

## 山金期货贵金属日报

更新时间：2023年08月02日08时48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    | 1982.30  | -21.30 | -1.06% | 15.80  | 0.80%  |
|             | 伦敦金                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 美元/盎司    | 1947.20  | -23.45 | -1.19% | -11.50 | -0.59% |
| 国内价格        | 沪金主力收盘价（上期所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 元/克      | 457.58   | 1.60   | 0.35%  | 0.78   | 0.17%  |
|             | 黄金T+D收盘价（上金所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 元/克      | 456.35   | 1.00   | 0.22%  | 0.80   | 0.18%  |
| 基差与价差、比价    | 沪金主力基差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 元/克      | -1.23    | -0.60  |        | 0.02   |        |
|             | 金银比（伦敦金/伦敦银）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | ——       | 79.43    | -1.24  | -1.54% | -0.34  | -0.42% |
|             | 金铜比（Comex金/Comex铜）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | ——       | 5.07     | 0.08   | 1.55%  | 0.06   | 1.11%  |
|             | 金油比（Comex金/WTI原油）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | ——       | 24.12    | -0.38  | -1.56% | -0.67  | -2.69% |
| 持仓量         | Comex黄金主力合约                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 手（100盎司） | 476176   | ——     |        | -6994  | -1.45% |
|             | 沪金主力（上期所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 千克       | 209774   | -2067  | -0.98% | -13070 | -5.87% |
|             | 黄金T+D（上金所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 千克       | 173144   | -5478  | -3.07% | -6638  | -3.69% |
| 库存          | Comex黄金主力合约                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 盎司       | 22209591 | -96    | -0.00% | -64598 | -0.29% |
|             | 沪金主力（上期所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 千克       | 2715     | -18    | -0.66% | 0      | 0      |
| CFTC管理基金净持仓 | 资产管理机构持仓（周度）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 手        | 116291   | ——     |        | -19616 |        |
| 黄金ETF       | SPDR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 吨        | 909.18   | -3.75  | -0.41% | -9.82  | -1.07% |
| 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，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”。美国6月职位空缺降至逾两年最少，7月制造业活动在低水平企稳。惠誉将美国长期外币评级从“AAA”下调至“AA+”。美国PCE物价指数同比涨幅为逾两年最小，最新美国通胀压力进一步减弱，经济转向去通胀模式。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     | 24.41     | -0.49   | -1.97% | -0.45   | -1.83% |
|             | 伦敦银                                       | 美元/盎司     | 24.52     | 0.16    | 0.66%  | -0.04   | -0.16% |
| 国内价格        | 沪银主力收盘价（上期所）                              | 元/千克      | 5817.00   | 72.00   | 1.25%  | -6.00   | -0.10% |
|             | 白银T+D收盘价（上金所）                             | 元/千克      | 5815.00   | 79.00   | 1.38%  | 24.00   | 0.41%  |
| 基差与价差       | 沪银主力基差                                    | 元/千克      | -2        | 7       |        | 30      |        |
| 持仓量         | Comex白银主力合约                               | 手（5000盎司） | 146898    | ——      |        | 35      | 0.02%  |
|             | 沪银主力（上期所）                                 | 千克        | 5817495   | 162165  | 2.87%  | -82695  | -1.40% |
|             | 白银T+D（上金所）                                | 千克        | 5120874   | -113808 | -2.17% | -269318 | -5.00% |
| 库存          | Comex白银主力合约                               | 盎司        | 281695584 | 0       | 0.00%  | 4523415 | 1.63%  |
|             | 沪银主力（上期所）                                 | 千克        | 1555416   | -5369   | -0.34% | -14720  | -0.94% |
|             | 白银T+D（上金所）                                | 千克        | 1949580   | -198765 | -9.25% | 4215    | 0.22%  |
| CFTC管理基金净持仓 | 资产管理机构持仓（周度）                              | 手         | 20718     | ——      |        | -9797   |        |
| 白银ETF       | iShare                                    | 吨         | 14042.33  | -8.56   | -0.06% | -31.39  | -0.22% |
| 期货仓单        | 沪银注册仓单数量                                  | 千克        | 1583420   | ——      |        | 20827   | 1.33%  |
| 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。 |           |           |         |        |         |        |
| 操作建议        | 资金面，iShare白银ETF近期小幅减仓。                    |           |           |         |        |         |        |
|             | 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)      | 82934.74                                                                           | ——    | -312.92 | -0.00%       |
|      |         | M2 (同比, %)        | -3.59                                                                              | ——    | 0.87    |              |
|      | 关键指标    | 十年期美债真实收益率        | 1.88                                                                               | 0.10  | 5.62%   | 0.17 9.94%   |
|      |         | 美元指数              | 101.94                                                                             | 0.06  | 0.06%   | 0.53 0.52%   |
|      |         | 美债利差 (3月-10年)     | 0.62                                                                               | -0.05 | -7.46%  | -0.04 -5.71% |
|      |         | 美债利差 (2年-10年)     | 1.49                                                                               | -0.07 | -4.49%  | -0.11 -6.87% |
|      |         | 美欧利差 (十债收益率)      | 0.97                                                                               | 0.09  | 10.21%  | 0.92 100.00% |
|      |         | 美中利差 (十债收益率)      | 1.59                                                                               | 0.10  | 6.73%   | 0.17 11.92%  |
|      |         | 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, %)   | 3.00                                                                               | ——    | -0.80   |              |
|      |         | 核心PCE物价指数 (同比, %) | 4.10                                                                               | ——    | -0.50   |              |
|      |         | 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    | 3.00                                                                               | ——    | 0       |              |
|      | 美国经济增长  | GDP (年化同比, %)     | 2.70                                                                               | ——    | 0.70    |              |
|      |         | GDP (年化环比, %)     | 2.40                                                                               | ——    | 0.40    |              |
|      | 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)         | 928.90                                                                             | ——    | -156.70 |              |
|      |         | 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                                                                               | ——    | 0.69    |              |
|      |         | 零售额 (环比, %)       | 0.41                                                                               | ——    | -0.01   |              |
|      |         | 个人消费支出 (同比, %)    | 5.42                                                                               | ——    | -0.68   |              |
|      |         | 个人消费支出 (环比, %)    | 0.55                                                                               | ——    | 0.37    |              |
|      |         | 个人储蓄占可支配收入        | 4.30                                                                               | ——    | -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, %)   | 740.79                                                                             | ——    | 1.70    |              |
|      |         | 耐用品新增订单 (环比, %)   | -0.15                                                                              | ——    | -0.74   |              |
|      |         | 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    | 46.40    | ——     |       | -0.50  |        |
|      |         | 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   | 71.60    | ——     |       | 12.40  |        |
|      |         | 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  | ——     |       | 63.14  | 3.08%  |
|      |         | 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   |                | 13.93    | 0.30   | 2.20% | 0.07   | 0.51%  |
| 商品属性 | CRB商品指数 |                | 282.18   | 1.70   | 0.61% | 0.29   | 0.10%  |
|      | 离岸人民币   |                | 7.1730   | 0.0292 | 0.41% | 0.0175 | 0.24%  |

### 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       | 300-325 | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 | 475-500 | 500-525 | 525-550 | 550-575 | 575-600 |
| 2023/9/20  |         |         |         |         | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 84.5%   | 15.5%   | 0.0%    |
| 2023/11/1  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 71.0%   | 26.5%   | 2.5%    |
| 2023/12/13 | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 9.2%    | 65.2%   | 23.4%   | 2.2%    |
| 2024/1/31  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 2.8%    | 26.0%   | 52.7%   | 17.0%   | 1.5%    |
| 2024/3/20  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 1.2%    | 13.2%   | 38.0%   | 36.6%   | 10.0%   | 0.8%    |
| 2024/5/1   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 1.0%    | 10.9%   | 33.2%   | 36.9%   | 15.2%   | 2.6%    | 0.2%    |
| 2024/6/19  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.4%    | 5.1%    | 20.1%   | 34.7%   | 28.0%   | 10.0%   | 1.6%    | 0.16    |
| 2024/7/31  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.3%    | 3.6%    | 15.5%   | 30.2%   | 30.0%   | 15.5%   | 4.2%    | 0.6%    | 0.0%    |
| 2024/9/25  | 0.0%    | 0.0%    | 0.2%    | 3.0%    | 13.1%   | 27.3%   | 30.1%   | 18.4%   | 6.5%    | 1.3%    | 0.1%    | 0.0%    |
| 2024/11/6  | 0.0%    | 0.2%    | 2.1%    | 9.8%    | 22.7%   | 29.2%   | 22.2%   | 10.4%   | 3.0%    | 0.5%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 2024/12/18 | 0.1%    | 1.5%    | 7.3%    | 18.5%   | 27.1%   | 24.5%   | 14.2%   | 5.4%    | 1.3%    | 0.2%    | 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。