

白银期货市场双周报

华金期货 研究院 2024-8-30

一、白银期货概述

白银基本面情况：

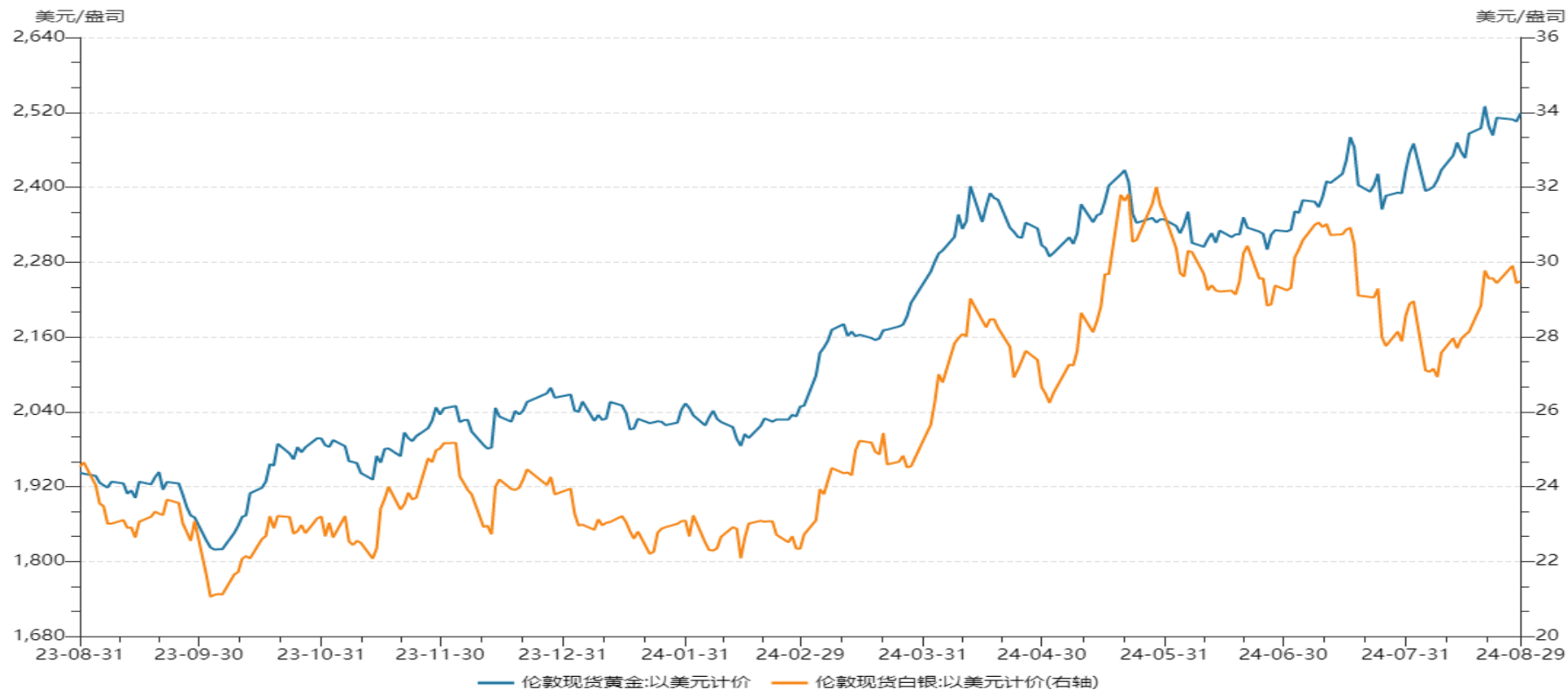
- 价格走势：白银价格震荡，金银比价85，位于历史平均区间略高水平
- 期现价差：期货价格位于7500附近，盘面期货升水46元
- 美元指数：美联储鲍威尔“明示”降息，美元指数弱势下行
- 供需：全球白银供给同比下降，7月国内集成电路产量同比上升27%，光伏产量同比上升16%
- 库存：COMEX库存略升，SHFE库存下降，金交所库存下降
- 资金持仓：近期COMEX非商业净多头持仓历史高位附近，白银ETF持仓略降，资金看涨
- 成本：全面维持生产成本在17美元附近，当前白银价格30美元

未来走势研判：

全球工业需求增长，美联储降息周期即将开启，美元指数下行，短期白银价格震荡。基本面**白银受到库存上升、供给下降、需求增加与成本抬升、“弱货币预期”**影响。短期内白银价格震荡，中期关注通胀数据及美联储政策变动影响，白银价格中长期保持强势。风险方面，需要关注美联储降息后的商品下行风险。

二、白银期货走势

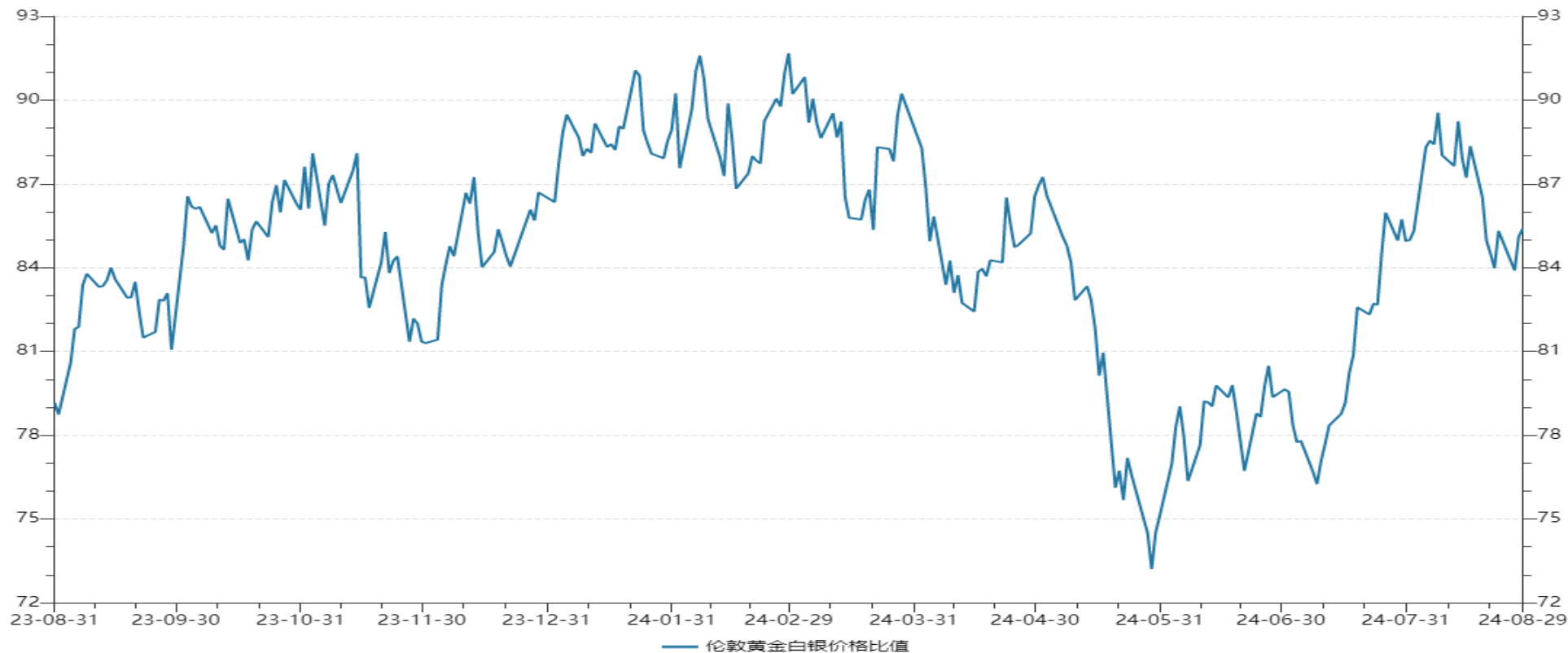
- 价格走势：近期白银价格震荡，黄金白银比价上升，黄金2550，白银30，价格比值85



数据来源：WIND、华金期货

二、现货及外盘报价

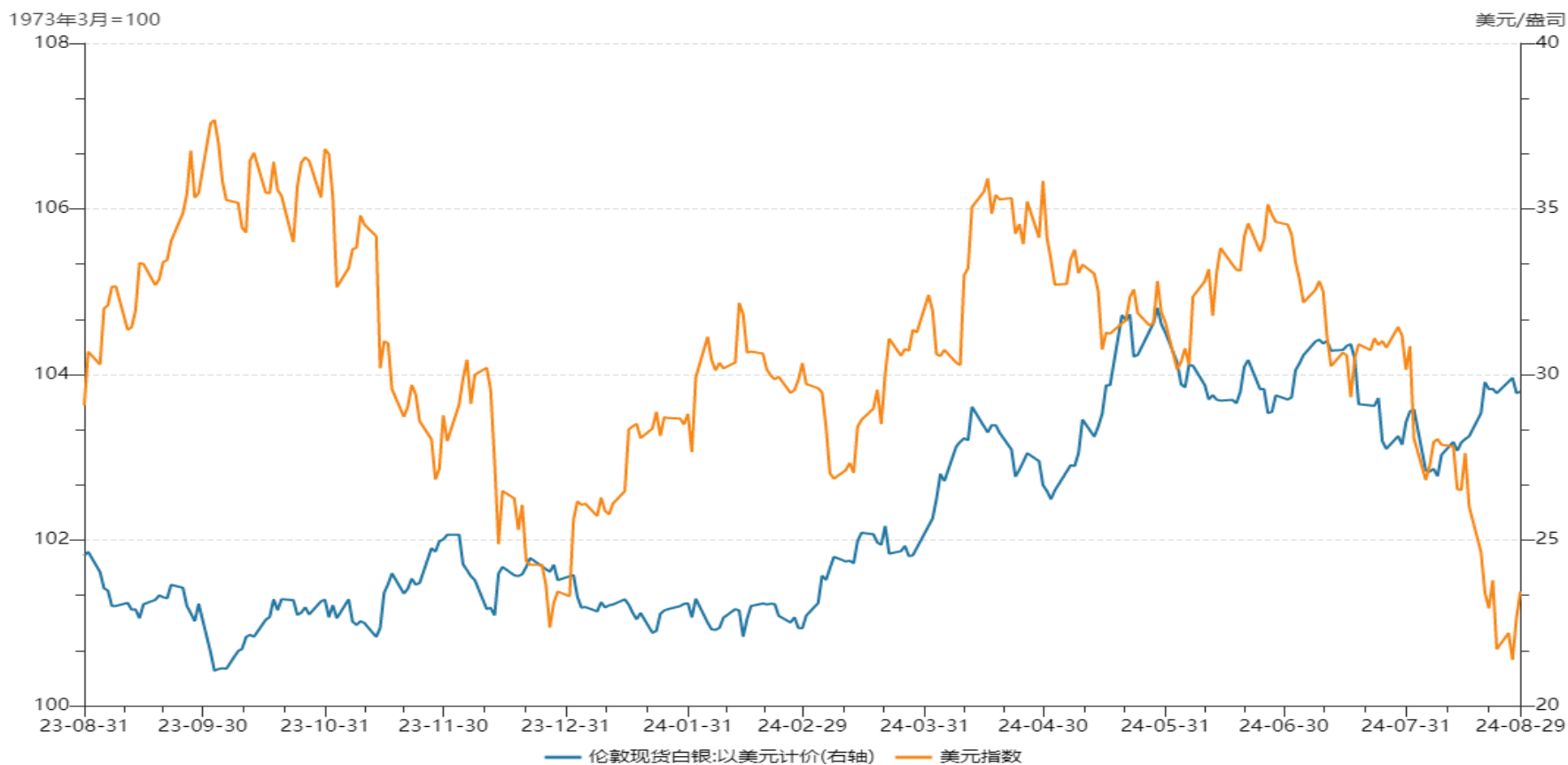
- 价格走势：近期白银价格震荡，黄金白银比价上升，黄金2500，白银28，价格比值89



数据来源：WIND、华金期货

二、美元指数与白银

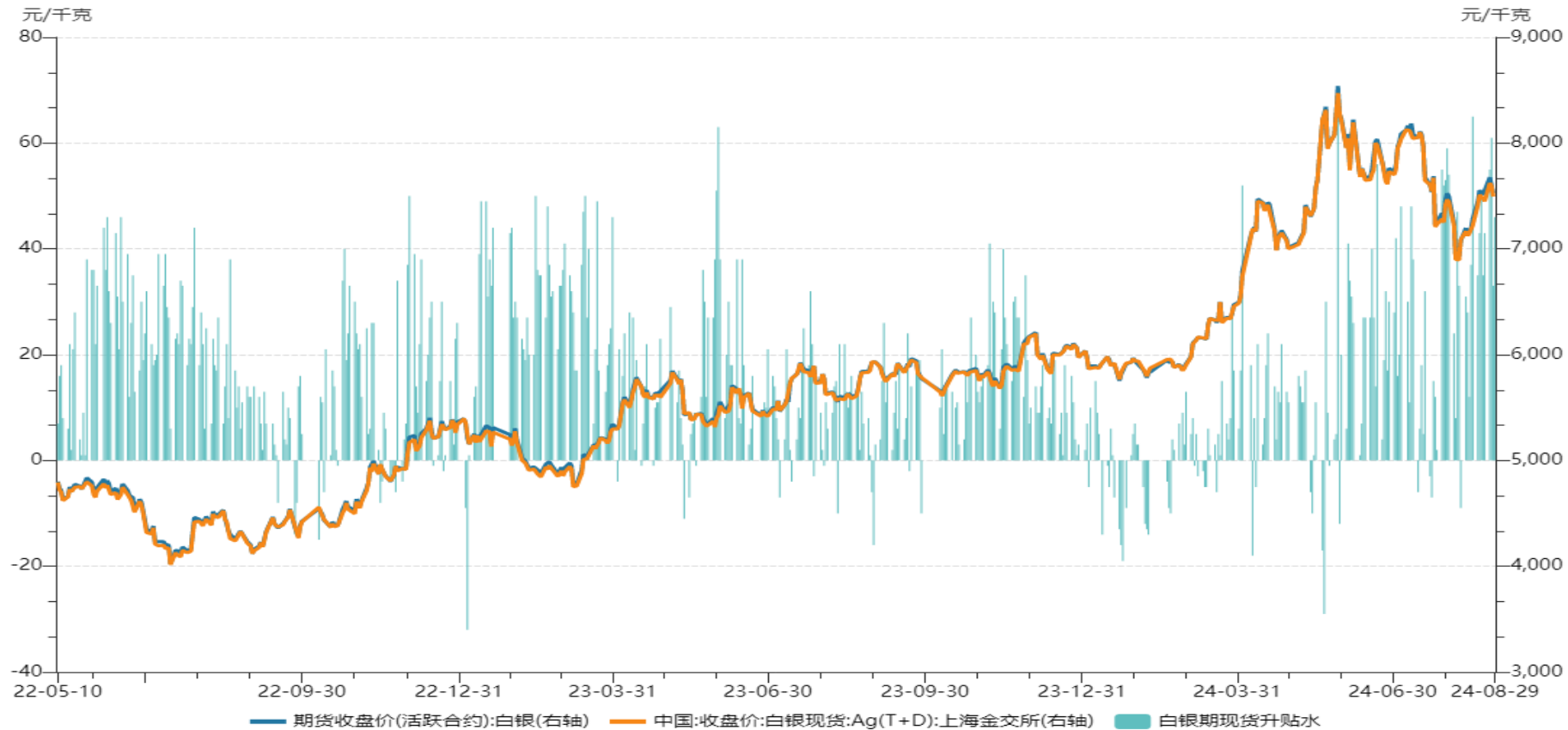
- 美元指数：美元指数下行，白银价格震荡



数据来源：WIND、华金期货

四、白银期现价差

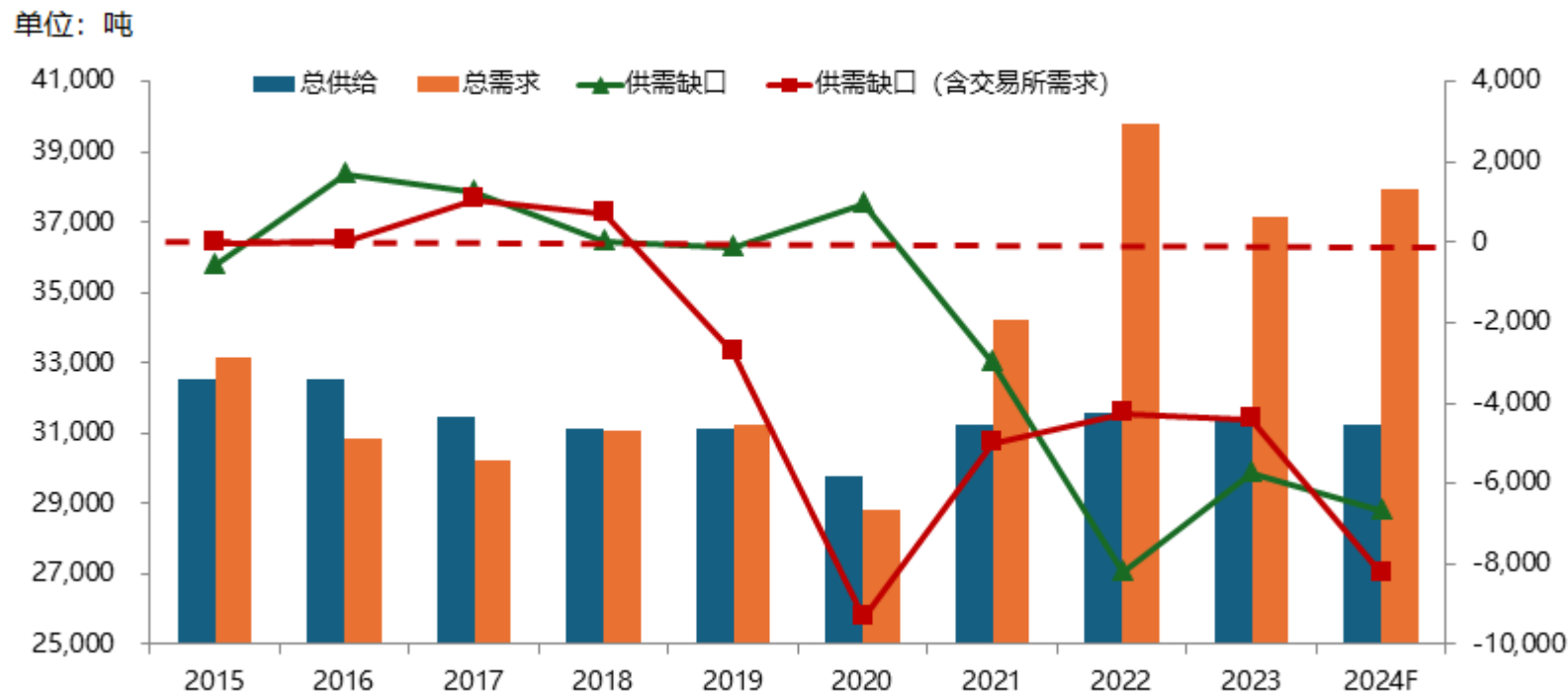
- 期现价差：12月份期货升水46元



数据来源：WIND、华金期货

四、白银供需

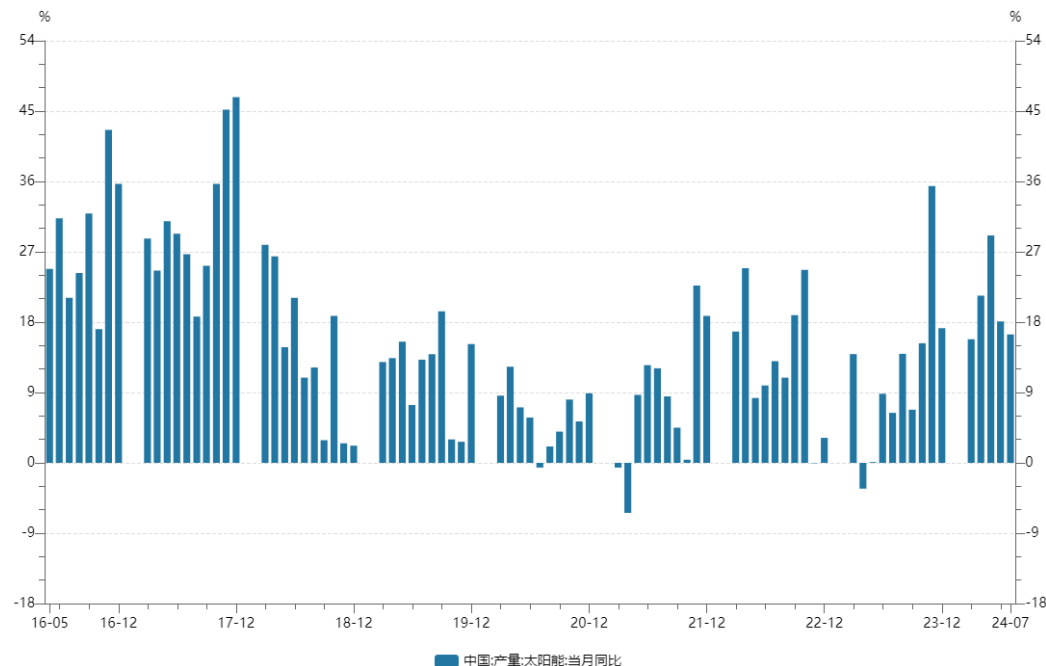
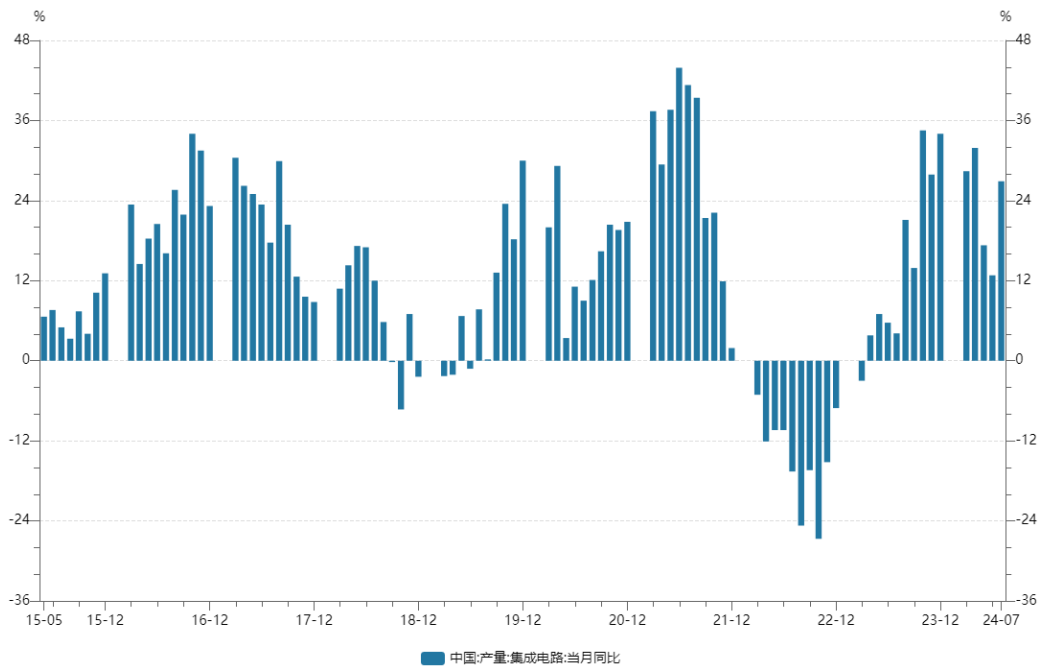
- 供需：预计24年全球白银供应下降1%至3.12万吨，同时受益于工业需求增长，全球白银需求将达到3.79万吨，较去年将增长2%。此外，投资需求也将有所增长，使得2024年预期供需缺口较2023年有所扩大。



数据来源：世界白银协会、华金期货

五、白银需求

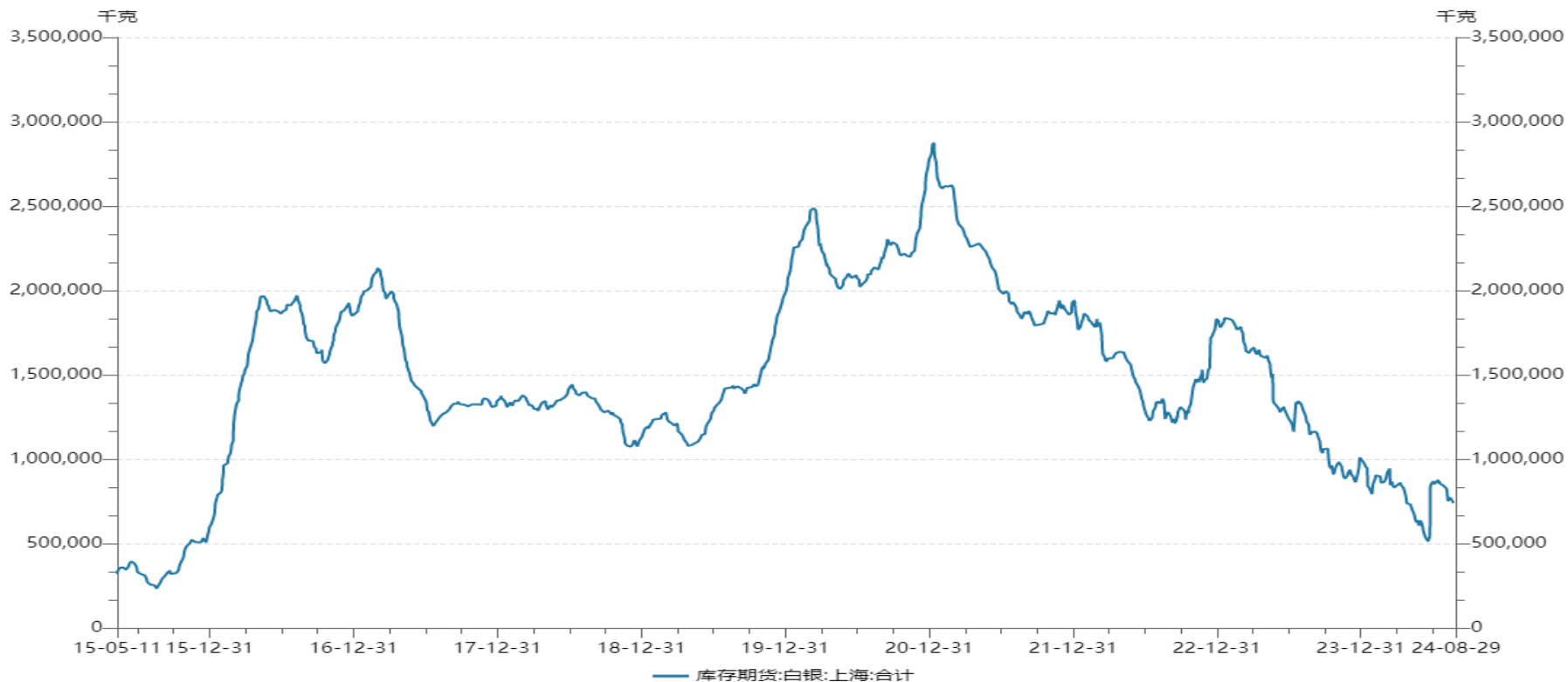
- 需求：7月份，国内集成电路产量当月同比增长27%，太阳能当月同比增长16%



数据来源：WIND、华金期货

六、白银库存

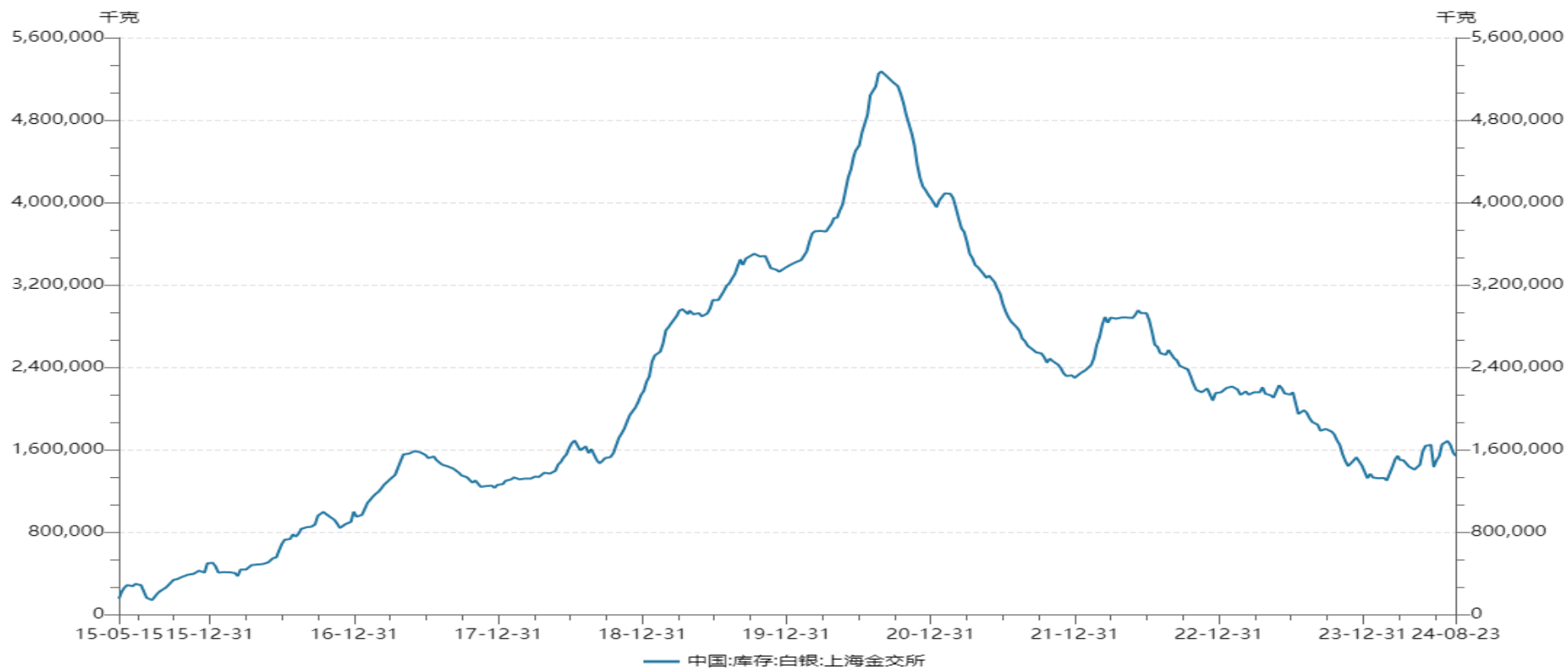
- 库存：SHFE库存759吨，库存较上期下降



数据来源：WIND、华金期货

六、白银库存

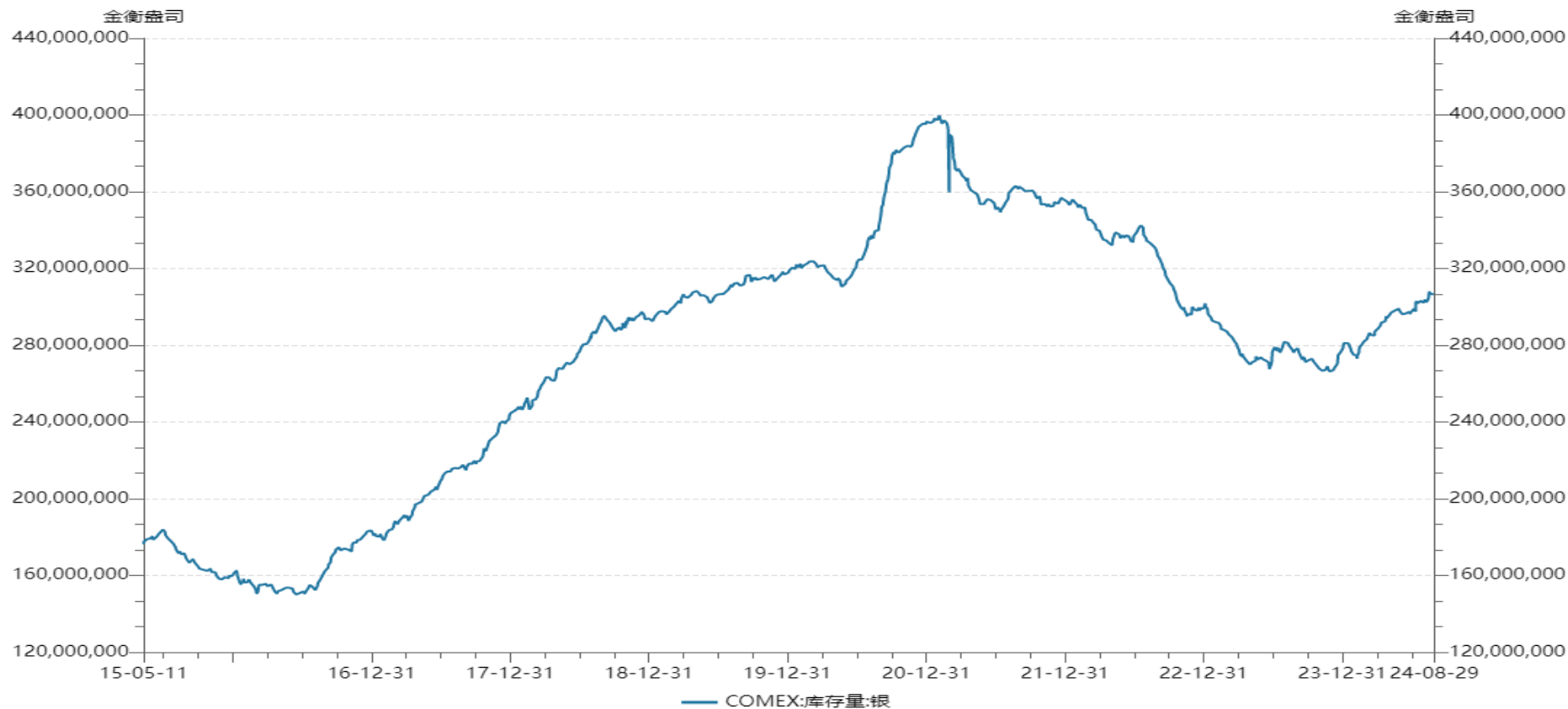
- 库存：上海黄金交易所现货白银库存1539吨，库存下降



数据来源：WIND、华金期货

六、白银库存

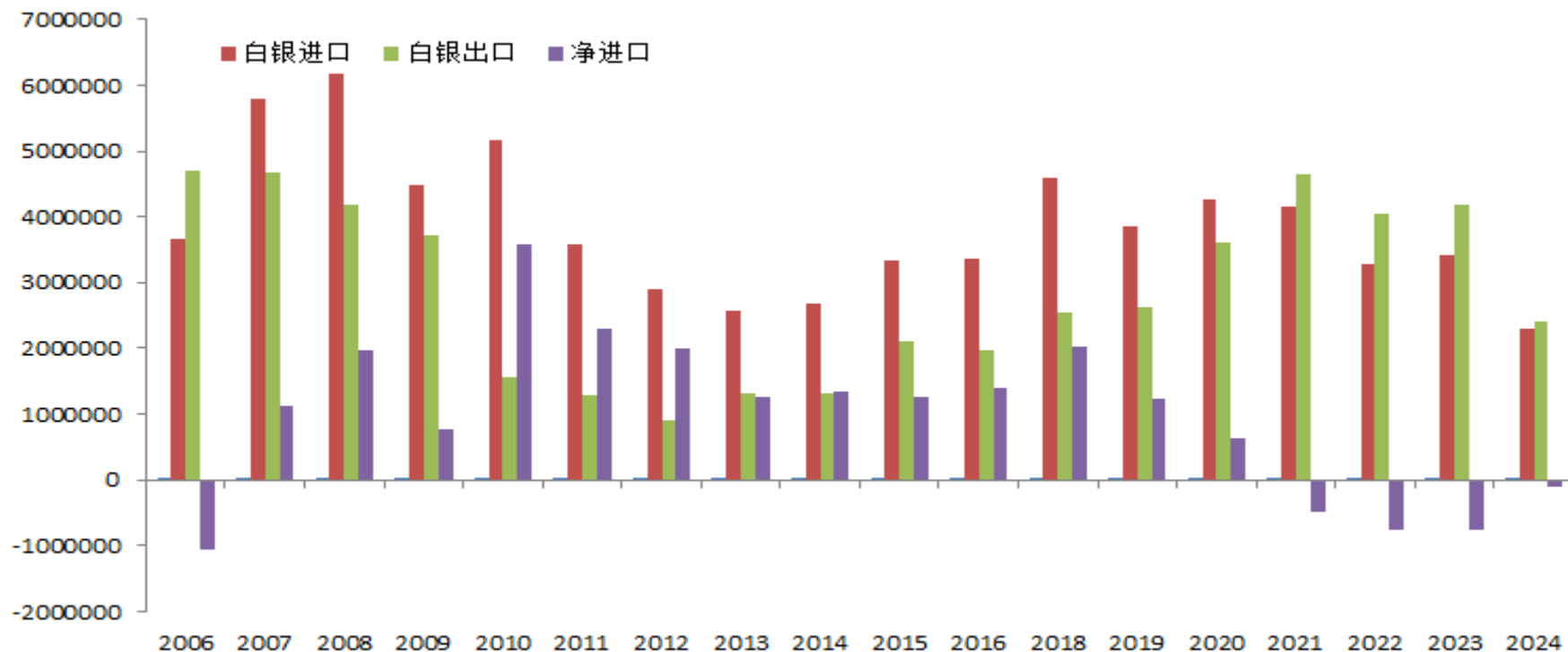
- 库存：COMEX库存3.07亿盎司，库存略升，历史中高位，相当于年度白银供给30%



数据来源：WIND、华金期货

七、白银进出口

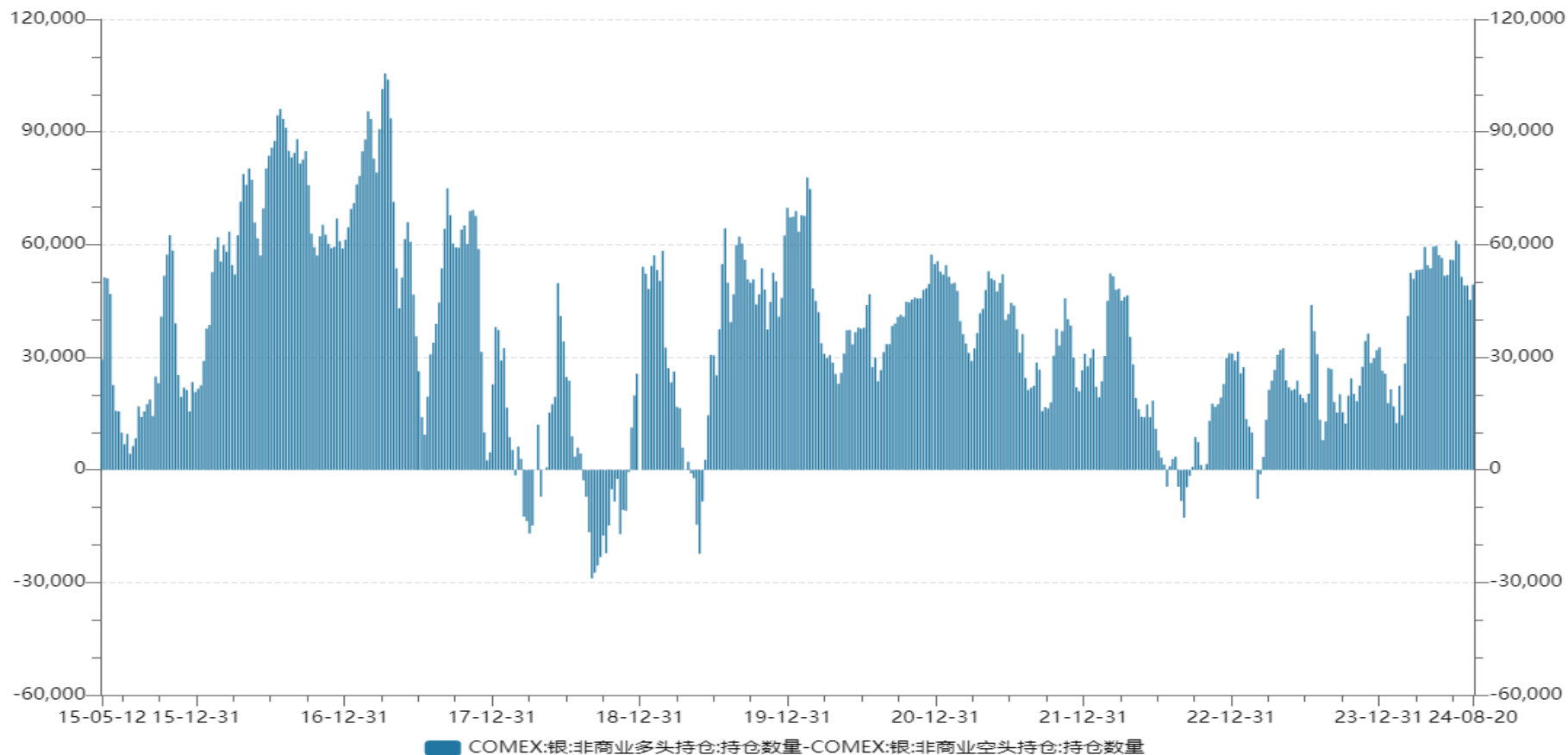
- 进出口：2024年1-7月份，我国白银进口总体小于出口，净出口104吨



数据来源：WIND、华金期货

八、白银资金持仓

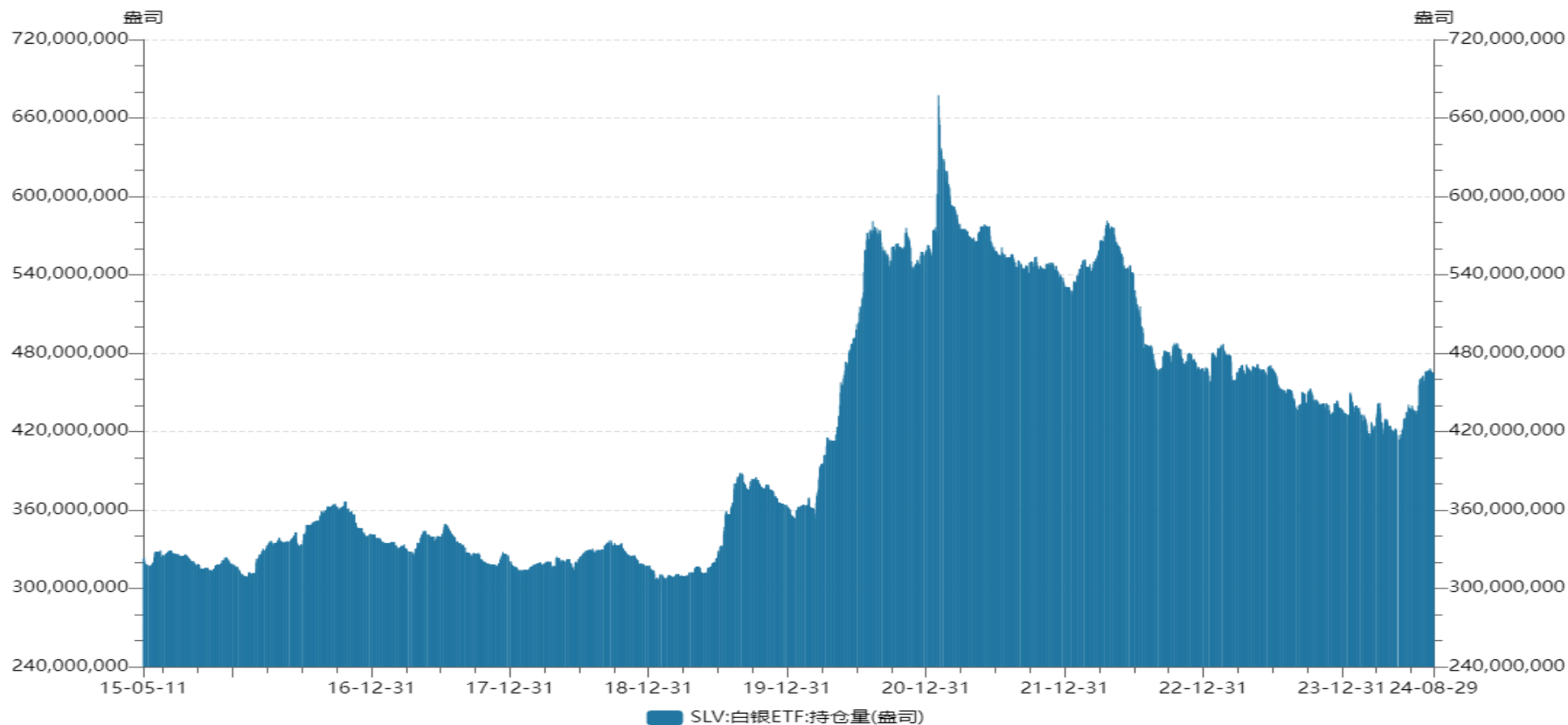
- 资金持仓：8月下旬COMEX非商业净多头持仓49324张



数据来源：WIND、华金期货

八、白银资金持仓

- 资金持仓：iShares Silver Trust ETF持仓略降，总计4.65亿盎司



数据来源：WIND、华金期货

免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

研究员：毛玮炜

执业资格证号： F3051431 / Z0013833

华金期货有限公司

经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询

地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层

电话：400-995-5889

网站：www.huajinqh.com

