



南华期货
NANHUA FUTURES

股票代码
603093

贵金属商品日报

2023/10/11

观点:波动较大 轻仓试多

盘面回顾

周二COMEX贵金属市场总体震荡, 美指及美债收益率仍是影响近期贵金属价格波动主因, 另地缘政治动乱提供小幅支撑。内盘贵金属走势仍存偏差, 目前内外价差仍处于敏感区。最终COMEX黄金2312合约收报1873.8美元/盎司, 涨0.51%; 美白银2312合约收报于22.005美元/盎司, 涨0.37%。

核心逻辑

美债收益率大涨对美联储货币政策抉择形成重要影响, 多位美联储官员表态美联储加息空间进一步挤压, 高企美债收益率类似加息效果, 目前交易员仍主流预期美利率已于今年7月见顶。自6月美债上限延长至25年初后, 美财政部上修三季度发债量, 美债市场供需失衡加剧, 叠加美债评级遭下调, 美债收益率不断攀升, 对贵金属估值形成一定打压。美联储23年票委卡什卡利表示, 如果经济更具弹性, 可能需要进一步加息; “可能”较高的债券收益率会让美联储的行动空间减少。美联储24年票委博斯蒂克表示, 美联储不需要再提高利率了。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, 周四凌晨还将公布美9月FOMC会议纪要。

加息预期

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为86.8%, 至少加息25BP概率仅13.2%; 12月维持当前利率不变概率72.9%, 至少加息25BP概率降至27.1%; 1月维持当前利率不变概率为69.9%, 至少加息25BP概率略升至25.6%。

基金持仓

金银长线基金持仓分化仍较大。周一SPDR黄金ETF持仓继续减少0.3吨至861.51吨, 继续刷阶段新低; iShares白银ETF持仓减少11.4吨至14077.26吨。

【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

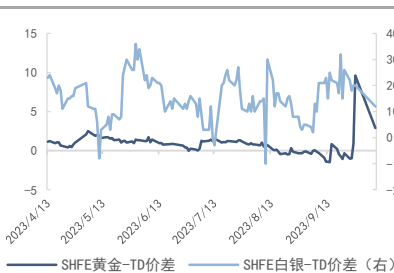
价格&价差图

		单位	10月10日	10月9日	今日涨跌	上周同期
黄金	SHFE黄金主力	元/克	450.58	454.8	↑ 4.22	#N/A
	SGX黄金(T+D)	元/克	449.34	438	↓ -11.34	#N/A
	COMEX黄金主力	美元/盎司	1873.8	1875	↑ 1.20	1838.90
白银	SHFE白银主力	元/千克	5631	5657	↑ 26	#N/A
	SGX白银(T+D)	元/千克	5610	5647	↑ 37	#N/A
	COMEX白银主力	美元/盎司	22.005	22.02	↑ 0.02	21.34
价差	SHFE黄金-TD价差	元/千克	2.33	2.9	↑ 0.57	#N/A
	SHFE白银-TD价差	元/千克	9	12	↑ 3.00	#N/A
比价	COMEX金/银比价	/	85.15	85.15	↓ 0.00	86.17

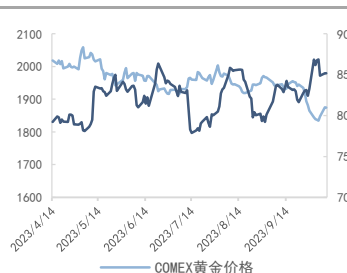
SHFE期货主力价格



SHFE与SGX价差



COMEX黄金与金银比



贵金属商品日报

2023/10/11

交易数据

		单位	10月10日	今日涨跌	基金ETF持仓
黄金	SHFE库存	吨	2.607	→ 0.00	
	COMEX库存	吨	636.392	↓ -8.00	
	SHFE主力持仓	手	185579	↓ -2,822.00	
	SPDR持仓	吨	861.510	↓ -0.30	
白银	SHFE库存	吨	1176.405	↓ -71.18	
	COMEX库存	吨	8493.754	↑ 9.94	
	iShares持仓	吨	14077.257	↓ -11.40	
	SHFE主力持仓	手	545620	↑ 10,160.00	

相关指标

		10月10日	10月9日	今日涨跌	估值指标
外汇	美元指数	105.7727	106.073	↓ -0.30	
	美元兑人民币汇率	7.293	7.292	→ 0.00	
股市	道琼斯工业指数	33739.3	33604.65	↑ 134.65	
商品	WTI原油主力(美元/桶)	85.97	86.38	↓ -0.41	
	LmeS铜03(美元/吨)	8029	8111	↓ -82.00	
债市	10Y美债收益率(%)	4.66	4.780	↓ -0.12	
	10Y美债实际利率(%)	2.34	2.470	↓ -0.13	
	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的日期的判断，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)

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富