南华期货 NANHUA FUTURES

股票代码 603093

贵金属商品日报

2023/6/6

观点及逻辑

观点：驱动不足 短期震荡

盘面回顾

周一贵金属价格震荡反弹，晚间ISM服务业不及预期下，经济下行压力以及美联储鹰派预期趋缓下，美股回调，同时美元及美债收益率走低皆提振贵金属短线反弹。最终美黄金2308合约于1978.1美元/盎司收报；美白银2307合约收报于23.66美元/盎司

核心逻辑

数据方面：本周美国市场数据相对清淡，国内关注社融、CPI及进出口等数据。事件方面：本周进入美联储6月利率决议前的缄默期。周二12:30，澳洲联储将公布利率决议。周三22:00，加拿大将公布利率决议（通常抢跑于美联储）。周三经合组织还将公布经济前景展望报告。另外，美财长耶伦将出席众议院金融服务委员会的听证会。短线预计仍将震荡，但波动可能加大，中长线看涨，预计启动可能在三季度。整体看，目前贵金属进一步向上驱动仍不足，需等待进一步降息信号的逐渐强化，或经济、就业、通胀数据的放缓。接下来重点关注6月15日美联储利率决议及决议前的非农和 CPI报告。

加息预期

根据CME“美联储观察”，交易员预期美联储6月不加息概率超过75%，7月加息25BP概率超50%，9月则将大概率维持利率不变

基金持仓

SPDR黄金ETF持仓增加1.45吨至939.56吨；iShares白银ETF持仓维持在14519.41吨。

【南华观点】

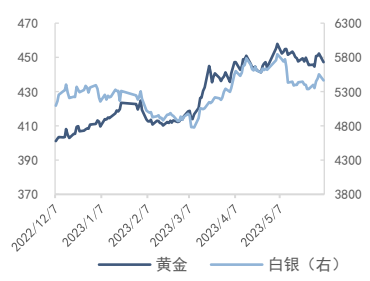
中长线维持看多，短线回调视为中长线布多机会，不建议做空。已有多单继续持有，亦可高抛低吸优化成本。期权方面黄金可卖出440以下虚值P。

价格数据

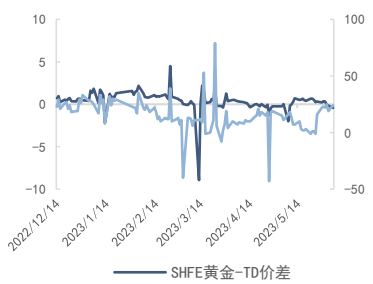
		单位	6月2日	6月5日	今日涨跌	上周同期
黄金	SHFE黄金2308	元/克	452.3	447.26	-5.04	444.62
	SGX黄金(T+D)	元/克	450.82	446.15	-4.67	443.59
	COMEX黄金2306	美元/盎司	1964.3	1978.1	13.80	1958.90
白银	SHFE白银2308	元/千克	5554	5462	-92	5354.00
	SGX白银(T+D)	元/千克	5516	5454	-62	5316.00
	COMEX白银2307	美元/盎司	23.695	23.66	-0.04	23.29
价差	SHFE黄金-TD价差	元/千克	1.32	1.22	-0.10	0.95
	SHFE白银-TD价差	元/千克	34	22	-12.00	26.00
比价	COMEX金/银比价	/	82.90	83.61	0.71	84.11

价格&价差图

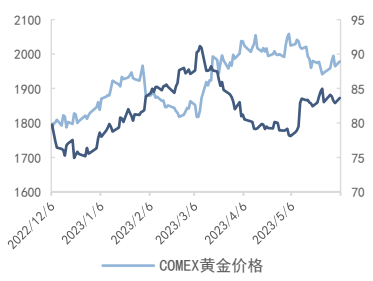
SHFE期货主力价格



SHFE与SGX价差



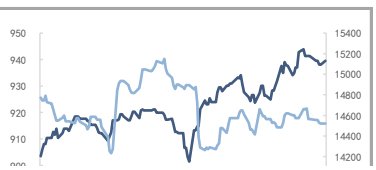
COMEX黄金与金银比



交易数

		单位	6月5日	今日涨跌
黄金	SHFE库存	吨	2.739	0.00
	COMEX库存	吨	711.425	0.00
	SHFE主力持仓	手	180046	-10,353.00
	SPDR持仓	吨	939.560	1.45

基金ETF持仓



南华期货 NANHUA FUTURES

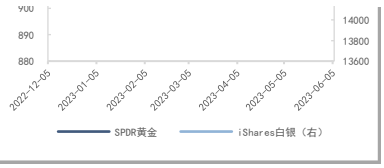
股票代码 603093

贵金属商品日报

2023/6/6

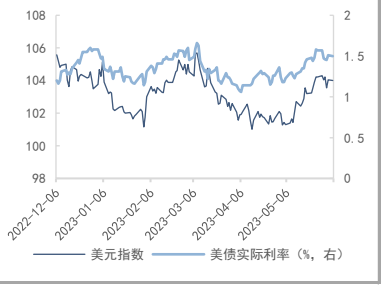
数据

白银	SHFE库存	吨	1501.673	↑	1.34
	COMEX库存	吨	711.425	→	0.00
	iShares持仓	吨	14519.413	→	0.00
	SHFE主力持仓	手	369566	↓	-19,870.00



相关指标

		6月2日	6月5日	今日涨跌	估值指标
外汇	美元指数	104.046	104.012	↓ -0.03	
	美元兑人民币汇率	7.075	7.119	↑ 0.043	
股市	道琼斯工业指数	33762.76	33562.86	↓ -199.90	
商品	WTI原油主力（美元/桶）	71.74	72.15	↑ 0.41	
	LmeS铜03（美元/吨）	8247.5	8328.5	↑ 81.00	
债市	10Y美债收益率（%）	3.69	3.690	→ 0.00	
	10Y美债实际利率（%）	1.51	1.500	↓ -0.01	
	10-2Y美债息差（%）	-0.81	-0.77	↑ 0.04	



重要声明：本报告和内容仅供参考，不构成任何投资建议。

南华贵金属研究团队
夏莹莹（Z0016569）