

## 贵金属日度报告

2024年3月14日 星期四

兴证期货. 研究咨询部  
金融研究团队

### 内容提要

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

邮箱: zhoulc@xzfutures.com

伦敦现货黄金收于 2168.40 美元/盎司, 现货白银收于 24.30 美元/盎司; COMEX 黄金期货收于 2169.40 美元/盎司, COMEX 白银期货收于 24.95 美元/盎司。美国 2 月未季调 CPI 同比升 3.2%, 预期升 3.1%, 前值升 3.1%。略超预期的 CPI 同比增速显示美通胀韧性未消除, 此前金价连续大涨后, 利多因素集中兑现, 情绪面回拨, 通胀粘性问题的再度对金价产生压制效果。美国 2 月新增就业人数的增长显示出美国经济依然保持着强劲的势头, 但失业率的上升则反映了就业市场的不确定性。这种不确定性可能意味着美国经济面临着潜在的风险, 进一步增加了美联储降息的可能性。

美国 2 月制造业进一步下滑, 工厂就业情况的指标降至七个月低点, 新订单减少。密西根大学消费者调查信心指数疲弱。由于近期连续公布的这一系列疲弱数据, 叠加美国纽约社区银行信用评价危机事件, 导致市场预期美联储将在年中之前放松货币政策。在弱预期的数据的推动下, 美债收益率与 TIPS 通胀指数国债利率下降, 贵金属价格走高。从趋势上看, 美国经济降温、美债供给回落、降息周期后移但仍有望开启, 美债利率回落趋势较强, 打开了金价上涨空间。



从长期来看，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，中国黄金储备连续第 16 个月增加，2 月末黄金储备 7258 万盎司（2257.49 吨），环比增加 39 万盎司（12.13 吨），1 月末为 7219 万盎司（2245.36 吨）。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	2169.40	3.1	0.14%	2171.28	1.14%
COMEX 银	24.95	0.56	2.30%	24.49	2.46%
SHFE 黄金	505.62	-1.12	-0.22%	506.51	-0.05%
SHFE 银	6146.00	-9	-0.15%	6153.40	0.08%
伦敦现货黄金	2168.40	7.15	0.33%	2166.95	1.19%
伦敦现货白银	24.30	-0.075	-0.31%	24.34	2.12%
上金所黄金 T+D	504.51	-0.89	-0.18%	505.39	1.02%
上金所白银 T+D	6151.00	-9	-0.15%	6154.40	0.75%

数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 2: 相关资产表现

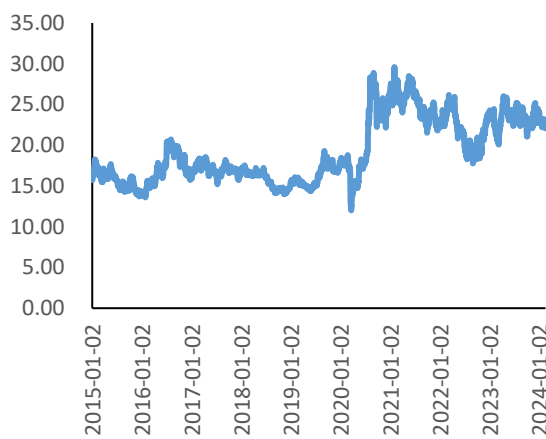
其它品种	收盘价	涨跌	涨跌幅度	近五日收盘均值	近五日涨跌幅
美元指数	102.81	-0.12	-0.12%	102.83	-0.54%
十年美债收益率	4.19	0.03	0.72%	4.13	1.95%
标普 500 指数	5165.31	-9.96	-0.19%	5147.91	1.19%
标普 500 波指	13.75	-0.09	-0.65%	14.40	-5.17%
布伦特原油	82.75	0.09	0.11%	83.11	-1.25%

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)

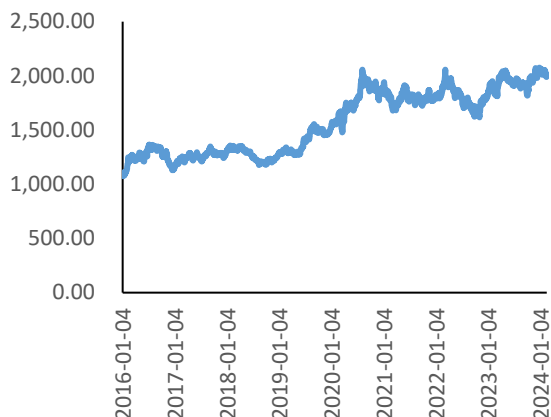


图表 4: 伦敦现货白银 (美元/盎司)

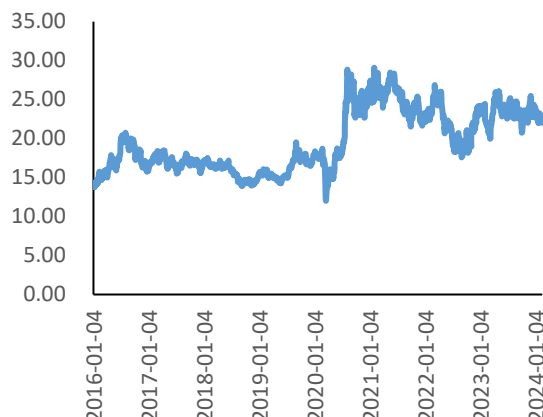


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: COMEX 黄金 (美元/盎司)

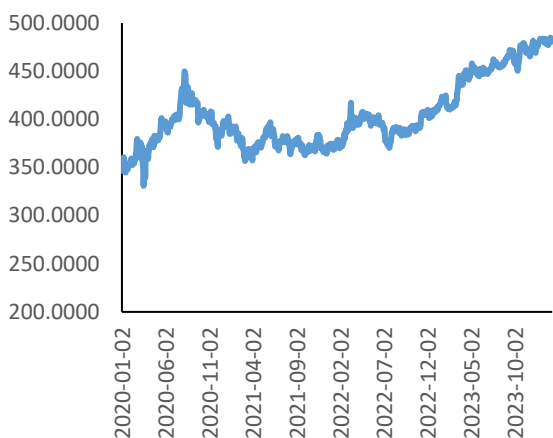


图表 6: COMEX 银 (美元/盎司)

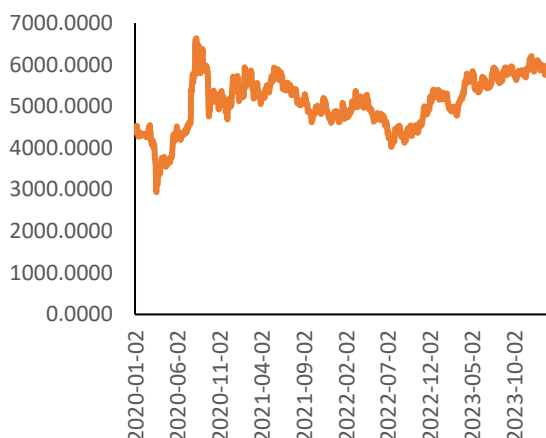


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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

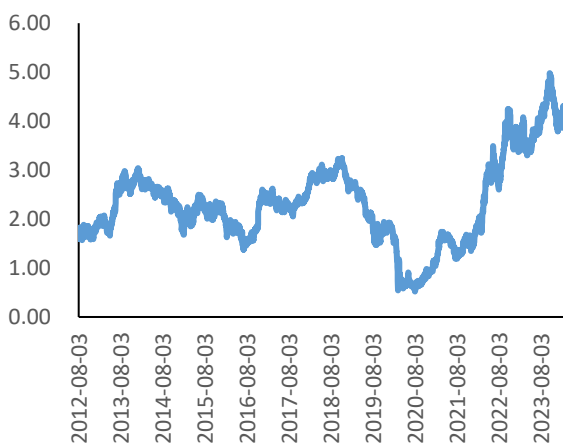


图表 10: 金油比

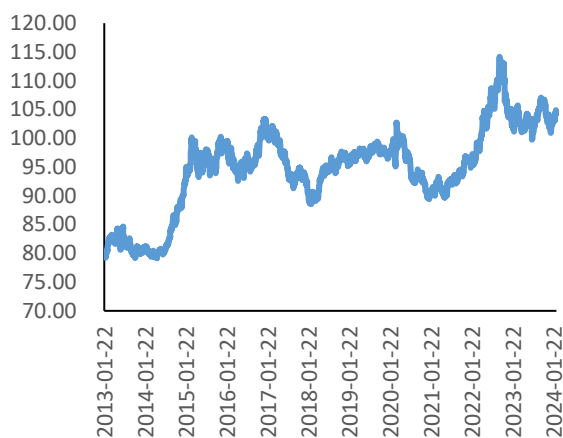


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 美国:国债收益率:10 年

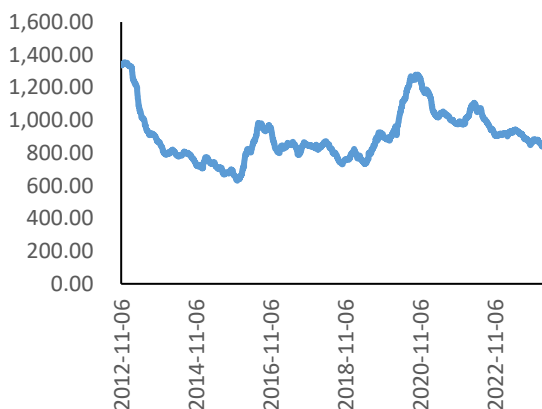


图表 12: 美元指数

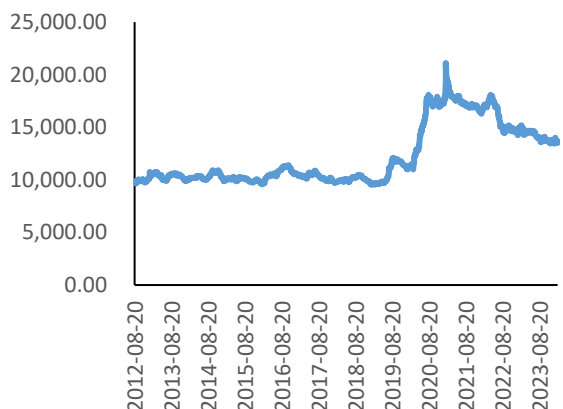


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: SPDR:黄金 ETF 持有量 (吨)

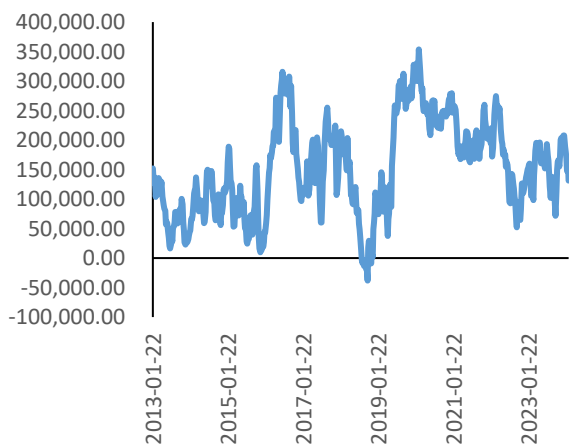


图表 14: SLV:白银 ETF 持仓量 (吨)

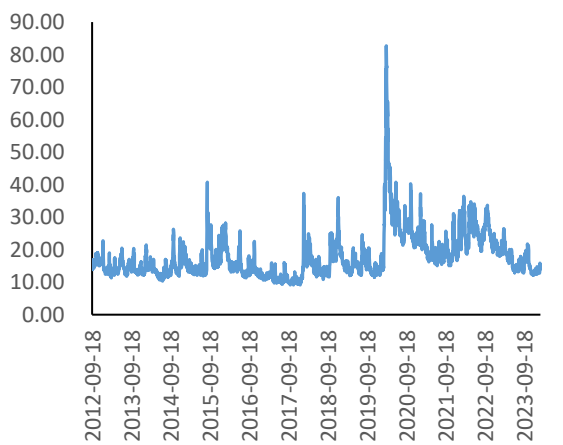


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: COMEX 黄金净多持仓 (手)

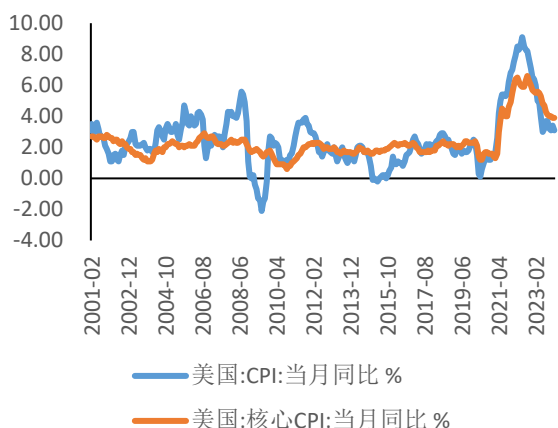


图表 16: 标准普尔 500 波动率指数(VIX)

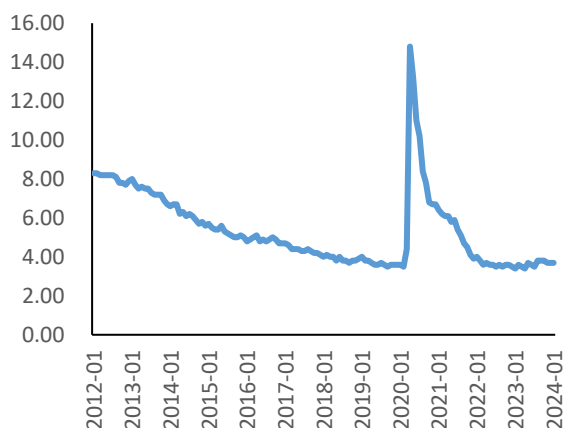


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 美国 CPI 数据

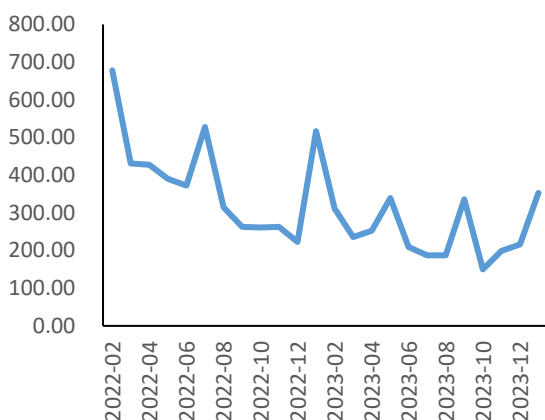


图表 18: 美国失业率:季调

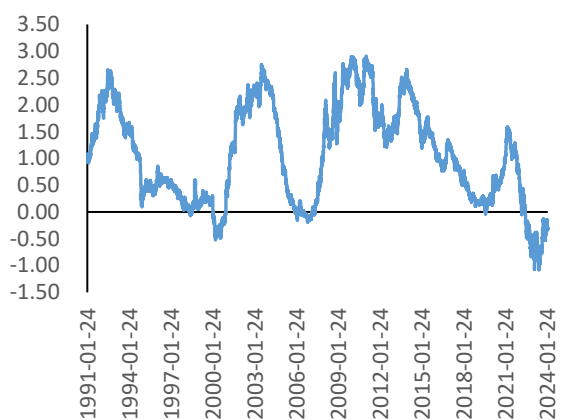


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 美新增非农就业人数 (千人)

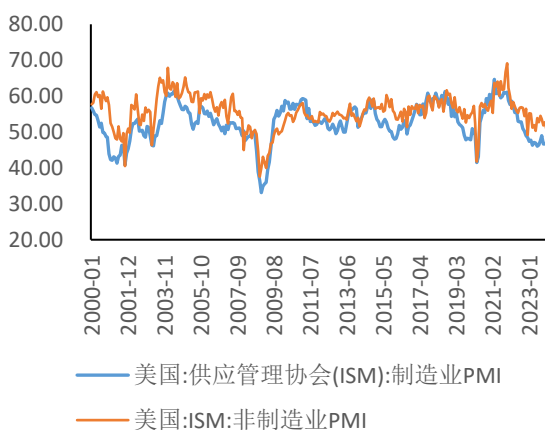


图表 20: 美债收益曲线结构 (10年期-2年期)

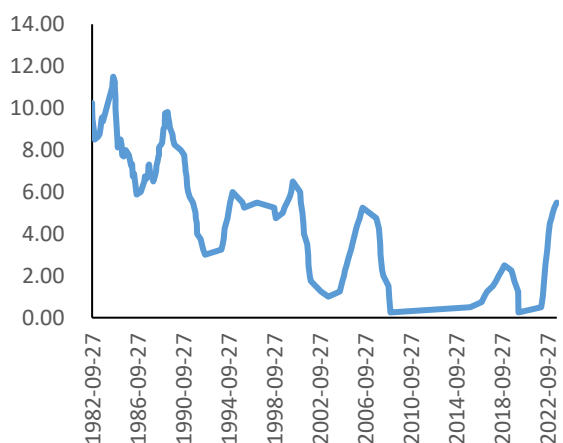


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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。