

行业
贵金属日评

日期
2023 年 2 月 7 日



宏观金融团队

研究员：何卓乔(宏观贵金属)

18665641296

hezq@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3008762

研究员：黄雯昕(宏观国债)

021-60635739

huangwx@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3051589

研究员：董彬(股指外汇)

021-60635731

dongb@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3054198

研究员：王天乐(期权量化)

021-60635568

wangtl@ccbfutures.com

期货从业资格号：F03107564



一、贵金属行情及展望

日内行情：

美国 1 月服务业 PMI 意外反弹以及 1 月份非农就业大增说明美国经济韧性较强、就业市场继续紧俏，进而意味着美国通胀回落速度或慢于美联储预期，美联储放缓并最终停止加息之后不太可能在 2023 年开始降息。降息预期的落空推动美元指数反弹至 103 上方，伦敦金银则分别下跌 2.5% 和 4.2%。市场对联邦基金利率预期的修正令到贵金属脱离 2022 年 11 月至 2022 年 1 月份的上涨趋势，但美联储放缓紧缩步伐以及美国经济衰退预期支撑贵金属价格，预计贵金属转入高位盘整格局，白银继续弱于黄金。

表1：国内贵金属行情

合约	前收盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅%	持仓量	增仓量
上期金指	419.65	419.64	413.17	414.09	-1.32	276,113	-9,702
上期银指	5,194	5,199	5,002	5,023	-3.28	976,747	52,584
黄金TD	419.01	418.75	412.60	413.62	-1.29	132,020	4,316
白银TD	5,170	5,174	4,975	5,003	-3.23	3,613,332	416,752

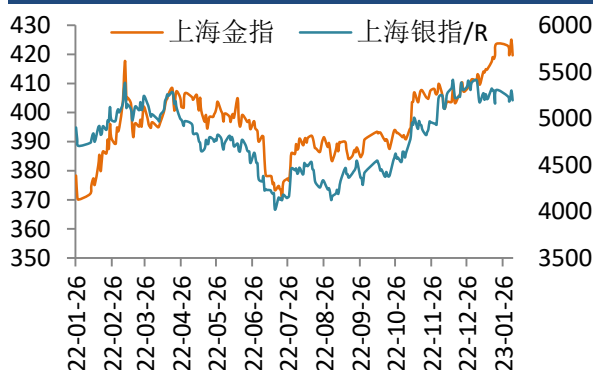
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

中线行情：

2022 年 11 月份至 2022 年 2 月初，由于美国通胀压力持续缓解，实体经济疲软信号增多，市场预期美联储将放缓紧缩步伐并在 2023 年下半年两次降息，美联储连续两次放缓紧缩步伐则部分支持了市场观点，因此美元指数从 115 附近大幅调整至 101 下方，美债 10 年期利率大幅回落，贵金属则持续反弹。但居民部门超额储蓄以及健康的资产负债表使得美国经济具有较强韧性，通胀结构性以及经济韧性使得通胀在回落到 5% 附近之后，进一步回落的速度将有所放缓，美联储年内降息概率并不高。市场预期远走在美联储实际行动前面意味着市场与美联储之间的分歧需要修正，美国 1 月份靓丽的就业数据引发第一次修正，我们认为这样的修正还将多次出现，而伦敦黄金也可能告别前面三个月的强势反弹走势而转入高位盘整阶段。在美联储还将继续放缓紧缩步伐并最终停止加息之前，计价货币因素以及经济衰退预期还将支撑金价，但美联储降息预期的减退使得金价缺乏上涨动能。另外在经济增长势头放缓阶段，我们预计工业属性较强的白银价格走势持续弱于黄金。

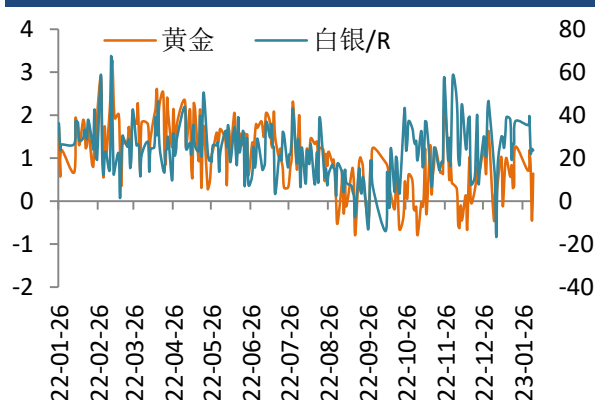
二、贵金属市场相关图表

图1：上海金银期指



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：上海期指对上金TD基差



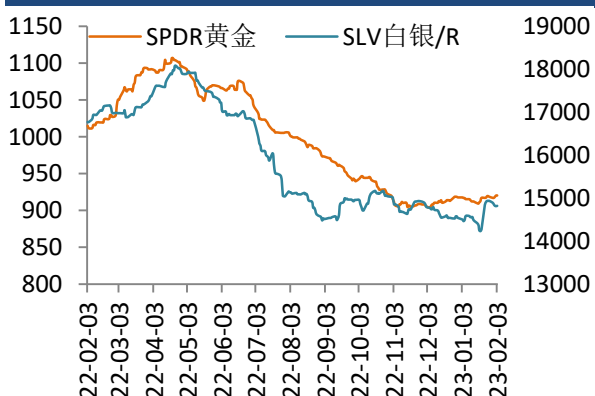
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：CFTC基金净多率



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：金银ETF持仓量(吨)



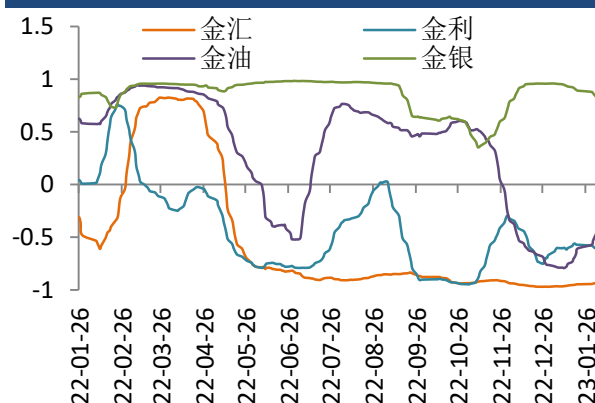
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图5：黄金白银比值



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图6：伦敦黄金与其他品种相关性



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

三、主要宏观事件/数据

1、中国外交部副部长马朝旭日前赴俄罗斯访问时表示，中俄新时代全面战略协作伙伴关系始终保持高水平发展势头。两国政治互信持续深化，各领域合作稳步推进，国际协作更加紧密。

2、美国1月非农就业岗位猛增51.7万个，为六个月以来最多，且失业率降至3.4%，创逾53年半以来最低，这表明劳动力市场顽固地处于吃紧状态。就业报告还显示，过去一年创造的就业岗位数比之前估计的要高得多，这表明经济远未达到衰退的程度

3、旧金山联储主席戴利表示，大多数美联储决策者在截至12月时认为最终需要5.1%的政策利率，这是政策走向的一个良好指标，但联储可能会将利率提升得更高；她预计要赢得对高通胀的战争，需要的时间将不仅仅是今年。

4、中国工信部等八部门发布通知称，将在全国范围内启动公共领域车辆全面电动化先行区试点，车辆包括公务用车、城市公交、出租、环卫、城市物流配送、机场等领域用车，还要建成适度超前的充换电基础设施体系。

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

免责声明:

本报告由建信期货有限责任公司(以下简称本公司)研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,须在授权范围内使用,并注明出处为“建信期货研究发展部”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼

电话:021-60635548 邮编:200120

深圳分公司

地址:深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心B3211

电话:0755-83382269 邮编:518038

山东分公司

地址:济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室

电话:0531-81752761 邮编:250014

上海浦电路营业部

地址:上海市浦电路438号1306室(电梯16层F单元)

电话:021-62528592 邮编:200122

北京营业部

地址:北京市宣武门西大街28号大成广场7门501室

电话:010-83120360 邮编:100031

福清营业部

地址:福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室

电话:0591-86006777/86005193 邮编:350300

郑州营业部

地址:郑州市未来大道69号未来大厦2008A

电话:0371-65613455 邮编:450008

宁波营业部

地址:浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室

电话:0574-83062932 邮编:315000

总部专业机构投资者事业部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)6楼

电话:021-60636327 邮编:200120

西北分公司

地址:西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室

电话:029-88455275 邮编:710075

浙江分公司

地址:杭州市下城区新华路6号224室、225室、227室

电话:0571-87777081 邮编:310003

上海杨树浦路营业部

地址:上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室

电话:021-63097527 邮编:200082

广州营业部

地址:广州市天河区天河北路233号中信广场3316室

电话:020-38909805 邮编:510620

泉州营业部

地址:泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座

电话:0595-24669988 邮编:362000

厦门营业部

地址:厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908

电话:0592-3248888 邮编:361000

成都营业部

地址:成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号

电话:028-86199726 邮编:610020

【建信期货联系方式】

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼

邮编:200120

全国客服电话:400-90-95533

邮箱:service@ccbfutures.com

网址: <http://www.ccbfutures.com>