

2023 年 12 月 26 日 星期二

兴证期货·研究咨询部  
金融研究团队

林玲  
从业资格编号: F3067533  
投资咨询编号: Z0014903  
周立朝  
从业资格编号: F03088989  
投资咨询编号: Z0018135

联系人: 周立朝  
电话: 0591-38117689  
邮箱: zhoulc@xzfutures.com

## 内容提要

伦敦现货黄金收于 2055.60 美元/盎司, 现货白银收于 24.19 美元/盎司; COMEX 黄金期货收于 2053.20 美元/盎司, COMEX 白银期货收于 24.17 美元/盎司。美联储释放降息预期, 美元指数及美债收益率处于近期低位震荡, 在降息预期加持下, 金价表现一般, 由于前期金价上涨提前兑现了市场对于美联储降息的预期。后市美国经济数据及就业劳工数据对于降息预期的依旧存在较大扰动。国内方面, 国内经济回暖, 近期人民币汇率呈反弹趋势, 对于以人民币计价的国内金价不利, 近期国际金价与国内金价剪刀差收窄。

从长期来看, 在美债收益率倒挂背景下, 欧美经济潜在的慢衰退风险问题长期存在, 构成了黄金价格支撑。央行增持黄金储备, 中国 11 月末黄金储备报 7158 万盎司 (约 2226.39 吨), 环比增加 38 万盎司 (约 11.82 吨), 为连续第 13 个月增持黄金储备。仅供参考。

## 行情图表

图表 1: 黄金、白银期现行情

贵金属	收盘价	涨跌	涨跌幅度	近五日收盘均值	近五日涨跌幅
COMEX 黄金	2053.20	8.7	0.43%	2040.70	1.73%
COMEX 银	24.17	-0.205	-0.84%	24.16	1.45%
SHFE 黄金	480.80	1.26	0.26%	479.02	1.03%
SHFE 银	6066.00	-24	-0.39%	6063.60	1.12%
伦敦现货黄金	2055.60	13.9	0.68%	2039.63	1.15%
伦敦现货白银	24.19	0.215	0.90%	24.04	0.81%
上金所黄金 T+D	479.21	0.91	0.19%	476.58	1.25%
上金所白银 T+D	6050.00	-31	-0.51%	6039.60	0.88%

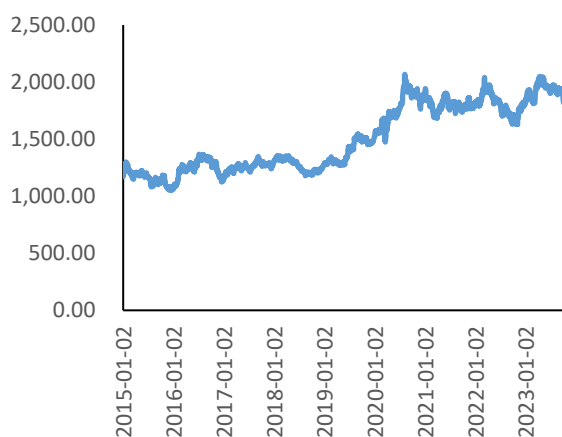
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 2: 相关资产表现

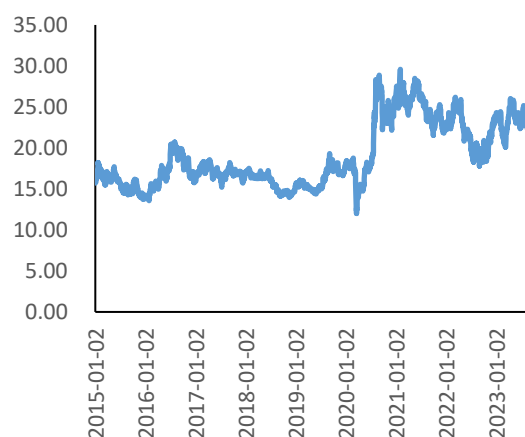
其它品种	收盘价	涨跌	涨跌幅度	近五日收盘均值	近五日涨跌幅
美元指数	101.70	0.00	0.00%	101.94	-0.78%
十年美债收益率	3.90	0.01	0.26%	3.91	-0.26%
标普 500 指数	4754.63	7.88	0.17%	4741.73	0.75%
标普 500 波指	13.03	-0.62	-4.54%	13.09	6.11%
布伦特原油	79.69	0.47	0.59%	79.39	4.18%

数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: 伦敦现货黄金 (美元/盎司)

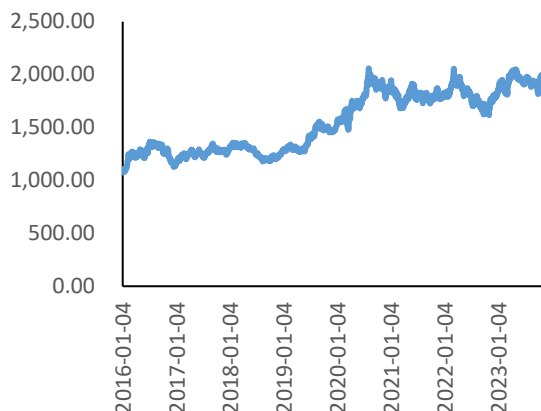


图表 4: 伦敦现货白银 (美元/盎司)

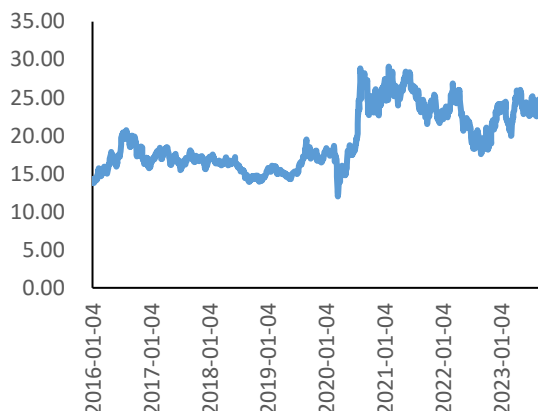


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: COMEX 黄金 (美元/盎司)

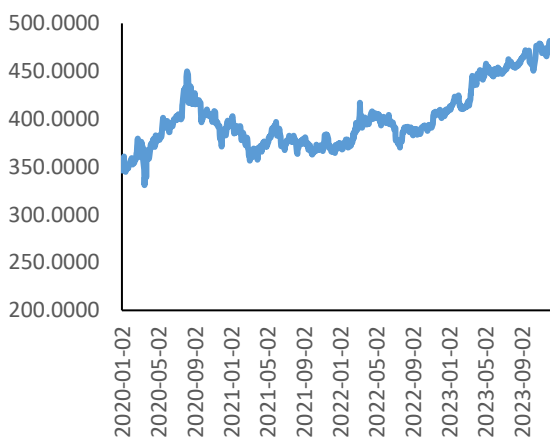


图表 6: COMEX 银 (美元/盎司)

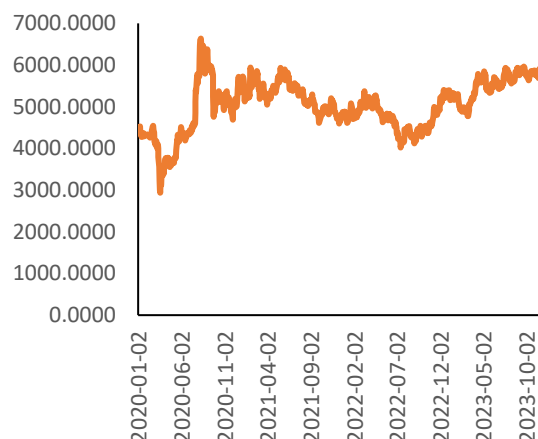


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 7: SHFE 黄金 (元/克)

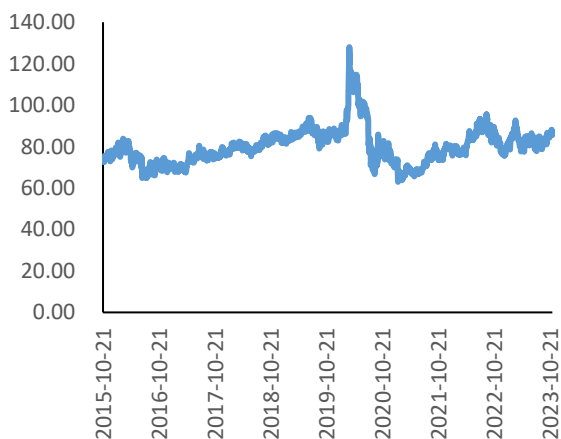


图表 8: SHFE 白银 (元/千克)

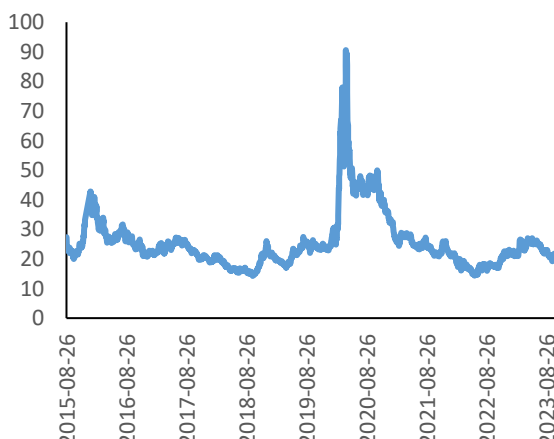


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 金银比

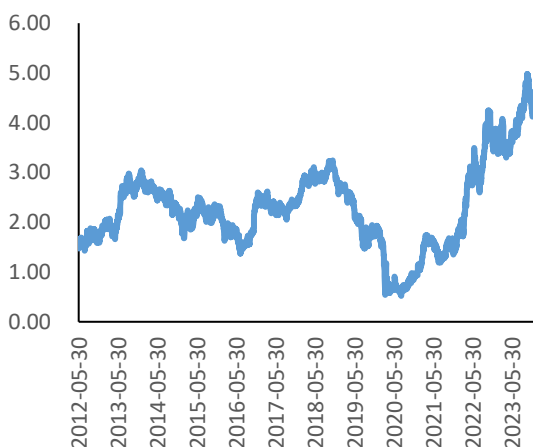


图表 10: 金油比

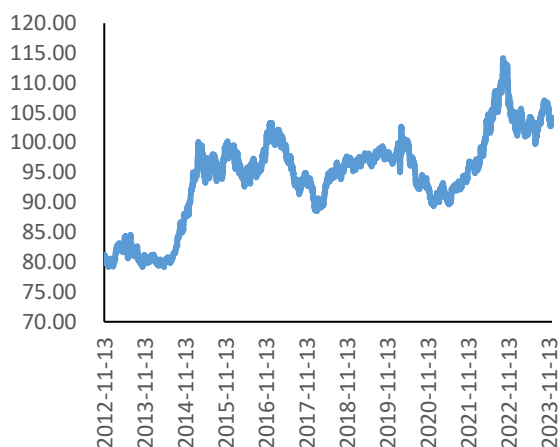


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 美国:国债收益率:10 年

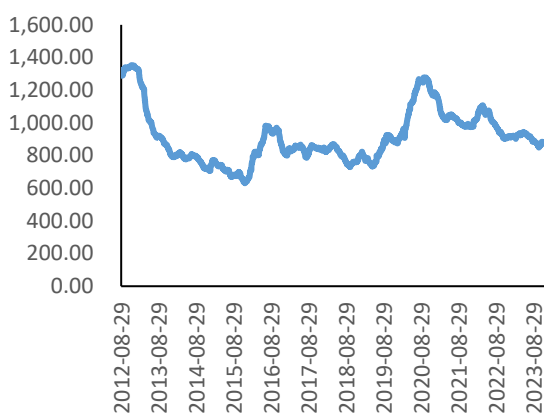


图表 12: 美元指数

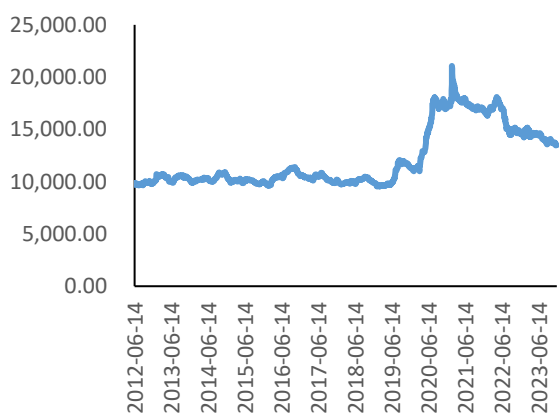


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: SPDR:黄金 ETF 持有量 (吨)

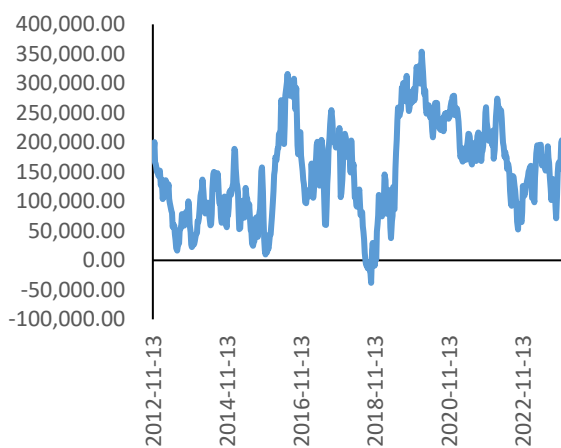


图表 14: SLV:白银 ETF 持仓量 (吨)

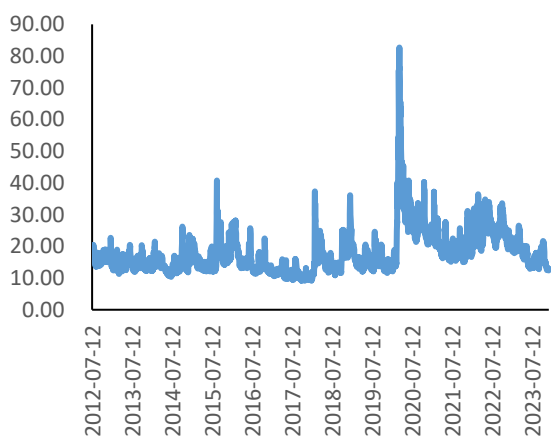


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: COMEX 黄金净多持仓 (手)

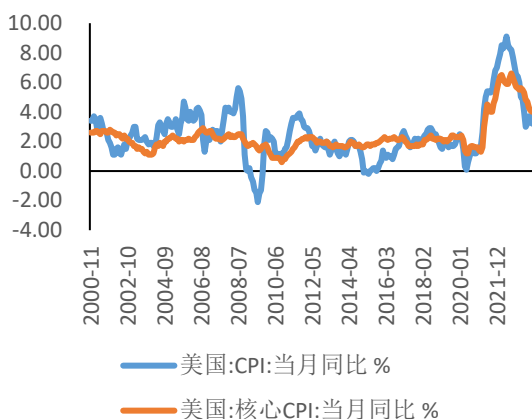


图表 16: 标准普尔 500 波动率指数(VIX)

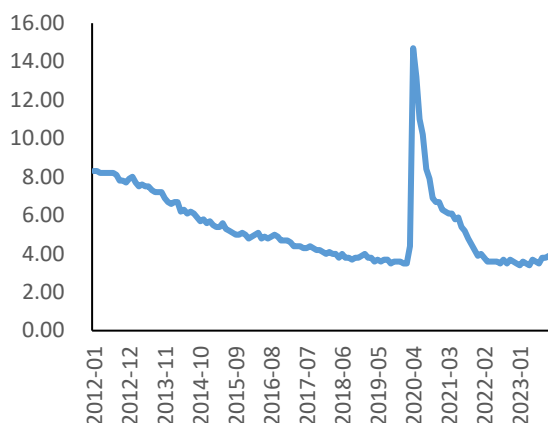


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 美国 CPI 数据

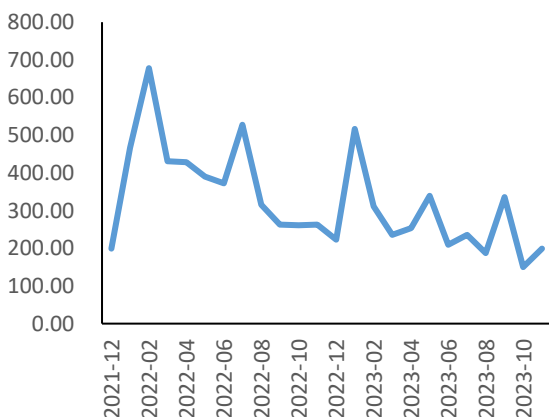


图表 18: 美国失业率:季调

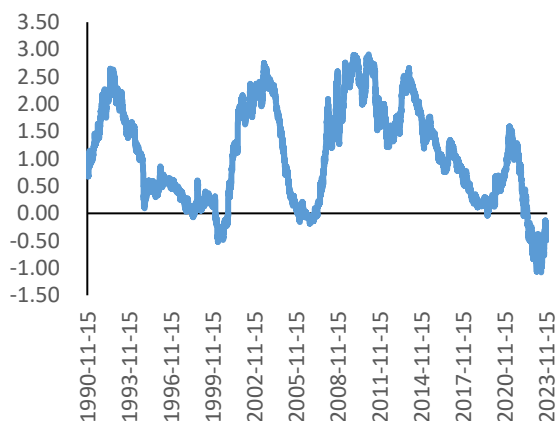


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 美新增非农就业人数 (千人)

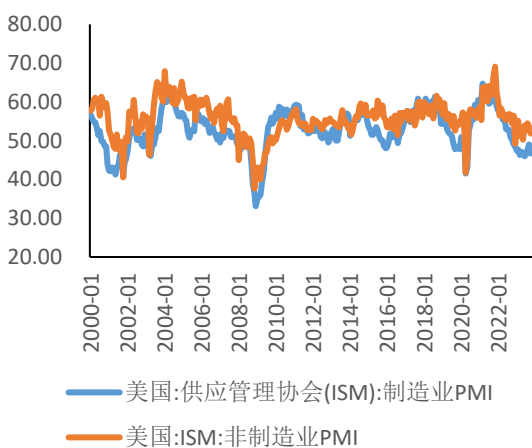


图表 20: 美债收益曲线结构 (10年期-2年期)

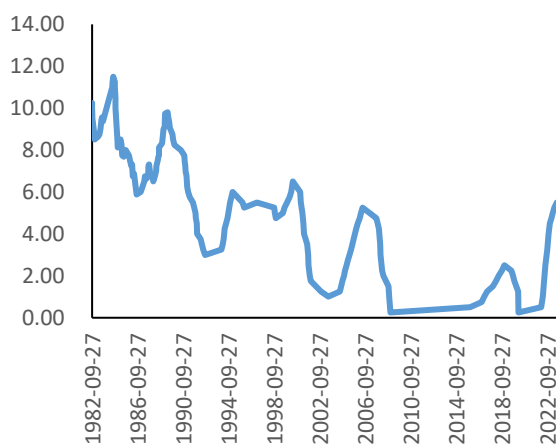


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: 美国 PMI



图表 22: 美国:联邦基金目标利率



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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。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引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。