

行业  
贵金属日评

日期  
2023年2月8日



宏观金融团队

研究员：何卓乔(宏观贵金属)

18665641296

hezq@ccbftures.com

期货从业资格号：F3008762

研究员：黄雯昕(宏观国债)

021-60635739

huangwx@ccbftures.com

期货从业资格号：F3051589

研究员：董彬(股指外汇)

021-60635731

dongb@ccbftures.com

期货从业资格号：F3054198

研究员：王天乐(期权量化)

021-60635568

wangtl@ccbftures.com

期货从业资格号：F03107564



## 一、贵金属行情及展望

### 日内行情:

美国经济就业韧性或使得美国通胀回落速度不如美联储预估，进而打压市场关于美联储下半年开始降息的预期。隔夜贵金属在上周大跌后大致企稳，等待美联储主席鲍威尔讲话以及美国1月份通胀数据。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	414.09	414.07	412.59	412.99	-0.27	272,425	-3,688
上期银指	5,023	5,031	4,983	5,005	-0.36	1,017,840	41,093
黄金TD	413.62	413.78	412.24	412.85	-0.19	130,938	-1,082
白银TD	5,003	5,008	4,955	4,988	-0.30	3,697,502	84,170

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。

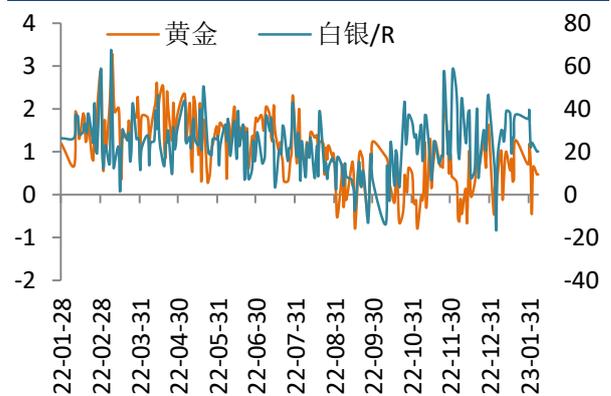
二、贵金属市场相关图表

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)



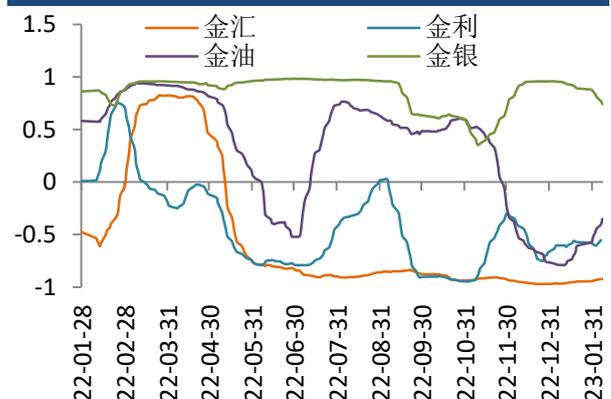
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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、土耳其大部分地区和叙利亚西北部周一的 7.8 级大地震已造成约 3,700 人死亡，冬季的严寒天气给成千上万的受伤者或无家可归者增添了痛苦，并阻碍了寻找幸存者的努力。

2、亚特兰大联储主席博斯蒂克称，鉴于 1 月就业增长意外强劲，美联储可能需要将借贷成本升至高于之前预期的水平。美国总统拜登表示美国出现经济衰退的风险仍然很低，财长叶伦称美国经济将走上一条避免衰退的道路，通胀率将大幅下降，经济保持强劲。

3、2 月欧元区投资者信心连续第四个月改善，创下 2022 年 3 月以来最高，但由于经济停滞的可能性成为焦点，投资者信心仍处于负值区域。Sentix 欧元区指数从 1 月的负 17.5 升至 2 月的负 8.0，高于分析师预期的负 12.8。

## 【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>