

市场对美联储官员鹰派态度反应愈发平淡

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

之前美元强势走高, 贵金属价格或受到明显的压制, 但由于市场对于持续加息下经济展望的担忧不会立刻消失, 叠加目前地缘因素仍错综复杂, 因此就资产配置角度而言, 仍应持续逢低购入贵金属资产。

核心观点

■ 贵金属市场分析

昨日, 又陆续有多位美联储官员在不同场合表达了类似的态度, 即对通胀放缓表示欣慰, 同时警告称这场针对控制通胀的斗争尚未获胜, 并强调有必要继续加息, 利率有可能达到高于此前预期的峰值。但目前美元对此的反应似乎已经愈发平淡, 昨日美元依旧维持窄幅波动, 贵金属价格在此过程中录得小幅上涨。目前市场的关注点或许已经从货币政策的变化转向对于经济基本面的关注。虽然此前美国就业市场的表现相对强劲, 不过在持续加息的背景下, 长短端美债收益率倒置已超半年, 市场对于未来经济展望仍难言乐观, 因此在这样的情况下, 贵金属仍建议以逢低配置为主。

基本面

上个交易日(2月8日)上金所黄金成交量为10,944千克, 较前一交易日下降26.08%。白银成交量为819,334千克, 较前一交易日下降37.56%。上期所黄金库存为3,312千克, 较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日下降34,165千克至2,127,818千克。

最新公布的黄金SPDR ETF持仓为921.10吨, 较前一交易日上涨0.28吨。而白银SLV ETF持仓为15,046.69吨, 较前一交易日上涨100.11吨。

昨日(2月8日), 沪深300指数较前一交易日下降0.44%, 电子元件板块较前一交易日下降0.85%。光伏板块较前一交易日下降0.29%。

■ 策略

黄金: 谨慎偏多

白银: 谨慎偏多

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

加息尾端流动性风险飙升

目录

| | |
|------------------------|---|
| 策略摘要 | 1 |
| 核心观点 | 1 |
| 宏观面 | 4 |
| 重要宏观数据及事件概述 | 4 |
| 美债收益率与利差监控 | 4 |
| 上期所金银持仓与成交量变化情况 | 5 |
| 贵金属 ETF 持仓跟踪 | 5 |
| 贵金属套利跟踪 | 6 |
| 基本面 | 7 |
| 上海黄金交易所 T+d 市场监控 | 7 |
| 金银库存情况监测 | 8 |
| 相关下游行业市场表现概述 | 9 |
| 今日重要数据展望 | 9 |

图表

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

宏观面

重要宏观数据及事件概述

昨日，又陆续有多位美联储官员在不同场合下表达了类似的态度，即对通胀放缓表示欣慰，同时警告称这场针对控制通胀的斗争尚未获胜，并强调有必要继续加息，利率有可能达到高于此前预期的峰值。但目前美元对此的反应似乎已经愈发平淡，昨日美元依旧维持窄幅波动。贵金属价格在此过程中录得小幅上涨。目前市场的关注点或许已经从货币政策的变化转向对于经济基本面的关注。虽然此前美国就业市场的表现相对强劲，不过在持续加息的背景下，长短端美债收益率倒置已超半年，市场对于未来经济展望仍难言乐观，因此在这样的情况下，贵金属仍建议以逢低配置为主。

表 1: 隔夜主要货币兑及全球市场表现汇总

| 品种 | 昨收 | 涨跌 |
|--------|----------|--------|
| 美元指数 | 103.47 | +0.13% |
| 欧元/美元 | 1.0714 | -0.13% |
| 英镑/美元 | 1.2071 | +0.19% |
| 美元/日元 | 131.45 | +0.28% |
| 纳斯达克 | 11910.52 | -1.68% |
| 标普 500 | 4117.86 | -1.11% |
| 道琼斯 | 33949.01 | -0.61% |
| 原油 | 78.48 | +1.74% |

资料来源: 博易大师 华泰期货研究院

美债收益率与利差监控

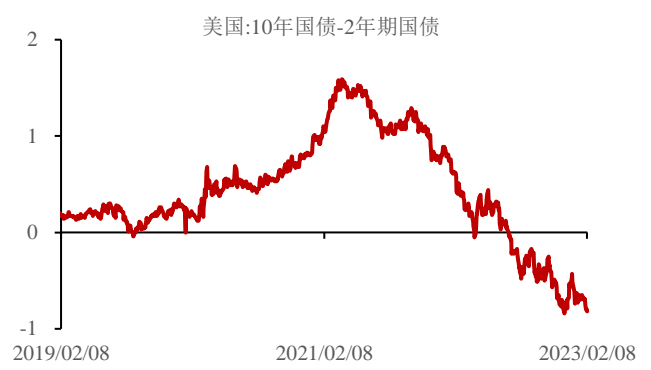
昨日 10 年期美债收益率为 3.63%，较前一交易日下降 5 个基点，10 年与 2 年美债利差为 -0.82%，较前一交易日下降 2 个基点。

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: %



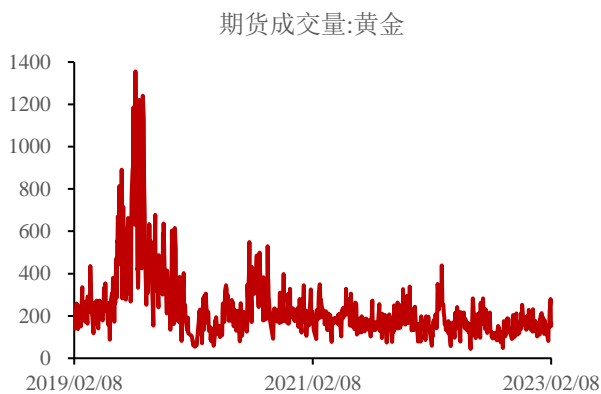
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

上期所金银持仓与成交量变化情况

昨日 (2月8日) Au2304 合约上, 多头减持 5,462 手, 空头则是减持 20 手。沪金上个交易日成交量为 163,446 手, 较前一交易日上涨 7.46%。

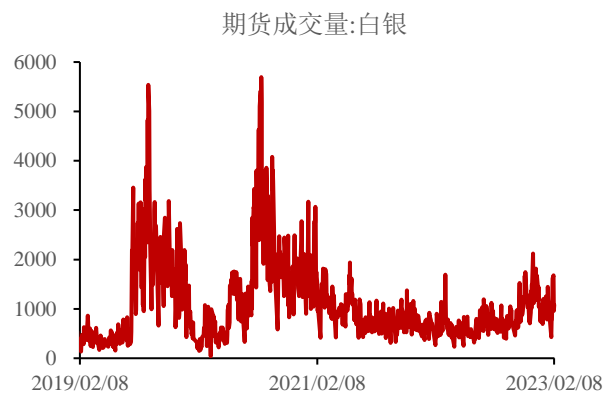
在沪银方面, 在 Ag2306 合约上, 多头增持 6,080 手, 空头增持 2,218 手。白银上个交易日成交量为 1,083,953 手, 较前一交易日上涨 12.71%。

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

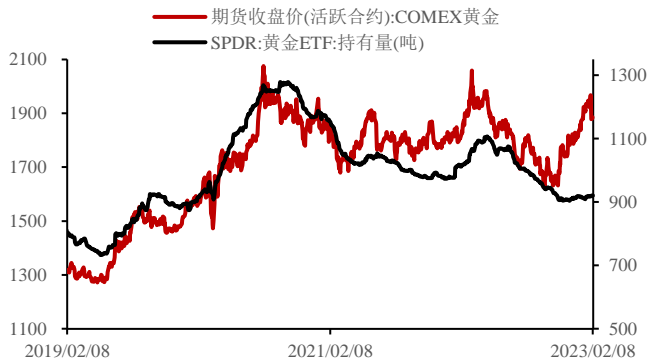


数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

贵金属 ETF 持仓跟踪

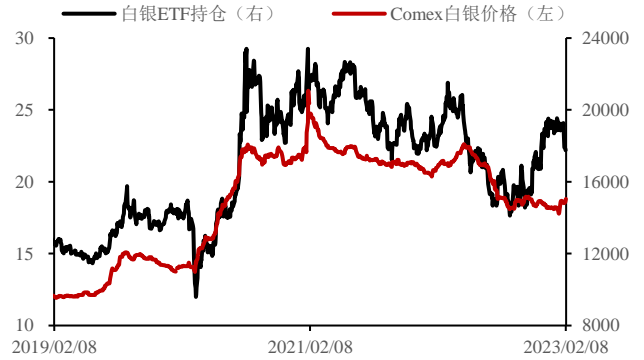
最新公布的黄金 SPDR ETF 持仓为 921.10 吨, 较前一交易日上涨 0.28 吨。而白银 SLV ETF 持仓为 15,046.69 吨, 较前一交易日上涨 100.11 吨。

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

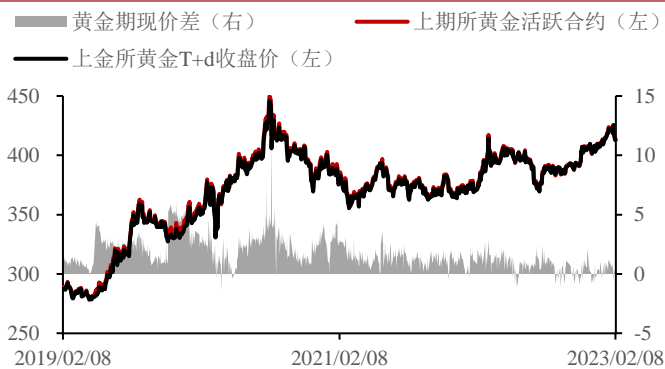
贵金属套利跟踪

期现价差: 昨日 Au2304 合约与 Au (T+d) 价差目前为-0.81 元/克, 较此前一交易日下降 0.58 元/克, Ag2306 与 Ag (T+d) 价差 18 元/千克, 此前一交易日下降 3 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 6.11, 较前一交易日下降 0.15%, 白银活跃合约内外盘比价为 6.26, 较前一交易日下降 1.01%。

金银比价: 昨日上期所金银主力合约价格比约为 82.66, 较前一交易日上涨 0.32%。外盘为 84.48, 较前一交易日下降 0.55%。

图 7: 国内黄金期现价差 | 单位: 元/克



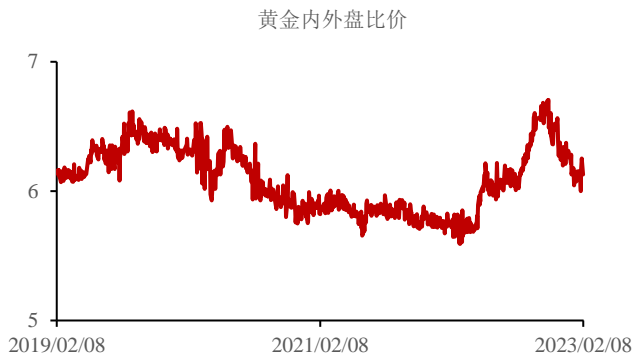
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

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



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



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



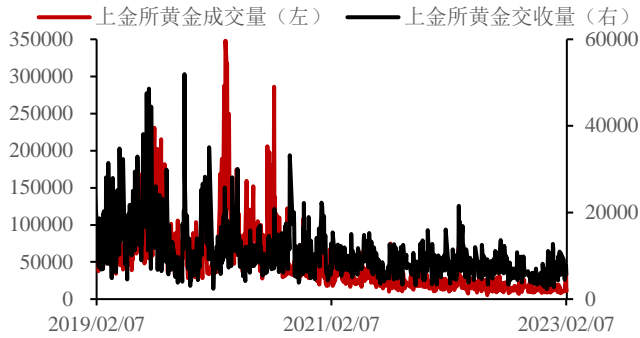
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

基本面

上海黄金交易所 T+d 市场监管

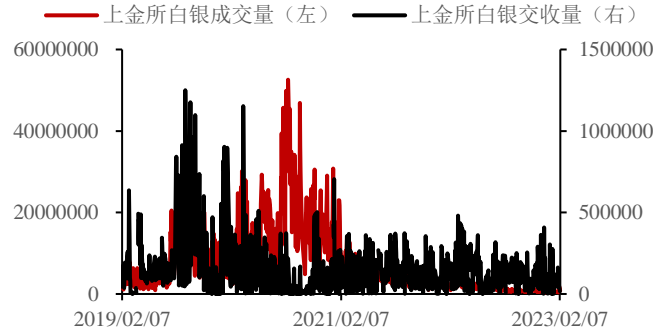
上个交易日 (2月8日) 上金所黄金成交量为 10,944 千克, 较前一交易日下降 26.08%。白银成交量为 819,334 千克, 较前一交易日下降 37.56%。黄金成交 6,126 千克, 白银成交量为 72,420 千克。

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 | 2023 年 2 月 10 日当周 | 2023 年 2 月 |
|--------|-------------|-------------------|------------|
| 黄金 T+d | 递延费空付多交易日占比 | 1/2 | 3/5 |
| 白银 T+d | 递延费空付多交易日占比 | 1/2 | 2/5 |

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 (2 月 8 日) 上期所黄金库存为 3,312 千克, 较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日下降 34,165 千克至 2,127,818 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

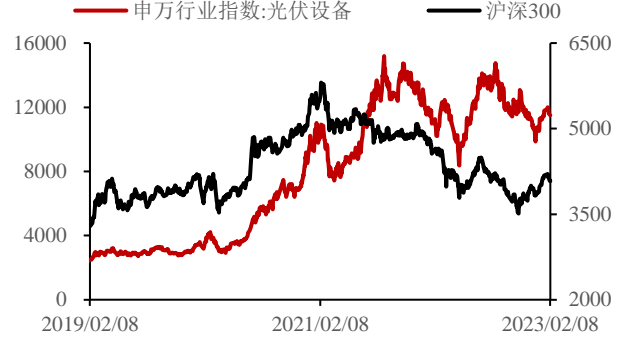
昨日（2月8日），沪深300指数较前一交易日下降0.44%，电子元件板块较前一交易日下降0.85%。光伏板块较前一交易日下降0.29%。

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 |
|-------|-----------------------|
| 16:00 | 中国 1 月 M2 货币供应年 |
| 17:45 | 英国央行行长贝利在议会就货币政策作证词陈述 |

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