



南华期货
NANHUA FUTURES

股票代码
603093

贵金属商品日报

2023/10/13

观点:通胀压力持续存在 年底加息一次担忧有所升温

盘面回顾

周四贵金属市场呈现冲高回落走势,继周三美PPI超预期后,周四晚间CPI再度表现强劲,增强美联储12月再次加息担忧,美指及美债收益率双双强势回升,并拖累贵金属估值及价格。价差方面,目前内外价差已有一定程度缩窄,美元指数回落为价差缩窄提供可行性。最终COMEX黄金2312合约收报1881.6美元/盎司,跌0.3%;美白银2312合约收报于21.975美元/盎司,跌0.71%。

核心逻辑

周四晚间公布的美9月CPI同比为3.7%,高于预期3.6%,环比0.4%,高于预期0.3%;核心CPI符合预期同比4.1%,环比0.3%。数据公布后,美联储年内加息预期有所回升,12月分歧加大,虽11月仍主流预期维持利率不变。周五适当关注美密歇根大学消费者信心指数。事件方面:今晚将有美联储23年票委哈克讲话,另欧央行行长及英国央行行长也将分别讲话。

加息预期

美联储加息预期有所走升。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略降至85.1%,至少加息25BP概率微升至14.9%;12月维持当前利率不变概率则下降至65.5%,至少加息25BP概率则回升至34.5%;1月维持当前利率不变概率为64.1%,至少加息25BP概率升至35.9%

基金持仓

周四SPDR黄金ETF持仓维持在862.37吨; iShares白银ETF持仓减少42.76吨至14008.84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。

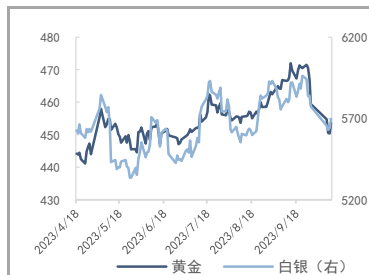
观点及逻辑

价格数据

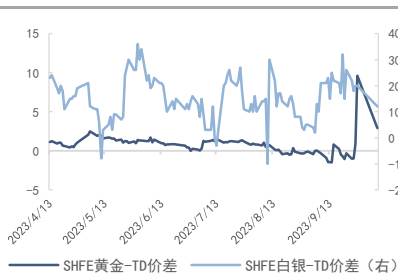
价格&价差图

		单位	10月12日	10月11日	今日涨跌	上周同期
黄金	SHFE黄金主力	元/克	453.66	450.4	↓ -3.26	#N/A
	SGX黄金(T+D)	元/克	452.39	449.85	↓ -2.54	#N/A
	COMEX黄金主力	美元/盎司	1881.6	1887.9	↑ 6.30	1834.30
白银	SHFE白银主力	元/千克	5697	5644	↓ -53	#N/A
	SGX白银(T+D)	元/千克	5684	5639	↓ -45	#N/A
	COMEX白银主力	美元/盎司	21.975	22.2	↑ 0.22	21.12
价差	SHFE黄金-TD价差	元/千克	0.86	1.25	↑ 0.39	#N/A
	SHFE白银-TD价差	元/千克	13	14	↑ 1.00	#N/A
比价	COMEX金/银比价	/	85.62	85.04	↓ -0.58	86.85

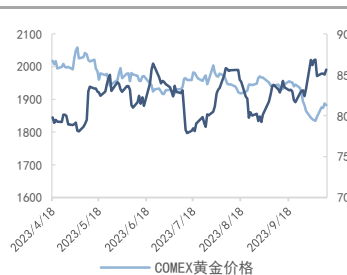
SHFE期货主力价格



SHFE与SGX价差



COMEX黄金与金银比



贵金属商品日报

2023/10/13

交易数据

		单位	10月12日	今日涨跌	基金ETF持仓
黄金	SHFE库存	吨	2.994	→ 0.00	
	COMEX库存	吨	632.257	↓ -2.23	
	SHFE主力持仓	手	173726	↓ -4365.00	
	SPDR持仓	吨	862.370	→ 0.00	
白银	SHFE库存	吨	1117.801	↓ -29.88	
	COMEX库存	吨	8488.330	↓ -1.46	
	iShares持仓	吨	14008.840	↓ -42.76	
	SHFE主力持仓	手	526674	↓ -3422.00	

相关指标

		10月12日	10月11日	今日涨跌	估值指标
外汇	美元指数	106.5804	105.714	↑ 0.87	
	美元兑人民币汇率	7.294	7.298	↓ 0.00	
股市	道琼斯工业指数	33631.14	33804.87	↓ -173.73	
商品	WTI原油主力(美元/桶)	82.91	83.49	↓ -0.58	
	LmeS铜03(美元/吨)	7964	8001	↓ -37.00	
债市	10Y美债收益率(%)	4.7	4.580	↑ 0.12	
	10Y美债实际利率(%)	2.36	2.260	↑ 0.10	
	10-2Y美债息差(%)	-0.36	-0.41	↑ 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