

贵金属商品日报

2023/10/16

观点:金融及地缘政治风险加剧 贵金属配置价值进一步凸显

上周总结

上周COMEX贵金属市场强势上涨收长阳，国内贵金属期货在国庆假期后，大幅跳空低开并逐步回升并收窄跌幅。价差方面，随着美指因素带来的人民币贬值压力趋缓，现货黄金内外价差已经回落至9.2附近，白银价差回落至480。美联储官员释放加息必要性下降信号、美债供需失衡缓和下收益率回落、以及中东、俄乌地缘政局动荡加剧提升避险情绪，皆提振贵金属上扬，后半周再现黄金与美指同涨的避险行情。上周公布的美9月CPI环比增速超0.3%预期值至0.4%，核心CPI环比增速符合预期为0.3%，反映通胀下行仍存较多威胁，特别是地产租金通胀并未如期般进入下行通道，同时剔除租金后服务通胀环比值亦走高，增强了美联储维持高利率更久的预期，同时12月加息预期有所回升，尽管交易员预期美联储11月大概率将停止加息。

资金与库存

长线基金持仓看，上周SPDR黄金ETF持仓周减3.47吨至862.4吨；白银ETF总持仓周减53吨至22439.4吨。短线基金持仓看，根据截至10月10日的CFTC持仓报告显示，黄金非商业净多头寸减少19793张至71433张，其中多头减少8074张，空头增加11719张；白银非商业净多头寸减少3045张至12299张，其中多头减少1068张，空头增加1977张。目前黄金及白银多头持仓处于低位，空头持仓则处于偏高水平，如此持仓结构也造成了逆转行情一触即发。库存方面，COMEX黄金库存周降0.58吨至690.46吨，COMEX白银库存减少53.33吨至9057.72吨；SHFE黄金库存周度增加495千克至3102千克，SHFE白银库存则周度骤降161.9吨至1089.12吨，上海金交所白银库存（截至9月28日当周）小增2.6吨至1801.2吨。

本周关注

数据方面：总体清淡，适当关注美零售销售数据。事件方面本周美联储官员讲话密集，建议密切关注，下周将进入噤声期，并聚焦至11月2日凌晨的美联储利率决议，重点关注周四晚间美联储副主席杰斐逊讲话，以及周五凌晨美联储主席鲍威尔在纽约经济俱乐部讲话。

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，短线虽然强势，但仍需谨防技术指标超买下的回调行情，回调仍视为布多机会。上周黄金在向上的5日均线上方持续强势上涨，并相继收复20日、60日及200日均线，反映黄金的强势，下一阻力位已经上移至1970-1980区，然后2000整数关口。但目前日线RSI指标已现超买，需谨防多头获利回吐下的回调风险，建议关注下方在1930，然后1900整数区支撑有效性。SHFE黄金阻466，然后470, 473；下方支撑460，然后458。上周白银亦强势上攻，并突破前期震荡区间下沿22.4附近阻力，短线亦预示强势，下一目标位上移至在23，然后23.5，24整数关口。相较之下，白银日线RSI指标仍健康，下方支撑位在22.4附近。SHFE白银阻力5842，然后5900, 6000；下方支撑5785，然后5735。

价格数据

		单位	10月13日	10月12日	今日涨跌	上周同期
黄金	SHFE黄金主力	元/克	454.92	453.66	↓	#N/A
	SGX黄金(T+D)	元/克	453.35	452.39	↓	#N/A
	COMEX黄金主力	美元/盎司	1945.9	1881.6	↓	1847.00
白银	SHFE白银主力	元/千克	5714	5697	↓	#N/A
	SGX白银(T+D)	元/千克	5700	5684	↓	#N/A
	COMEX白银主力	美元/盎司	22.895	21.975	↓	21.77
价差	SHFE黄金-TD价差	元/千克	0.72	0.86	↑	#N/A
	SHFE白银-TD价差	元/千克	14	13	↓	#N/A
比价	COMEX金/银比价	/	84.99	85.62	↑	84.86

SHFE期货主力价格

SHFE与SGX价差

COMEX黄金与金银比

观点及逻辑



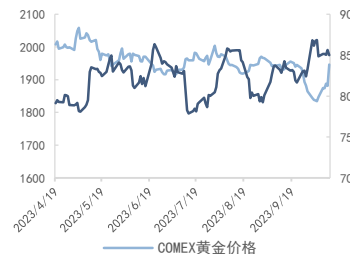
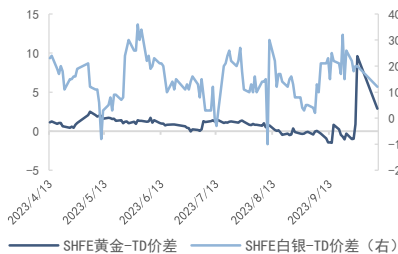
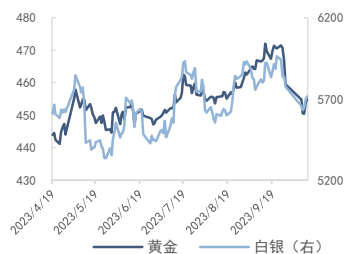
南华期货
NANHUA FUTURES

股票代码
603093

贵金属商品日报

2023/10/16

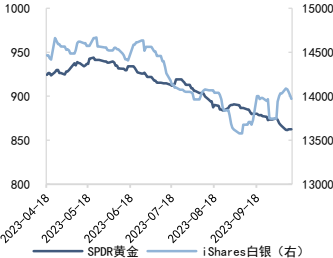
价格 & 价差图



贵金属商品日报

2023/10/16

交易数据

		单位	10月13日	今日涨跌		基金ETF持仓
黄金	SHFE库存	吨	3.102	↑	0.11	
	COMEX库存	吨	631.909	↓	-0.35	
	SHFE主力持仓	手	167411	↓	-6315.00	
	SPDR持仓	吨	862.370	→	0.00	
白银	SHFE库存	吨	1089.119	↓	-28.68	
	COMEX库存	吨	8488.330	→	0.00	
	iShares持仓	吨	13971.782	↓	-37.06	
	SHFE主力持仓	手	524986	↓	-1688.00	

相关指标

		10月13日	10月12日	今日涨跌		估值指标
外汇	美元指数	106.6767	106.580	↑	0.10	
	美元兑人民币汇率	7.304	7.294	→	0.01	
股市	道琼斯工业指数	33670.29	33631.14	↑	39.15	
商品	WTI原油主力(美元/桶)	87.69	82.91	↑	4.78	
	LmeS铜03(美元/吨)	7938	7964	↓	-26.00	
债市	10Y美债收益率(%)	4.63	4.700	↓	-0.07	
	10Y美债实际利率(%)	2.29	2.360	↓	-0.07	
	10-2Y美债息差(%)	-0.41	-0.36	↓	-0.05	

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，但我公司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