

贵金属商品日报

2023/10/10

观点:波动较大 轻仓试多

盘面回顾

周一COMEX贵金属市场延续反弹，美指及美债收益率回落形成利多支撑；国内贵金属在节后第一个交易日低开午后总体维持震荡。最终COMEX黄金2312合约收报1875美元/盎司，涨1.62%；美白银2312合约收报于22.02美元/盎司，涨1.37%。

核心逻辑

美指跌回106附近，10Y美债收益率自4.8%上方回落至4.6%附近，支撑贵金属估值回升，因美联储11月不加息预期继续升温。美联储副主席杰斐逊表示，将会留意收益率上升带来的紧缩效应，美联储可以在更好的风险平衡中“谨慎行事”；美联储23年票委洛根表示长期收益率的飙升可能意味着央行再次加息的必要性降低。其他消息面，世界黄金协会表示，四季度全球央行黄金储量或继续增长。本周数据方面主要关注周四晚间20:30美9月CPI数据。事件方面：本周美联储官员讲话密集，周四凌晨加息预期

美联储加息预期继续降温。根据CME“美联储观察”，交易员预期美联储11月维持利率不变概率升至88%，至少加息25BP概率仅12%；12月维持当前利率不变概率走高至73.6%，至少加息25BP概率降至26.4%；1月维持当前利率不变概率为68.5%，至少加息25BP概率降至23.9%。

基金持仓

金银长线基金持仓分化较大。周一SPDR黄金ETF持仓继续减少4.04吨至861.81吨，继续刷阶段新低；iShares白银ETF持仓则继续增持57.02吨至14088.66吨，为8月来高位。

【南华观点】

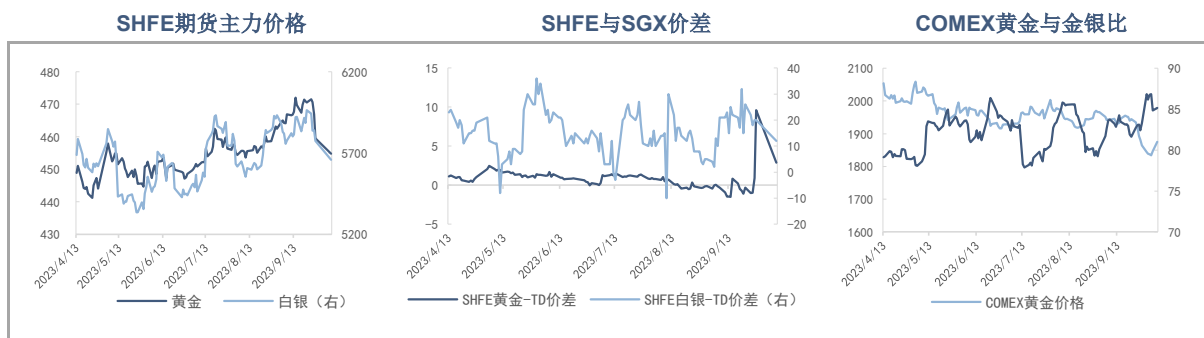
中长线维持看多，建议逢低买入，但短线波动加大，投资者应控制好仓位及风险控制。

观点及逻辑

价格数据

		单位	10月9日	9月28日	今日涨跌	上周同期
黄金	SHFE黄金主力	元/克	454.8	459.5	↑ 4.70	#N/A
	SGX黄金(T+D)	元/克	438	446.04	↑ 8.04	#N/A
	COMEX黄金主力	美元/盎司	1875	1881.7	↑ 6.70	1844.10
白银	SHFE白银主力	元/千克	5657	5775	↑ 118	#N/A
	SGX白银(T+D)	元/千克	5647	5785	↑ 138	#N/A
	COMEX白银主力	美元/盎司	22.02	22.835	↑ 0.82	21.24
价差	SHFE黄金-TD价差	元/千克	2.9	9.61	↑ 6.71	#N/A
	SHFE白银-TD价差	元/千克	12	20	↑ 8.00	#N/A
比价	COMEX金/银比价	/	85.15	82.40	↓ -2.75	86.82

价格 & 价差图



贵金属商品日报

2023/10/10

交易数据

		单位	10月9日	今日涨跌	基金ETF持仓
黄金	SHFE库存	吨	2.607	↔ 0.00	
	COMEX库存	吨	644.392	↓ -7.43	
	SHFE主力持仓	手	188401	↓ -7,194.00	
	SPDR持仓	吨	861.810	↓ -11.83	
白银	SHFE库存	吨	1247.582	↓ -3.44	
	COMEX库存	吨	8483.811	↑ 65.76	
	iShares持仓	吨	14088.660	↑ 344.55	
	SHFE主力持仓	手	535460	↑ 13,748.00	

相关指标

		10月9日	10月6日	今日涨跌	估值指标
外汇	美元指数	106.0726	106.107	↓ -0.03	
	美元兑人民币汇率	7.292	7.300	↓ -0.01	
股市	道琼斯工业指数	33604.65	33407.58	↑ 197.07	
商品	WTI原油主力(美元/桶)	86.38	82.79	↑ 3.59	
	LmeS铜03(美元/吨)	8111	8045	↑ 66.00	
债市	10Y美债收益率(%)	4.78	4.780	↔ 0.00	
	10Y美债实际利率(%)	2.47	2.470	↔ 0.00	
	10-2Y美债息差(%)	-0.3	-0.30	↔ 0.00	

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何形式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。

南华贵金属研究团队
夏莹莹 (Z0016569)