

CPI 数据低于预期使得市场对 taper 预期再度模糊

贵金属日报摘要:

宏观面概述

昨日晚间，美国劳工部最新报告显示，美国 8 月 CPI 年率增长 5.3%，低于预期和前值，核心 CPI 年率增长 4.0%，也低于预期和前值。数据在某种程度上支持了通胀暂时说，或使得美联储有理由推迟宣布缩减购债规模时点。受此影响，美元指数承压下跌。而在此过程中，贵金属价格则是出现震荡走高，拉涨至 1800 美元/盎司上方，虽然此次 CPI 数据低于预期，但是纽约联储周一的一项调查显示，消费者预计未来三年的通胀率将达到 4%，为 2013 年年中以来的最高水平，这些因素目前暂时使得黄金价格或维持震荡走高态势。

基本面概述

上个交易日 (09 月 14 日) 上金所黄金成交量为 10,556 千克，较前一交易日下降 57.96%。白银成交量为 2974,439 千克，较前一交易日下降 22.17%。上期所黄金库存为 3,204 千克，较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日下降 5,632 千克至 2,153,709 千克。

最新公布的黄金 SPDR ETF 持仓为 1000.21 吨，较前一交易日持平。而白银 SLV ETF 持仓为 16,939.71 吨，较前一交易日持平。而从已知贵金属 ETF 总持仓上来看，则仍然处于相对较高位置。

昨日 (09 月 14 日)，沪深 300 指数较前一交易日下降 1.49%，电子元件板块则是较前一交易日下降 1.05%。而光伏板块则是较前一日下降 0.36%。

策略

黄金：谨慎看多

白银：谨慎看多

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

昨日晚间，美国劳工部最新报告显示，美国8月CPI年率增长5.3%，低于预期和前值，核心CPI年率增长4.0%，也低于预期和前值。数据在某种程度上支持了通胀暂时说，或使得美联储有理由推迟宣布缩减购债规模时点。受此影响，美元指数承压下跌。而在此过程中，贵金属价格则是出现震荡走高，拉涨至1800美元/盎司上方，虽然此次CPI数据低于预期，但是纽约联储周一的一项调查显示，消费者预计未来三年的通胀率将达到4%，为2013年年中以来的最高水平，这些因素目前暂时使得黄金价格或维持震荡走高态势。

近期机构观点

丹斯克银行：欧洲央行将把调整购债工具箱的重大决定留到12月

欧洲央行有可能把有关政策工具相互配合的重大决策留到12月份的会议。首席策略师Piet Christiansen表示，央行在9月份的政策会议上只会调整紧急抗疫购债计划（PEPP）的步伐。有关调整先前的开放式购债计划的辩论有可能会晚些时候进行。Christiansen预计，购债步伐第四季度将会放慢。“9月的会议上，‘显著’更快的购债步伐将会结束，欧洲央行将灵活实施购债操作，”他表示。“12月份，将启动工具箱微调的更大的‘战役’。”

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

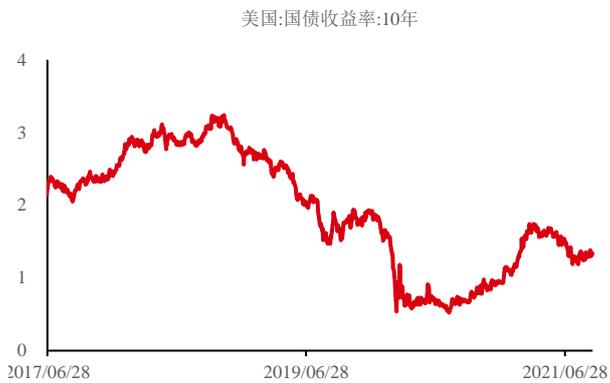
品种	昨收	涨跌
美元指数	92.66	+0.05%
欧元/美元	1.1804	-0.06%
英镑/美元	1.3804	-0.24%
美元/日元	109.69	-0.30%
S&P500	4443.05	-0.57%
道琼斯	34577.57	-0.45%
纳斯达克	15037.76	-0.84%
CME 原油	70.77	+0.45%

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 1.284%，较上一交易日下降 1BP，10 年期与 2 年期美债收益率差为 1.0750%，较上一交易日下降 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 (09 月 14 日) Au2112 合约上, 多头减持 641 手, 空头则是增持 647 手。上个交易日沪金成交量为 127,749 手, 较前一交易日下降 23.13%。

在沪方面, 在 Ag2112 合约上, 多头增持 5,136 手, 空头增持 2,000 手。白银上个交易日成交量为 591,151 手, 较前一交易日下降 18.28%。

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

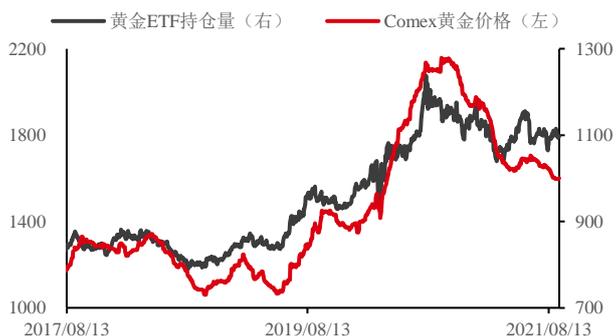


数据来源: Wind 华泰期货研究院

金银ETF持仓跟踪

最新公布的黄金 SPDR ETF 持仓为 1000.21 吨，较前一交易日持平。而白银 SLV ETF 持仓为 16,939.71 吨，较前一交易日持平。而从已知贵金属 ETF 总持仓上来看，则仍然处于相对较高位置。

图 5：黄金 SPDR ETF 持仓量 单位：吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：白银 SLV ETF 持仓 单位：吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：已知主流黄金 ETF 总持仓 单位：吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：已知主流白银 ETF 总持仓 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 0.97 元/克，较此前一日下降 33.56%，Ag2106 与 Ag (T+d) 价差为 13 元/千克，较此前一日下降 61.77%。

内外比价：上期所黄金与 Comex 期金活跃合约内外盘比例为 5.91，较此前一交易日下降 0.95%，白银活跃合约内外盘比例为 6.09，较此前一交易日下降 0.18%。

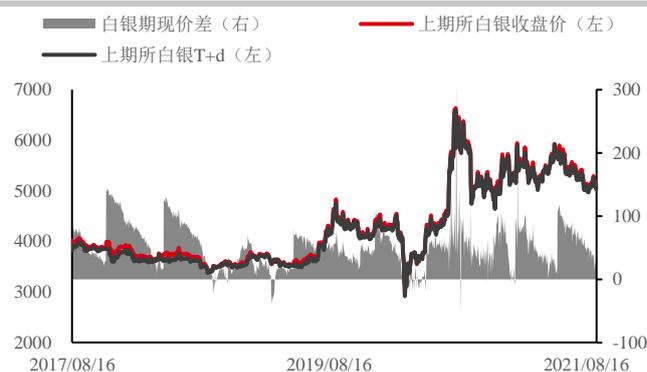
金银比价：昨日上期所金银主力合约价格比约为 74.69，较前一交易日上涨 0.31%。外盘为 73.84，较前一交易日上涨 1.88%。

图 9：黄金期现价差 单位：元/克



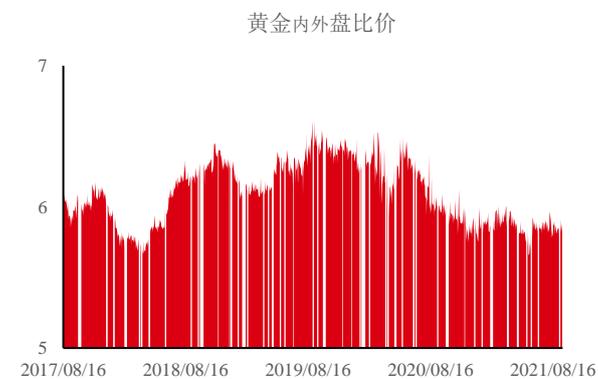
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：白银期现价差 单位：元/千克



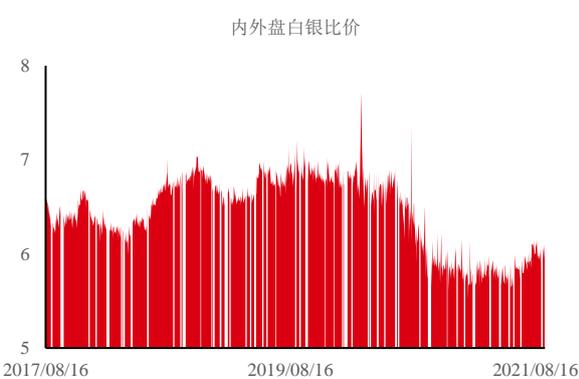
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：黄金内外价格比 单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：白银内外价格比 单位：倍



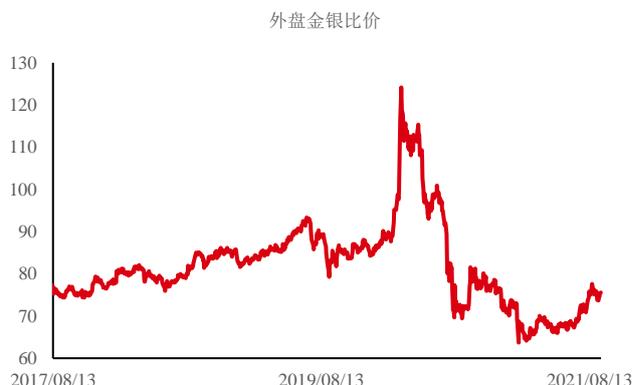
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13: 内盘金银价格比 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 外盘金银价格比 单位: 倍



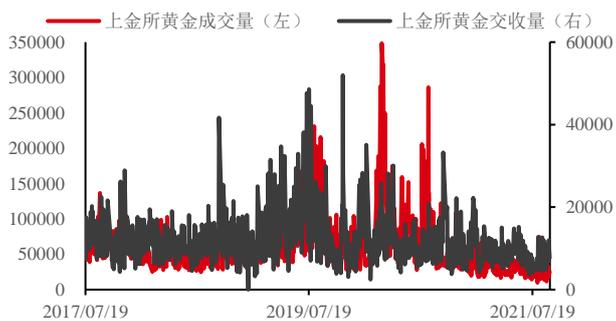
数据来源: Wind 华泰期货研究院

金银基本面信息汇总

现货金银 T+d 市场监管

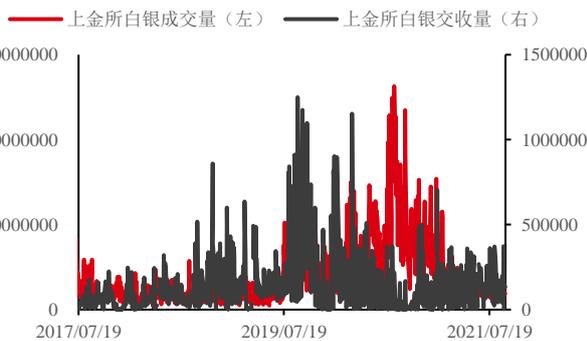
上个交易日 (09 月 14 日) 上金所黄金成交量为 10,556 千克, 较前一交易日下降 57.96%。白银成交量为 2974,439 千克, 较前一交易日下降 22.17%。黄金交收量为 5,736 千克, 白银交收量为 323,940 千克。

图 15: 上金所黄金成交量与成交额 单位: 千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 上金所白银成交量与成交额 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 9 月 17 日当周	2021 年 9 月以来
黄金 T+d	递延费空付多交易日占比	2/3	5/10

白银 T+d

递延费空付多交易日占比

3/3

9/10

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（09月14日）上期所黄金库存为 3,204 千克，较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日下降 5,632 千克至 2,153,709 千克。

图 17：上期所黄金库存 单位：左：千克 右：元/克

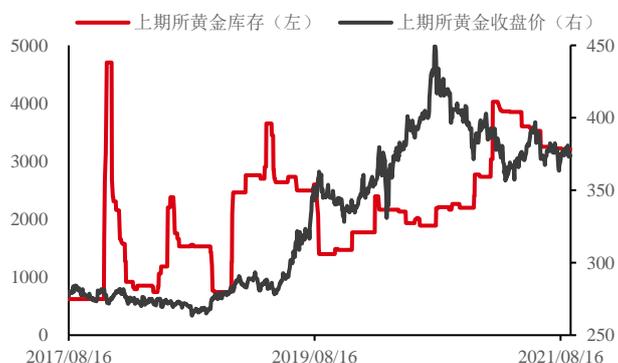


图 18：上期所白银库存 单位：左：千克右：元/千克



数据来源：上海期货交易所 Wind 华泰期货研究院

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（09月14日），沪深 300 指数较前一交易日下降 1.49%，电子元件板块则是较前一交易日下降 1.05%。而光伏板块则是较前一日下降 0.36%。

图 19: 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 20: 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
20:30	美国 9 月纽约联储制造业指数
21:15	美国 8 月工业产出月率

数据来源: Wind 华泰期货研究院

策略:

黄金: 谨慎看多

白银: 谨慎看多

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