

英国央行宣布购债计划 黄金短小时内受到提振

研究院 新能源&有色组

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

☎ 021-60827969

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03087416

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

英国央行宣布从9月28日-10月14日临时购买长期国债,这对于黄金价格而言存在一定提振效果。不过由于目前美元整体仍相对偏强,美债收益率也处高位,故此单边暂时仍建议以观望为主,对于投资组合资产配置的角度而言,则可适当逢低买入黄金品种,同时也可关注逢低做多金银比价的机会。

核心观点

■ 贵金属市场分析

宏观面

当下,为防止金融危机进一步蔓延,英国央行宣布从9月28日-10月14日临时购买长期国债,以恢复市场的有序性,每次操作规模不超过50亿英镑。英国10年期和30年期收益率曲线自2008年以来首次倒挂。而这一度使得黄金价格受到提振,目前Comex期金回升至1,660美元/盎司一线。同时,在经历了连日的走高之后,美元指数出现回落情况。从联邦基金利率期货定价上来看,市场对11月加息50和75个基点的概率目前大致相当,倘若此后市场关注点更多地从对美联储持续抬升利率转移到对于未来经济展望的担忧,那么届时对于贵金属价格而言,或将形成更为有利的支撑,而当下单边操作暂时以观望为主。对于投资组合资产配置的角度而言,则可适当逢低买入黄金品种,同时也可关注逢低做多金银比价的机会。

基本面

上个交易日(9月28日)上金所黄金成交量为15,210千克,较前一交易日下降13.48%。白银成交量为857,786千克,较前一交易日上涨23.01%。期所黄金库存为3,036千克,较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日上涨677千克至1,448,583千克。

最新公布的黄金SPDR ETF持仓为940.86吨,较前一交易日下降2.61吨。而白银SLV ETF持仓为14,946.75吨,较前一交易日下降20.06吨。

昨日(9月28日),沪深300指数较前一交易日下降1.63%,电子元件板块则是较前一交易日下降3.47%。光伏板块则是较前一日下降3.49%。

■ 策略

黄金: 中性

白银: 中性

套利：暂缓

金银比价：逢低做多

期权：暂缓

■ **风险**

美元以及美债收益率持续走高

目录

策略摘要	1
核心观点	1
宏观面	5
重要宏观数据及事件概述	5
近期机构观点	5
美债收益率与利差监控	6
上期所金银持仓与成交量变化情况	6
贵金属 ETF 持仓跟踪	7
贵金属套利跟踪	7
基本面	9
上海黄金交易所 T+d 市场监管	9
金银库存情况监测	10
相关下游行业市场表现概述	10
今日重要数据展望	11

图表

图 1: 美国 10 年期国债收益率 单位: %	6
图 2: 10-2 年期利差 单位: %	6
图 3: 上期所黄金成交量 单位: 千手	7
图 4: 上期所白银成交量 单位: 千手	7
图 5: 黄金 ETF 持仓量 单位: 吨	7
图 6: 白银 ETF 持仓量 单位: 吨	7
图 7: 国内黄金期现价差 单位: 元/克	8
图 8: 国内白银期现价差 单位: 元/千克	8
图 9: 黄金内外盘比价 单位: 倍	8
图 10: 白银内外盘比价 单位: 倍	8
图 11: 内盘金银比价 单位: 倍	9
图 12: 外盘金银比价 单位: 倍	9
图 13: 黄金 T+D 成交量与交收量 单位: 千克	9
图 14: 白银 T+D 成交量与交收量 单位: 千克	9
图 15: 上期所黄金库存 单位: 千克	10
图 16: 上期所白银库存 单位: 千克	10
图 17: WIND 电子元件行业指数 单位: 点	10
图 18: 申万光伏行业指数 单位: 点	10
表 1: 隔夜主要货币兑及全球市场隔夜表现汇总	5
表 2: 递延费交收方向	9

表 3: 日内重要经济数据..... 11

宏观面

重要宏观数据及事件概述

当下，为防止金融危机进一步蔓延，英国央行宣布从9月28日-10月14日临时购买长期国债，以恢复市场的有序性，每次操作规模不超过50亿英镑。英国10年期和30年期收益率曲线自2008年以来首次倒挂。而这一度使得黄金价格受到提振，目前Comex期金回升至1,660美元/盎司一线。同时，在经历了连日的走高之后，美元指数出现回落情况。从联邦基金利率期货定价上来看，市场对11月加息50和75个基点的概率目前大致相当，倘若此后市场关注点更多地从对美联储持续抬升利率转移到对于未来经济展望的担忧，那么届时对于贵金属价格而言，或将形成更为有利的支撑，而当下单边操作暂时以观望为主。对于投资组合资产配置的角度而言，则可适当逢低买入黄金品种，同时也可关注逢低做多金银比价的机会。

表 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	112.68	-1.31%
欧元/美元	0.9738	+1.50%
英镑/美元	1.0889	+1.45%
美元/日元	144.14	-0.47%
纳斯达克	11051.64	+2.05%
标普 500	3719.04	+1.97%
道琼斯	29683.74	+1.88%
原油	81.88	+4.31%

资料来源：博易大师 华泰期货研究院

近期机构观点

摩根士丹利：美元强势或导致危机，标普 500 还会跌 13%

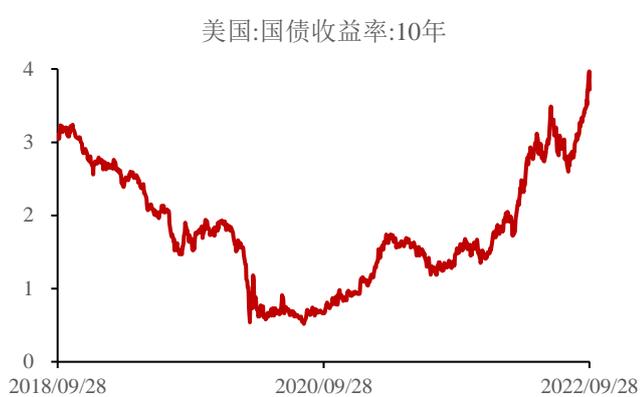
摩根士丹利首席策略师 Michael Wilson 表示，美元近期的上涨正在为包括股票在内的风险资产制造一种“站不住脚的局面”，并且美元的这种强势曾在过去导致某种金融或经济危机。虽然很难预测这样的事件，但发生这种事件的条件已经具备。他指的是2008年全球金融危机、2012年欧美主权债务危机和2000年科技股泡沫破裂。数据显示，今年以来，美元指数上涨了19%，而标普500指数下跌了近23%。标普500指数的“最

“终低点”将在今年早些时候或明年初到达 3000-3400 点水平，按这一水平的中值计算意味着标普 500 指数仍有 13% 的下跌空间。

美债收益率与利差监控

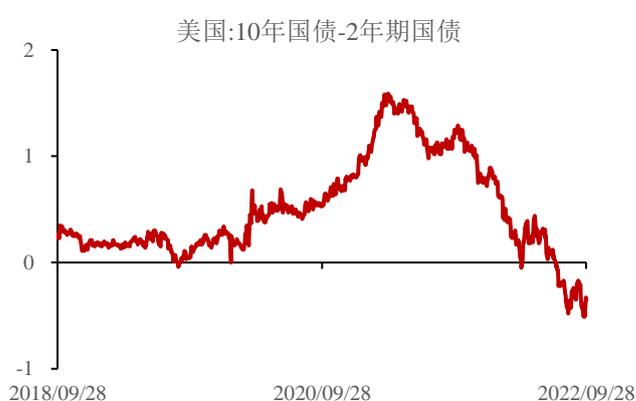
昨日 10 年期美债收益率 3.720%，较上一交易日下降 25bps，10 年期与 2 年期美债收益率差为 -0.3500%，较上一交易日下降 2bps。

图 1：美国 10 年期国债收益率 | 单位：%



数据来源：Wind 同花顺 华泰期货研究院

图 2：10-2 年期利差 | 单位：%



数据来源：Wind 同花顺 华泰期货研究院

上期所金银持仓与成交量变化情况

昨日（9 月 28 日）Au2212 合约上，多头减持 826 手，空头则是增持 70 手。上个交易日沪金成交量为 146,382 手，较前一交易日上涨 5.73%。

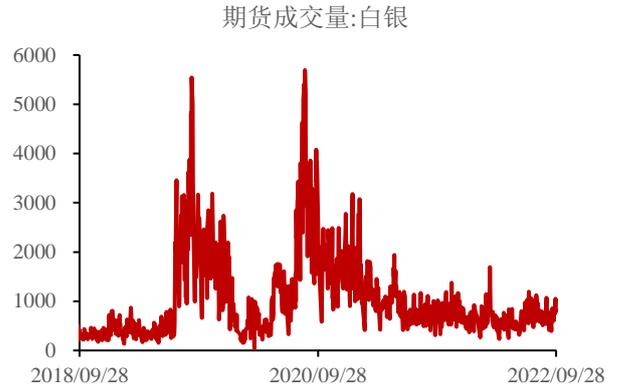
在沪方面，在 Ag2212 合约上，多头增持 3,575 手，空头增持 7,179 手。白银上个交易日成交量为 817,314 手，较前一交易日上涨 4.28%。

图 3：上期所黄金成交量 | 单位：千手



数据来源：Wind 同花顺 华泰期货研究院

图 4：上期所白银成交量 | 单位：千手



数据来源：Wind 同花顺 华泰期货研究院

贵金属 ETF 持仓跟踪

最新公布的黄金 SPDR ETF 持仓为 940.86 吨，较前一交易日持平。而白银 SLV ETF 持仓为 14,926.69 吨，较前一交易日下降 20.06 吨。

图 5：黄金 ETF 持仓量 | 单位：吨



数据来源：Wind 同花顺 华泰期货研究院

图 6：白银 ETF 持仓量 | 单位：吨



数据来源：Wind 同花顺 华泰期货研究院

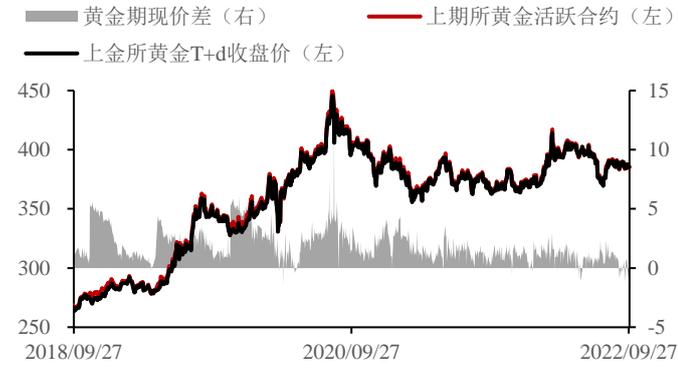
贵金属套利跟踪

期现价差：昨日 Au2212 合约与 Au (T+d) 价差目前为 0.60 元/克，较此前一交易日上涨 1.21 元/克，Ag2212 与 Ag (T+d) 价差 14 元/千克，此前一交易日上涨 22 元/千克。

内外比价：上期所黄金与 Comex 期金活跃合约内外盘比价为 6.45，较前一交易日下降 1.66%，白银活跃合约内外盘比价为 6.35，较此前一日下降 4.43%。

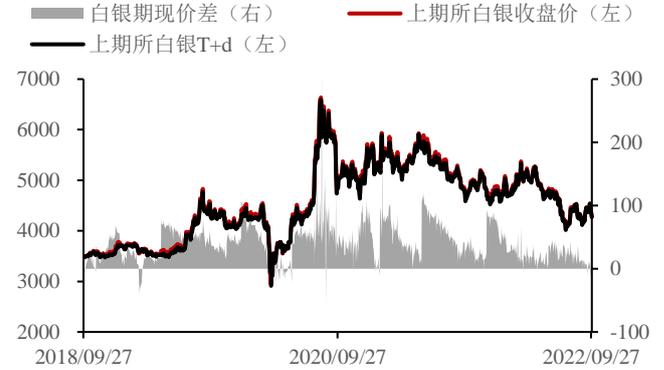
金银比价：昨日上期所金银主力合约价格比约为 90.14，较前一交易日上涨 2.00%。外盘为 89.33，较前一交易日下降 0.88%。

图 7：国内黄金期现价差 | 单位：元/克



数据来源：Wind 同花顺 华泰期货研究院

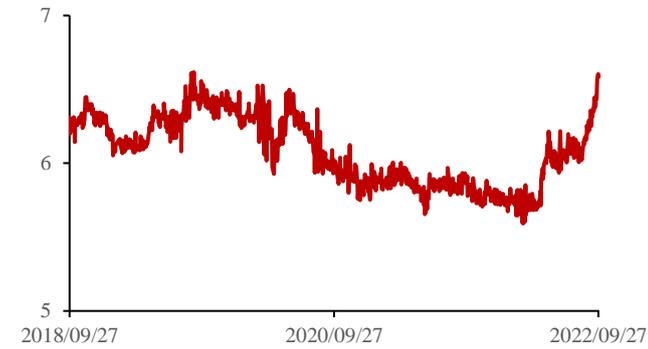
图 8：国内白银期现价差 | 单位：元/千克



数据来源：Wind 同花顺 华泰期货研究院

图 9：黄金内外盘比价 | 单位：倍

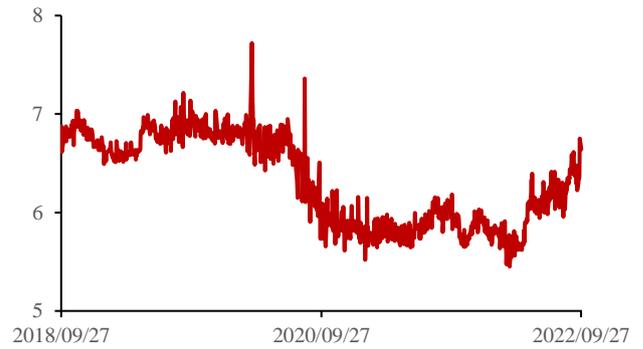
黄金内外盘比价



数据来源：Wind 同花顺 华泰期货研究院

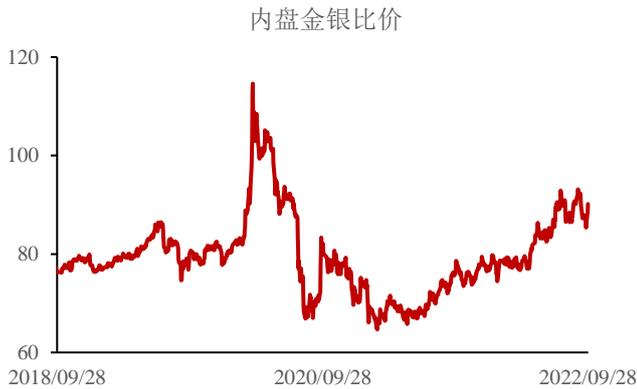
图 10：白银内外盘比价 | 单位：倍

内外盘白银比价



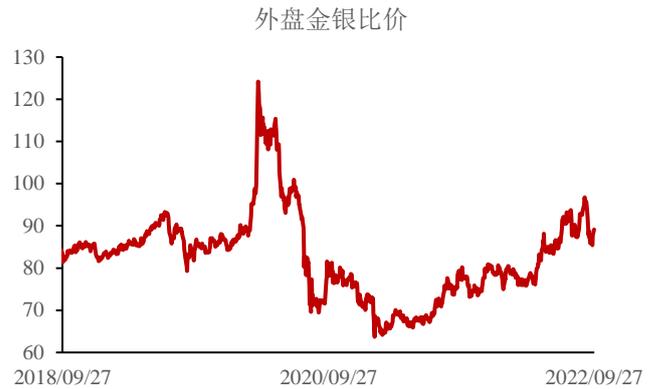
数据来源：Wind 同花顺 华泰期货研究院

图 11: 内盘金银比价 | 单位: 倍



数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

图 12: 外盘金银比价 | 单位: 倍



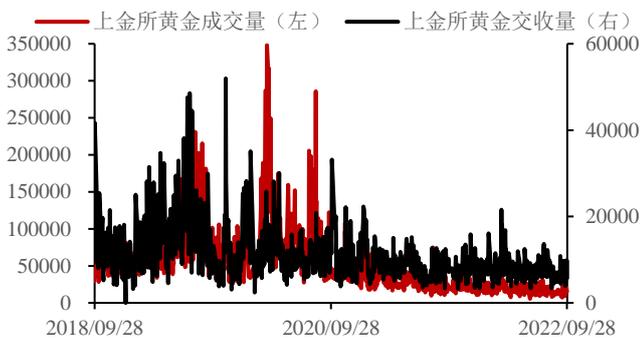
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

基本面

上海黄金交易所 T+d 市场监管

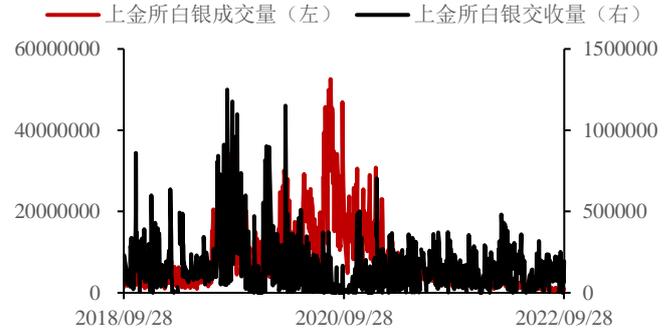
上个交易日 (9 月 28 日) 上金所黄金成交量为 15,210 千克, 较前一交易日下降 13.48%。白银成交量为 857,786 千克, 较前一交易日上涨 23.01%。黄金交收 5,642 千克, 白银交收量为 195,000 千克。

图 13: 黄金 T+d 成交量与交收量 | 单位: 千克



数据来源: 上海黄金交易所 Wind 同花顺 华泰期货研究院

图 14: 白银 T+d 成交量与交收量 | 单位: 千克



数据来源: 上海黄金交易所 Wind 同花顺 华泰期货研究院

表 2: 递延费交收方向

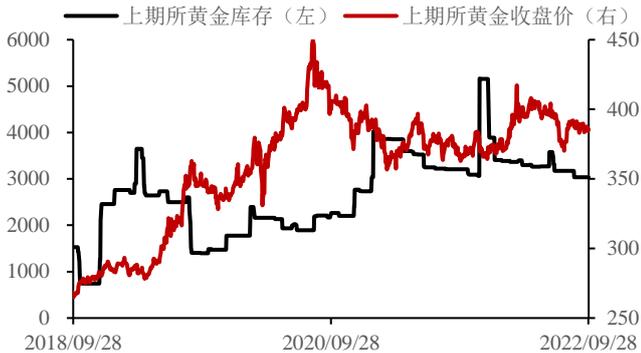
品种	指标	2022 年 9 月 30 日当周	2022 年 9 月
黄金 T+d	递延费空付多交易日占比	2/3	12/19
白银 T+d	递延费空付多交易日占比	0/3	9/19

资料来源: 上海黄金交易所 华泰期货研究所
请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

金银库存情况监测

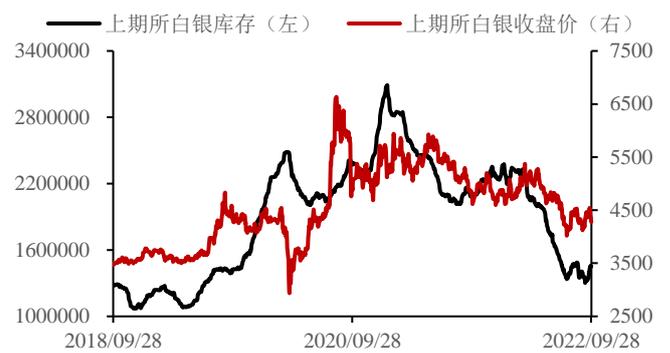
昨日（9月28日）上期所黄金库存为 3,036 千克，较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日上涨 677 千克至 1,448,583 千克。

图 15: 上期所黄金库存 | 单位: 千克



数据来源: 上期所 Wind 同花顺 华泰期货研究院

图 16: 上期所白银库存 | 单位: 千克



数据来源: 上期所 wind 同花顺 华泰期货研究院

相关下游行业市场表现概述

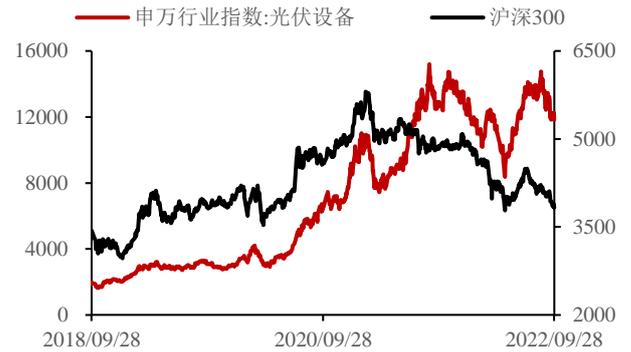
昨日（9月28日），沪深 300 指数较前一交易日下降 1.63%，电子元件板块则是较前一交易日下降 3.47%。光伏板块则是较前一日下降 3.49%。

图 17: Wind 电子元件行业指数 | 单位: 点



数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

图 18: 申万光伏行业指数 | 单位: 点



数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

今日重要数据展望

表 3: 日内重要经济数据

北京时间	具体数据/事件
15:15	欧洲央行行长拉加德就美欧地缘经济问题发表讲话
22:00	美国 8 月成屋签约销售指数月率

资料来源: 金十数据 华泰期货研究所

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

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com