

## 山金期货贵金属日报

更新时间：2023年08月24日08时39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    | 1946.20  | 19.80  | 1.03%  | 24.10   | 1.25%  |
|             | 伦敦金                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 美元/盎司    | 1916.65  | 23.90  | 1.26%  | 12.45   | 0.65%  |
| 国内价格        | 沪金主力收盘价（上期所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 元/克      | 457.88   | 1.38   | 0.30%  | 0.78    | 0.17%  |
|             | 黄金T+D收盘价（上金所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 元/克      | 458.21   | 0.99   | 0.22%  | 1.46    | 0.32%  |
| 基差与价差、比价    | 沪金主力基差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 元/克      | 0.33     | -0.39  |        | 0.68    |        |
|             | 金银比（伦敦金/伦敦银）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | ——       | 80.70    | -1.90  | -2.30% | -3.20   | -3.82% |
|             | 金铜比（Comex金/Comex铜）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | ——       | 5.11     | -0.02  | -0.34% | -0.16   | -3.03% |
|             | 金油比（Comex金/WTI原油）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | ——       | 24.77    | 0.59   | 2.43%  | 0.53    | 2.17%  |
| 持仓量         | Comex黄金主力合约                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 手（100盎司） | 433611   | ——     |        | -5772   | -1.31% |
|             | 沪金主力（上期所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 千克       | 189995   | 1917   | 1.02%  | -13586  | -6.67% |
|             | 黄金T+D（上金所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 千克       | 145370   | 1270   | 0.88%  | -6006   | -3.97% |
| 库存          | Comex黄金主力合约                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 盎司       | 21656087 | -96678 | -0.44% | -347313 | -1.58% |
|             | 沪金主力（上期所）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 千克       | 2592     | -123   | -4.53% | -138    | -5.05% |
| CFTC管理基金净持仓 | 资产管理机构持仓（周度）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 手        | 46540    | ——     |        | -29042  |        |
| 黄金ETF       | SPDR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 吨        | 884.91   | 0      | 0      | -9.52   | -1.06% |
| 期货仓单        | 沪金注册仓单数量                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 千克       | 2646     | ——     |        | -69     | -2.54% |
| 基本面概述       | 货币属性方面，美国8月企业活动几近停滞，综合PMI初值录得2022年11月以来最大降幅。就业上美国上周初请失业金人数下降，劳动力市场吃紧继续支撑经济；美国7月就业增长放缓，但薪资涨幅依然稳健。通胀上美国服务价格急升导致美国7月PPI涨幅超预期，但8月民众通胀预期下降；美国7月消费者物价小幅攀升，美国7月核心CPI同比涨幅为近两年最小；最新美国PCE物价指数同比涨幅为逾两年最小。十年期美债收益率和美元指数高位震荡偏强。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；避险属性方面，近期VIX显示避险需求低位反弹；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%。另外人民币重回升值利空国内价格。 |          |          |        |        |         |        |
| 操作建议        | 短期震荡反弹，中线回调压力仍存，长期震荡上行概率偏大。                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |          |          |        |        |         |        |
| 风险提示        | 全球央行会议指引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     | 24.40     | 0.93   | 3.96%  | 1.94     | 8.64%  |
|             | 伦敦银                                                                 | 美元/盎司     | 23.75     | 0.36   | 1.54%  | 1.06     | 4.65%  |
| 国内价格        | 沪银主力收盘价（上期所）                                                        | 元/千克      | 5779.00   | 92.00  | 1.62%  | 141.00   | 2.50%  |
|             | 白银T+D收盘价（上金所）                                                       | 元/千克      | 5777.00   | 104.00 | 1.83%  | 149.00   | 2.65%  |
| 基差与价差       | 沪银主力基差                                                              | 元/千克      | -2        | 12     |        | 8        |        |
| 持仓量         | Comex白银主力合约                                                         | 手（5000盎司） | 138215    | ——     |        | 584      | 0.42%  |
|             | 沪银主力（上期所）                                                           | 千克        | 6205065   | 203160 | 3.38%  | -304200  | -4.67% |
|             | 白银T+D（上金所）                                                          | 千克        | 5856408   | 18680  | 0.32%  | 129616   | 2.26%  |
| 库存          | Comex白银主力合约                                                         | 盎司        | 277505946 | -3020  | -0.00% | -1661652 | -0.60% |
|             | 沪银主力（上期所）                                                           | 千克        | 1365137   | -32330 | -2.31% | -68230   | -4.76% |
|             | 白银T+D（上金所）                                                          | 千克        | 1906755   | -76305 | -3.85% | -52620   | -2.69% |
| CFTC管理基金净持仓 | 资产管理机构持仓（周度）                                                        | 手         | -6688     | ——     |        | -2935    |        |
| 白银ETF       | iShare                                                              | 吨         | 13962.25  | -51.35 | -0.37% | -105.55  | -0.75% |
| 期货仓单        | 沪银注册仓单数量                                                            | 千克        | 1426366   | ——     |        | -57984   | -3.91% |
| 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        | 短期震荡反弹，中线回调压力仍存，长期震荡上行概率偏大。                                         |           |           |        |        |          |        |

风险提示 全球央行会议指引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）         | 81966.22                                                                           | ——    |         | -624.33 | -0.01%  |
|          |               | M2（同比，%）            | -3.69                                                                              | ——    |         | 0.11    |         |
|          | 关键指标          | 十年期美债真实收益率          | 1.98                                                                               | -0.19 | -8.76%  | -0.13   | -6.16%  |
|          |               | 美元指数                | 103.38                                                                             | -0.22 | -0.22%  | -0.04   | -0.04%  |
|          |               | 美债利差（3月-10年）        | 0.62                                                                               | 0.07  | 12.73%  | 0.03    | 4.69%   |
|          |               | 美债利差（2年-10年）        | 1.38                                                                               | 0.15  | 12.20%  | 0.10    | 7.81%   |
|          |               | 美欧利差（十债收益率）         | 1.14                                                                               | -0.14 | -10.93% | 1.23    | 100.00% |
|          |               | 美中利差（十债收益率）         | 1.86                                                                               | -0.14 | -6.99%  | -0.08   | -4.05%  |
|          |               | 美债收益率曲线<br>（1月至30年） |  |       |         |         |         |
|          | 美国通胀          | CPI（同比，%）           | 3.20                                                                               | ——    |         | 0.20    |         |
|          |               | CPI（环比，%）           | 0.20                                                                               | ——    |         | -0.10   |         |
|          |               | 核心CPI（同比，%）         | 4.70                                                                               | ——    |         | -0.10   |         |
|          |               | 核心CPI（环比，%）         | 0.20                                                                               | ——    |         | -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      | 3.30                                                                               | ——    |         | -0.10   |         |
|          |               | 美国密歇根大学:5年通胀预期      | 2.90                                                                               | ——    |         | -0.10   |         |
|          | 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（%）              | 3.50                                                                               | ——    |         | -0.10   |         |
|          |               | 非农就业人数月度变化          | 18.70                                                                              | ——    |         | 0.02    |         |
|          |               | 劳动参与率（%）            | 63.10                                                                              | ——    |         | 0.20    |         |
|          |               | 平均时薪增速（%）           | 4.40                                                                               | ——    |         | 0       |         |
|          |               | 每周工时（小时）            | 34.30                                                                              | ——    |         | -0.10   |         |
|          |               | ADP就业人数（万）          | 32.40                                                                              | ——    |         | -13.10  |         |
|          |               | 当周初请失业金人数（万）        | 23.90                                                                              | ——    |         | -1.10   |         |
|          |               | 职位空缺数（万）            | 928.90                                                                             | ——    |         | -6.30   |         |
|          |               | 挑战者企业裁员人数（万）        | 2.37                                                                               | ——    |         | -1.70   |         |
|          | 美国房地产市场       | NAHB住房市场指数          | 50.00                                                                              | ——    |         | -6.00   | -10.71% |
| 成屋销售（万套） |               | 407.00              | ——                                                                                 |       | -23.00  | -5.35%  |         |
| 新屋销售（万套） |               | 59.00               | ——                                                                                 |       | -7.00   | -12.07% |         |
| 新屋开工（万套） |               | 130.90              | ——                                                                                 |       | 0.90    | 0.62%   |         |
| 美国消费     | 零售额（同比，%）     | 0.51                | ——                                                                                 |       | 0.26    |         |         |
|          | 零售额（环比，%）     | 0.25                | ——                                                                                 |       | -0.18   |         |         |
|          | 个人消费支出（同比，%）  | 5.42                | ——                                                                                 |       | -0.68   |         |         |
|          | 个人消费支出（环比，%）  | 0.55                | ——                                                                                 |       | 0.37    |         |         |
|          | 个人储蓄占可支配比重    | 4.30                | ——                                                                                 |       | -0.30   |         |         |
| 美国工业     | 工业生产指数（同比，%）  | -0.23               | ——                                                                                 |       | 0.55    |         |         |
|          | 工业生产指数（环比，%）  | 0.99                | ——                                                                                 |       | 1.83    |         |         |
|          | 产能利用率（%）      | 79.30               | ——                                                                                 |       | 0.69    |         |         |
|          | 耐用品新增订单（亿美元）  | 740.79              | ——                                                                                 |       | 0       |         |         |
|          | 耐用品新增订单（同比，%） | -0.15               | ——                                                                                 |       | 0       |         |         |
|          | 出口（同比，%）      | -23.12              | ——                                                                                 |       | 0.62    |         |         |

|        |         |                |          |        |        |         |        |
|--------|---------|----------------|----------|--------|--------|---------|--------|
|        | 美国贸易    | 出口（环比，%）       | -0.89    | ——     |        | -1.40   |        |
|        |         | 进口（同比，%）       | -11.23   | ——     |        | -7.11   |        |
|        |         | 进口（环比，%）       | -14.06   | ——     |        | -11.67  |        |
|        |         | 贸易差额（亿美元）      | -654.97  | ——     |        | 27.88   | 4.08%  |
|        | 美国经济调查  | ISM制造业PMI指数    | 46.40    | ——     |        | 0.40    |        |
|        |         | ISM服务业PMI指数    | 52.70    | ——     |        | -1.20   |        |
|        |         | Markit制造业PMI指数 | 47.00    | ——     |        | 0.70    |        |
|        |         | Markit服务业PMI指数 | 51.00    | ——     |        | -3.10   |        |
|        |         | 密歇根大学消费者信心指数   | 71.20    | ——     |        | 6.80    |        |
|        |         | 中小企业乐观指数       | 91.90    | ——     |        | 0.90    |        |
|        |         | 美国投资者信心指数      | 5.10     | ——     |        | 8.80    |        |
|        | 央行黄金储备  | 中国（吨）          | 2136.50  | ——     |        | 86.16   | 4.20%  |
|        |         | 美国（吨）          | 8133.46  | ——     |        | 0       | 0      |
|        |         | 世界（吨）          | 35693.54 | ——     |        | 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   |                | 15.98    | -0.99  | -5.83% | -0.80   | -4.77% |
| 商品属性   | CRB商品指数 |                | 273.99   | -0.75  | -0.27% | 0.53    | 0.19%  |
|        | 离岸人民币   |                | 7.2977   | 0.0036 | 0.05%  | -0.0215 | -0.29% |

### 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%    | 86.5%   | 13.5%   | 0.0%    |
| 2023/11/1  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 57.2%   | 38.2%   | 4.6%    |
| 2023/12/13 | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 6.4%    | 55.1%   | 34.5%   | 4.1%    |
| 2024/1/31  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 1.3%    | 16.5%   | 50.8%   | 28.2%   | 3.2%    |
| 2024/3/20  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.6%    | 7.7%    | 30.9%   | 41.3%   | 17.7%   | 1.9%    |
| 2024/5/1   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.3%    | 4.2%    | 19.5%   | 36.2%   | 29.3%   | 9.6%    | 0.9%    |
| 2024/6/12  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.2%    | 2.8%    | 14.1%   | 30.3%   | 31.7%   | 16.5%   | 4.0%    | 0.3%    |
| 2024/7/31  | 0.0%    | 0.0%    | 0.1%    | 2.0%    | 10.5%   | 25.2%   | 31.3%   | 21.4%   | 8.0%    | 1.5%    | 0.1%    |
| 2024/9/18  | 0.0%    | 0.1%    | 1.5%    | 8.5%    | 21.7%   | 29.8%   | 23.7%   | 11.2%   | 3.0%    | 0.4%    | 0.0%    |
| 2024/11/7  | 0.1%    | 1.0%    | 6.0%    | 16.9%   | 26.9%   | 25.9%   | 15.7%   | 6.0%    | 1.4%    | 0.2%    | 0.0%    |
| 2024/12/18 | 0.7%    | 4.2%    | 13.0%   | 23.3%   | 26.3%   | 19.4%   | 9.5%    | 3.0%    | 0.6%    | 0.1%    | 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。