

Fed 议息会议纪要再显鹰派观点

贵金属日报摘要:

宏观面概述

昨日，美联储 11 月会议纪要显示，多位政策制定者表示，如果通胀居高不下，他们对加快结束购债计划，并加快迈向升息持开放态度。而在经济数据方面，美国 10 月 PCE 通胀指标创 31 年来新高，这令金价得到支撑。目前 Comex 期金于 1790 美元/盎司一线徘徊。此外，美元则是在美联储公布了相对偏鹰派的会议纪要之后继续走强，目前最高已经触及 96.94 一线。在这样的情况下，贵金属价格或仍将承压，操作暂时以观望为主。

基本面概述

上个交易日（11月24日）上金所黄金成交量为27,490 千克，较前一交易日下降32.73%。白银成交量为3,915,922 千克，较前一交易日下降27.28%。上期所黄金库存为5,163 千克，较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日下降20,918 千克至2,289,572 千克。

最新公布的黄金 SPDR ETF 持仓为 991.11 吨，较前一交易日持平。而白银 SLV ETF 持仓为 17,021.74 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（11月24日）上期所黄金库存为5,163 千克，较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日下降20,918 千克至2,289,572 千克。

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

联系人

穆浅若

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03087416

贵金属宏观面信息汇总

重要宏观数据及事件概述

昨日，美联储 11 月会议纪要显示，多位政策制定者表示，如果通胀居高不下，他们对加快结束购债计划，并加快迈向升息持开放态度。而在经济数据方面，美国 10 月 PCE 通胀指标创 31 年来新高，这令金价得到支撑。目前 Comex 期金于 1790 美元/盎司一线徘徊。此外，美元则是在美联储公布了相对偏鹰派的会议纪要之后继续走强，目前最高已经触及 96.94 一线。在这样的情况下，贵金属价格或仍将承压，操作暂时以观望为主。

近期机构观点

SIA Wealth Management：由于通胀尚未消失 仍然看好黄金

SIA Wealth Management 的首席市场策略师 Colin Cieszynski 表示，由于通胀尚未消失，他仍然看好黄金，“而且黄金在最近的突破点上方盘整。

牛津经济研究院：欧元区明年恢复低通胀的可能性很大

欧元区明年恢复低通胀的可能性很大。牛津经济研究院首席德国经济学家 Oliver Rakau 表示，近期天然气和电力价格飙升的延迟传递将使欧元区通胀率在 2022 年上半年保持在 2% 以上。预计在那之后，欧元区通胀将迅速放缓，2022 年第四季度将朝着 1% 迈进，2022 年平均为 2.0%，2023 年仅为 1.2%。Rakau 表示，我们仍然认为，除非经济增长更强劲或大宗商品价格高于预期，否则未来几年潜在通胀将得到遏制。

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	96.84	+0.36%
欧元/美元	1.1200	-0.43%
英镑/美元	1.3330	-0.37%
美元/日元	115.42	+0.25%

纳斯达克	15845.23	+0.44%
道琼斯工业	35804.38	-0.03%
标普 500	4701.46	+0.23%
原油	78.32	-0.23%

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 1.643%，较上一交易日下降 3BP，10 年期与 2 年期美债收益率差为 0.9993%，较上一交易日下降 6BP。

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：%



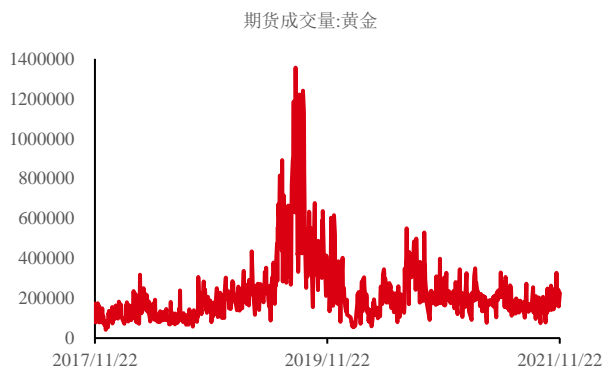
数据来源：Wind 华泰期货研究院

金银持仓变化情

昨日（11 月 24 日）Au2202 合约上，多头减持 2,537 手，空头则是增持 1,881 手。上个交易日沪金成交量为 255,191 手，较前一交易日下降 13.46%。

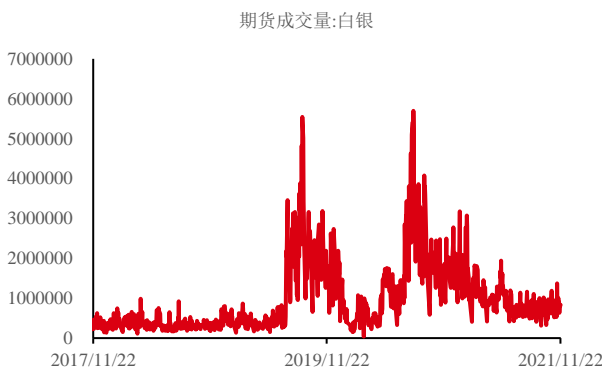
在沪方面，在 Ag2202 合约上，多头增持 15,234 手，空头增持 18,975 手。白银上个交易日成交量为 990,033 手，较前一交易日下降 9.96%。

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

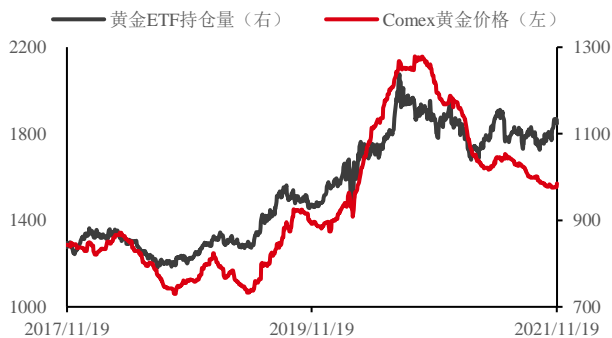


数据来源：Wind 华泰期货研究院

金银 ETF 持仓跟踪

最新公布的黄金 SPDR ETF 持仓为 991.11 吨，较前一交易日持平。而白银 SLV ETF 持仓为 17,021.74 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



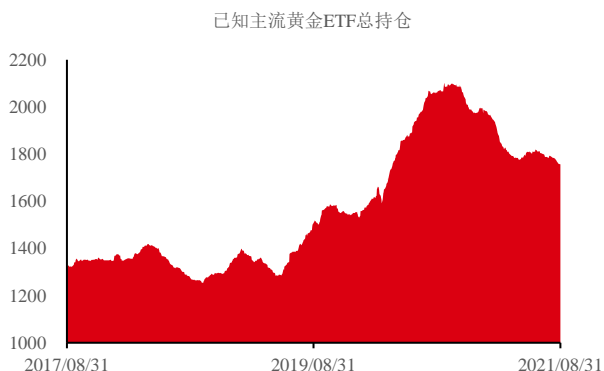
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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 0.17 元/克，较此前一日上涨 130.91%，Ag2106 与 Ag (T+d) 价差为 16 元/千克，此前一日为负值。

内外比价：上期所黄金与 Comex 期金活跃合约内外盘比例为 5.79，较此前一交易日下降 0.05%，白银活跃合约内外盘比例为 5.78，较此前一交易日下降 0.76%。

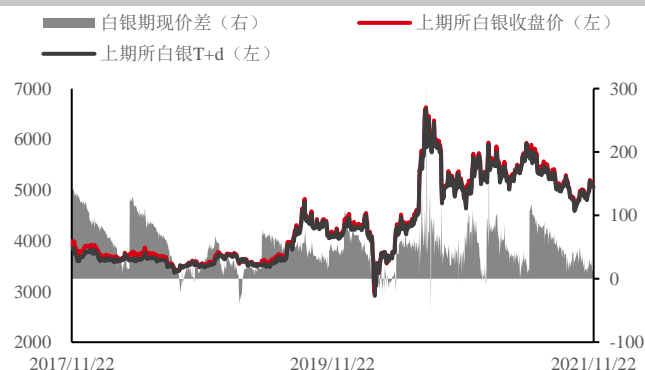
金银比价：昨日上期所金银主力合约价格比约为 76.04，较前一交易日上涨 0.62%。外盘为 75.92，较前一交易日上涨 0.36%。

图 9：黄金期现价差 单位：元/克



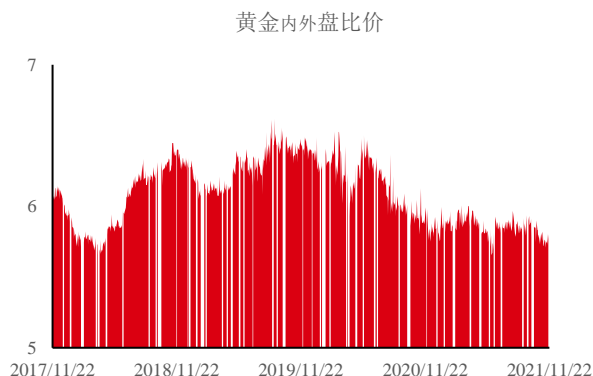
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：白银期现价差 单位：元/千克



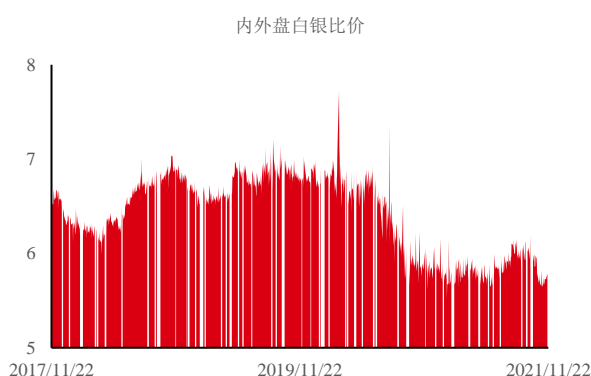
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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



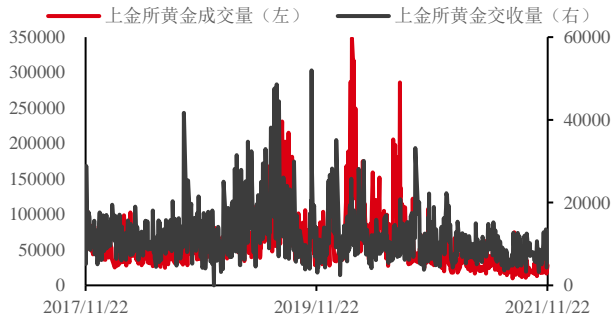
数据来源: Wind 华泰期货研究院

金银基本面信息汇总

现货金银 T+d 市场监控

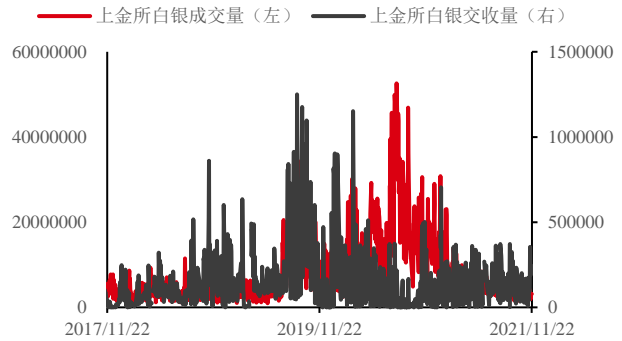
上个交易日 (11 月 24 日) 上金所黄金成交量为 27,490 千克, 较前一交易日下降 32.73%。白银成交量为 3,915,922 千克, 较前一交易日下降 27.28%。黄金交收量为 4,676 千克, 白银交收量为 218,040 千克。

图 15: 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 16: 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

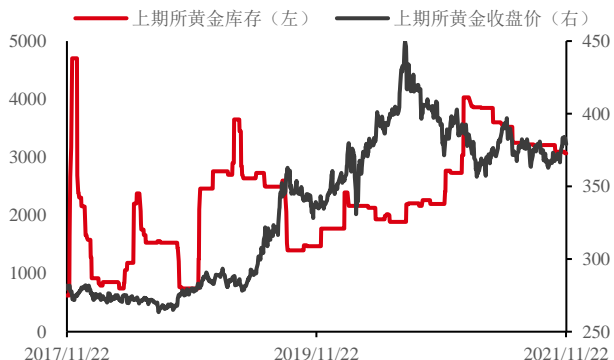
品种	指标	2021年11月26日当周	2021年11月以来
黄金 T+d	递延费空付多交易日占比	3/3	13/18
白银 T+d	递延费空付多交易日占比	0/3	1/18

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 (11月24日) 上期所黄金库存为 5,163 千克, 较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日下降 20,918 千克至 2,289,572 千克。

图 17: 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 18: 上期所银库存 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 (11 月 23 日), 沪深 300 指数较前一交易日上涨 0.02%, 电子元件板块则是较前一交易日下降 0.35%。而光伏板块则是较前一日下降 0.94%。

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	欧洲央行公布 10 月货币政策会议纪要

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