

市场静候美联储利率决议 黄金维持震荡格局

贵金属日报摘要:

宏观面概述

美国股市周一创历史新高,大型科技股领涨,随着新一周业绩发布高峰期的来临加之美联储本周将举行会议,投资者正在评估经济增长前景。而回升的风险情绪使得黄金价格再度受到抑制,目前 Comex 黄金依然于 1,800 美元/盎司一线徘徊,即便在原油价格近日连续反弹的情况下,黄金价格也未能受其影响而一同回升,本周将会迎来美联储利率决议,此前市场或维持相对谨慎的态度。

基本面概述

上个交易日(07月26日)上金所黄金成交量为 20,562 千克,较前一交易日上涨 15.80%。白银成交量为 3,184,426 千克,较前一交易日下降 12.77%。上期所黄金库存为 3,222 千克,较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日上涨 11,399 千克至 2,052,374 千克。

最新公布的黄金 ETF 持仓为 1,025.64 吨,较前一交易日下降 1.74 吨。而白银 ETF 持仓为 17,275.76 吨,较前一交易日持平。

昨日(07月26日),沪深 300 指数较前一交易日下降 3.22%,电子元件板块则是较前一交易日下降 0.63%。而光伏板块则是下降 1.44%。

策略

黄金: 中性

白银: 中性

金银比: 暂缓

内外盘套利: 暂缓

风险点

央行货币政策导向发生改变

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289 号

研究院 新能源&有色金属组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

付志文

☎ 020-83901026

✉ fuzhiwen@htfc.com

从业资格号: F3013713

投资咨询号: Z0014433

贵金属宏观面信息汇总

重要宏观数据及事件概述

美国股市周一创历史新高，大型科技股领涨，随着新一周业绩发布高峰期的来临加之美联储本周将举行会议，投资者正在评估经济增长前景。而回升的风险情绪使得黄金价格再度受到抑制，目前 Comex 黄金依然于 1,800 美元/盎司一线徘徊，即便在原油价格近日连续反弹的情况下，黄金价格也未能受其影响而一同回升，本周将会迎来美联储利率决议，此前市场或维持相对谨慎的态度。

近期机构观点

中金：美国通胀仍面临上行压力

中金宏观团队认为，美国 CPI 和核心通胀大超预期，美国大财政重启、劳动力供应紧张，叠加拜登政府均贫富的举措，勿低估美国通胀压力，预计 5 月 CPI 环比有较大不确定性，但总体上通胀仍面临上行压力，通胀超预期上行或增添货币政策走势不确定性，加大市场波动。

西太平洋银行：短线美元料进一步下跌

西太平洋银行预计美元近期将进一步下跌，而美债收益率仍将受限，且随着疫苗接种和重新开放的步伐明显加快，对欧洲的悲观情绪有所缓和，近期美元可以跌至 90 下方，但今年的交易区间 89.20-93.40 不太可能在短期内遭遇威胁；美元不太可能大幅下跌，一系列重大宏观风险事件有待解决，包括 9 月德国联邦选举，美国总统拜登的基础设施法案的命运，更不用说尚未公布的计划的第二部分，美联储缩减购债规模的前景，前提是美国经济反弹在重新开放和刺激措施推动的短期强势之外能够持久，未来几个月欧洲各国政府将批准复苏基金，以及欧元区联合发行债券的前景。

Metals Focus：美债收益率可能已触顶 黄金将继续涨

① Metals Focus 在其最新发布的报告中表示，今年余下时间黄金市场还会继续涨，而 10 年期国债收益率在 3 月触及的 1.7% 左右水平就将是今年顶部水平。

② 该机构认为，市场在变得更利好黄金。一季度美国 10 年期国债期货持仓转向净空头，而此前已经连续三个季度在净多头持仓状态。并且其净空头持仓涨至 2019 年四季度以来最高水平。

③ 该机构称：“数据显示，4月10日当周，日本基金投资了近1.7万亿日元，约156亿美元到了海外固定收益资产中，这是2020年11月以来最高的一周。如果4月余下时间继续大规模流入，那么将是2005年6月以来最高的月流入量。”

④ 尽管美国经济数据的表现继续施压于债券市场，但Metals Focus认为：“欧洲的复苏表现不如美国，因此未来数月经济的表现会不太平衡，投资者们一开始的积极情绪可能会消散。对全球经济能否持续的担忧意味着债券收益率不太可能很轻易突破3月触及的高位。”

⑤ 该机构指出，即使名义利率继续走高，大部分涨幅可能也会被通胀升温所吸收，实际利率会继续在负值。债券收益率的回落对黄金将是利好的。此外，Metals Focus认为高企的债务水平和创下记录的股市都会继续支撑黄金的避险需求。

高盛：预测美元跌势持续到2021年

高盛资产管理称，目前已是负值的美国实际收益率、各类美国资产不断扩大的估值，以及需要以美元贬值来加以应对的经常项目赤字，所有这一切都可能会使美元的压力一直延续至2021年，预计美元跌势会延续到2021年，流动性动态和新冠疫情消息或许会对美元疲软的时间产生影响，但未必会影响到它的中期下行趋势。

Kitco 分析师：白银价格将在2021年达到40美元/盎司

Kitco Metals 的全球交易总监 Peter Hug 在近期采访中表示，白银主要来源是伴生矿——开采其他有色金属带来的副产品，供给较黄金匮乏。Hug 认为，白银市场尚未准备好迎接新一轮大规模需求扩张。他指出，无论以什么方式大规模提升白银产量，都需要一到两时间。如果供给出现滞后窗口，那么可能会导致白银价格飙升。尽管不少国家还在实施出行限制措施，但人们对经济复苏需求呼声高涨，政府也在酝酿新的数万亿美金的刺激措施。这不仅有可能导致通胀抬头，而且也会激发市场对白银工业需求大幅回升的预期。Hug 认为，美联储可能继续保持现行宽松货币政策至少一年，白银价格在2021年一季度末上涨至35-40美元区间的预期并不夸张。

表格 1: 隔夜主要货币兑及全球市场隔夜表现汇总

品种	昨收	涨跌
美元指数	92.63	-0.29%
欧元/美元	1.1803	+0.26%
英镑/美元	1.3819	+0.52%
美元/日元	110.38	+0.15%
S&P500	4422.30	+0.24%
道琼斯	35144.31	+0.24%
纳斯达克	14840.71	+0.03%
CME 原油	72.19	+0.17%

资料来源: 文华财经 华泰期货研究院

美国国债利率监控

昨日 10 年期美债收益率 1.295%，较上一交易日上涨 1BP，10 年期与 2 年期美债收益率差为 1.0989%，较上一交易日上涨 1BP。

图 1: 美国 10 年期国债收益率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 美国 10 年与 2 年期国债收益率 单位: %



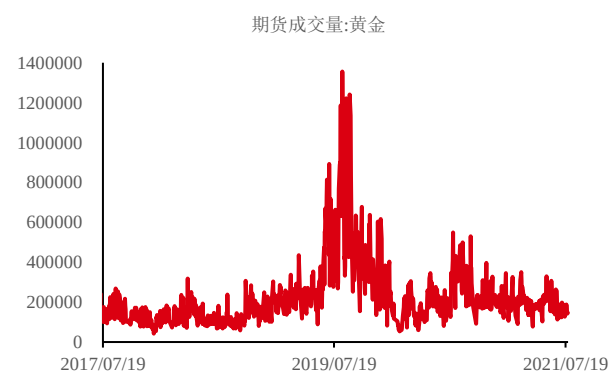
数据来源: Wind 华泰期货研究院

金银持仓变化情

昨日 (07 月 26 日) Au2112 合约上, 多头增持 2,567 手, 空头则是减持 744 手。上个交易日沪金成交量为 146,143 手, 较前一交易日上涨 3.11%。

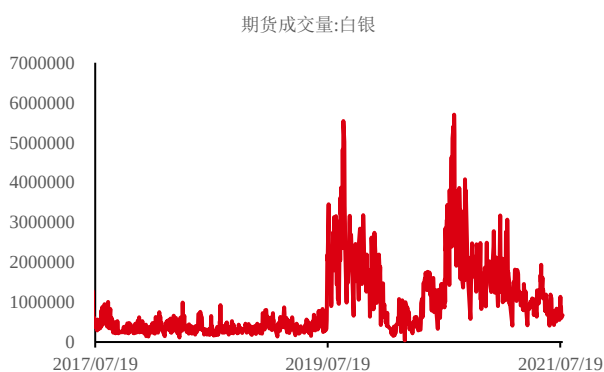
在沪方面, 在 Ag2112 合约上, 多头减持 2,910 手, 空头减持 7,693 手。白银上个交易日成交量为 667,286 手, 较前一交易日下降 0.46%。

图 3: 沪金成交量 单位: 手



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 沪银成交量 单位: 手



数据来源: Wind 华泰期货研究院

金银ETF持仓跟踪

最新公布的黄金ETF持仓为 1,025.64 吨，较前一交易日下降 1.74 吨。而白银ETF持仓为 17,275.76 吨，较前一交易日持平。

图 5：黄金 ETF 持仓量

单位：吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：白银 ETF 持仓

单位：吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

套利跟踪

期现价差：昨日 Au2106 合约与 Au (T+d) 价差目前为 1.67 元/克，较此前一日上涨 3.09%，Ag2106 与 Ag (T+d) 价差为 59 元/千克，较此前一日下降 24.36%。

内外比价：上期所黄金与 Comex 期金活跃合约内外盘比例为 5.83，较此前一交易日下降 0.10%，白银活跃合约内外盘比例为 5.90，较此前一交易日下降 1.38%。

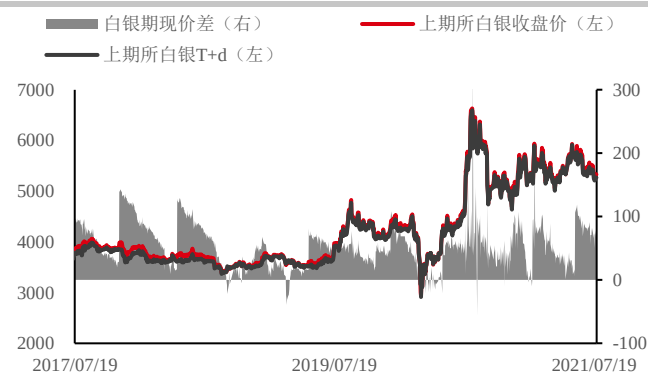
金银比价：昨日上期所金银主力合约价格比约为 71.13，较前一交易日上涨 0.44%。外盘为 69.37，较前一交易日上涨 0.97%。

图 7：黄金期现价差 单位：元/克



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：白银期现价差 单位：元/千克



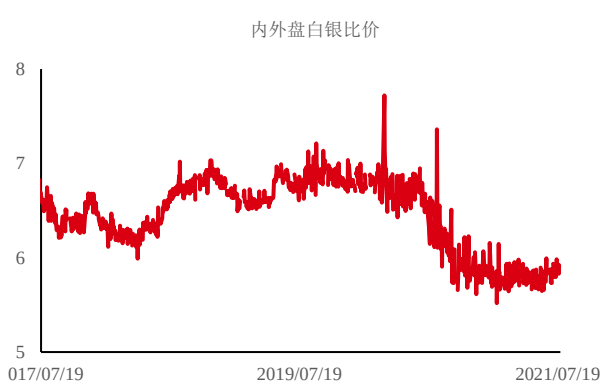
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：黄金内外价格比 单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：白银内外价格比 单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：内盘金银价格比 单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：外盘金银价格比 单位：倍



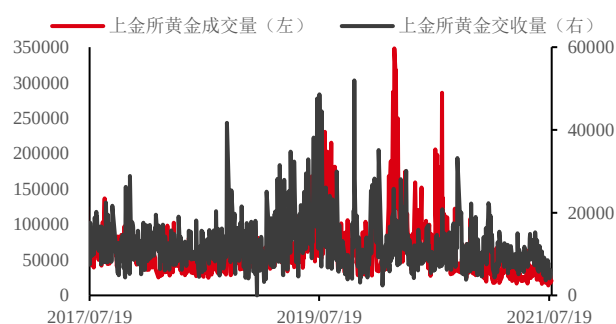
数据来源：Wind 华泰期货研究院

金银基本面信息汇总

现货金银 T+d 市场监控

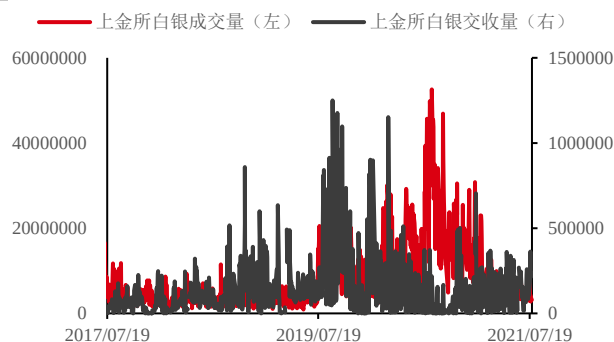
上个交易日 (07 月 26 日) 上金所黄金成交量为 20,562 千克, 较前一交易日上涨 15.80%。白银成交量为 3,184,426 千克, 较前一交易日下降 12.77%。黄金交收量为 5,904 千克, 白银交收量为 313,530 千克。

图 13: 上金所黄金交收量与成交量 单位: 千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 上金所白银交收量与成交量 单位: 千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

表格 2: 金银递延费支付方向统计

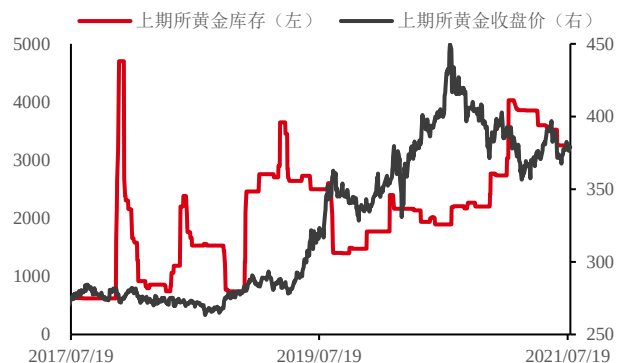
品种	指标	2021 年 7 月 30 日当周	2021 年 7 月以来
黄金 T+d	递延费空付多交易日占比	0/1	9/18
白银 T+d	递延费空付多交易日占比	0/1	5/18

数据来源: 上海黄金交易所 Wind 华泰期货研究院

金银库存情况监测

昨日 (07 月 26 日) 上期所黄金库存为 3,222 千克, 较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日上涨 11,399 千克至 2,052,374 千克。

图 15: 上期所黄金库存 单位: 左: 千克 右: 元/克



数据来源: 上海期货交易所 Wind 华泰期货研究院

图 16: 上期所白银库存 单位: 左: 千克右: 元/千克

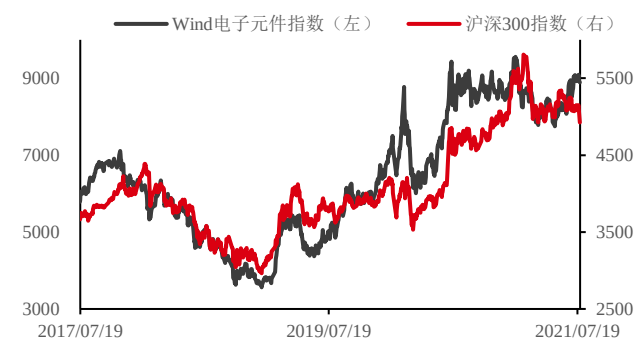


数据来源: 上海期货交易所 Wind 华泰期货研究院

相关下游行业市场表现概述

昨日 (07 月 26 日), 沪深 300 指数较前一交易日下降 3.22%, 电子元件板块则是较前一交易日下降 0.63%。而光伏板块则是下降 1.44%。

图 17: Wind 行业指数: 电子元件 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 申万光伏行业板块指数 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

今日重要数据及事件汇总：

表格 3：今日重要数据及事件汇总

北京时间	具体内容
21:00	美国 5 月 FHFA 房价指数月率
21:00	美国 5 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率
22:00	美国 7 月谘商会消费者信心指数

数据来源：Wind 华泰期货研究院

策略：

黄金：中性

白银：中性

金银比价：暂缓

内外盘套利：暂缓

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com