                                                                    |          |          |        |        |        |        |

### 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     | 23.94     | -0.32  | -1.34% | -1.92   | -7.42% |
|             | 伦敦银                                    | 美元/盎司     | 23.79     | -0.11  | -0.44% | -1.78   | -6.96% |
| 国内价格        | 沪银主力收盘价（上期所）                           | 元/千克      | 5388.00   | -57.00 | -1.05% | -351.00 | -6.12% |
|             | 白银T+D收盘价（上金所）                          | 元/千克      | 5383.00   | -69.00 | -1.27% | -339.00 | -5.92% |
| 基差与价差       | 沪银主力基差                                 | 元/千克      | -5        | -12    |        | 12      |        |
| 持仓量         | Comex白银主力合约                            | 手（5000盎司） | 145445    | ——     |        | 2907    | 2.04%  |
|             | 沪银主力（上期所）                              | 千克        | 5460945   | 377655 | 7.43%  | 37200   | 0.69%  |
|             | 白银T+D（上金所）                             | 千克        | 4853404   | 144674 | 3.07%  | 437848  | 9.92%  |
| 库存          | Comex白银主力合约                            | 盎司        | 271480717 | 373588 | 0.14%  | 237758  | 0.09%  |
|             | 沪银主力（上期所）                              | 千克        | 1730035   | -41215 | -2.33% | -75059  | -4.16% |
|             | 白银T+D（上金所）                             | 千克        | 2126715   | -17745 | -0.83% | -29025  | -1.35% |
| CFTC管理基金净持仓 | 资产管理机构持仓（周度）                           | 手         | 27169     | ——     |        | +38     |        |
| 白银ETF       | iShare                                 | 吨         | 14601.48  | 0      | 0      | 77.14   | 0.53%  |
| 期货仓单        | 沪银注册仓单数量                               | 千克        | 1810093   | ——     |        | 7759    | 0.43%  |
| 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年高位后震荡下行，CRB商品指数遇阻回调。      |           |           |        |        |         |        |
| 操作建议        | 资金面，iShare白银ETF近期小幅增仓。                 |           |           |        |        |         |        |
|             | 短期震荡偏空金强银弱。中长期震荡上行概率偏大。                |           |           |        |        |         |        |
| 风险提示        | 美联储官员讲话对宽松预期改变，美经济等数据超预期风险，大国关系等地缘异动风险 |           |           |        |        |         |        |

## 基本面关键数据

| 数据类别 | 指标      | 最新                | 较上日                                                                                |       | 较上周/上次 |              |
|------|---------|-------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------|--------------|
| 货币属性 | 美联储     | 联邦基金目标利率:上限       | 5.25                                                                               | ——    | 0.25   |              |
|      |         | 贴现利率 (%)          | 5.25                                                                               | ——    | 0.25   |              |
|      |         | 准备金余额利率(ORB) (%)  | 5.15                                                                               | ——    | 0.25   |              |
|      |         | 美联储总资产 (亿美元)      | 85532.03                                                                           | ——    | -6.59  | -0.00%       |
|      |         | M2 (同比, %)        | -4.05                                                                              | ——    | -1.76  |              |
|      | 关键指标    | 十年期美债真实收益率        | 1.65                                                                               | 0.07  | 4.43%  | -0.01 -0.60% |
|      |         | 美元指数              | 102.62                                                                             | 0.18  | 0.18%  | 0.99 0.97%   |
|      |         | 美债利差 (3月-10年)     | 1.17                                                                               | -0.05 | -4.10% | -0.13 -9.92% |
|      |         | 美债利差 (2年-10年)     | 1.69                                                                               | -0.10 | -5.59% | -0.07 -3.98% |
|      |         | 美欧利差 (十债收益率)      | 0.73                                                                               | 0.04  | 5.82%  | 0.70 100.00% |
|      |         | 美中利差 (十债收益率)      | 1.20                                                                               | 0.04  | 3.64%  | 0.05 4.75%   |
|      |         | 美债收益率曲线 (1月至30年)  |  |       |        |              |
|      | 美国通胀    | CPI (同比, %)       | 4.90                                                                               | ——    | -0.10  |              |
|      |         | CPI (环比, %)       | 0.50                                                                               | ——    | 0.20   |              |
|      |         | 核心CPI (同比, %)     | 5.50                                                                               | ——    | -0.10  |              |
|      |         | 核心CPI (环比, %)     | 0.50                                                                               | ——    | 0      |              |
|      |         | PCE物价指数 (同比, %)   | 4.20                                                                               | ——    | -0.90  |              |
|      |         | 核心PCE物价指数 (同比, %) | 4.60                                                                               | ——    | -0.10  |              |
|      |         | 美国密歇根大学:5年通胀预期    | 4.50                                                                               | ——    | 0.10   |              |
|      |         | 美国密歇根大学:通胀预期变     | 3.20                                                                               | ——    | 0.20   |              |
|      | 美国经济增长  | GDP (年化同比, %)     | 1.90                                                                               | ——    | 1.00   |              |
|      |         | GDP (年化环比, %)     | 1.10                                                                               | ——    | -1.50  |              |
|      | 美国劳动力市场 | 失业率 (%)           | 3.40                                                                               | ——    | -0.10  |              |
|      |         | 非农就业人数月度变化        | 25.30                                                                              | ——    | 8.80   |              |
|      |         | 劳动参与率 (%)         | 62.40                                                                              | ——    | -0.20  |              |
|      |         | 平均时薪增速 (%)        | 4.40                                                                               | ——    | 0.10   |              |
|      |         | 每周工时 (小时)         | 34.40                                                                              | ——    | 0      |              |
|      |         | ADP就业人数 (万)       | 29.60                                                                              | ——    | 15.40  |              |
|      |         | 当周初请失业金人数 (万)     | 26.40                                                                              | ——    | 2.20   |              |
|      |         | 职位空缺数 (万)         | 935.60                                                                             | ——    | -26.10 |              |
|      |         | 挑战者企业裁员人数 (万)     | 6.70                                                                               | ——    | -1.08  |              |
|      | 美国房地产市场 | NAHB住房市场指数        | 50.00                                                                              | ——    | 5.00   | 11.11%       |
|      |         | 成屋销售 (万套)         | 444.00                                                                             | ——    | -11.00 | -2.42%       |
|      |         | 新屋销售 (万套)         | 66.00                                                                              | ——    | 9.00   | 13.64%       |
|      |         | 新屋开工 (万套)         | 118.40                                                                             | ——    | 0      | 0            |
|      | 美国消费    | 零售额 (同比, %)       | 4.49                                                                               | ——    | -0.92  |              |
|      |         | 零售额 (环比, %)       | 0.01                                                                               | ——    | -2.81  |              |
|      |         | 个人消费支出 (同比, %)    | 6.16                                                                               | ——    | -1.27  |              |
|      |         | 个人消费支出 (环比, %)    | 0.05                                                                               | ——    | -0.01  |              |
|      |         | 个人储蓄占可支配比重        | 5.10                                                                               | ——    | 0.30   |              |
|      | 美国工业    | 工业产业 (同比, %)      | 0.24                                                                               | ——    | 0.17   |              |
|      |         | 工业产业 (环比, %)      | 0.48                                                                               | ——    | 0.43   |              |
|      |         | 产能利用率 (%)         | 79.70                                                                              | ——    | 0.28   |              |
|      |         | 耐用品新增订单 (同比, %)   | 4.50                                                                               | ——    | 2.00   |              |
|      |         | 耐用品新增订单 (环比, %)   | 3.20                                                                               | ——    | 4.40   |              |
|      |         | CPI (同比, %)       | 1.30                                                                               | ——    | 0.70   |              |
|      |         | CPI (环比, %)       | 0.30                                                                               | ——    | -0.20  |              |

|        |         |                |          |         |        |        |        |
|--------|---------|----------------|----------|---------|--------|--------|--------|
|        | 美国贸易    | 出口（同比，%）       | -6.50    | ——      | 1.18   |        |        |
|        |         | 出口（环比，%）       | -1.50    | ——      | -62.32 |        |        |
|        |         | 进口（同比，%）       | -3.11    | ——      | -8.74  |        |        |
|        |         | 进口（环比，%）       | -17.05   | ——      | -21.80 |        |        |
|        |         | 贸易差额（亿美元）      | -642.28  | ——      | 64.15  | 9.08%  |        |
|        | 美国经济调查  | ISM制造业PMI指数    | 47.10    | ——      | 0.80   |        |        |
|        |         | ISM服务业PMI指数    | 51.90    | ——      | 0.70   |        |        |
|        |         | Markit制造业PMI指数 | 50.40    | ——      | 1.10   |        |        |
|        |         | Markit服务业PMI指数 | 53.70    | ——      | -0.10  |        |        |
|        |         | 密歇根大学消费者信心指数   | 57.70    | ——      | -5.80  |        |        |
|        |         | 中小企业乐观指数       | 89.00    | ——      | -1.90  |        |        |
|        |         | 美国投资者信心指数      | -6.50    | ——      | -7.60  |        |        |
|        | 央行黄金储备  | 中国（吨）          | 2076.47  | ——      | 26.13  | 1.27%  |        |
|        |         | 美国（吨）          | 8133.46  | ——      | 0      | 0      |        |
|        |         | 世界（吨）          | 35459.50 | ——      | 0      | 0      |        |
|        | IMF外储占比 | 美元（%）          | 58.36    | ——      | -1.44  | -2.40% |        |
|        |         | 欧元（%）          | 20.47    | ——      | 0.81   | 4.13%  |        |
| 人民币（%） |         | 2.69           | ——       | -0.06   | -2.07% |        |        |
| 避险/属性  | VIX指数   |                | 17.99    | 0.87    | 5.08%  | 0.28   | 1.58%  |
| 商品属性   | CRB商品指数 |                | 261.65   | 3.73    | 1.45%  | -2.47  | -0.94% |
|        | 离岸人民币   |                | 6.9659   | -0.0069 | -0.10% | 0.0376 | 0.54%  |

### 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       | 200-225 | 225-250 | 250-275 | 275-300 | 300-325 | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 | 475-500 | 500-525 | 525-550 |
| 2023/6/14  |         |         |         |         |         |         |         | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 83.2%   | 16.8%   |
| 2023/7/26  |         |         | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 22.7%   | 65.1%   | 12.2%   |
| 2023/9/20  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 11.3%   | 43.9%   | 38.7%   | 6.1%    |
| 2023/11/1  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 9.2%    | 37.8%   | 39.6%   | 12.2%   | 1.1%    |
| 2023/12/13 | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 8.1%    | 34.3%   | 39.4%   | 15.6%   | 2.5%    | 0.1%    |
| 2024/1/31  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 7.6%    | 32.7%   | 39.1%   | 17.0%   | 3.3%    | 0.3%    | 0.0%    |
| 2024/3/20  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.3%    | 8.6%    | 33.0%   | 38.2%   | 16.5%   | 3.2%    | 0.3%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 2024/5/1   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.1%    | 2.4%    | 14.8%   | 34.3%   | 32.7%   | 13.1%   | 2.4%    | 0.2%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 2024/6/19  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 1.6%    | 10.3%   | 27.3%   | 33.3%   | 20.1%   | 6.3%    | 1.0%    | 0.1%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 2024/7/31  | 0.0%    | 0.0%    | 1.3%    | 8.7%    | 24.2%   | 32.2%   | 22.6%   | 8.8%    | 2.0%    | 0.2%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 2024/9/25  | 0.0%    | 0.9%    | 6.2%    | 18.9%   | 29.4%   | 25.8%   | 13.5%   | 4.3%    | 0.8%    | 0.1%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 2024/11/6  | 0.7%    | 5.0%    | 16.1%   | 27.1%   | 26.6%   | 16.2%   | 6.3%    | 1.6%    | 0.3%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |

作者: 林振龙

期货从业资格证号: F03107169

投资咨询从业资格证号: Z0018476

电话: 021-20627529

邮箱: linzhenlong@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。