

## 山金期货贵金属日报

更新时间：2023年07月11日08时41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    | 1931.00  | 0.50    | 0.03%  | 1.80    | 0.09%  |
|             | 伦敦金                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 美元/盎司    | 1922.80  | 0.50    | 0.03%  | -5.95   | -0.31% |
| 国内价格        | 沪金主力收盘价（上期所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 元/克      | 450.82   | -0.84   | -0.19% | 2.22    | 0.49%  |
|             | 黄金T+D收盘价（上金所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 元/克      | 449.89   | -0.24   | -0.05% | 1.37    | 0.31%  |
| 基差与价差、比价    | 沪金主力基差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 元/克      | -0.93    | 0.60    |        | -0.85   |        |
|             | 金银比（伦敦金/伦敦银）                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | ——       | 83.45    | 1.07    | 1.30%  | -1.23   | -1.46% |
|             | 金铜比（Comex金/Comex铜）                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | ——       | 5.10     | -0.01   | -0.15% | -0.03   | -0.54% |
|             | 金油比（Comex金/WTI原油）                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | ——       | 26.38    | 0.17    | 0.65%  | -1.01   | -3.68% |
| 持仓量         | Comex黄金主力合约                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 手（100盎司） | 448063   | ——      |        | 10026   | 2.29%  |
|             | 沪金主力（上期所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 千克       | 176654   | 4991    | 2.91%  | 76860   | 77.02% |
|             | 黄金T+D（上金所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 千克       | 186954   | -2742   | -1.45% | 1456    | 0.78%  |
| 库存          | Comex黄金主力合约                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 盎司       | 22285233 | -172778 | -0.77% | -109332 | -0.49% |
|             | 沪金主力（上期所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 千克       | 2715     | 0       | 0      | 0       | 0      |
| CFTC管理基金净持仓 | 资产管理机构持仓（周度）                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 手        | 99205    | ——      |        | +12733  |        |
| 黄金ETF       | SPDR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 吨        | 915.26   | 0       | 0      | -6.64   | -0.72% |
| 期货仓单        | 沪金注册仓单数量                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 千克       | 2715     | ——      |        | 0       | 0      |
| 基本面概述       | 货币属性方面，几位美联储官员称仍需进一步加息，但已接近紧缩周期的终点。美联储计划提高大型银行的准备金要求。美国最新就业增速降至两年半以来最慢，但薪资劲升表明劳动力市场仍吃紧；美国通胀压力逐步放缓，美国5月消费者支出放缓，PCE物价指数同比涨幅为逾两年来最小，美国5月CPI为2021年3月以来最小同比增幅，但核心物价压力依然强劲。十年期美债收益率遇阻回调，美元指数震荡下行。目前市场预期7月重新加息预期抬升至大概率区间，降息预期提早到24年年初；避险属性方面，近期避险需求有所抬升；商品属性方面，全球一季度黄金需求喜忧参半同比下跌13%，白银2023年总需求预期同比回落同比下跌6%。<br>另外人民币重回升值利空国内价格 |          |          |         |        |         |        |
| 操作建议        | 短期震荡偏强，中线回调压力仍存，长期震荡上行概率偏大。                                                                                                                                                                                                                                                                                             |          |          |         |        |         |        |
| 风险提示        | 美联储官员讲话对后期紧缩指引改变，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     | 23.35     | 0.06   | 0.26%  | 0.23    | 1.02%  |
|             | 伦敦银                                                                                 | 美元/盎司     | 23.04     | 0.32   | 1.43%  | 0.27    | 1.16%  |
| 国内价格        | 沪银主力收盘价（上期所）                                                                        | 元/千克      | 5531.00   | 67.00  | 1.23%  | 30.00   | 0.55%  |
|             | 白银T+D收盘价（上金所）                                                                       | 元/千克      | 5527.00   | 56.00  | 1.02%  | 42.00   | 0.77%  |
| 基差与价差       | 沪银主力基差                                                                              | 元/千克      | -4        | -11    |        | 12      |        |
| 持仓量         | Comex白银主力合约                                                                         | 手（5000盎司） | 114421    | ——     |        | -9070   | -7.34% |
|             | 沪银主力（上期所）                                                                           | 千克        | 4376640   | 60210  | 1.39%  | 463440  | 11.84% |
|             | 白银T+D（上金所）                                                                          | 千克        | 5085336   | -37782 | -0.74% | 159008  | 3.23%  |
| 库存          | Comex白银主力合约                                                                         | 盎司        | 278403056 | 0      | 0      | 575042  | 0.21%  |
|             | 沪银主力（上期所）                                                                           | 千克        | 1409499   | -7683  | -0.54% | -47227  | -3.24% |
|             | 白银T+D（上金所）                                                                          | 千克        | 2134635   | -24360 | -1.13% | 0       | 0      |
| CFTC管理基金净持仓 | 资产管理机构持仓（周度）                                                                        | 手         | 10383     | ——     |        | -1252   |        |
| 白银ETF       | iShare                                                                              | 吨         | 14457.61  | 0      | 0      | -103.21 | -0.71% |
| 期货仓单        | 沪银注册仓单数量                                                                            | 千克        | 1417182   | ——     |        | -30750  | -2.12% |
| 基本面概述       | 黄金价格趋势是白银价格的锚。<br>基本面，美元指数上冲20年高位后预计维持震荡下行态势，CRB商品指数遇阻回调。<br>资金面，iShare白银ETF近期小幅减仓。 |           |           |        |        |         |        |
| 操作建议        | 短期震荡偏强，中线回调压力仍存，长期震荡上行概率偏大。                                                         |           |           |        |        |         |        |
| 风险提示        | 美联储官员讲话对后期紧缩指引改变，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       |               |
|      |         | 贴现利率 (%)          | 5.25                                                                               | ——    | 0       |               |
|      |         | 准备金余额利率(IORB) (%) | 5.15                                                                               | ——    | 0       |               |
|      |         | 美联储总资产 (亿美元)      | 83482.57                                                                           | ——    | -425.99 | -0.01%        |
|      |         | M2 (同比, %)        | -3.97                                                                              | ——    | -0.02   |               |
|      | 关键指标    | 十年期美债真实收益率        | 1.86                                                                               | 0.05  | 2.76%   | 0.19 11.38%   |
|      |         | 美元指数              | 101.97                                                                             | -0.30 | -0.30%  | -1.02 -0.99%  |
|      |         | 美债利差 (3月-10年)     | 0.52                                                                               | 0.05  | 10.64%  | -0.05 -6.85%  |
|      |         | 美债利差 (2年-10年)     | 1.40                                                                               | -0.09 | -6.04%  | -0.21 -13.04% |
|      |         | 美欧利差 (十债收益率)      | 1.02                                                                               | -0.02 | -1.93%  | 0.84 100.00%  |
|      |         | 美中利差 (十债收益率)      | 1.54                                                                               | -0.02 | -1.33%  | 0.18 13.32%   |
|      |         | 美债收益率曲线 (1月至30年)  |  |       |         |               |
|      | 美国通胀    | CPI (同比, %)       | 4.00                                                                               | ——    | 0       |               |
|      |         | CPI (环比, %)       | 0.30                                                                               | ——    | 0       |               |
|      |         | 核心CPI (同比, %)     | 5.30                                                                               | ——    | 0       |               |
|      |         | 核心CPI (环比, %)     | 0.40                                                                               | ——    | 0       |               |
|      |         | PCE物价指数 (同比, %)   | 3.80                                                                               | ——    | -0.50   |               |
|      |         | 核心PCE物价指数 (同比, %) | 4.60                                                                               | ——    | -0.10   |               |
|      |         | 美国密歇根大学:1年通胀预期    | 3.30                                                                               | ——    | -0.90   |               |
|      |         | 美国密歇根大学:5年通胀预期    | 3.00                                                                               | ——    | -0.10   |               |
|      | 美国经济增长  | GDP (年化同比, %)     | 2.00                                                                               | ——    | 1.10    |               |
|      |         | GDP (年化环比, %)     | 2.00                                                                               | ——    | -0.60   |               |
|      | 美国劳动力市场 | 失业率 (%)           | 3.60                                                                               | ——    | -0.10   |               |
|      |         | 非农就业人数月度变化        | 2.09                                                                               | ——    | -0.97   |               |
|      |         | 劳动参与率 (%)         | 62.90                                                                              | ——    | 0.40    |               |
|      |         | 平均时薪增速 (%)        | 4.40                                                                               | ——    | 0       |               |
|      |         | 每周工时 (小时)         | 34.40                                                                              | ——    | 0.10    |               |
|      |         | ADP就业人数 (万)       | 49.70                                                                              | ——    | 23.00   |               |
|      |         | 当周初请失业金人数 (万)     | 24.80                                                                              | ——    | 1.20    |               |
|      |         | 职位空缺数 (万)         | 956.60                                                                             | ——    | -129.00 |               |
|      |         | 挑战者企业裁员人数 (万)     | 4.07                                                                               | ——    | -3.94   |               |
|      | 美国房地产市场 | NAHB住房市场指数        | 55.00                                                                              | ——    | 5.00    | 10.00%        |
|      |         | 成屋销售 (万套)         | 430.00                                                                             | ——    | 2.00    | 0.47%         |
|      |         | 新屋销售 (万套)         | 73.00                                                                              | ——    | 13.00   | 21.67%        |
|      |         | 新屋开工 (万套)         | 151.20                                                                             | ——    | 30.50   | 25.27%        |
|      | 美国消费    | 零售额 (同比, %)       | 0.19                                                                               | ——    | -0.66   |               |
|      |         | 零售额 (环比, %)       | 0.38                                                                               | ——    | 1.44    |               |
|      |         | 个人消费支出 (同比, %)    | 6.01                                                                               | ——    | -0.61   |               |
|      |         | 个人消费支出 (环比, %)    | 0.10                                                                               | ——    | -0.50   |               |
|      |         | 个人储蓄占可支配比重        | 4.60                                                                               | ——    | 0.30    |               |
|      | 美国工业    | 工业产业 (同比, %)      | 0.23                                                                               | ——    | -0.14   |               |
|      |         | 工业产业 (环比, %)      | -0.16                                                                              | ——    | -0.67   |               |
|      |         | 产能利用率 (%)         | 79.58                                                                              | ——    | -0.23   |               |
|      |         | 耐用品新增订单 (同比, %)   | 739.59                                                                             | ——    | 4.97    |               |
|      |         | 耐用品新增订单 (环比, %)   | 0.66                                                                               | ——    | 0.18    |               |
|      |         | 出口 (同比, %)        | -18.24                                                                             | ——    | -11.74  |               |
|      |         | 出口 (环比, %)        | -1.26                                                                              | ——    | 0.24    |               |

|      |         |                |          |         |        |                |
|------|---------|----------------|----------|---------|--------|----------------|
|      | 美国贸易    | 进口 (同比, %)     | -9.88    | ——      | -6.78  |                |
|      |         | 进口 (环比, %)     | 7.30     | ——      | 24.35  |                |
|      |         | 贸易差额 (亿美元)     | -689.82  | ——      | -83.88 | -13.84%        |
|      | 美国经济调查  | ISM制造业PMI指数    | 46.00    | ——      | -1.10  |                |
|      |         | ISM服务业PMI指数    | 53.90    | ——      | 2.00   |                |
|      |         | Markit制造业PMI指数 | 46.30    | ——      | -4.10  |                |
|      |         | Markit服务业PMI指数 | 54.10    | ——      | 0.40   |                |
|      |         | 密歇根大学消费者信心指数   | 64.40    | ——      | 0.90   |                |
|      |         | 中小企业乐观指数       | 89.40    | ——      | -0.70  |                |
|      |         | 美国投资者信心指数      | -3.70    | ——      | 2.80   |                |
|      | 央行黄金储备  | 中国 (吨)         | 2113.48  | ——      | 37.01  | 1.78%          |
|      |         | 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   |                | 15.07    | 0.24    | 1.62%  | 1.50 11.05%    |
| 商品属性 | CRB商品指数 |                | 264.46   | 2.54    | 0.97%  | 3.56 1.36%     |
|      | 离岸人民币   |                | 7.2370   | -0.0182 | -0.25% | -0.0205 -0.28% |

### 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       | 275-300 | 300-325 | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 | 475-500 | 500-525 | 525-550 | 550-575 | 575-600 |
| 2023/7/26  |         |         |         |         | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 5.8%    | 94.2%   | 0.0%    | 0.0%    |
| 2023/9/20  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 4.4%    | 73.0%   | 22.6%   | 0.0%    |
| 2023/11/1  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 3.5%    | 58.7%   | 33.1%   | 4.7%    |
| 2023/12/13 | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.6%    | 13.3%   | 54.1%   | 28.1%   | 3.9%    |
| 2024/1/31  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.2%    | 5.1%    | 27.6%   | 45.0%   | 19.6%   | 2.5%    |
| 2024/3/20  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.1%    | 2.6%    | 16.1%   | 36.1%   | 32.5%   | 11.2%   | 1.3%    |
| 2024/5/1   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.1%    | 2.4%    | 15.3%   | 35.0%   | 32.8%   | 12.4%   | 1.9%    | 0.1%    |
| 2024/6/19  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 1.3%    | 8.8%    | 25.0%   | 33.9%   | 22.8%   | 7.2%    | 1.0%    | 0.0%    |
| 2024/7/31  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 1.0%    | 7.0%    | 21.2%   | 31.8%   | 25.4%   | 10.9%   | 2.4%    | 0.3%    | 0.0%    |
| 2024/9/25  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.8%    | 6.0%    | 18.8%   | 30.0%   | 26.5%   | 13.3%   | 3.9%    | 0.6%    | 0.1%    | 0.0%    |
| 2024/11/6  | 0.0%    | 0.0%    | 0.4%    | 3.3%    | 12.2%   | 24.2%   | 28.3%   | 20.1%   | 8.8%    | 2.3%    | 0.3%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 2024/12/18 | 0.2%    | 1.9%    | 7.7%    | 18.2%   | 26.2%   | 24.2%   | 14.5%   | 5.6%    | 1.3%    | 0.2%    | 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。