

南华有色金属（贵金属）日报：波动加大 银跌金震

【盘面回顾】周三贵金属价格波动加大，其中美黄金日内在回踩 1900 后止跌回稳，并最高上摸 1930，但最终依然下泻并收报 1900 附近；美白银回踩 24 后亦反弹至 24.5，最终下跌至 23.6 附近收报。

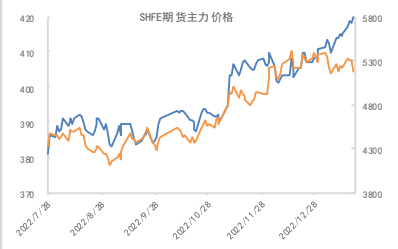
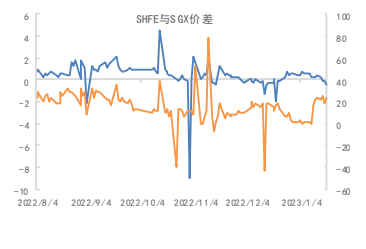
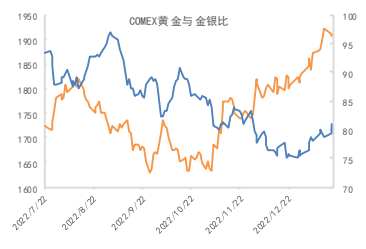
【影响因素】周三贵金属的波动加剧主要受美指波动节奏影响，另外整个有色板块在夜盘的普遍深度回调，也加剧了白银回调深度，白银工业需求占总需求半数，因前期金属涨幅过快过急引发获利回吐，另外经济衰退担忧升温。美指在日本央行无意外紧缩后曾一度反弹至 102.9，此后一路回吐并最低下探 101.5，而后再止跌反弹最终收至 102.4 附近。美债各期限收益率亦回落，特别是 10Y 美债收益率跌破 3.4%，为去年 9 月以来新低，10Y-3M 倒挂加深，衰退担忧升温，略微提升贵金属估值以及避险情绪。数据方面，美通胀超预期回落，零售销售及工业产出双双超预期下滑，进一步凸显经济增长压力加大。美国 12 月 PPI 环比下跌 0.5%，为 2020 年 4 月以来的最大跌幅，较上年同期上涨 6.2%，预期为 6.8%；核心 PPI 同比上涨 0.1%，同比涨幅 5.5%。美 12 月零售销售回落至 -1.1%，差于预期的 -0.8%，和前值 -0.6%。美国 12 月工业产出月率录得 -0.7%，为 2021 年 9 月以来最大降幅。反映随着利率走高，美国经济继续放缓。消息面，美联储 2023 票委哈克表示支持加息 25BP，同时称美联储需要将利率提高到 5% 以上。美联储 2023 票委洛根表示支持美国加息步伐放缓。

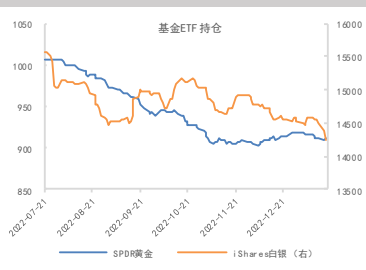
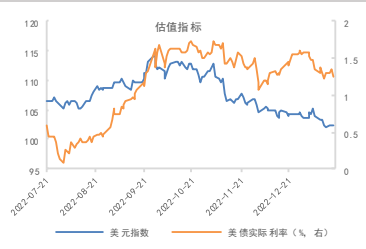
【加息预期】总体小幅波动。根据 CME 美联储观察显示，市场预期美联储 2 月加息 25BP 概率继续提高至 95.3%；预期 3 月加息 25BP 概率为 71.6%；5 月不加息概率为 57.6%，主流预计利率峰值维持为 4.75-5%。

【基金持仓】周三 SPDR 黄金 ETF 持仓增加 1.74 吨至 910.98 吨；周三 iShares 白银 ETF 持仓则继续骤减 137.33 吨至 14253.34 吨。

【策略观点】数据关注美初请失业金人数、新屋开工和费城联储制造业指数；欧央行将公布 12 月会议纪要，行长拉加德还将在世界经济论坛发表讲话；周五凌晨美联储副主席布雷纳德和永久票委威廉姆斯将发表讲话。操作上，本周为春季节前最后一周，建议投资者轻仓或空仓贵金属过节，因节中将公布美四季度 GDP 和 12 月 PCE，节后将迎来美联储 2 月利率决议，可能加剧波动。中长线维持看多贵金属；短线贵金属高位下回调压力仍较大，不建议追高，等待回调后做多机会。

价格数据		单位	2023/1/17	2023/1/18	日涨跌	日涨跌幅
黄金	SHFE 黄金 2304	元/克	419	418.4	-0.60	-0.14%
	SGX 黄金 (T+D)	元/克	418.22	418.13	-0.09	-0.02%
	COMEX 黄金 2302	美元/盎司	1911.2	1906.3	-4.90	-0.26%
白银	SHFE 白银 2306	元/千克	5311	5309	-2.00	-0.04%
	SGX 白银 (T+D)	元/千克	5280	5271	-9.00	-0.17%
	COMEX 白银 2303	美元/盎司	24.08	23.59	-0.49	-2.03%
价差	SHFE 黄金-TD 价差	元/千克	1	0.96	-0.04	-4.17%
	SHFE 白银-TD 价差	元/千克	36	41	5.00	12.20%
比价	COMEX 金/银比价	/	79.37	80.81	1.44	1.78%

价格&价差图	
 <p>SHFE 期货主力价格</p> <p>Y轴: 370-420 (左), 3800-5800 (右)</p> <p>X轴: 2022/7/28 - 2023/1/28</p> <p>图例: 黄金 (左轴), 白银 (右轴)</p>	 <p>SHFE与SGX价差</p> <p>Y轴: -10-6</p> <p>X轴: 2022/8/4 - 2023/1/4</p> <p>图例: SHFE黄金-TD价差, SHFE白银-TD价差</p>
 <p>COMEX 黄金与金银比</p> <p>Y轴: 1600-1950 (左), 70-100 (右)</p> <p>X轴: 2022/7/28 - 2023/1/22</p> <p>图例: COMEX 黄金价格, 金银比 (右)</p>	

交易数据(吨)		2023/1/18	日涨跌	日涨跌幅	备注
黄金	SHFE库存	3.327	0.000	0.00%	
	COMEX库存	708.575	0.000	0.00%	
	SHFE主力持仓	174445	1045	0.60%	
	SPDR持仓	910.980	1.740	0.19%	
白银	SHFE库存	2153.102	26.475	1.24%	
	COMEX库存	708.575	0.000	0.00%	
	iShares持仓	14253.337	-137.336	-0.95%	
	SHFE主力持仓	472775	-1322	-0.28%	
相关指标		2023/1/18	日涨跌	日涨跌幅	备注
外汇	美元指数	102.41	0.02	0.02%	
	美元兑人民币汇率	6.762	-0.003	-0.04%	
股市	道琼斯工业指数	33296.96	-613.89	-1.81%	
商品	WTI原油主力	79.48	-0.7	-0.87%	
	LmeS铜03	9288.5	-6.5	-0.07%	
债市	10Y美债收益率(%)	3.37	-0.16	-4.53%	
	10Y美债实际利率(%)	1.25	-0.11	-8.09%	
	10-2Y美债息差(%)	-0.69	-0.04	6.15%	

重要声明: 本报告和内容仅供参考, 不构成任何投资建议。

夏莹莹 投资咨询证号: Z0016569

重要声明: 本报告和内容仅供参考, 不构成任何投资建议。

夏莹莹 投资咨询证号: Z0016569