

	单位	2023/3/24	2023/3/17	增减	
合约收盘价					
内盘期货	沪金主力	元/克	440.70	432.44	8.26
	沪银主力	元/千克	5217.0	5059.0	158.0
	基差				
	沪金2306	元/克	-1.12	-0.46	-0.66
	沪金2312	元/克	-3.00	-1.80	-1.20
	沪银2306	元/千克	-4.0	-40.0	36.0
	沪银2312	元/千克	-47.0	-91.0	44.0
	合约间				
	沪金06-12 价差	元/克	-1.88	-1.34	-0.54
	沪银06-12 价差	元/千克	-43.0	-51.0	8.0
	沪金/银主力 比价	-	84.5	85.5	-1.0
	成交量持仓				
	沪金成交量	万手	26.3	25.6	0.8
	沪金持仓量	万手	33.9	31.9	2.0
	沪银成交量	万手	106.6	117.5	-11.0
沪银持仓量	万手	105.9	99.9	6.0	
交易所库存					
黄金	吨	2.79	2.79	0.0	
白银	吨	1836.9	1837.8	-0.8	
内盘现货	上海所AU(T+D)	元/克	439.58	431.98	7.60
	上海所AU9999	元/克	439.66	432.42	7.24
	上海所AG(T+D)	元/千克	5213.0	5019.0	194.0
	上海华通: 白银现货	元/千克	5176.0	5004.0	172.0
	上海所金银比	-	84.3	86.1	-1.7
外盘相关	伦敦金现	美元/盎司	1993.8	1962.1	31.7
	伦敦银现	美元/盎司	23.170	21.885	1.285
	伦敦金/银 比价	-	86.1	89.7	-3.6
	COMEX黄金主力	美元/盎司	1981.0	1993.7	-12.7
	COMEX白银主力	美元/盎司	23.365	22.750	0.615
	COMEX金/银 比价	-	84.8	87.6	-2.9
	COMEX黄金主力成交量	万手	27.6	33.8	-6.2
	COMEX黄金主力持仓量	万手	13.2	18.2	-5.0
	COMEX白银主力成交量	万手	6.3	6.7	-0.4
	COMEX白银主力持仓量	万手	9.3	9.7	-0.4
日度数据	标准普尔500指数	点	3970.99	3916.64	54.35
	标准普尔500波动率指数 (VIX)	%	21.74	25.51	-3.77
	美债收益率 (3个月)	%	4.74	4.52	0.22
	美债收益率 (2年)	%	3.76	3.81	-0.05
	美债收益率 (10年)	%	3.38	3.39	-0.01
	美债实际收益率 (10年)	%	1.16	1.29	-0.13
	盈亏平衡通胀率 (10年)	%	2.22	2.10	0.12
	美债利差 (10Y-3M)	%	-1.36	-1.13	-0.23
	美债利差 (10Y-2Y)	%	-0.38	-0.42	0.04
	TED利差	%	0.40	0.22	0.18
	美元指数	-	103.11	103.86	-0.76
	美元对人民币汇率	-	6.84	6.91	-0.0678
	SPDR黄金ETF持仓	吨	923.97	921.08	2.89
	SLV白银ETF持仓	吨	14284.44	14287.30	-2.9
周度数据	美国上周红皮书商业零售同比	%	3.20	2.60	0.60
	美国上周初申请失业金人数	万人	19.10	19.20	-0.10
	美国前周续请失业金人数	万人	169.40	168.00	1.40
	美国2月成屋销售折年数	万户	458.00	400.00	58.00
月度数据	美国2月新屋销售折年数	万户	64.00	63.50	0.50
	美国2月耐用品订单环比	%	-1.00	-5.00	4.00
	美国3月Markit制造业PMI	-	49.30	47.30	2.00
	美国3月Markit服务业PMI	-	53.80	50.60	3.20
	美国四季度经常账	亿美元	-2068.00	-2190.00	122.00
重要事件	(1) 美联储3月利率决议仍强调抗击通胀, 一致敲定加息25BP, 关注银行危机导致信贷收紧的相关影响, 维持今年利率预期中值在5.1%不变, 考虑过暂停加息、降息不是今年的基本预期, 且有必要的将加息至更高、近期扩张是暂时的, 不影响货币政策。 (2) 英国央行加息25个基点, 将利率上调至4.25%。英国央行行长贝利表示, 将继续做出维持低通胀所需的决定, 不知道4.25%是否是利率的峰值。 (3) 瑞士央行加息50个基点至1.50%, 符合市场预期, 利率达2008年10月以来最高水平。 (4) 欧洲央行行长拉加德称, 我们既没有承诺进一步加息, 也没有结束加息。通胀率仍然很高, 未来通胀路径的不确定性增加。欧洲央行将采取强有力的战略, 并取决于数据。 (5) 美国联邦基金利率期货数据显示, 美联储5月加息25个基点的几率降至33%, 预计年底的利率为3.96%。				
利多因素	(1) 美国经济领先数据不佳, 制造业PMI及地产销售差, 未来一年内衰退概率升温。 (2) 美国住房价格下降或逐渐传导至核心通胀, 此外局部金融风险暴露, 或导致美联储加息继续放缓。 (3) 贵金属期市管理基金净多单仍处于低位。				
利空因素	(1) 美联储议息会议小幅加息25BP预期兑现, 市场预期的利率路径与点阵图有分歧, 金价高位区间需警惕回调风险。 (2) 主要黄金、白银ETF持仓增量仍有限。 (3) 1Q客户情绪指标显示短期黄金、白银价格或偏中性。				
操作建议	单边: 前期多单逢高止盈				

图1: 黄金价差

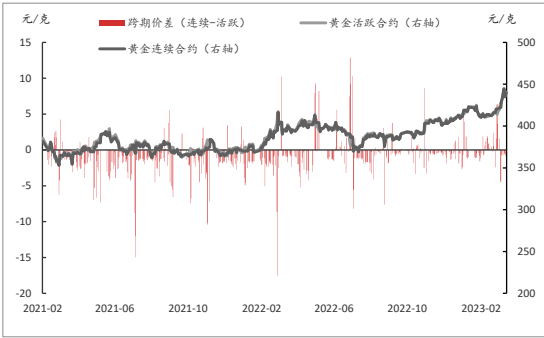


图2: SHFE黄金库存



图3: 白银价差

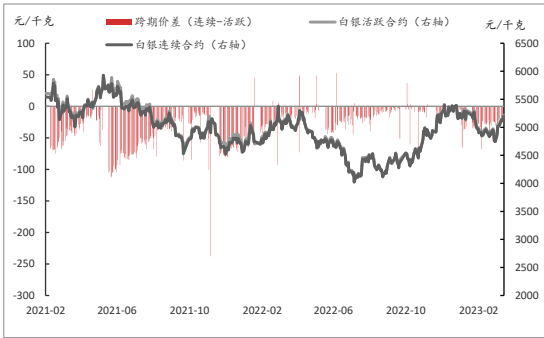


图4: SHFE白银库存

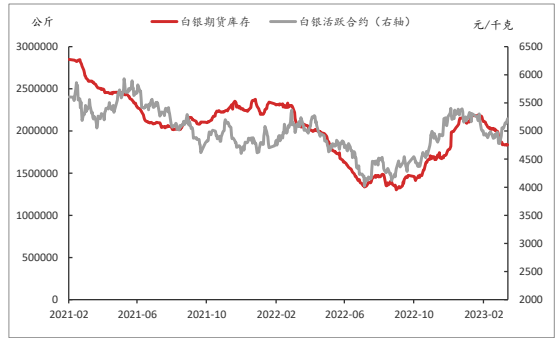


图5: 美元指数

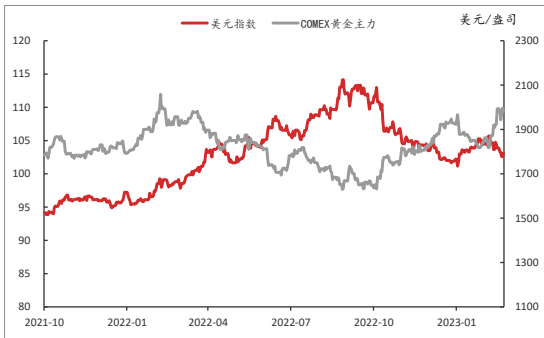


图6: 金银比

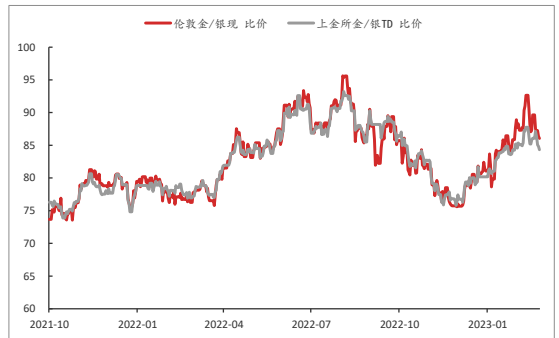


图7: 美债收益率



图8: 美债利差

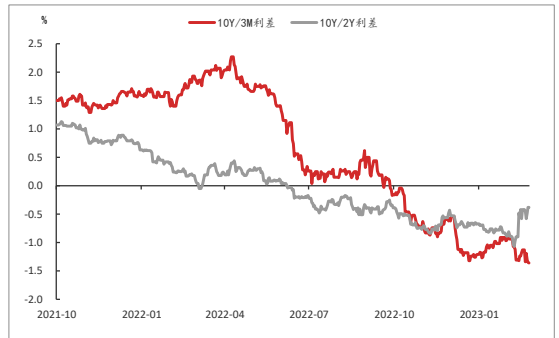


图9: SPDR黄金ETF持仓

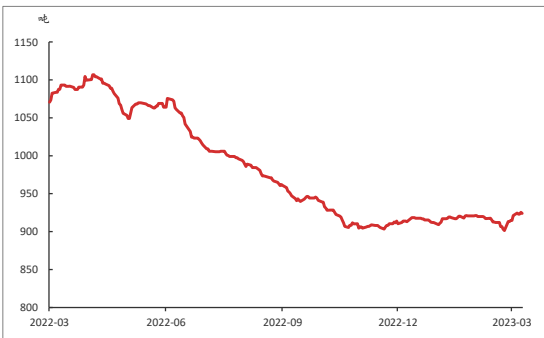


图10: SLV白银ETF持仓

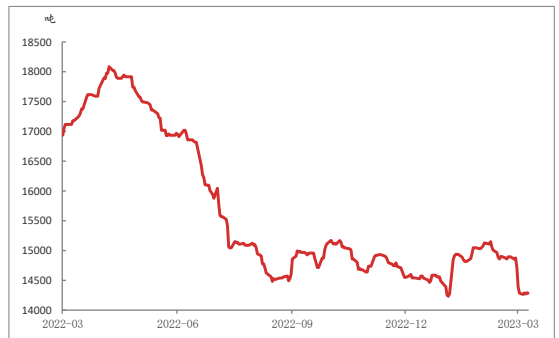


图11: 美国周度失业数据1



图12: 美国周度失业数据2



图13: 美国房屋销售

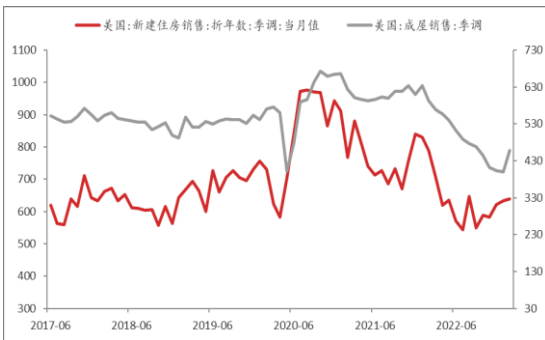


图14: 美国Markit PMI



以上数据来源: Wind, 东海期货研究所整理

东海期货有限责任公司

投资咨询业务资格: 证监许可[2011]1771号

风险提示

本报告中的信息均源自于公开资料, 我司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 在任何情况下本报告亦不构成对所述期货品种的买卖建议。市场有风险, 投资需谨慎。

免责声明

本报告内容所涉及信息或数据主要来源第三方信息提供者或者其他公开信息, 东海期货不对该类信息或者数据的准确性及完整性做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海期货有限责任公司, 或任何其他附属公司的立场, 公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

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, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任, 投资者需自行承担风险。

本报告版权归“东海期货有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

分析师

贾利军

从业资格号: F0256916
投资分析证号: Z0000671
联系电话: 021-68757181
邮箱: jialj@qh168.com.cn

联系人

刘晨业

从业资格号: F3064051
联系电话: 021-68757223
邮箱: liucy@qh168.com.cn

明道雨

从业资格号: F03092124
联系电话: 021-68758120
邮箱: mingdy@qh168.com.cn

顾森

从业资格号: F3082395
联系电话: 021-68757223
邮箱: gus@qh168.com.cn

东海期货有限责任公司研究所

地址: 上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人: 贾利军

电话: 021-68757181

网址: www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn