

五矿期货有限公司 MINMETALS FUTURES CO.,LTD



美联储维持高利率环境,注意金价回调风险

贵金属月报2023/11/03

宏观金融组 蒋文斌

■ 从业资格号: F3048844

■ 交易咨询号: Z0017196

联系人 钟俊轩

zhongjunxuan@wkqh.cn

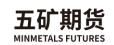
0755-23375141

■ 从业资格号: F03112694



CONTENTS







- 1 月度行情回顾及策略推荐
- 2 流动性情况
- 3 宏观经济环境
- 4 贵金属价差
- 5 贵金属库存及产业数据



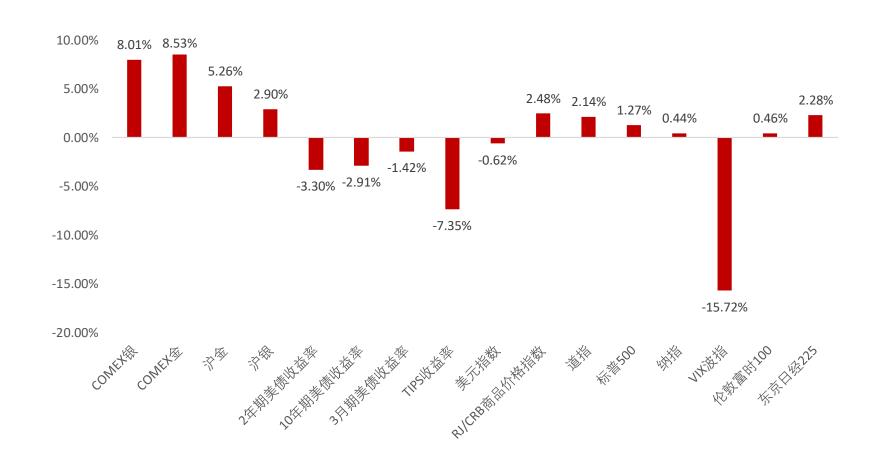
1 月度行情回顾及策略推荐







本月价格变化回顾



国庆节前,受到美联储议息会议鹰派点阵图的影响,贵金属价格出现了较大幅度的下跌。10月7日,巴以冲突爆发,受到避险因素的影响,黄金价格由底部反弹。内外盘 贵金属价格总体呈现上行走势,10月9日至11月2日,沪金价格上涨5.26%,沪银价格上涨2.9%。10月4日至11月2日,COMEX金价格上涨8.01%,COMEX银价格上涨8.53%。十年期国债收益率冲高回落,十年期美债收益率下降2.91%,两年期美债收益率下降3.3%。







月度要点小结

- ◆ **美联储利率决议:** 美联储 十一月F0MC 议息会议公布决议,宣布维持基准利率于 5.25%-5.50% 的区间不变。同时,资产负债表的收缩将持续进行。鲍威尔表示可能需要进一步加息,将基于去通胀进展谨慎推行货币政策。
- ◆ 对于通胀,鲍威尔表示:通胀仍高于联储政策目标水平,2022年年中以来,通胀已有所缓和,近来几个月的通胀数据只是开始, 距离 2% 的政策目标仍有距离, 当前的货币政策是具有限制性的。对于劳动力市场,他认为美国劳动力市场依旧紧张,就业 增速偏强,但较年初而言已有所放缓。对于美国整体经济形势,鲍威尔认为美国经济增长的韧性令人感到意外,经济增长高于 潜在增长率的令联储的紧缩货币政策具有进一步施行空间。近期,美国十年期国债收益率维持在高位,鲍威尔表示金融条件已 显著收紧。
- ◆ 同时, 鲍威尔认为美国消费结构方面没有发生显著的变化, 联储可能低估了家庭和企业的资产负债表实力。
- ◆ **经济数据**: 美国9月零售销售环比值为 0.7%, 预期为0.30%, 前值0.60%。美国9月核心零售销售环比值0.6%, 预期为0.20%, 前值0.60%。零售销售占美国经济较大比重, 其能较强的影响市场对于后续美国经济以及联储货币政策的预期, 9月零售数据显示美国经济消费端偏强, 居民超额储蓄尚未耗尽。
- ◆ 美国新屋开工和营建许可数据偏强,美国9月营建许可数为147.3万户,高于预期的145.3万户。美国9月新屋开工为135.8万户, 虽低于预期,但高于前值的126.9万户。高利率环境下,美国房地产市场仍具韧性。







月度要点小结

- ◆ 美国9月通胀数据: 美国9月CPI同比值为3.7%, 高于预期的3.6%, 与前值相符。美国9月CPI环比值为0.4%, 高于预期的0.3%。 美国9月核心CPI同比值为4.1%, 环比值为0.3%, 与预期相符。CPI数据虽然符合预期, 但剔除了能源影响的核心CPI仍高于联储的政策目标, 核心CPI同比值持续向下, 但当月环比值仍具韧性。
- ◆ 受到能源价格的影响, 美国 9 月 PPI 数据超预期: 美国 9 月 PPI 同比为 2.2%, 高于预期的 1.6%和前值的 2%, 美国 9 月 核心 PPI 同比值为 2.7%, 高于预期的 2.3%和前值的 2.5%。美国9月PPI环比值为0.5%, 高于预期的0.3%, 低于前值的 0.7%。 美国9月核心PPI环比值为0.3%, 高于预期和前值的0.2%。
- ◆ 流动性水平: 10月,美联储资产负债表收缩规模小于9月,共计缩表891.1亿美元,当前资产负债表总规模为78666亿美元,资产端减持美国国债578亿美元,其中包含中长期名义债券523亿美元,MBS168亿美元。负债端,逆回购协议规模持续下降,10月份共计减少2355亿美元,当前余额为13965亿美元,向市场释放了一定的流动性。负债端存款准备金以及财政部一般账户规模有所增加,存款准备金余额增加739亿美元,财政部一般账户规模增加740亿美元。
- ◆ 后市观点:美国限制性利率环境难言结束,美债收益率仍处在相对高位,黄金价格则受到巴以冲突所带来的避险因素的强劲 支撑,近期价格表现强于白银。但美国火热的劳动力市场持续性较弱,同时其通胀已经出现一定程度缓和,贵金属交易的主 逻辑仍是联储限制性利率边际转弱的趋势,其在近期更多的会体现在联储官员表态的边际变化而非实际的降息预期中,黄金 策略上建议价格回调后配合美国发布明显偏弱的经济数据,逢低做多,需要保持中长期的多头思路。短期则需注意回调风险, 当前上行空间有限。沪金主连参考运行区间为 473-485 元/克,沪银主连参考运行区间为 5730-6008 元/千克。







美元指数

图1: 美元指数及黄金价格(右轴:美元/盎司)









TIPS收益率

图2: TIPS收益率及黄金价格(右轴:美元/盎司)

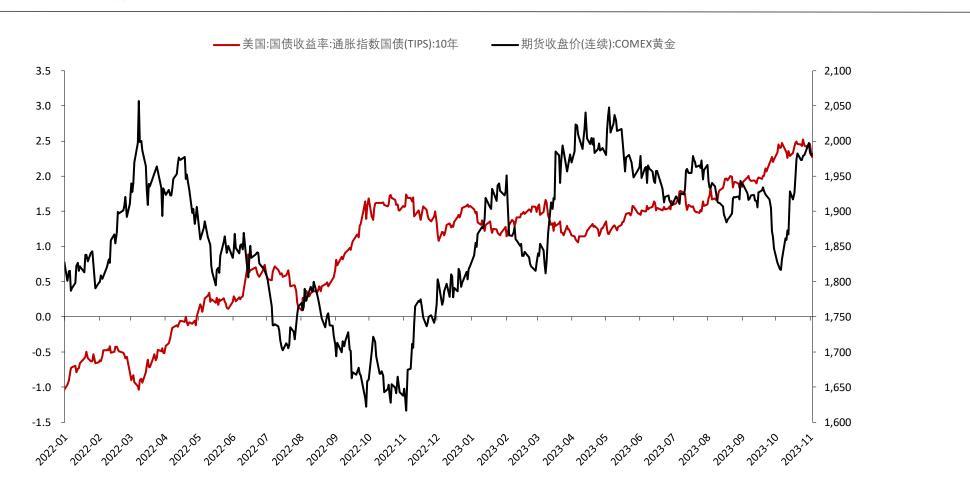




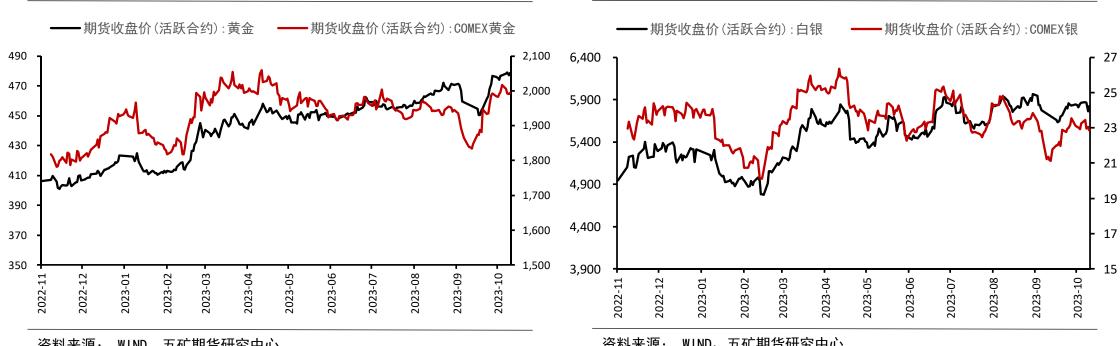






图1: 沪金(元/克)与COMEX金(美元/金衡盎司,右轴)

图2: 沪银(元/千克)与COMEX银(美元/盎司,右轴)



WIND、五矿期货研究中心 资料来源:

资料来源: WIND、五矿期货研究中心

本月内外盘贵金属价格总体呈现上行走势,10月9日至11月2日,沪金价格上涨5.26%,沪银价格上涨2.9%。10月4日至11月2日,COMEX金价格上涨8.01%,COMEX 银价格上涨8.53%。

黄金成交与持仓





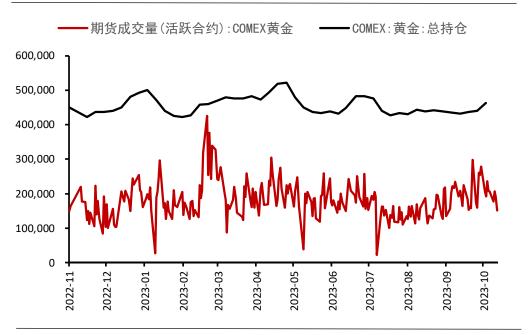


图3: 内盘黄金期货成交量(手)与期货持仓量(手)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图4: 外盘黄金期货成交量(手)与期货持仓量(手)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

内外盘黄金持仓量均出现一定幅度的增加,沪金持仓量由9月28日的34.1万手上升至11月2日的39.8万手。COMEX黄金总持仓量由10月3日的43.1万手上升至10月24日的46.3万手。

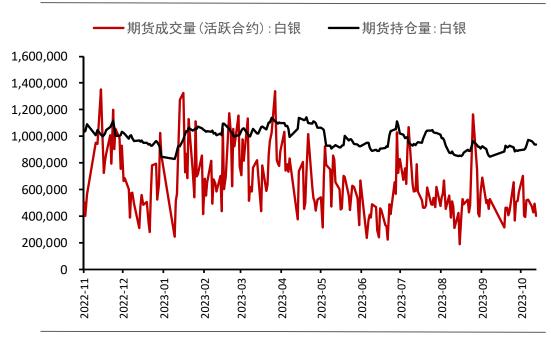
白银成交与持仓







图5: 内盘白银期货成交量(手)与期货持仓量(手)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图6: 外盘白银期货持仓量(张)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

沪银持仓量由9月28日的85.5万手增加至11月2日的93.6万手。COMEX银总持仓量则出现小幅下降,由9月6日的12.8万手下降至10月24日的12.3万手。

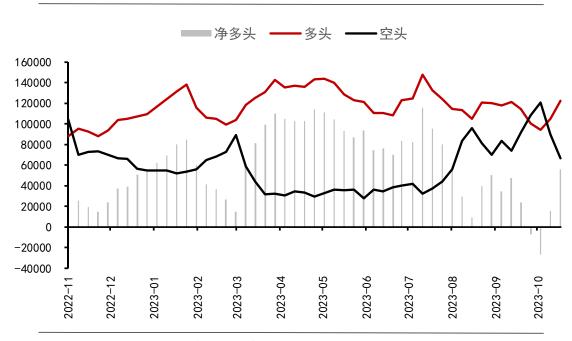
管理基金净多头持仓





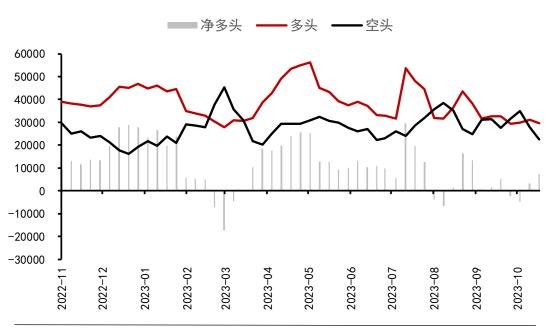


图7: COMEX黄金管理基金净多头持仓(张)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图8: COMEX白银管理基金净多头持仓(张)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

COMEX金银管理基金净持仓本月均由净空转为净多,COMEX金管理基金净持仓在10月3日为-7561手(净空头),截止至10月24日为55748手净多头。COMEX银管理基金净持仓在10月3日为-2250手(净空头),截止至10月24日为7244手。

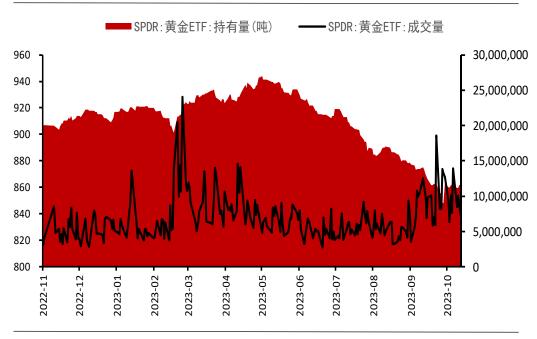
SPDR&SLV持仓





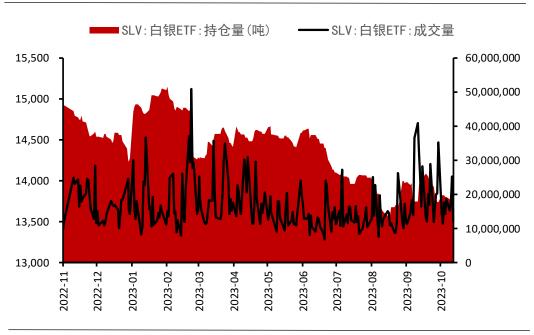


图9: SPDR黄金ETF持有量(吨)及SPDR黄金ETF成交量(份, 右轴)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图10: SLV白银ETF持仓量(吨)及SLV白银ETF成交量(份,右轴)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

SPDR黄金ETF的持有量本月有所下降,截止至11月2日为861.5吨。SLV白银ETF持仓量由10月2日的13744吨小幅下降至11月2日的13705吨。









图11:纳斯达克综合指数与标普500指数(右轴)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图12: 伦敦富时100指数与东京日经225指数(右轴)



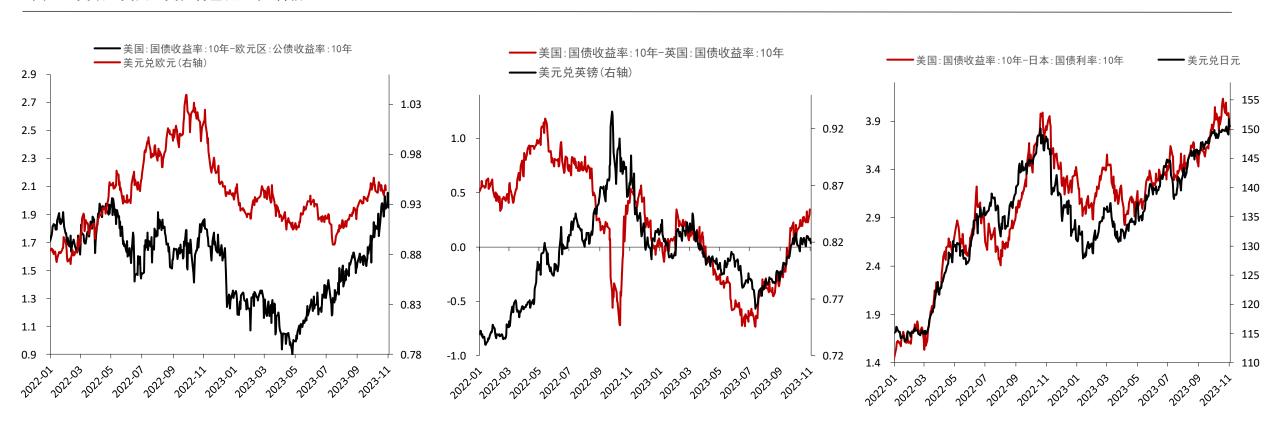






海外汇率与利差

图13: 美欧、美英、美日利差及汇率(右轴)



金银比价





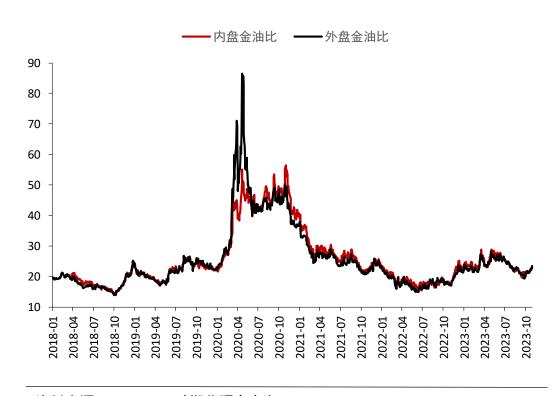


图14: 金银比



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图15: 金油比



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

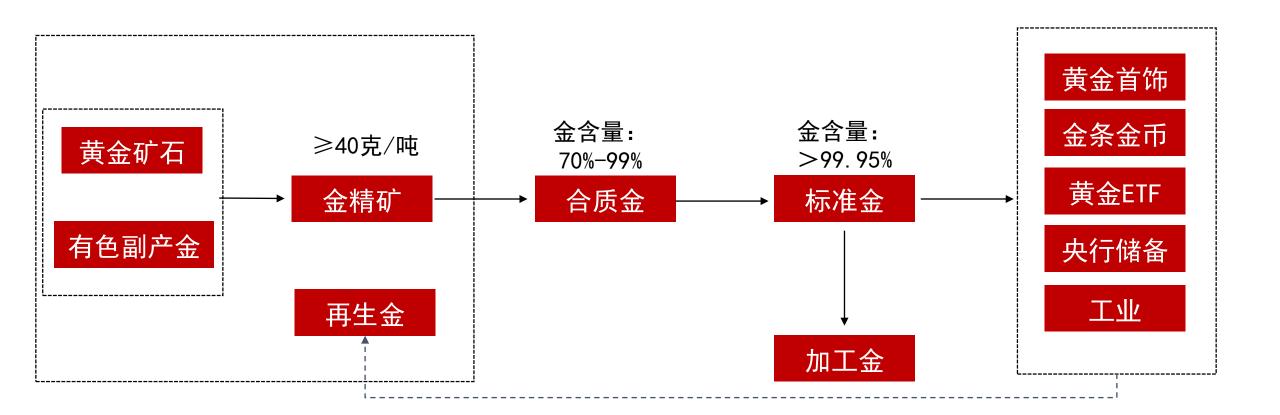
国际局势变化,巴以冲突影响的背景下,黄金相对于白银而言具备更好的避险价值,本月内外盘金银比出现上行。



















银矿石

有色副产银

冶炼、 精炼

电解银

含银的二 次物料

加工废料

采、选、冶

化工产品

硝酸银 氧化银、超细氧化银和 纳米氧化银 氰化银和氰化银钾 超细银粉、片状银粉和 纳米银粉 卤化银 银浆

合金类材料

银与银合金材料 银与银合金粉体材料 银与银合金复合材料 银的纳米材料

材料加工

照相底片、制镜

电池、电子元件表 面涂层

感光材料、导体浆 料、工业品

电接触、封装、饰品材料

电子浆料、印刷

高强、高导材料

电子工业

终端消费

2 流动性情况







美联储资产负债表月度变化

图16: 美联储资产负债表月度变化(亿美元)

New Service 200	_	1 -	가도 // Jet \C	卢 / 圭 2世			가는 //with NO
		上月	变化情况	负债端	本月	上月	变化情况
黄金证券账户	110.37	110.37	0.00		22,746.33	22,758.03	-11.70
特别提款权账户	52.00	52.00	0.00	逆向回购协议	13,965.15	16,320.15	-2,3 5 5.00
硬币	14.55	14.70	-0.15	存款	42,420.14	40,870.28	1,54 <mark>9.86</mark>
持有证券、未摊销证券溢价和折扣、回购协议和贷款	77,590.41	78,518.85	-928.44	存款机构其他存款 (准备金)	33,146.30	32,407.07	73 <mark>9.2</mark> 3
持有证券	73,378.55	74,124.83	-746.28	美国财政部一般账户 (TGA)	7,530.08	6,789.59	74 <mark>0.4</mark> 9
持有证券: 美国国债	48,726.01	49,304.10	-578.09	外国官方	96.86	96.88	-0.02
国债: 短期	2,312.66	2,385.33	-72.6 <mark>7</mark>	其他存款	1,646.91	1,576.74	7 0 .17
国债: 通胀补偿	1,129.32	1,110.81	18.51	延迟入账现金项目	5.46	6.58	-1.12
国债: 中长期名义	41,630.24	42,154.16	-523.92	财政部门对信贷部门的援助	133.58	133.58	0.00
国债:中长期通胀指数	3,653.80	3,653.80	0.00	其他负债应计股息	-1,031.37	-958.12	-73.25
持有证券:联邦机构债券	23.47	23.47	0.00	总负债	78,239.29	79,130.51	- <mark>89</mark> 1.22
持有证券:资产抵押支持证券MBS	24,629.07	24,797.26	-168. 19				
当前持有的未摊销证券溢价	2,842.42	2,867.20	-24.78				
当前持有的未摊销证券折扣	-262.46	-264.02	1.56				
正向回购协议	0.01	0.00	0.01				
其他贷款	1,631.89	1,790.84	-158 <mark>.95</mark>				
托收中项目	0.67	0.63	0.04				
银行不动产	4.30	4.32	-0.02				
中央银行流动性互换	2.46	2.29	0.17				
外币计价资产	176.08	177.04	-0.96				
其他联储资产	457.74	415.24	42.50				
总资产	78,666.64	79,557.82	-891.18				

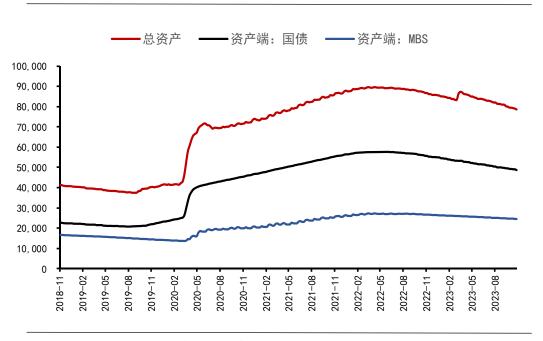








图17:美联储资产端规模(亿美元)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图18: 美联储负债端规模(亿美元)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

10月,美联储资产负债表收缩规模小于9月,共计缩表891.1亿美元,当前资产负债表总规模为78666亿美元,资产端减持美国国债578亿美元,其中包含中长期名义债券523亿美元,MBS168亿美元。负债端,逆回购协议规模持续下降,10月份共计减少2355亿美元,当前余额为13965亿美元,向市场释放了一定的流动性。负债端存款准备金以及财政部一般账户规模有所增加,存款准备金余额增加739亿美元,财政部一般账户规模增加740亿美元。





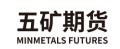
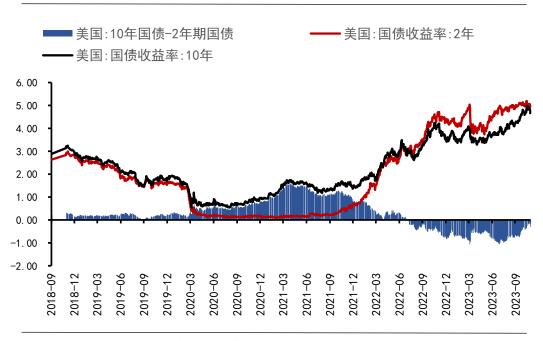




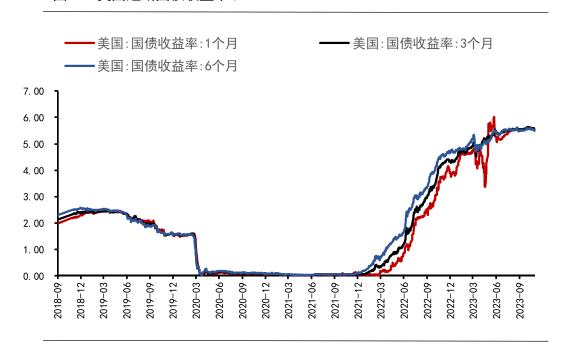
图19: 美国长短期国债利差(%)



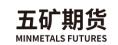
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

美债长短端利差倒挂有所收窄。

图20: 美国短期国债收益率(%)









美国商业银行H8

图21: 美国商业银行资产负债表(亿美元)

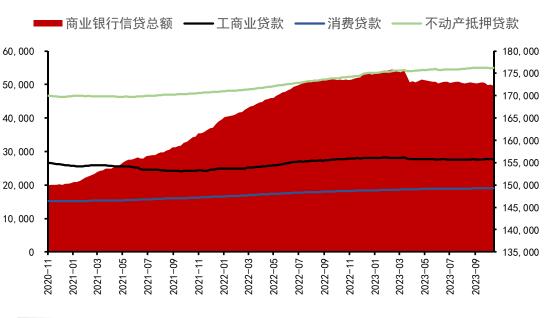
	_L #n	1 ##0		H8月度变化(亿美元)	_L_#m	1 #10	n	TT II.
	本期	上期	变化	环比	本期	上期	变化	环比
资产端 				负债端				
限行信贷总额		172,956.76	-692.02	-0.40% 存款	172,802.11	173,447.80	<mark>-64</mark> 5.69	
银行信贷中的证券部分	50,159.31	50,942.69	-783.38	-1.54% 大额定期存款	22,450.39	21,745.36	70 <mark>5.03</mark>	
国债和机构证券	40,401.30	41,072.00	-670.69	-1.63% 其他存款	150,351.72	151,702.44		_
按揭抵押证券MBS	25,235.72	25,772.24	-536.53	-2.08% 借款	23,871.62	23,031.38	84 <mark>0.24</mark>	
非按揭抵押证券	15,165.59	15,299.75	- <mark>1</mark> 34.17	-0.88% 对外国办事处负债净额	2,686.59	2,599.71	88.88	
其他证券	9,758.01	9,870.69	-112.69	-1.14% 其他负债	8,314.20	7,973.69	34 <mark>0.5</mark> 1	
按揭抵押证券	1,024.35	1,045.67	-21.32	-2.04% 负债总额	207,674.51	207,052.58	62 <mark>1.93</mark>	0.30
非按揭抵押证券	8,733.66	8,825.02	-91.36	-1.04%				
银行信贷中的贷款和租赁部分	-	,	91.37	0.07% 余额:资产-负债	21,835.83	21,574.25	26 1. 57	1.2
工商业贷款	27,685.93	27,575.47	10.46	0.40%				
不动产抵押贷款	55,014.39	55,018.05	-3.66	-0.01%				
住房抵押贷款	25,572.83	25,598.85	-26.02	-0.10%				
循环房屋净值贷款	2,535.19	2,525.44	9.76	0.39%				
封闭式住房按揭贷款	23,037.63	23,073.42	-35.78	-0.16%				
商业不动产抵押贷款	29,441.57	29,419.20	22.36	0.08%				
建设和土地开发贷款	4,881.23	4,866.50	14.73	0.30%				
以耕地抵押的贷款	1,133.64	1,132.27	1.38	0.12%				
以家庭财产抵押的贷款	5,766.18	5,774.13	-7.95	-0.14%				
以其他商业不动产抵押的贷款	17,660.51	17,646.31	14.20	0.08%				
消费贷款	19,036.72	19,021.89	14.83	0.08%				
信用卡和其他循环计划	10,204.40	10,153.13	51.27	0.50%				
其他消费贷款	8,832.33	8,868.76	-36.43	-0.41%				
其他消费贷款:车贷	5,034.16	5,067.49	-33.32	-0.66%				
其他消费贷款:所有其他	3,798.16	3,801.27	-3.11	-0.08%				
其他贷款和租赁	20,368.38	20,398.65	-30.27	-0.15%				
非存款金融机构贷款	9,668.94	9,660.46	8.48	0.09%				
其他未分类贷款	10.699.45	10.738.19	-38.75	-0.36%				
t: 贷款和租赁损失备抵	1.904.23	1.879.34	24.88	1.32%				
(対象を) (5.886.05	5.854.31	31.74	0.54%				
村商业银行贷款	90.78	96.06	-5.28	-5.50%				
记 金资产	34,199.74	33,132.30	1.067.44	3.22%				
t他资产	18,973.26	18.466.76	506.50	2.74%				
会产总额	,	228,626.83	883.50	0.39%				

美国商业银行存款及贷款



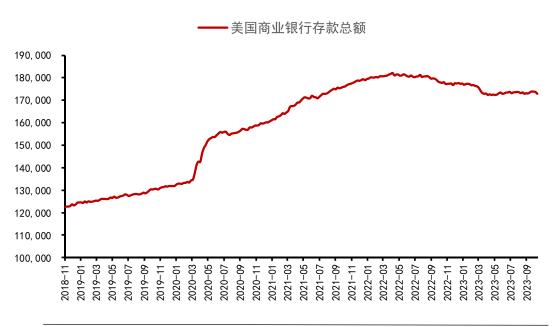


图22: 美国商业银行信贷总额(右轴:亿美元)及分项(亿美元)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图23: 美国商业银行存款总额(亿美元)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

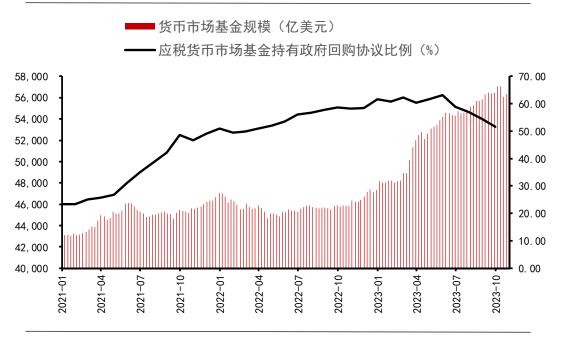






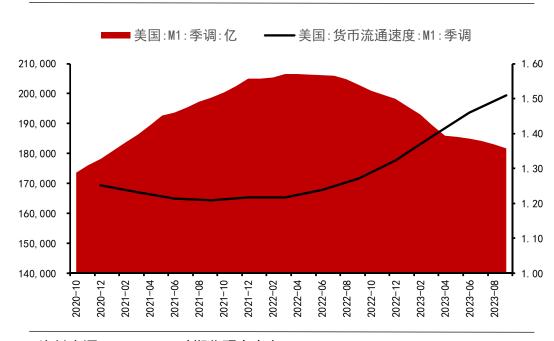


图24: 美国货币市场基金规模(亿美元)与持有政府回购协议比例(右轴:%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图25: 美国M1(亿美元)与货币流通速度(右轴)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

3 宏观经济环境

美国CPI&PCE



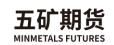
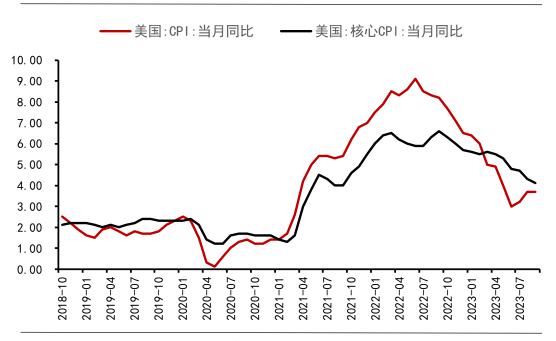


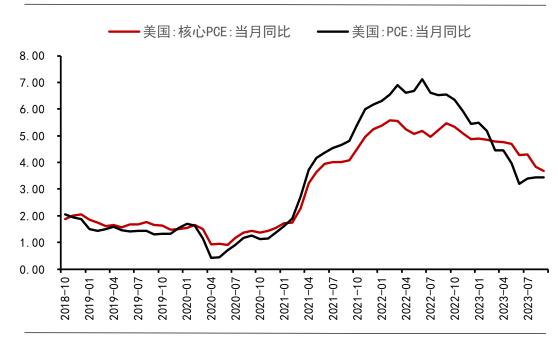


图26: 美国CPI及核心CPI当月同比(%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图27: 美国PCE及核心PCE当月同比(%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

美国9月CPI同比值为3.7%,高于预期的3.6%,与前值相符。美国9月CPI环比值为0.4%,高于预期的0.3%。美国9月核心CPI同比值为4.1%,环比值为0.3%,与预期相符。美国三季度核心PCE年化季度环比值为2.4%,低于预期2.5%和前值的3.7%。

美国就业情况



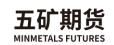
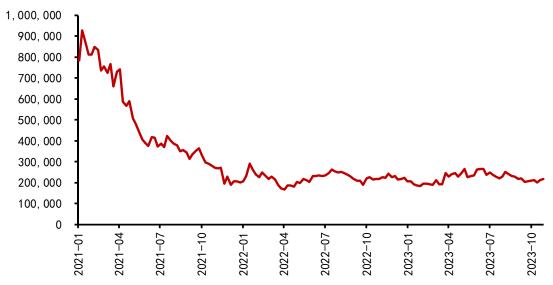




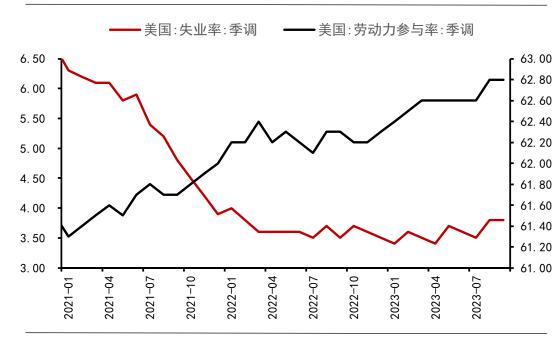
图28: 美国当周首次申请失业金人数(万人)

──美国:当周初次申请失业金人数:季调



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图29: 美国失业率及劳动参与率(右轴)(%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

美国10月28日当周首次申请失业救济人数为21.7万人,高于预期和前值的21万人。

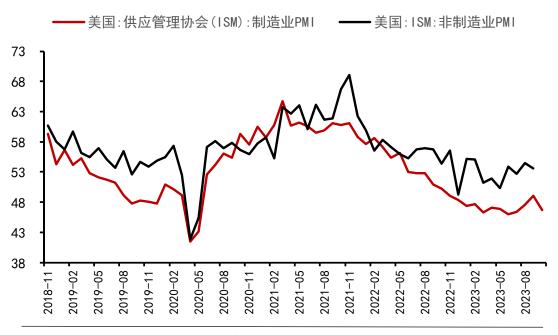
美国PMI&PPI







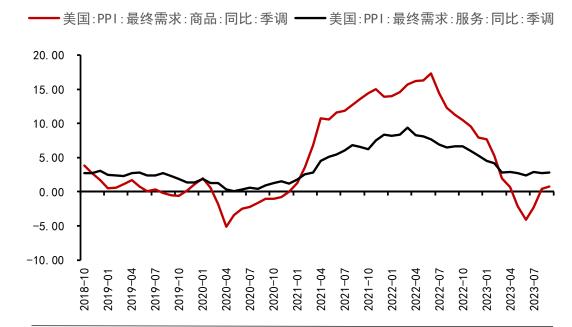
图30: 美国ISM制造业与非制造业PMI



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

美国10月ISM制造业PMI为46.7,较九月份有所回落,仍处在荣枯线之下。

图31: 美国PPI最终需求: 商品及服务(2009年11月=100)



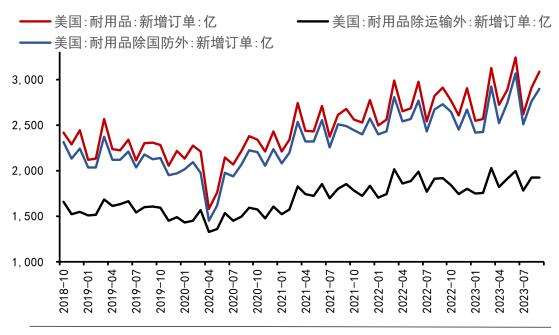
耐用品订单





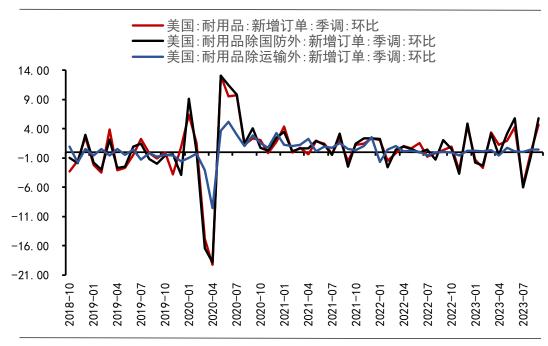


图32: 美国耐用品新增订单及除国防、除运输外耐用品新增订单(亿美元)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图33: 美国耐用品新增订单环比增速(%)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

美国九月份耐用品新增订单金额为3085亿美元,较八月份有所上升。除运输外耐用品新增订单金额为1919. 56亿美元,除国防外耐用品新增订单金额为2900亿美元。

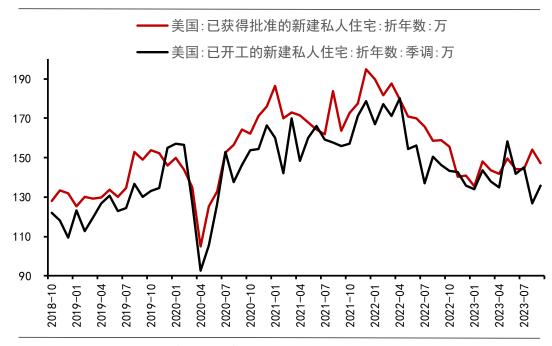
美国新房数据







图34: 美国新屋开工与营建许可(万套)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图35: 美国新屋销售(万套)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

美国9月新屋开工数为135.8万户,营建许可数为147.1万户,高利率情况下美国房地产市场需求仍具韧性。美国9月新建住房销售数为75.9万户,较八月份有所增加。

4 贵金属价差









图36: 期货黄金内外价差

■期货黄金价差:内盘-COMEX(元/克) - 离岸人民币汇率: 右轴 20.00 15.00 10.00 7.1 5.00 6.9 0.00 -5.00 6.5 -10.00 6.3

资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图37: 现货黄金内外价差



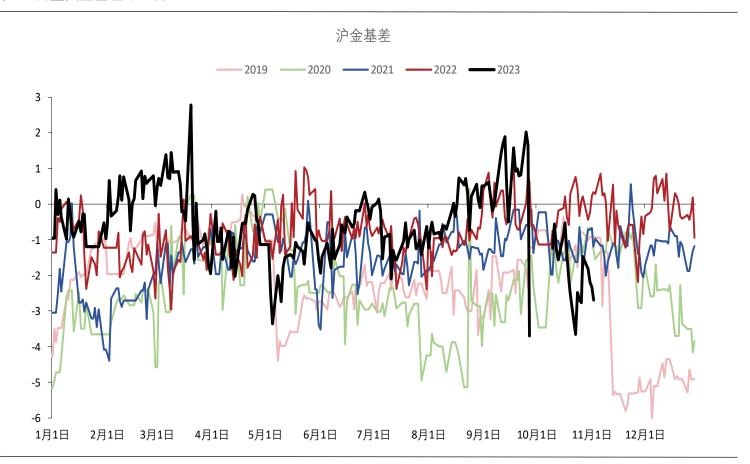
资料来源: WIND、五矿期货研究中心





中国五矿

图38: 内盘黄金基差(元/克)



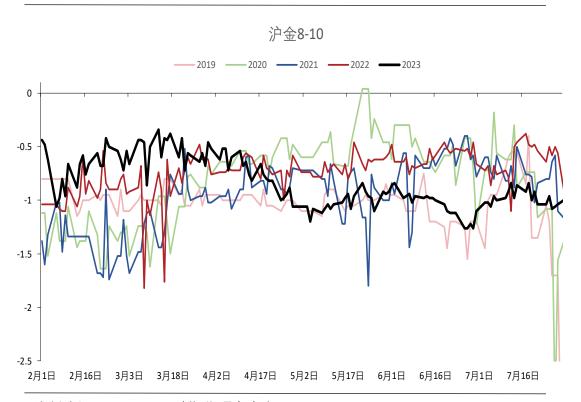
黄金月差





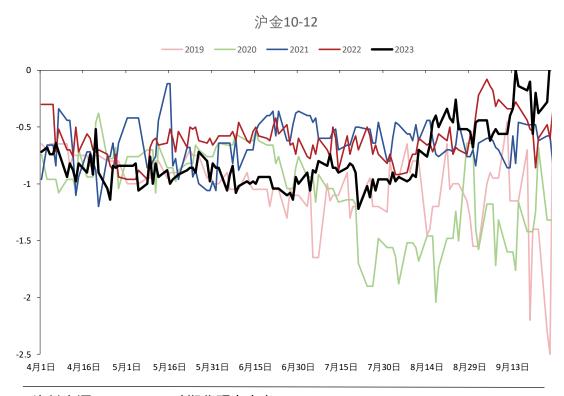


图39: 沪金月差8-10 (元/克)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图40: 沪金月差10-12(元/克)



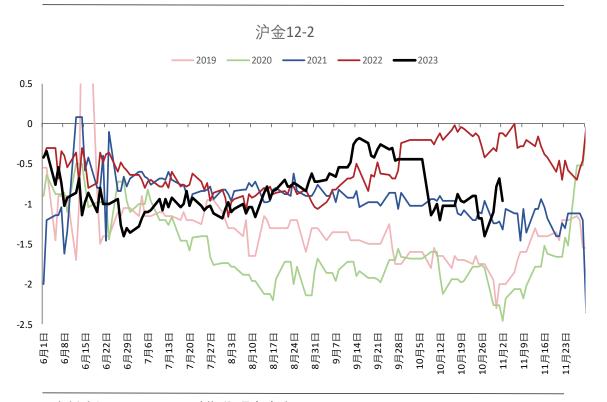
黄金月差





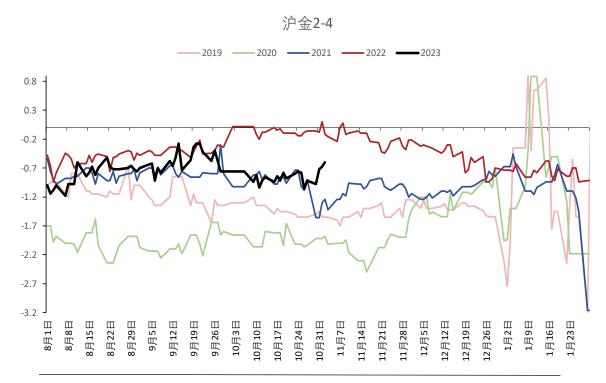


图41: 沪金月差12-2(元/克)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图42: 沪金月差2-4(元/克)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

黄金月差



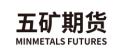




图43: 沪金月差4-6(元/克)

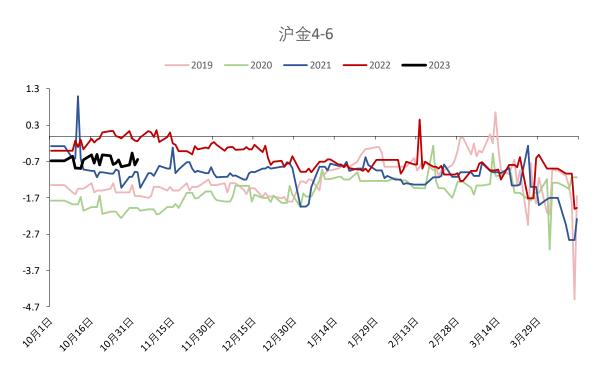
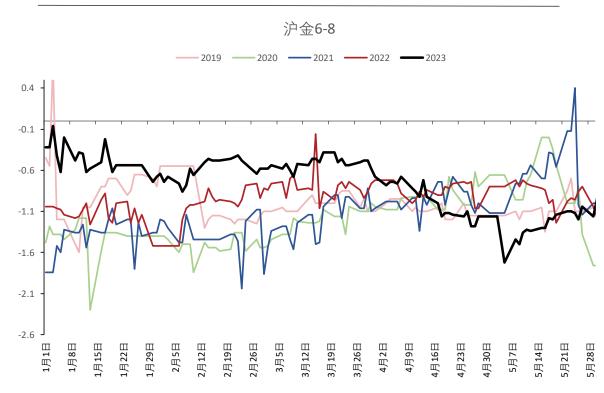


图44: 沪金月差6-8 (元/克)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

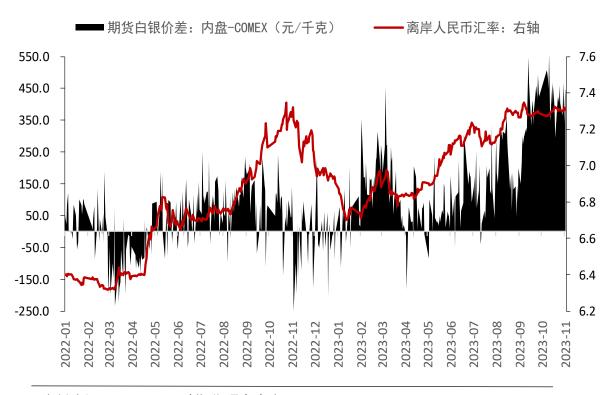








图45: 期货白银内外价差(元/千克)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图46: 现货白银内外价差(元/千克)



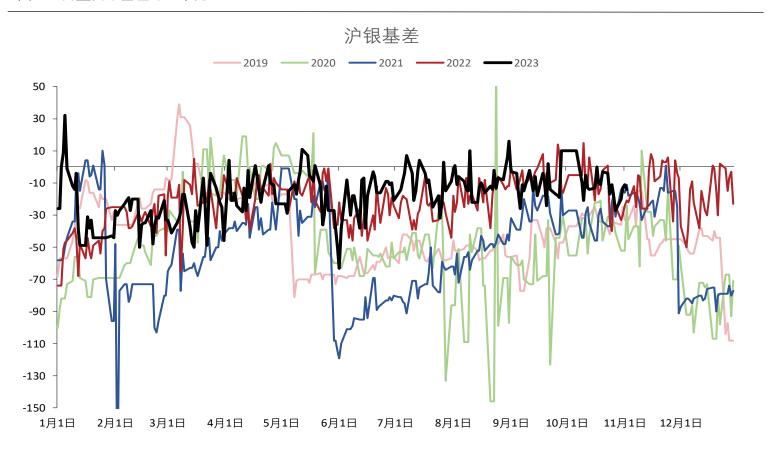
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

白银基差





图47: 内盘白银基差(元/千克)



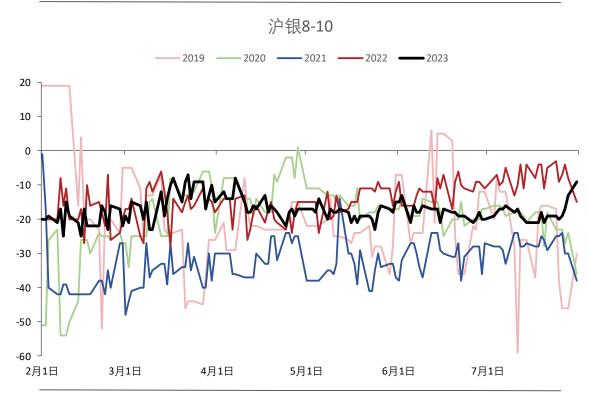
白银月差





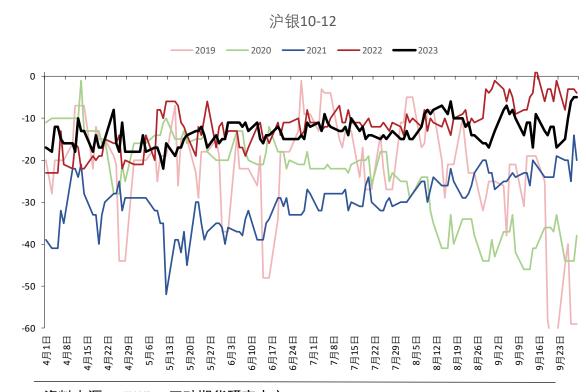


图48: 沪银月差8-10 (元/千克)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图49: 沪银月差10-12(元/千克)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

白银月差



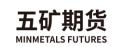
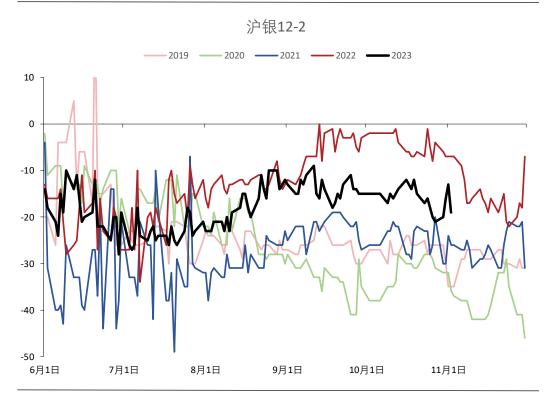


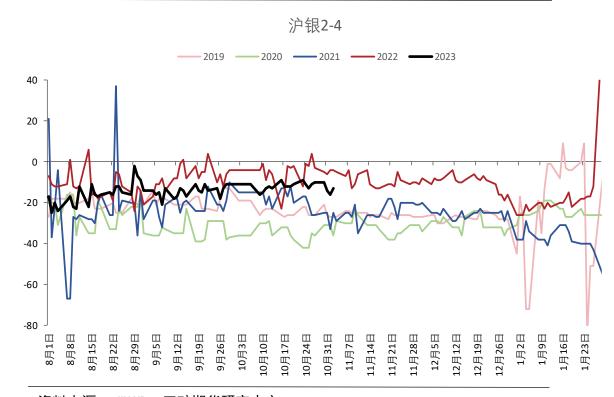


图50: 沪银月差12-2(元/千克)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图51: 沪银月差2-4(元/千克)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

白银月差







图52: 沪银月差4-6(元/千克)

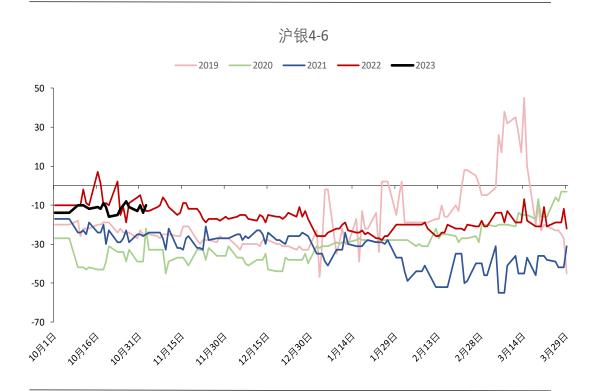
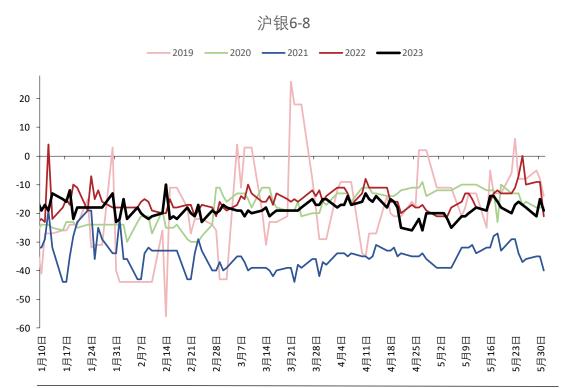


图53: 沪金月差6-8 (元/千克)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

5 贵金属库存及产业数据

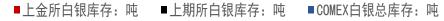
白银库存

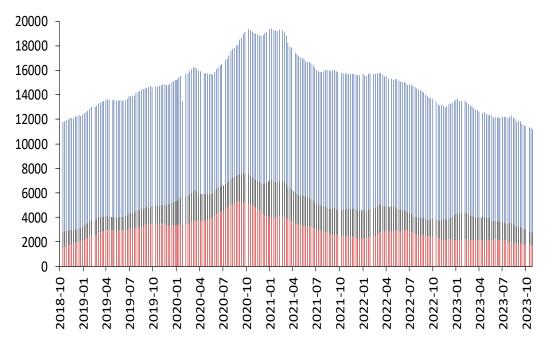






图54: 白银库存: 上海金交所+上海期货交易所+COMEX(吨)





资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图55: 白银库存总量及环比:上海金交所+上海期货交易所+COMEX(吨)

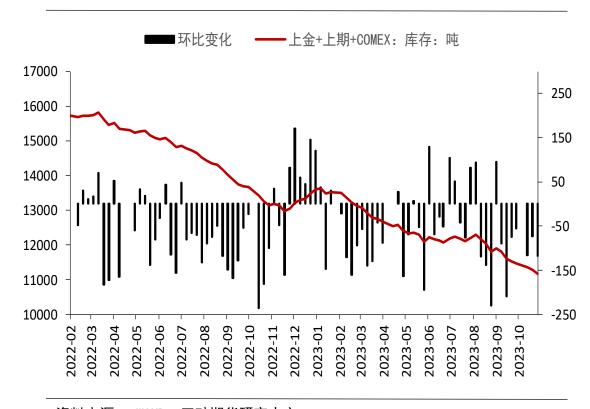




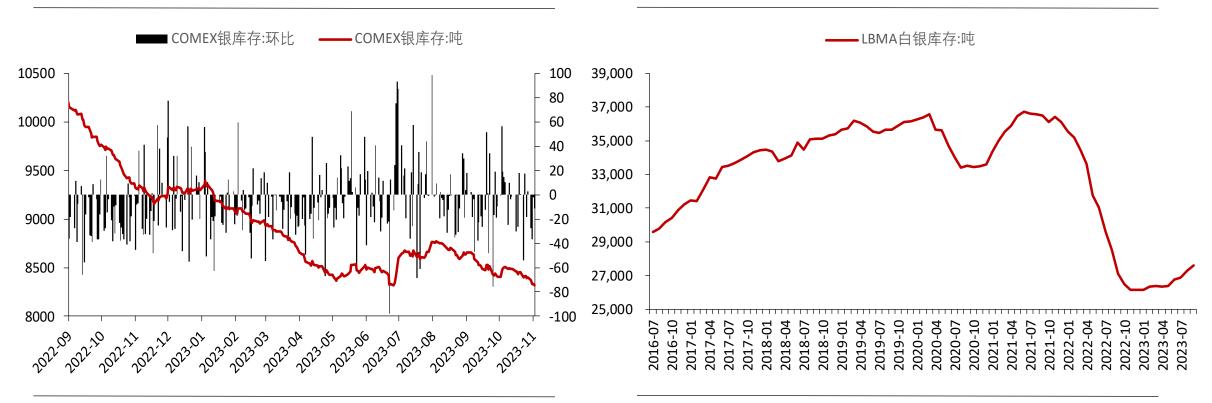






图56: COMEX白银库存及环比变化值(吨)

图57: LBMA白银库存(吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

资料来源: LBMA、五矿期货研究中心

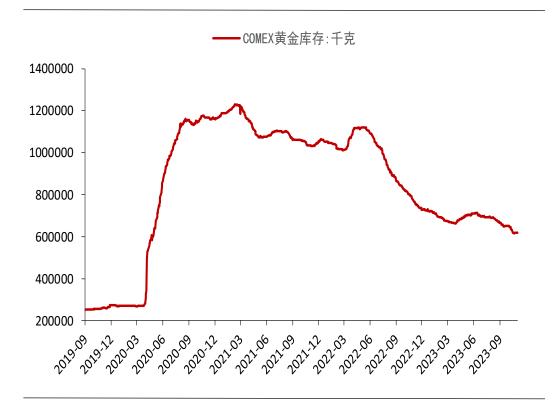
黄金库存







图58: COMEX黄金库存(千克)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图59: 上期所黄金库存(千克)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

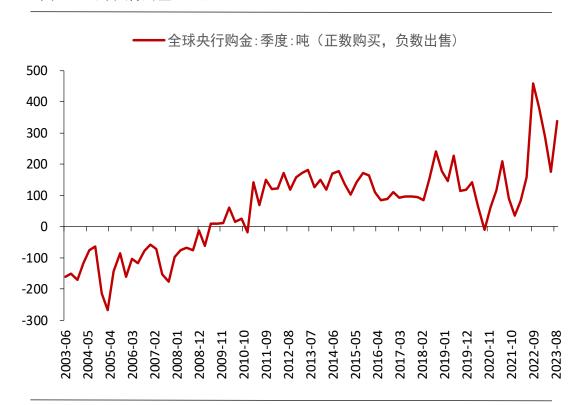






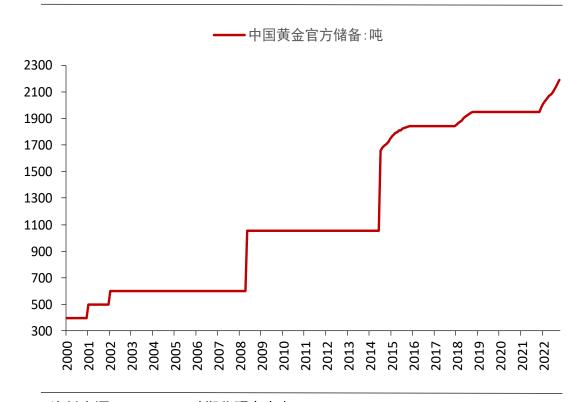


图60: 全球央行购金量(吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图61: 中国央行官方储备黄金量(吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

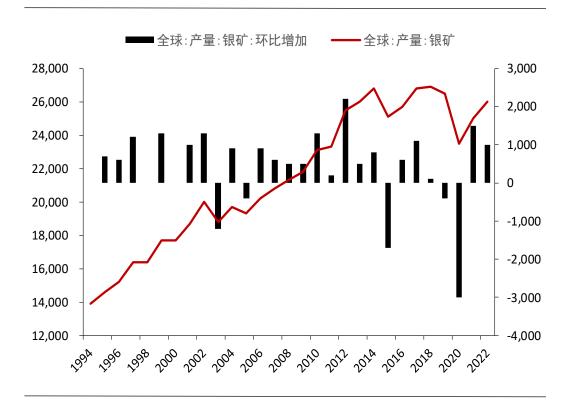
矿产银产量





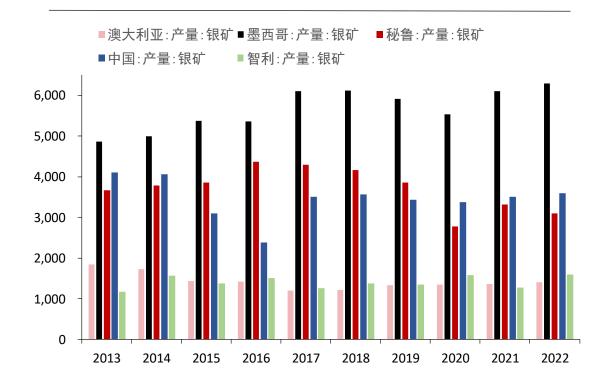


图62: 全球年度矿产银产量(吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图63: 世界前五大银矿产量国产量:吨



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

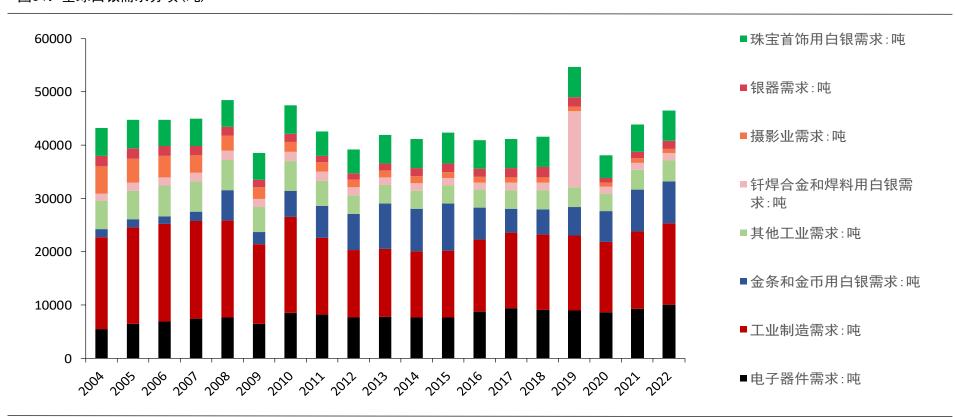
白银需求







图64: 全球白银需求分项(吨)



资料来源: 钢联数据、五矿期货研究中心

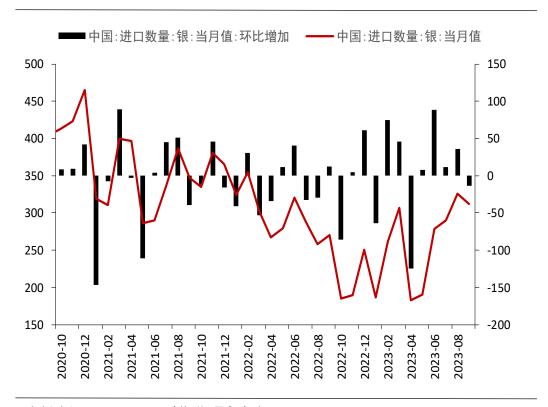
中国白银进口





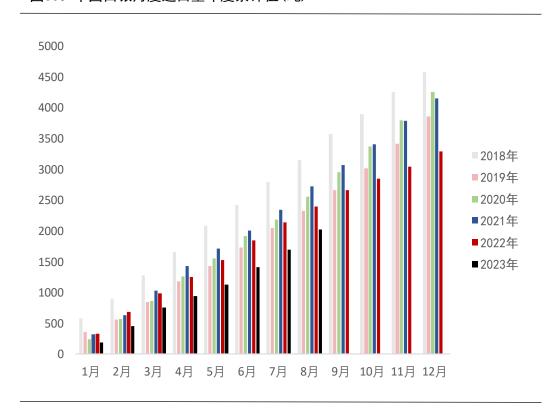


图65: 中国白银月度进口量及环比值(吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图66: 中国白银月度进口量年度累计值(吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心









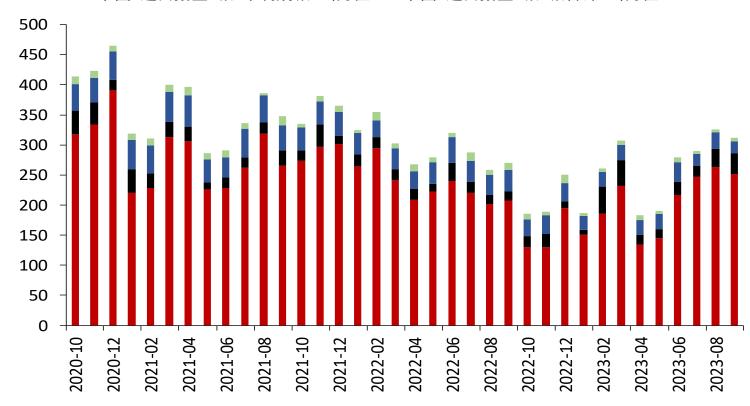
图67: 中国白银进口结构(吨)

■中国:进口数量:银:银粉:当月值

■中国: 进口数量: 银: 未锻造的银: 当月值

■中国:进口数量:银:半制成银:当月值

■中国:进口数量:银:银首饰:当月值



资料来源: Wind、五矿期货研究中心

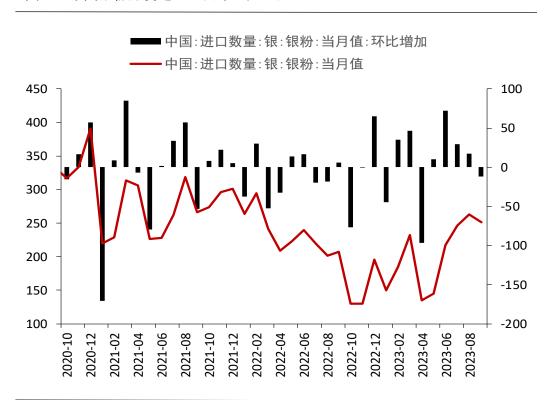
中国白银进口





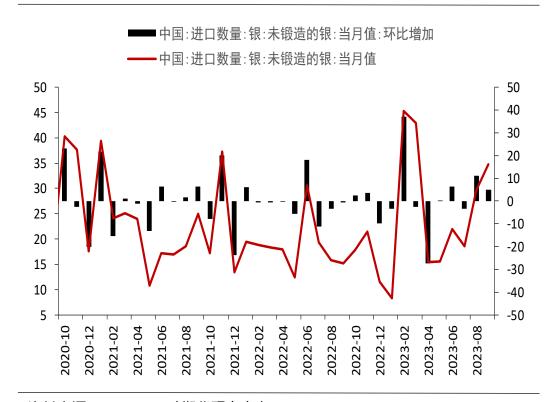


图68: 中国银粉月度进口量及环比值(吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图69: 中国未锻造银月度进口量及环比值(吨)



中国白银进口



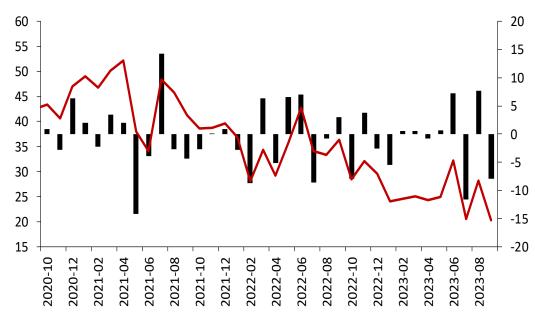




图70: 中国半制成银月度进口量及环比值(吨)

中国:进口数量:银:半制成银:当月值:环比增加

中国:进口数量:银:半制成银:当月值

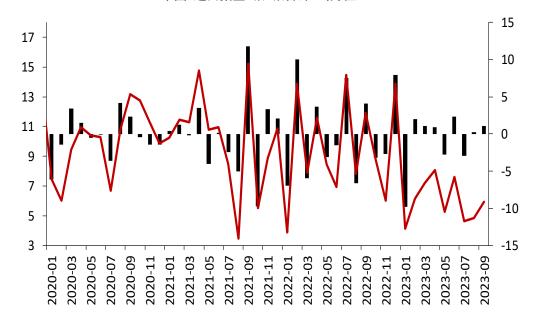


资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图71: 中国银首饰月度进口量及环比值(吨)

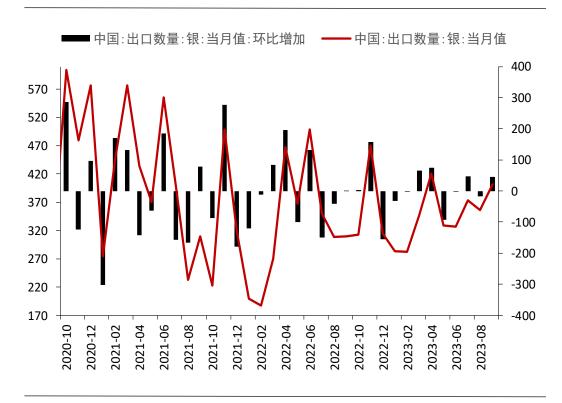
中国:进口数量:银:银首饰:当月值:环比增加

──中国:进口数量:银:银首饰:当月值



中国白银出口

图72: 中国白银月度出口量及环比值(吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心







图73: 中国白银月度出口量年度累计值(吨)

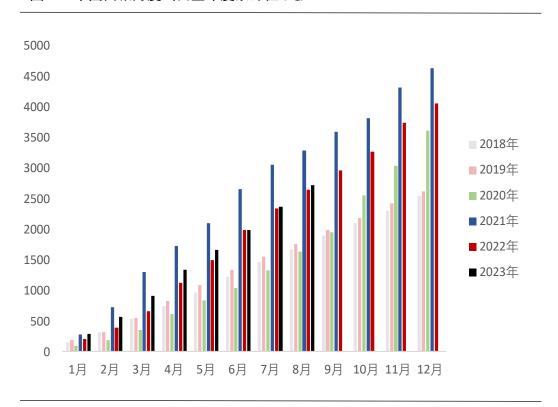










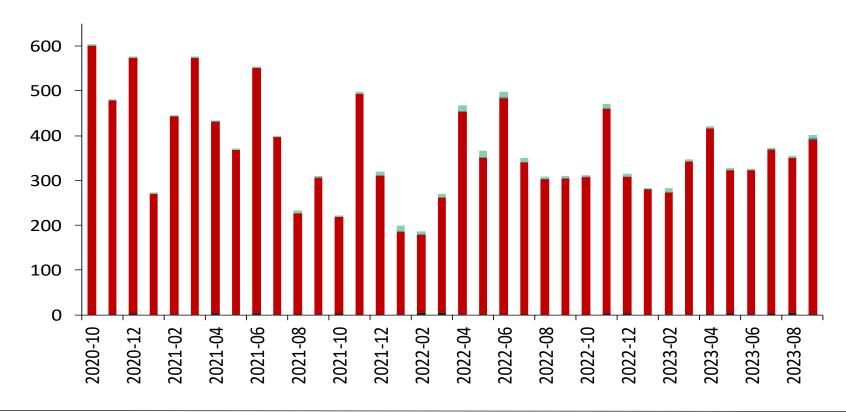
图74: 中国白银出口结构(吨)

■中国:出口数量:银:银粉:当月值

■中国:出口数量:银:未锻造的银:当月值

■中国:出口数量:银:半制成银:当月值

■中国:出口数量:银:银首饰:当月值



资料来源: Wind、五矿期货研究中心

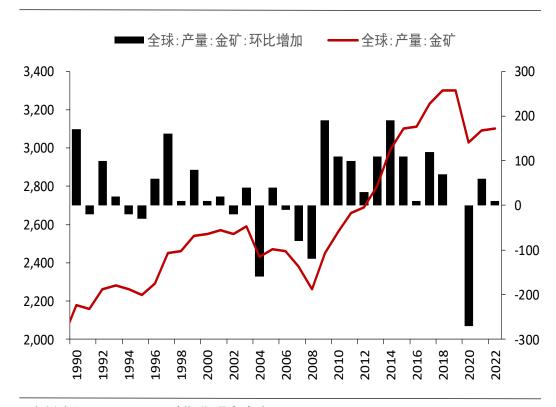
矿产金





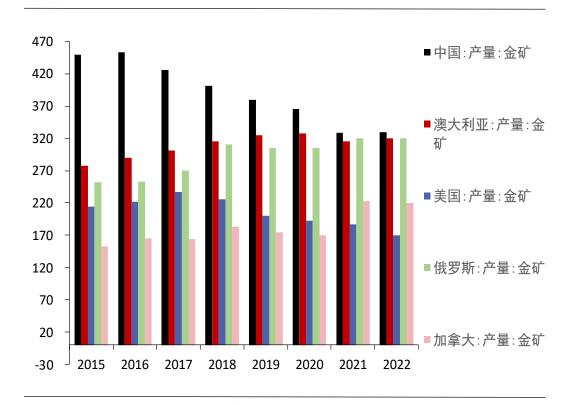


图75: 全球矿产金产量及环比值(吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图76: 全球前五大矿产金生产国产量(吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

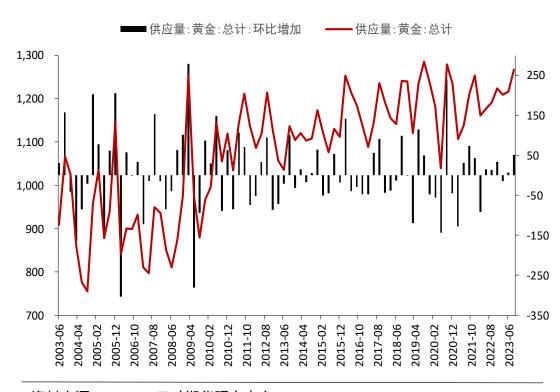
黄金供应量







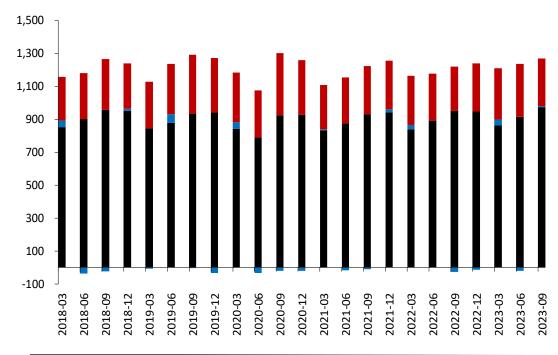
图77: 全球黄金供应量及环比值(吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图78: 全球黄金供应量分项(吨)

■供应量:黄金:矿产:矿成品 ■供应量:黄金:矿产:生产商对冲 ■供应量:黄金:再生金:合计



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

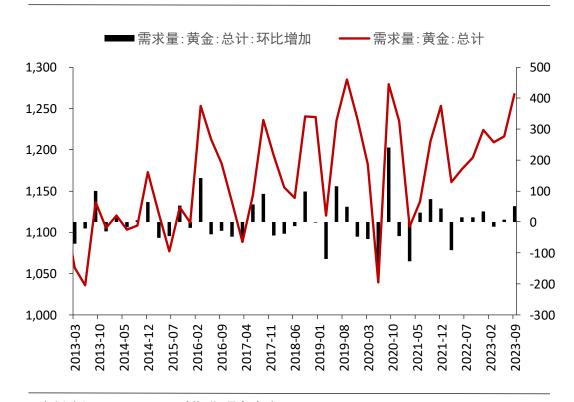
全球黄金需求量





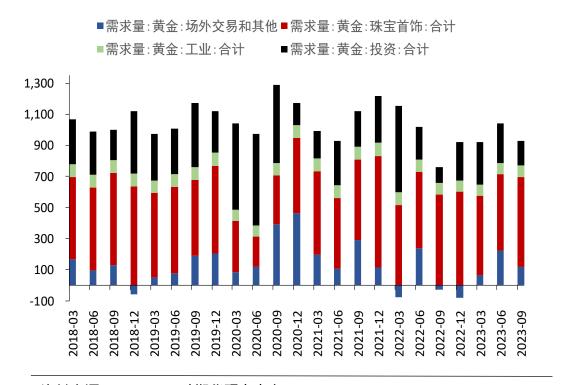


图70: 全球黄金需求量(季度:吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图71: 全球黄金需求量分项(季度: 吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

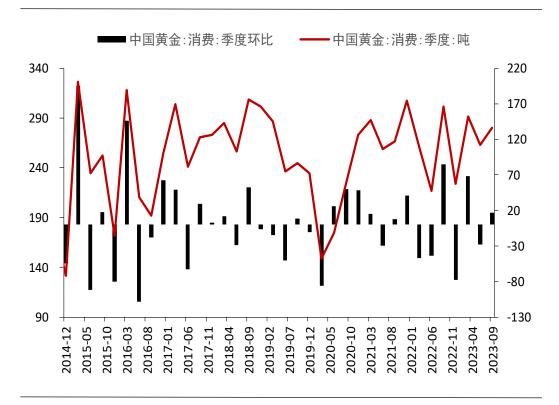
中国黄金消费量





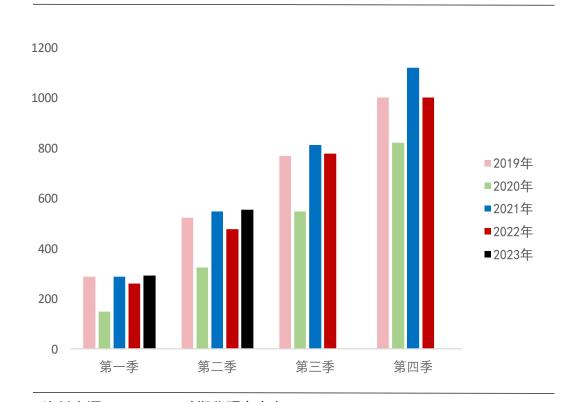


图79: 中国黄金消费量及环比值(季度: 吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图80: 中国黄金消费量季度累计值(吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

免责声明





五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构,已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据,客观的分析和全面的观点。但我们必须声明,对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略,并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考,不构成买卖建议。

版权声明:本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可,任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许可,复制本刊任何内容皆属违反版权法行为,可能将受到法律起诉,并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。