

## 山金期货贵金属日报

更新时间：2023年07月28日08时38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    | 1944.10  | -29.30 | -1.48% | -27.90 | -1.41% |
|             | 伦敦金                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 美元/盎司    | 1945.35  | -20.95 | -1.07% | -30.75 | -1.56% |
| 国内价格        | 沪金主力收盘价（上期所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 元/克      | 459.76   | 1.08   | 0.24%  | -2.20  | -0.48% |
|             | 黄金T+D收盘价（上金所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 元/克      | 458.74   | 1.23   | 0.27%  | -2.01  | -0.44% |
| 基差与价差、比价    | 沪金主力基差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 元/克      | -1.02    | 0.15   |        | 0.19   |        |
|             | 金银比（伦敦金/伦敦银）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | ——       | 77.78    | -1.98  | -2.49% | -0.71  | -0.91% |
|             | 金铜比（Comex金/Comex铜）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | ——       | 5.04     | -0.02  | -0.32% | -0.11  | -2.17% |
|             | 金油比（Comex金/WTI原油）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | ——       | 24.36    | -0.65  | -2.60% | -1.69  | -6.50% |
| 持仓量         | Comex黄金主力合约                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 手（100盎司） | 482104   | ——     |        | -1066  | -0.22% |
|             | 沪金主力（上期所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 千克       | 223323   | 1582   | 0.71%  | -7925  | -3.43% |
|             | 黄金T+D（上金所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 千克       | 179940   | 1282   | 0.72%  | -5658  | -3.05% |
| 库存          | Comex黄金主力合约                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 盎司       | 22337753 | 31941  | 0.14%  | 95039  | 0.43%  |
|             | 沪金主力（上期所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 千克       | 2715     | -18    | -0.66% | -18    | -0.66% |
| CFTC管理基金净持仓 | 资产管理机构持仓（周度）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 手        | 135907   | ——     |        | +35288 |        |
| 黄金ETF       | SPDR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 吨        | 915.82   | -1.44  | -0.16% | 2.02   | 0.22%  |
| 期货仓单        | 沪金注册仓单数量                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 千克       | 2715     | ——     |        | -18    | -0.66% |
| 基本面概述       | 货币属性方面，美联储升息25个基点，主席鲍威尔称9月可能再次加息，强调将取决于数据，接下来所有会议都将是“开放的”。最新美国经济第二季表现强劲，衰退忧虑降温。欧洲央行加息至23年高位，拉加德模棱两可令9月暂停可能性增加。最新美国通胀压力进一步减弱，6月消费者物价指数创逾两年最小同比涨幅，经济转向去通胀模式。最新PCE物价指数同比涨幅为逾两年来最小。美国6月非农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；十年期美债收益率和美元指数低位反弹。目前市场预期9月继续加息概率较小，但降息预期至早到24年初；避险属性方面，近期VIX显示避险需求重回低位；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%。另外人民币重回贬值利多国内价格。 |          |          |        |        |        |        |
| 操作建议        | 短期震荡偏弱，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     | 24.31     | -0.79   | -3.13% | -0.64   | -2.55% |
|             | 伦敦银                                                                 | 美元/盎司     | 25.01     | 0.34    | 1.38%  | -0.16   | -0.66% |
| 国内价格        | 沪银主力收盘价（上期所）                                                        | 元/千克      | 5891.00   | 29.00   | 0.49%  | -41.00  | -0.69% |
|             | 白银T+D收盘价（上金所）                                                       | 元/千克      | 5894.00   | 54.00   | 0.92%  | -21.00  | -0.36% |
| 基差与价差       | 沪银主力基差                                                              | 元/千克      | 3         | 25      |        | 20      |        |
| 持仓量         | Comex白银主力合约                                                         | 手（5000盎司） | 146863    | ——      |        | 0       | 0      |
|             | 沪银主力（上期所）                                                           | 千克        | 6043530   | 80580   | 1.35%  | -549060 | -8.33% |
|             | 白银T+D（上金所）                                                          | 千克        | 5332628   | -34644  | -0.65% | -199258 | -3.60% |
| 库存          | Comex白银主力合约                                                         | 盎司        | 278572284 | -6228   | -0.00% | 2454186 | 0.89%  |
|             | 沪银主力（上期所）                                                           | 千克        | 1572990   | 11262   | 0.72%  | 9693    | 0.62%  |
|             | 白银T+D（上金所）                                                          | 千克        | 1945365   | -202980 | -9.45% | -202980 | -9.45% |
| CFTC管理基金净持仓 | 资产管理机构持仓（周度）                                                        | 手         | 30515     | ——      |        | +24067  |        |
| 白银ETF       | iShare                                                              | 吨         | 14056.60  | -17.12  | -0.12% | -42.81  | -0.30% |
| 期货仓单        | 沪银注册仓单数量                                                            | 千克        | 1562593   | ——      |        | 193304  | 14.12% |
| 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年高位后预计维持震荡下行态势，CRB商品指数下行遇阻反弹。<br>资金面，iShare白银ETF近期小幅减仓。 |           |           |         |        |         |        |
| 操作建议        | 短期震荡偏弱，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       | 5.50                                                                               | ——    |         | +25            |
|      |         | 贴现利率 (%)          | 5.50                                                                               | ——    |         | +25            |
|      |         | 准备金余额利率(IORB) (%) | 5.40                                                                               | ——    |         | +25            |
|      |         | 美联储总资产 (亿美元)      | 83248.29                                                                           | ——    |         | -222.93 -0.00% |
|      |         | M2 (同比, %)        | -3.59                                                                              | ——    |         | 0.87           |
|      | 关键指标    | 十年期美债真实收益率        | 1.83                                                                               | 0.12  | 7.02%   | 0.15 8.93%     |
|      |         | 美元指数              | 101.75                                                                             | 0.74  | 0.73%   | 0.95 0.94%     |
|      |         | 美债利差 (3月-10年)     | 0.60                                                                               | -0.09 | -13.04% | -0.09 -12.00%  |
|      |         | 美债利差 (2年-10年)     | 1.50                                                                               | -0.10 | -6.25%  | -0.14 -8.54%   |
|      |         | 美欧利差 (十债收益率)      | 1.03                                                                               | 0.13  | 14.52%  | 0.88 100.00%   |
|      |         | 美中利差 (十债收益率)      | 1.56                                                                               | 0.14  | 9.93%   | 0.14 9.50%     |
|      |         | 美债收益率曲线 (1月至30年)  |  |       |         |                |
|      | 美国通胀    | CPI (同比, %)       | 3.00                                                                               | ——    |         | -1.00          |
|      |         | CPI (环比, %)       | 0.30                                                                               | ——    |         | -0.20          |
|      |         | 核心CPI (同比, %)     | 4.80                                                                               | ——    |         | -0.50          |
|      |         | 核心CPI (环比, %)     | 0.30                                                                               | ——    |         | -0.10          |
|      |         | 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    | 3.40                                                                               | ——    |         | 0.10           |
|      |         | 美国密歇根大学:5年通胀预期    | 3.10                                                                               | ——    |         | 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)     | 22.10                                                                              | ——    |         | -0.70          |
|      |         | 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        | 56.00                                                                              | ——    |         | 1.00 1.82%     |
|      |         | 成屋销售 (万套)         | 416.00                                                                             | ——    |         | -12.00 -2.80%  |
|      |         | 新屋销售 (万套)         | 60.00                                                                              | ——    |         | 1.00 1.49%     |
|      |         | 新屋开工 (万套)         | 133.80                                                                             | ——    |         | -9.70 -7.97%   |
|      | 美国消费    | 零售额 (同比, %)       | 0.93                                                                               | ——    |         | 0.08           |
|      |         | 零售额 (环比, %)       | 0.41                                                                               | ——    |         | 1.48           |
|      |         | 个人消费支出 (同比, %)    | 6.01                                                                               | ——    |         | -0.61          |
|      |         | 个人消费支出 (环比, %)    | 0.10                                                                               | ——    |         | -0.50          |
|      |         | 个人储蓄占可支配收入        | 4.60                                                                               | ——    |         | 0.30           |
|      | 美国工业    | 工业产业 (同比, %)      | -0.43                                                                              | ——    |         | -0.45          |
|      |         | 工业产业 (环比, %)      | -0.54                                                                              | ——    |         | -0.08          |
|      |         | 产能利用率 (%)         | 78.90                                                                              | ——    |         | -0.53          |
|      |         | 耐用品新增订单 (同比, %)   | 739.59                                                                             | ——    |         | 0              |
|      |         | 耐用品新增订单 (环比, %)   | 0.66                                                                               | ——    |         | 0              |
|      |         | 出口 (同比, %)        | -23.73                                                                             | ——    |         | -5.49          |

|        |         |                |          |        |        |         |        |
|--------|---------|----------------|----------|--------|--------|---------|--------|
|        | 美国贸易    | 出口（环比，%）       | 0.51     | ——     |        | 1.77    |        |
|        |         | 进口（同比，%）       | -4.12    | ——     |        | 5.76    |        |
|        |         | 进口（环比，%）       | -2.39    | ——     |        | -9.68   |        |
|        |         | 贸易差额（亿美元）      | -689.82  | ——     |        | 54.56   | 7.33%  |
|        | 美国经济调查  | ISM制造业PMI指数    | 46.00    | ——     |        | -0.90   |        |
|        |         | ISM服务业PMI指数    | 53.90    | ——     |        | 3.60    |        |
|        |         | Markit制造业PMI指数 | 49.00    | ——     |        | 0.50    |        |
|        |         | Markit服务业PMI指数 | 52.40    | ——     |        | -2.70   |        |
|        |         | 密歇根大学消费者信心指数   | 72.60    | ——     |        | 13.40   |        |
|        |         | 中小企业乐观指数       | 91.00    | ——     |        | 1.60    |        |
|        |         | 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   |                | 13.19    | -0.67  | -4.83% | -0.57   | -4.14% |
| 商品属性   | CRB商品指数 |                | 281.89   | 1.76   | 0.63%  | 8.80    | 3.22%  |
|        | 离岸人民币   |                | 7.1594   | 0.0039 | 0.05%  | -0.0556 | -0.77% |

### 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       | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 | 475-500 | 500-525 | 525-550 | 550-575 | 575-600 |
| 2023/9/20  |         |         |         | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 78.0%   | 22.0%   | 0.0%    |
| 2023/11/1  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 66.2%   | 30.5%   | 3.3%    |
| 2023/12/13 | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 5.6%    | 63.2%   | 28.2%   | 3.1%    |
| 2024/1/31  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 1.3%    | 18.7%   | 55.2%   | 22.5%   | 2.4%    |
| 2024/3/20  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.5%    | 8.2%    | 33.3%   | 42.1%   | 14.4%   | 1.4%    |
| 2024/5/1   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.4%    | 6.1%    | 26.3%   | 39.7%   | 22.1%   | 5.0%    | 0.4%    |
| 2024/6/19  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.1%    | 2.6%    | 14.1%   | 31.6%   | 32.7%   | 15.4%   | 3.2%    | 0.2%    |
| 2024/7/31  | 0.0%    | 0.0%    | 0.1%    | 1.9%    | 10.7%   | 26.4%   | 32.4%   | 20.5%   | 6.8%    | 1.1%    | 0.1%    |
| 2024/9/25  | 0.0%    | 0.1%    | 1.5%    | 8.7%    | 22.9%   | 31.1%   | 23.1%   | 9.8%    | 2.4%    | 0.3%    | 0.0%    |
| 2024/11/6  | 0.1%    | 1.2%    | 7.0%    | 19.6%   | 29.1%   | 25.0%   | 13.0%   | 4.1%    | 0.8%    | 0.1%    | 0.0%    |
| 2024/12/18 | 0.8%    | 5.0%    | 15.3%   | 25.9%   | 26.4%   | 17.1%   | 7.2%    | 1.9%    | 0.3%    | 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。