

市场预期逐渐消化 美元贵金属波动趋稳

贵金属日报摘要:

宏观面概述

此前公布的美联储会议记录促使市场更加预期联储将比其他主要央行更早加息。这使得此前美元维持强劲势头，不过随着这样的预期被市场逐渐消化过后，美元的涨势逐渐趋缓，昨日出现了小幅回落，另一方面，美债收益率在近两日也出现了小幅回落，这与此前收益率曲线逐渐变陡而可能引发的套利机会有一定关系，并且此后，收益率曲线平坦或许将是未来的一个趋势，而这对于贵金属而言，或许也仍相对有利。昨日贵金属价格基本维稳，操作上暂时先以观望态度对待。

基本面概述

上个交易日（11月25日）上金所黄金成交量为20,152千克，较前一交易日下降26.69%。白银成交量为1,977,504千克，较前一交易日下降49.50%。上期所黄金库存为5,154千克，较前一交易日下降9千克。白银库存则是较前一交易日下降30,170千克至2,259,402千克。

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25日），沪深300指数较前一交易日下降0.41%，电子元件板块则是较前一交易日下降1.09%。而光伏板块则是较前一日下降2.64%。

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

此前公布的美联储会议记录促使市场更加预期联储将比其他主要央行更早升息。这使得此前美元维持强劲势头，不过随着这样的预期被市场逐渐消化过后，美元的涨势逐渐趋缓，昨日出现了小幅回落，另一方面，美债收益率在近两日也出现了小幅回落，这与此前收益率曲线逐渐变陡而可能引发的套利机会有一定关系，并且此后，收益率曲线平坦或或许将是未来的一个趋势，而这对于贵金属而言，或许也仍相对有利。昨日贵金属价格基本维稳，操作上暂时先以观望态度对待。

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	96.78	-0.06%
欧元/美元	1.1209	+0.08%
英镑/美元	1.3323	-0.05%

美元/日元	115.37	-0.04%
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	78.03	-0.46%

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

图 1：美国 10 年期国债收益率 单位：%

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

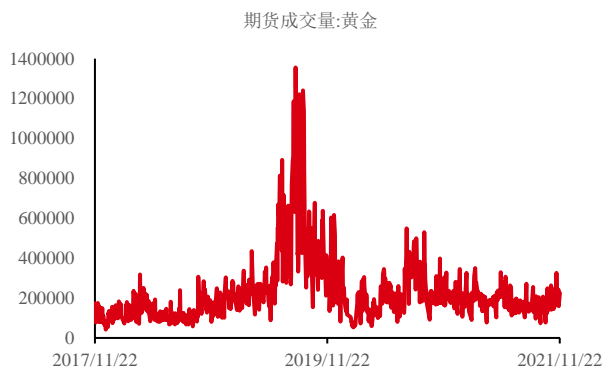
数据来源：Wind 华泰期货研究院

金银持仓变化情

昨日（11 月 25 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%。

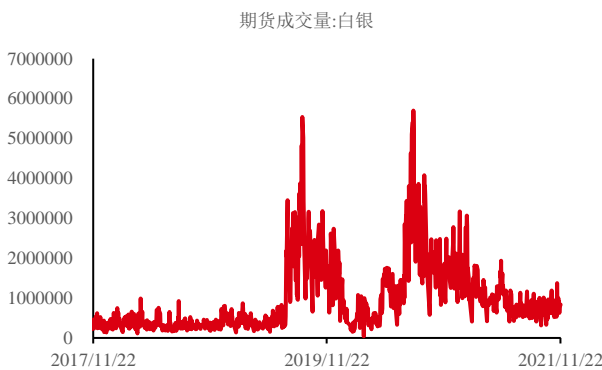
在沪方面，在 Ag2202 合约上，多头增持 15,234 手，空头增持 18,975 手。白银上个交易日成交量为 990,033 手，较前一交易日下降 9.96%。

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

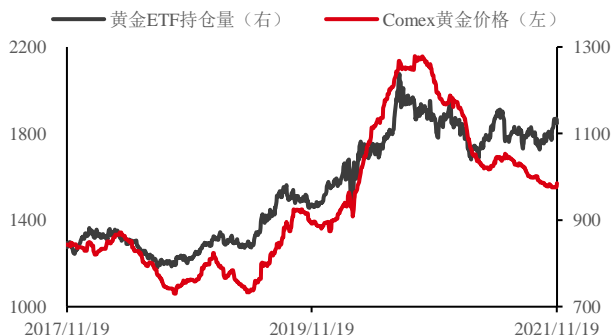


数据来源：Wind 华泰期货研究院

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



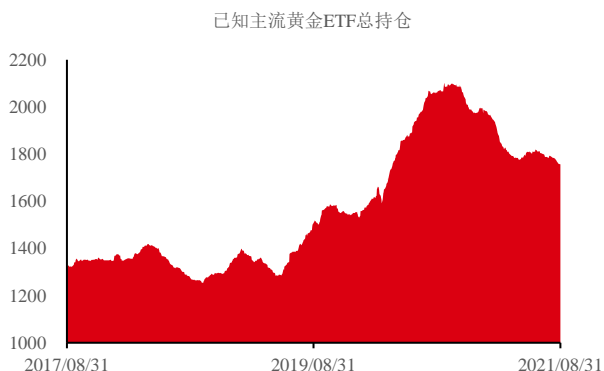
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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 0.31 元/克，较此前一上涨 82.35%，Ag2106 与 Ag (T+d) 价差为 17 元/千克，较此前一日上涨 6.25%。

内外比价：上期所黄金与 Comex 期金活跃合约内外盘比例为 5.73，较此前一交易日下降 1.12%，白银活跃合约内外盘比例为 5.68，较此前一交易日下降 1.23%。

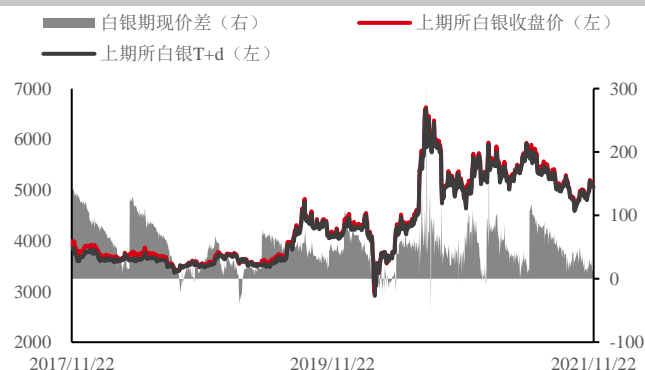
金银比价：昨日上期所金银主力合约价格比约为 74.01，较前一交易日下降 0.07%。外盘为 73.38，较前一交易日下降 0.18%。

图 9：黄金期现价差 单位：元/克



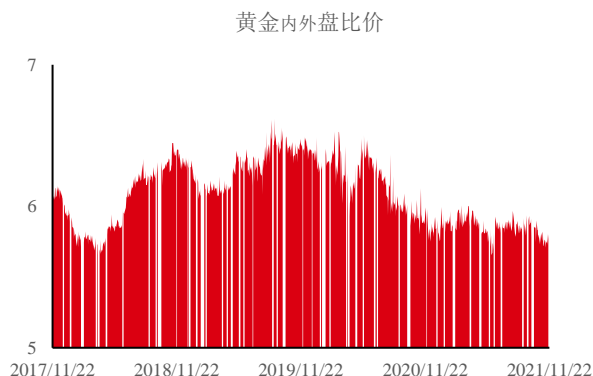
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：白银期现价差 单位：元/千克



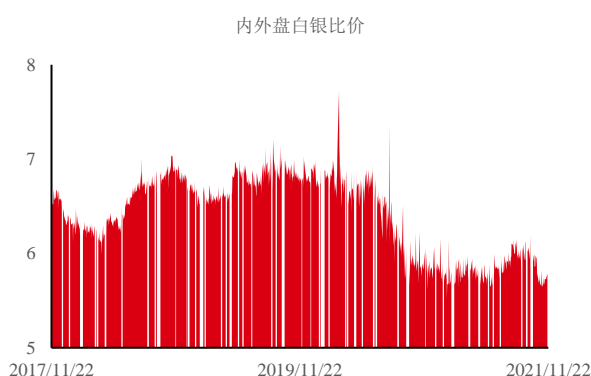
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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



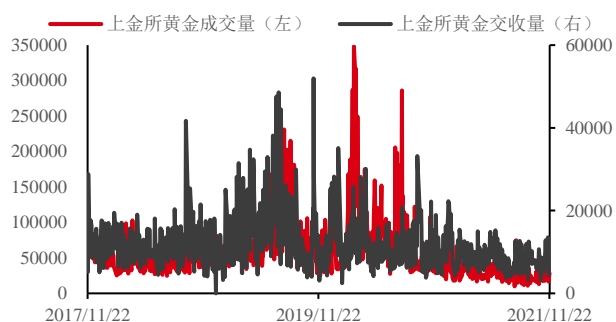
数据来源: Wind 华泰期货研究院

金银基本面信息汇总

现货金银 T+d 市场监控

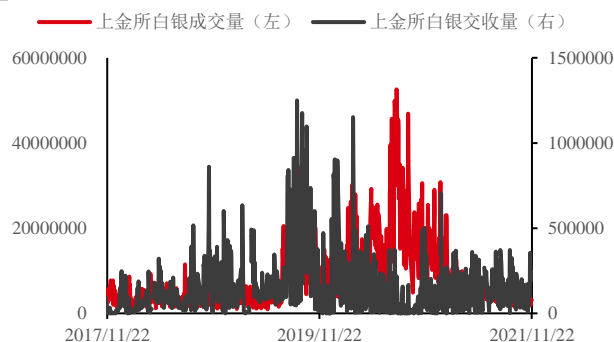
上个交易日(11月25日)上金所黄金成交量为20,152千克,较前一交易日下降26.69%。白银成交量为1,977,504千克,较前一交易日下降49.50%。黄金交收量为10,564千克,白银交收量为25,890千克。

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

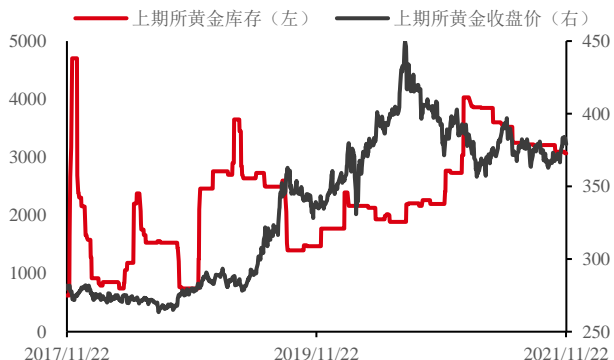
品种	指标	2021年11月26日当周	2021年11月以来
黄金 T+d	递延费空付多交易日占比	3/4	13/19
白银 T+d	递延费空付多交易日占比	0/4	1/19

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25日) 上期所黄金库存为 5,154 千克, 较前一交易日下降 9 千克。白银库存则是较前一交易日下降 30,170 千克至 2,259,402 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 25 日), 沪深 300 指数较前一交易日下降 0.41%, 电子元件板块则是较前一交易日下降 1.09%。而光伏板块则是较前一日下降 2.64%。

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
16:00	欧洲央行行长拉加德在该央行 2021 年法律大会上发表讲话

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