

美债收益率持续走低 贵金属震荡回升

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

操作上,对于贵金属而言,目前在美联储加息放缓为大势所趋的背景下,仍建议以逢低吸入为主。

核心观点

■ 贵金属市场分析

宏观面

昨日,虽然经济数据方面相对稀疏,但是由于市场预期美联储在下周开会时将再次加息,人们担心利率上升可能将美国经济推向衰退,美国10年期国债收益率降至近三个月最低。美元同样走弱,贵金属价格则是在经历了此前的回落后,目前再度呈现震荡走强态势。此外,近期原油价格下跌明显,这有助于缓解目前自通胀方面的压力,后市需关注欧洲方面通胀拐点何时能够显现。就操作而言,当下仍建议以逢低买入为主。

基本面

上个交易日(12月07日)上金所黄金成交量为11,318千克,较前一交易日上涨55.13%。白银成交量为643,918千克,较前一交易日下降41.82%。上期所黄金库存为3,558千克,较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日上涨16,143千克至1,737,404千克。

最新公布的黄金SPDR ETF持仓为908.09吨,较前一交易日上涨2.03吨。而白银SLV ETF持仓为14,744.34吨,较前一交易日持平。

昨日(12月07日),沪深300指数较前一交易日下降0.25%,电子元件板块则是较前一交易日下降0.46%。光伏板块则是较前一日上涨0.08%。

■ 策略

黄金: 谨慎看多

白银: 谨慎看多

套利: 暂缓

金银比价: 暂缓

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	9
相关下游行业市场表现概述	10
今日重要数据展望	10

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	8
图 12: 外盘金银比价 单位: 倍	8
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..... 10

宏观面

重要宏观数据及事件概述

昨日，虽然经济数据方面相对稀疏，但是由于市场预期美联储在下周开会时将再次加息，人们担心利率上升可能将美国经济推向衰退，美国 10 年期国债收益率降至近三个月最低。美元同样走弱，贵金属价格则是在经历了此前的回落后，目前再度呈现震荡走强态势。此外，近期原油价格下跌明显，这有助于缓解目前自通胀方面的压力，后市需关注欧洲方面通胀拐点何时能够显现。就操作而言，当下仍建议以逢低买入为主。

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	105.19	-0.35%
欧元/美元	1.0506	+0.37%
英镑/美元	1.2212	+0.63%
美元/日元	136.60	-0.33%
纳斯达克	10958.55	-0.51%
标普 500	3933.92	-0.19%
道琼斯	33597.92	+0.00%
原油	72.40	-2.49%

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”将在今年晚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 3.420%，较上一交易日下降 9bps，10 年期与 2 年期美债收益率差为-0.8400%，较上一交易日下降 1bps。

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（12 月 07 日）Au2302 合约上，多头增持 797 手，空头则是减持 3,263 手。上个交易日沪金成交量为 135,566 手，较前一交易日下降 33.75%。

在沪银方面，在 Ag2302 合约上，多头增持 1,777 手，空头增持 4,815 手。白银上个交易日成交量为 1,113,499 手，较前一交易日下降 25.61%。

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 908.09 吨，较前一交易日上涨 2.03 吨。而白银 SLV ETF 持仓为 14,744.34 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 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 -0.80 元/克，较此前一交易日下降 0.08 元/克，Ag2212 与 Ag (T+d) 价差 9 元/千克，此前一交易日下降 5 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 6.24，较前一交易日下降 1.04%，白银活跃合约内外盘比价为 6.23，较此前一交易日下降 2.55%。

金银比价：昨日上期所金银主力合约价格比约为 78.72，较前一交易日基本持平。外盘为 78.58，较前一交易日下降 1.52%。

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

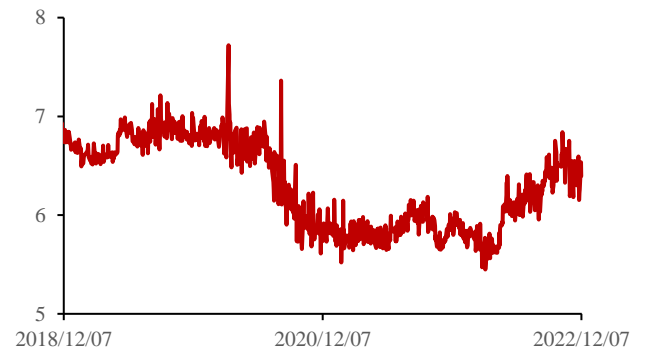
黄金内外盘比价



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

内盘金银比价



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

外盘金银比价



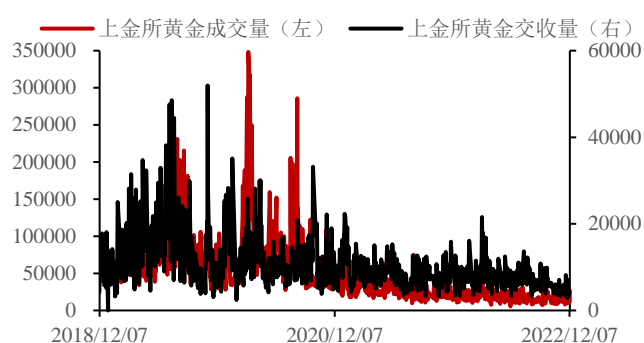
数据来源：Wind 同花顺 华泰期货研究院

基本面

上海黄金交易所 T+d 市场监控

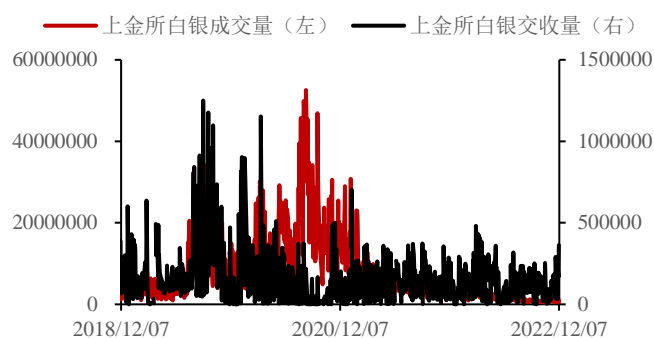
上个交易日（12月07日）上金所黄金成交量为 11,318 千克，较前一交易日上涨 55.13%。白银成交量为 643,918 千克，较前一交易日下降 41.82%。黄金交 5,914 千克，白银交收量为 192,600 千克。

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 12 月 9 日当周	2022 年 12 月
黄金 T+d	递延费空付多交易日占比	3/3	5/5
白银 T+d	递延费空付多交易日占比	3/3	4/5

资料来源：上海黄金交易所 华泰期货研究所

金银库存情况监测

昨日（12月07日）上期所黄金库存为 3,558 千克，较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日上涨 16,143 千克至 1,737,404 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 (12月07日), 沪深300指数较前一交易日下降0.25%, 电子元件板块则是较前一交易日下降0.46%。光伏板块则是较前一日上涨0.08%。

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
20:00	欧洲央行行长拉加德在欧洲系统性风险委员会第六届年会发布预录欢迎词, 题为“应对金融稳定挑战”
待定	拜登政府与美国石油业高管召开线上会议, 讨论如何支持乌克兰的能源基础设施

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