

# 贵金属商品日报

2023/10/17

观点:近期避险情绪主导近期避险情绪主导

## 盘面回顾

周一COMEX贵金属市场整体震荡微跌，地缘政治动乱下避险情绪略有降温部分回吐贵金属此前涨幅，美指与美债避险需求以及油价亦同步回调。最终COMEX黄金2312合约收报1932.9美元/盎司，跌0.44%；美白银2312合约收报于22.775美元/盎司，跌0.52%。

## 核心逻辑

周一数据清淡，但美联储官员鸽派讲话进一步增强11月不加息预期。美联储23年票委哈克，重申加息可能已经结束，不应考虑进一步加息，预计通胀将减弱。本周数据方面：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。

## 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93.2%，不加息预期基本已被市场定价；12月维持当前利率不变概率67.1%，至少加息25BP概率32.9%；1月维持当前利率不变概率为63.6%，至少加息25BP概率略升至36.4%。

## 基金持仓

长线基金持仓仍低迷。周一SPDR黄金ETF持仓继续减少6.92吨至855.45吨，继续刷阶段新低；iShares白银ETF持仓减少45.16吨至13926.17吨。

## 【南华观点】

中长线维持看多，短线虽然偏强，但仍需谨防技术指标超买下的回调行情，宏观上关注地缘政局动乱的变化对避险情绪影响。总体上我们仍将回调仍中长期布多机会。

观点及逻辑

价格数据

		单位	10月16日	10月13日	今日涨跌	上周同期
黄金	SHFE黄金主力	元/克	461.2	454.92	↓	-6.28
	SGX黄金(T+D)	元/克	460.37	453.35	↓	-7.02
	COMEX黄金主力	美元/盎司	1932.9	1945.9	↑	13.00
白银	SHFE白银主力	元/千克	5813	5714	↓	-99
	SGX白银(T+D)	元/千克	5800	5700	↓	-100
	COMEX白银主力	美元/盎司	22.775	22.895	↑	0.12
价差	SHFE黄金-TD价差	元/千克	0.7	0.72	↑	0.02
	SHFE白银-TD价差	元/千克	14	14	→	0.00
比价	COMEX金/银比价	/	84.87	84.99	↑	0.12

价格 & 价差图



# 贵金属商品日报

2023/10/17

交易数据

		单位	10月16日	今日涨跌	基金ETF持仓
黄金	SHFE库存	吨	3.423	↑ 0.32	
	COMEX库存	吨	619.553	↓ -12.36	
	SHFE主力持仓	手	159552	↓ -7,859.00	
	SPDR持仓	吨	855.450	↓ -6.92	
白银	SHFE库存	吨	1069.832	↓ -19.29	
	COMEX库存	吨	8457.901	↓ -30.43	
	iShares持仓	吨	13926.172	↓ -45.61	
	SHFE主力持仓	手	508667	↓ -16,319.00	

相关指标

		10月16日	10月13日	今日涨跌	估值指标
外汇	美元指数	106.1957	106.677	↓ -0.48	
	美元兑人民币汇率	7.304	7.304	→ 0.00	
股市	道琼斯工业指数	33984.54	33670.29	↑ 314.25	
商品	WTI原油主力(美元/桶)	86.66	87.69	↓ -1.03	
	LmeS铜03(美元/吨)	7984.5	7938	↑ 46.50	
债市	10Y美债收益率(%)	4.71	4.630	↑ 0.08	
	10Y美债实际利率(%)	2.33	2.290	↑ 0.04	
	10-2Y美债息差(%)	-0.38	-0.41	↑ 0.03	

## 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)