

白银期货市场双周报

华金期货 2022-10-28

一、白银期货概述

白银基本面情况：

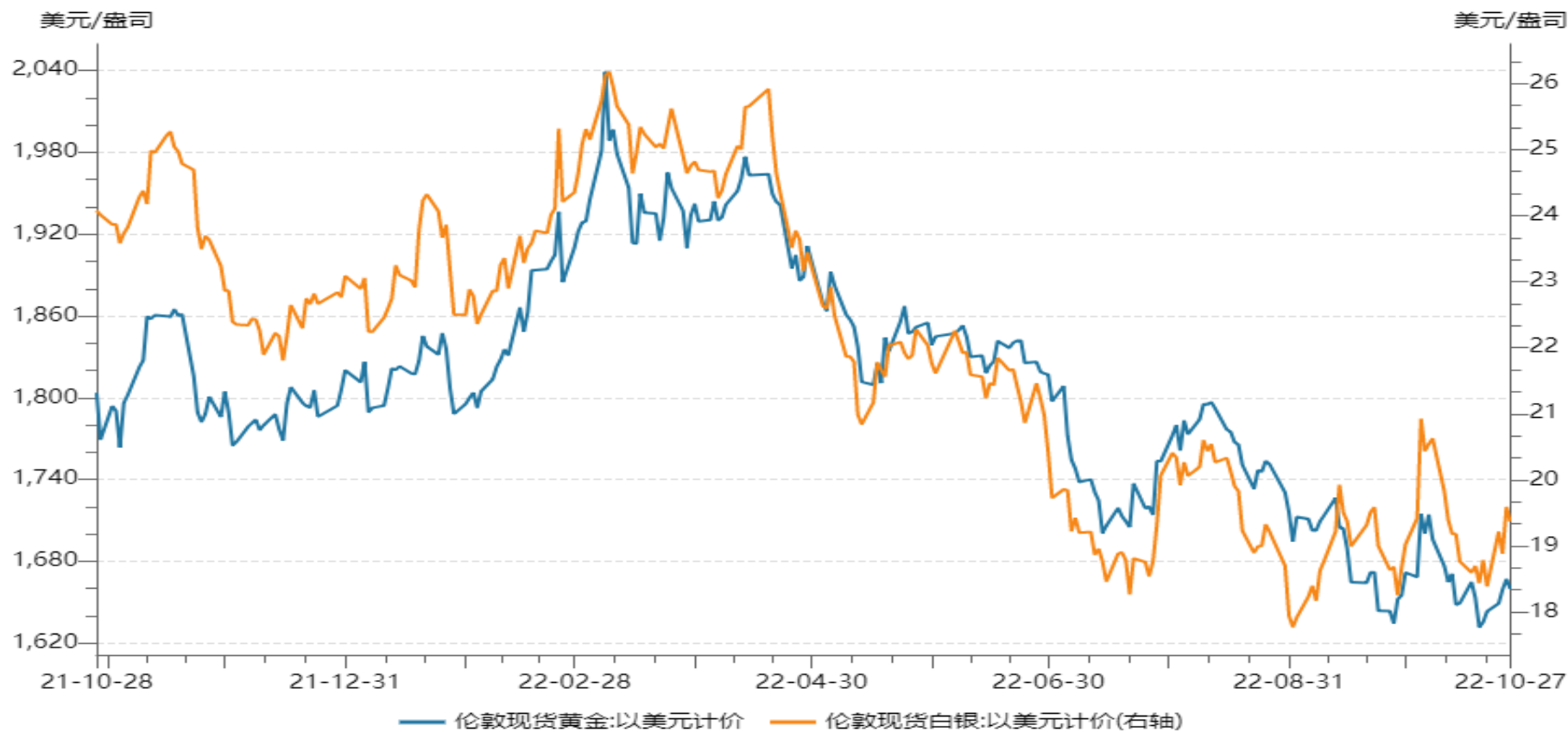
- 价格走势：白银价格反弹，金银比价86，位于历史平均区间略高水平
- 期现价差：期货价格位于4570附近，盘面基差-33，年化5.7%
- 美元指数：情绪消化之前涨势，美元指数冲高回落
- 供需：全球白银产量同比上升，9月国内集成电路产量同比下滑16.4%
- 库存：COMEX库存下降，SHFE库存上升，金交所库存下降
- 资金持仓：近期COMEX非商业净多头持仓下降，白银ETF持仓持平，资金平淡
- 成本：30%矿现金生产成本在12美元以上，当前白银价格19.6美元

未来走势研判：

全球经济下行概率较大，工业需求减缓，美联储持续加息，美元指数新高，短期白银价格反弹。基本
面**白银面临高库存、高供给、中需求预期与低成本、“强货币预期”**影响。短期内白银价格反弹，中期关注
通胀数据及美联储政策变动影响，白银价格易跌难涨。

二、白银期货走势

- 价格走势：近期白银价格反弹，黄金白银比价维持，黄金1660，白银19.4，价格比值86



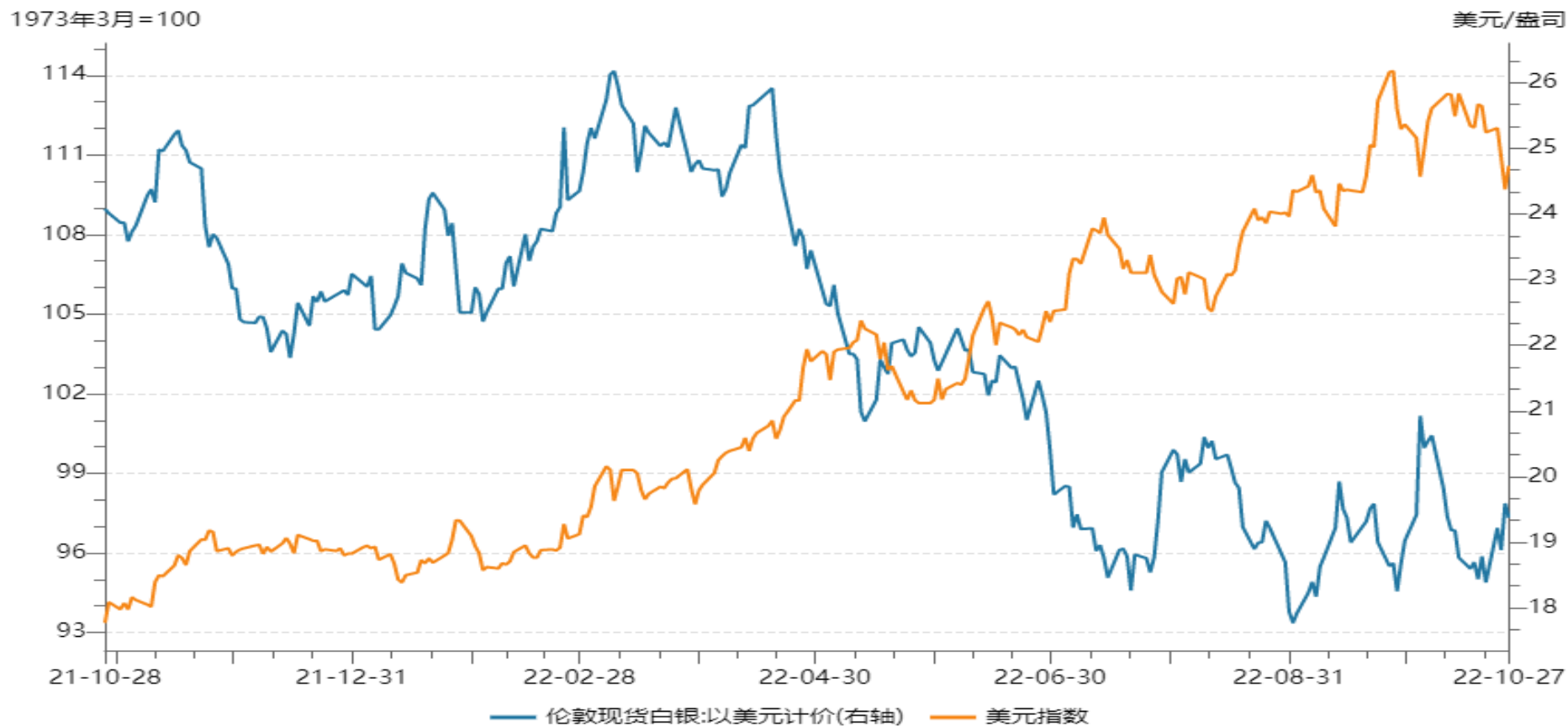
二、现货及外盘报价

- 价格走势：近期白银价格反弹，黄金白银比价维持，黄金1660，白银19.4，价格比值86



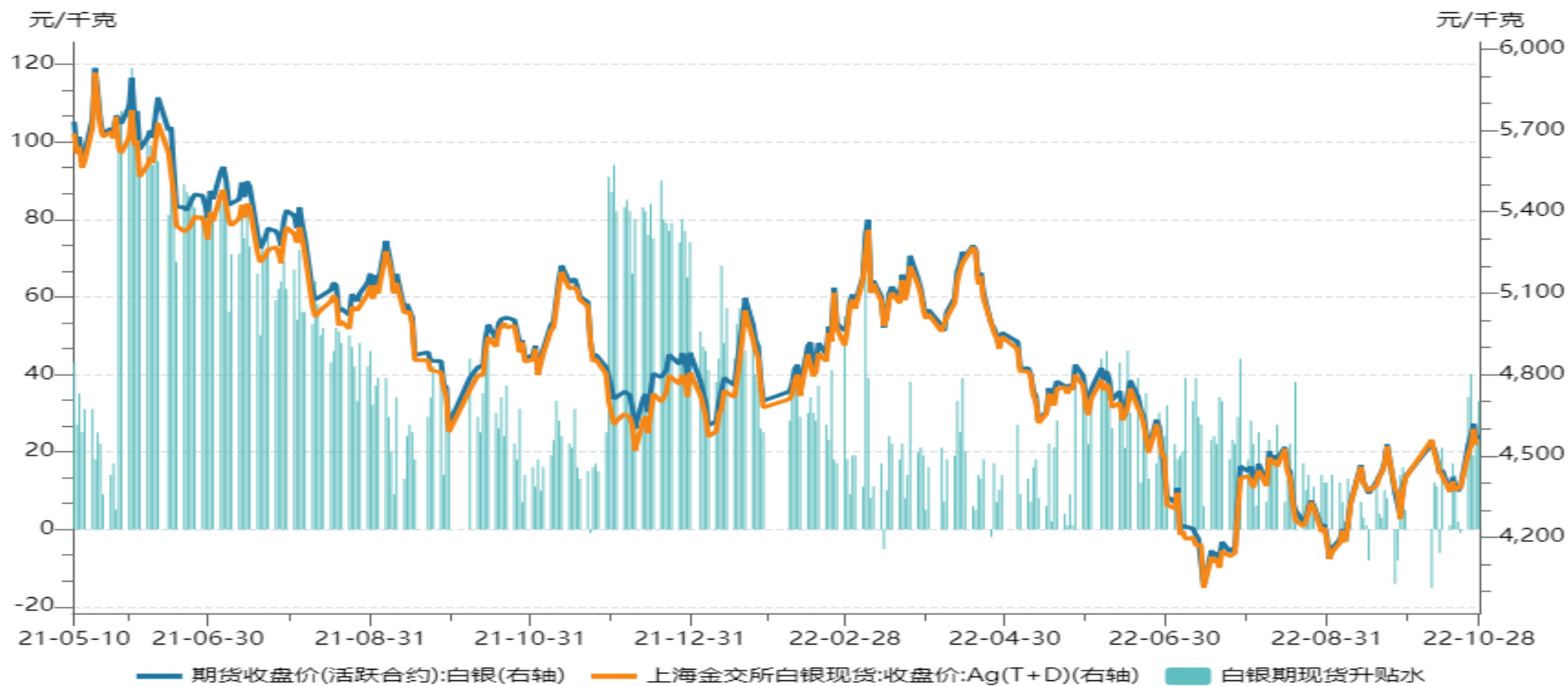
二、美元指数与白银

- 美元指数：美元指数回落，白银价格反弹



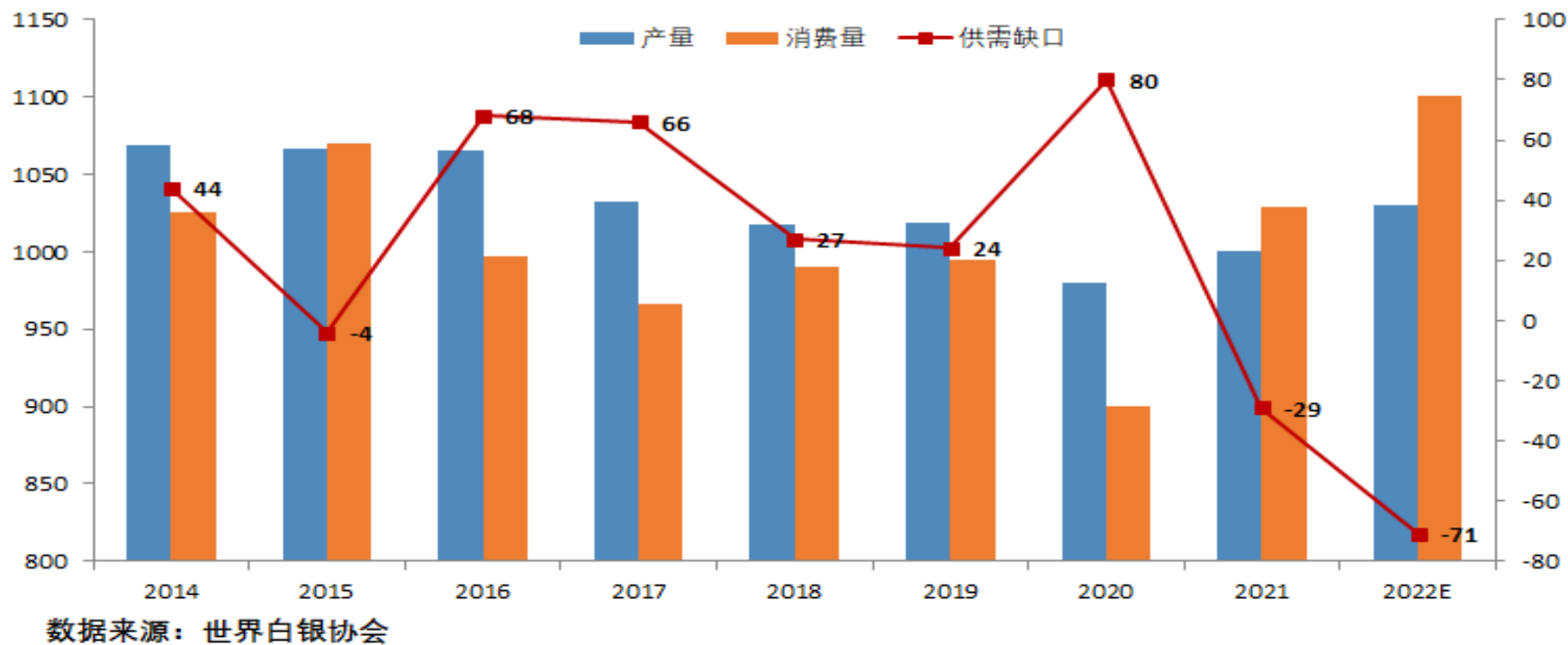
四、白银期现价差

- 期现价差：12月份基差-33，年化收益5.7%



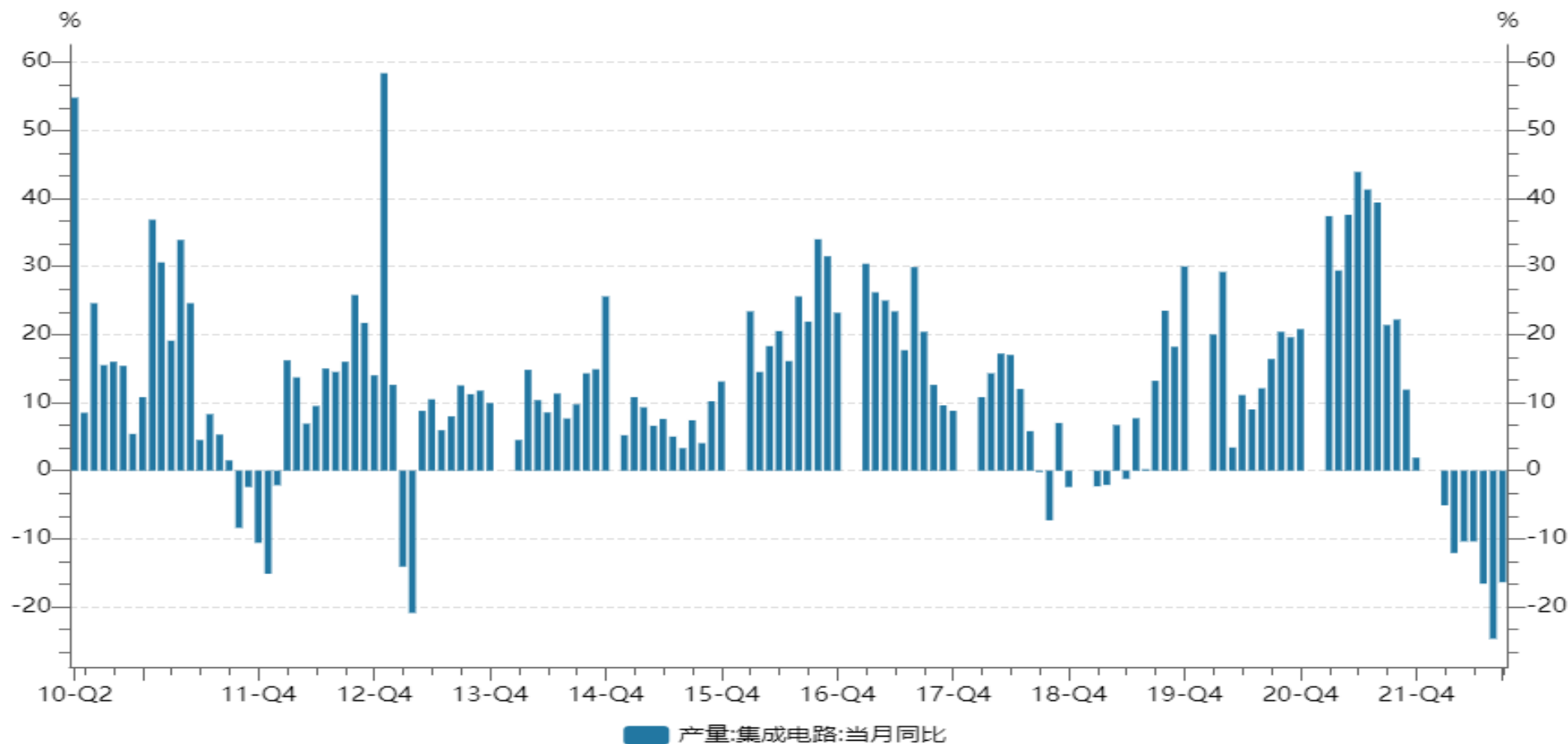
四、白银供需

- 供需：预计22年白银供应大幅增长至10.3亿盎司，同时受益于工业需求增长，全球白银需求将达到创纪录的11亿盎司，较去年将增长7%。中国光伏协会预测，乐观情况下全球装机容量将达到240GW，同比增长30%。



五、白银需求

- 需求：9月份，国内集成电路产量当月同比下降16.4%



六、白银库存

- 库存：SHFE库存1348吨，库存较上期上升



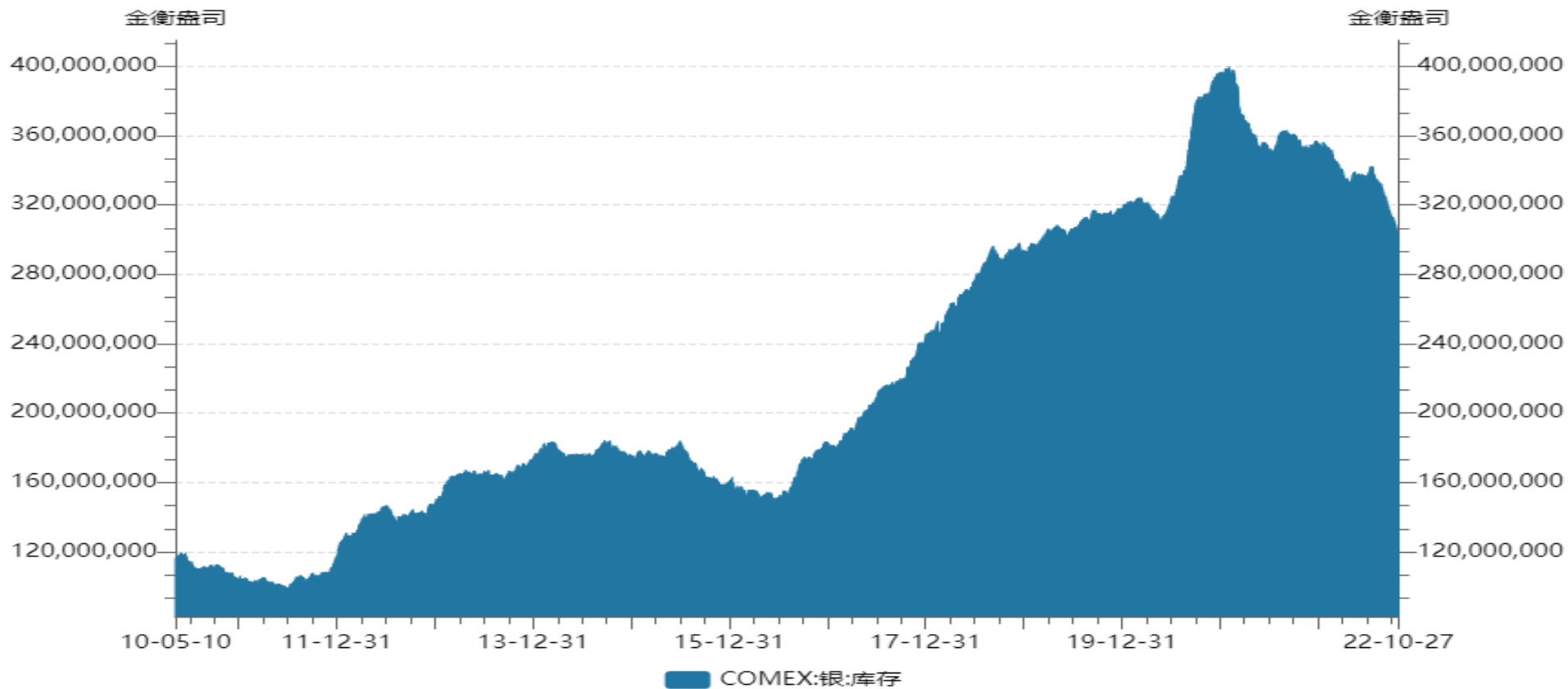
六、白银库存

- 库存：上海黄金交易所现货白银库存2312吨，库存下降



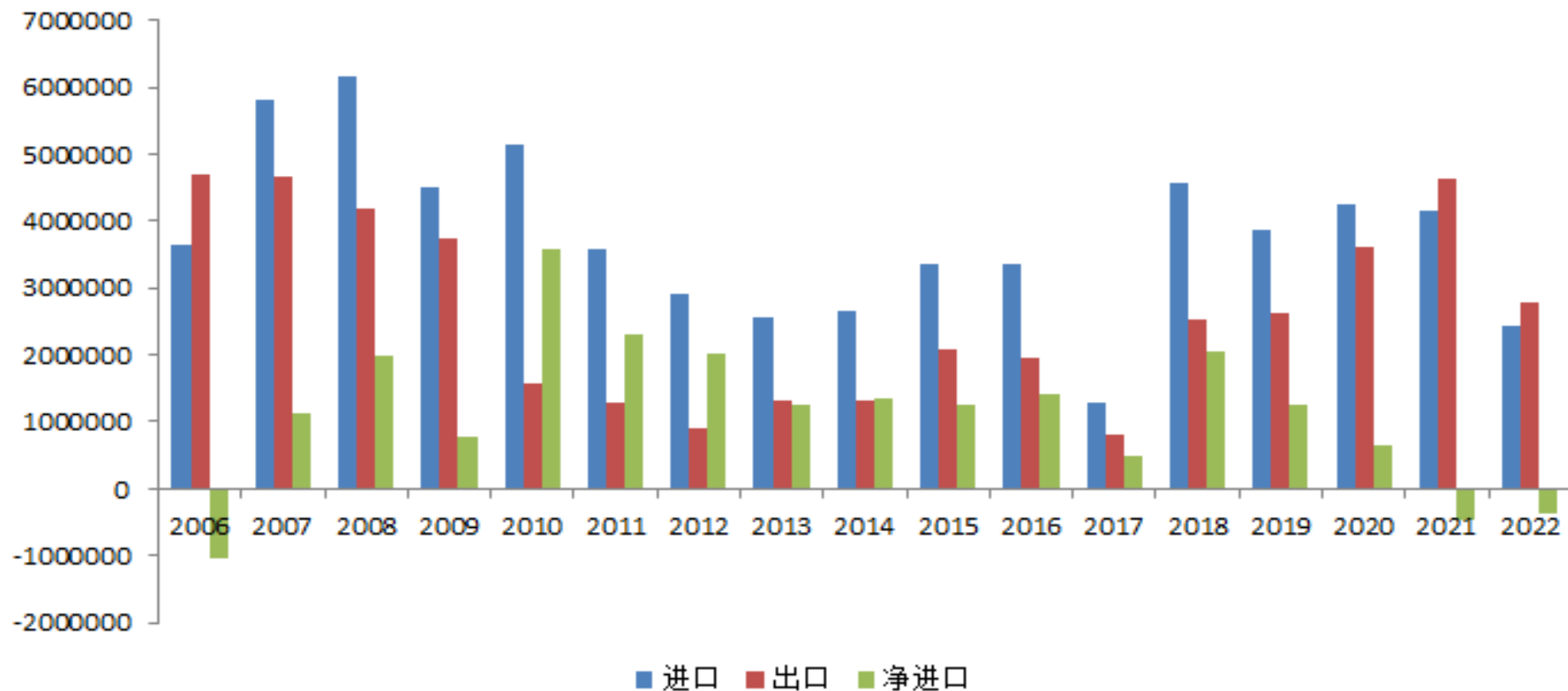
六、白银库存

- 库存：COMEX库存3.02亿盎司，库存下降，历史高位，相当于年度白银供给34%



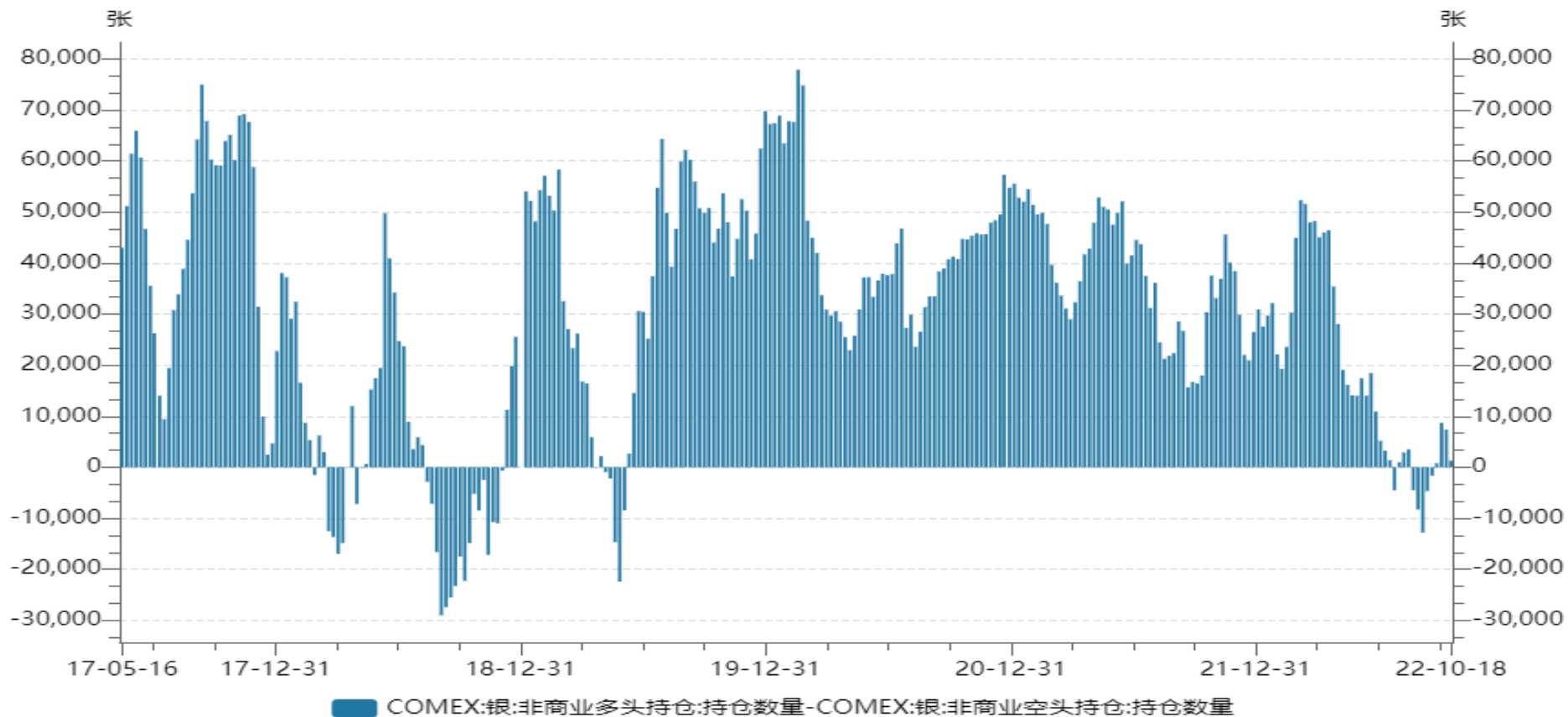
七、白银进出口

- 进出口：2022年1-8月份，我国白银进口总体小于出口，净出口370吨



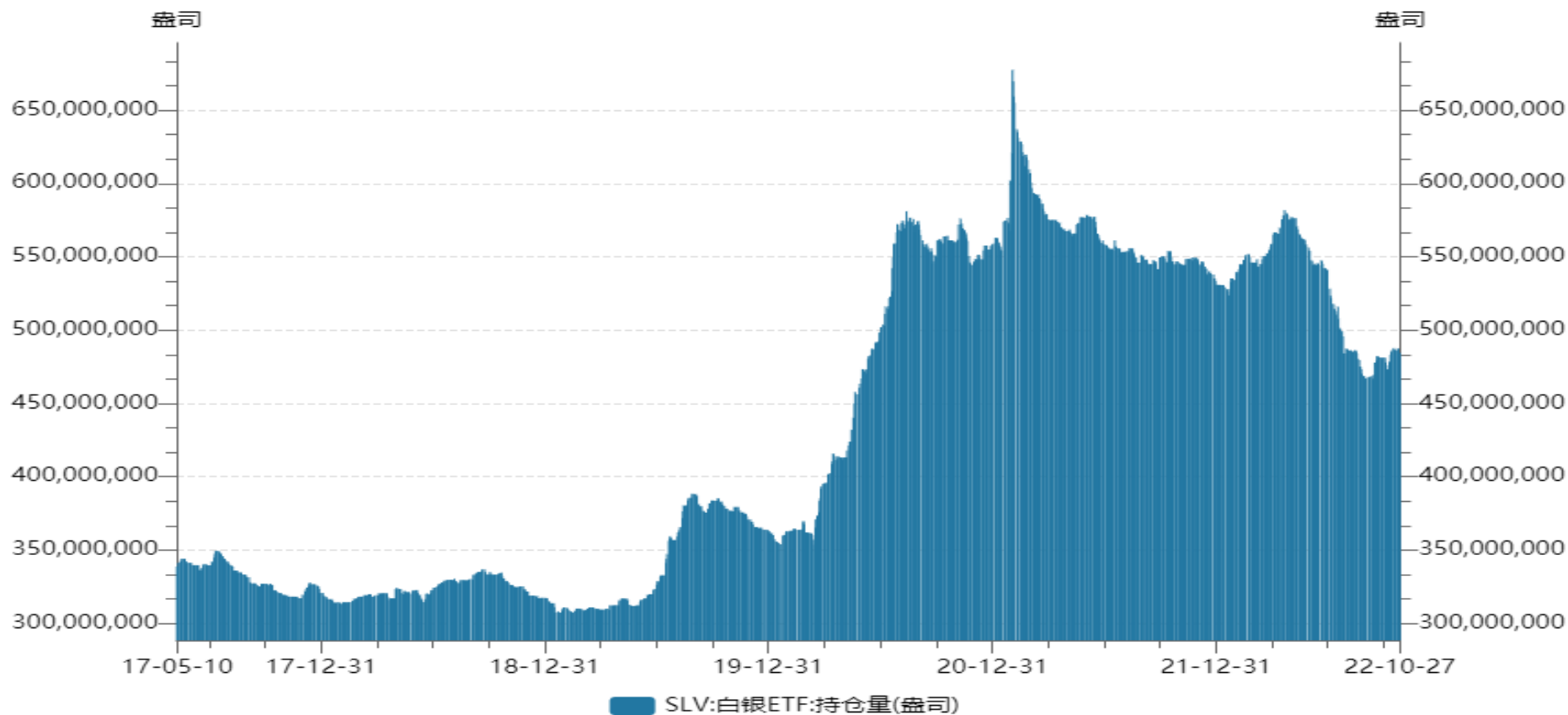
八、白银资金持仓

- 资金持仓：10月中旬COMEX非商业净多头持仓1267张



八、白银资金持仓

- 资金持仓：iShares Silver Trust ETF持仓维持，计4.84亿盎司



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。

华金期货总部

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

