

贵金属商品日报

2023/12/20

观点: 延续盘整 聚焦周五晚美PCE

盘面回顾

周二贵金属价格震荡回升。最终COMEX黄金2402合约收报2053.8美元/盎司，涨0.65%，美白银2403合约收报于24.355美元/盎司，涨1.03%。SHFE黄金2402主力合约收报475.9元/克，涨0.19%；SHFE白银2402合约收报5999元/千克，涨0.07%。

核心逻辑

美联储24年票委博斯蒂克预计2024年下半年将进行两次降息，并表示美联储不能等到通胀率达到2%才降息，否则通胀将“超调”，这是降息背后的策略。美联储巴尔金暗示，如果通胀持续下降，美联储将降息。周二召开的日央行利率决议维持超宽松货币政策不变，前瞻指引反映24年1月将继续维持负利率政策。本周关注数据：周五美PCE；关注事件：周三晚间将有23年票委古尔斯比再度接受采访。

【加息预期】根据CME“美联储观察”，市场仍主流预期美联储3月降息，降息预期小幅上升。交易员预期美联储2月维持利率不变概率微降至89.7%，降息25BP概率小升至10.3%；3月维持当前利率不变概率微降至25.1%，至少降息25BP概率升至74.9%；5月较3月维持利率不变概率31.2%，继续至少降息25BP概率65.2%。

加息预期&基金持仓

根据CME“美联储观察”，市场仍主流预期美联储3月降息，降息预期小幅上升。交易员预期美联储2月维持利率不变概率微降至89.7%，降息25BP概率小升至10.3%；3月维持当前利率不变概率微降至25.1%，至少降息25BP概率升至74.9%；5月较3月维持利率不变概率31.2%，继续至少降息25BP概率65.2%。长线基金持仓看，周二SPDR黄金ETF持仓减少2.02吨至877.67吨；iShares白银ETF持仓维持在13791.07吨。

【南华观点】

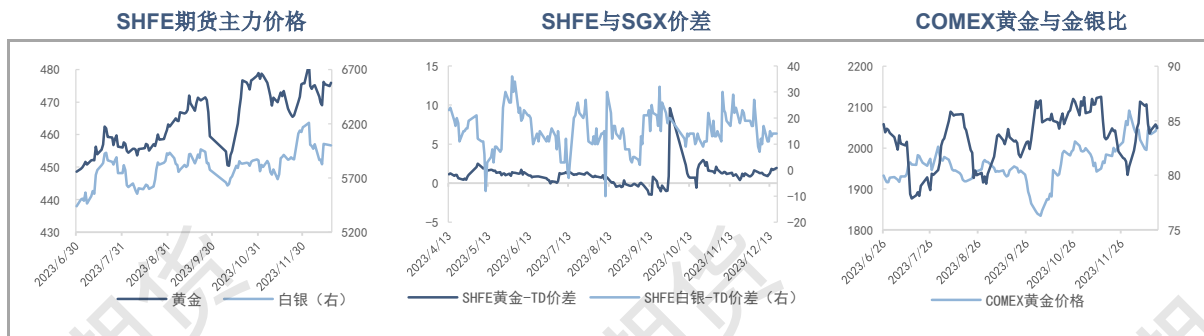
中长线维持看多，短线维持震荡，目前市场预期仍较美联储立场鸽派及超前，预计在整体中长期上升趋势下，美联储降息路径预期仍有反复，预期与现实将继续博弈，贵金属价格波动预计加大，但回调仍是中长期做多机会。

观点及逻辑

价格数据

		单位	12月19日	12月18日	今日涨跌	上周同期
黄金	SHFE黄金主力	元/克	475.9	474.9	↑ 1.00	469.90
	SGX黄金(T+D)	元/克	473.89	473.3	↑ 0.59	467.83
	COMEX黄金主力	美元/盎司	2053.8	2041.2	↑ 12.60	1995.0
白银	SHFE白银主力	元/千克	5999	6002	↓ -3.00	5869
	SGX白银(T+D)	元/千克	5990	5997	↓ -7.00	5859
	COMEX白银主力	美元/盎司	24.355	24.11	↑ 0.25	23.065
价差	SHFE黄金-TD价差	元/千克	1.8	1.94	↓ -0.14	1.10
	SHFE白银-TD价差	元/千克	9	14	↓ -5.00	11
比价	COMEX金/银比价	/	84.33	84.66	↓ -0.33	86.49

价格 & 价差图



贵金属商品日报

2023/12/20

交易数据

		单位	12月19日	今日涨跌	基金ETF持仓
黄金	SHFE库存	吨	3.078	↓ -0.05	
	COMEX库存	吨	624.123	→ 0.00	
	SHFE主力持仓	手	169353	↓ -2,395.00	
	SPDR持仓	吨	877.670	↓ -2.02	
白银	SHFE库存	吨	1026.394	↑ 0.16	
	COMEX库存	吨	8460.696	↑ 56.51	
	iShares持仓	吨	13791.071	→ 0.00	
	SHFE主力持仓	手	384239	↓ -1,238.00	

相关指标

		12月19日	12月18日	今日涨跌	估值指标
外汇	美元指数	102.1234	102.502	↓ -0.38	
	美元兑人民币汇率	7.144	7.131	↑ 0.01	
股市	道琼斯工业指数	37557.92	37306.02	↑ 251.90	
商品	WTI原油主力(美元/桶)	73.94	72.47	↑ 1.47	
	LmeS铜03(美元/吨)	8586	8470	↑ 116.00	
债市	10Y美债收益率(%)	3.93	3.950	↓ -0.02	
	10Y美债实际利率(%)	1.74	1.740	→ 0.00	
	10-2Y美债息差(%)	-0.48	-0.48	↓ 0.00	

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)

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富