

# 美财长耶伦称必要时再采取保护存款行动

## 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

目前在货币以及财政政策均有可能趋于宽松的情况下, 贵金属料维持偏强态势。不过需要警惕避险需求的回落而可能给价格带来的冲击。操作上则仍然建议以逢低买入为主。

## 核心观点

### ■ 贵金属市场分析

今日凌晨, 美国财长耶伦改口表示“准备必要时再采取保护存款行动”。这一方面使得市场信心有所提振, 美股三大股指昨日出现小幅收涨。同时贵金属价格在经历了回调之后, 目前再度受到可能会趋宽的财政政策的影响而呈现上涨态势, Comex 黄金一度又突破 2,000 美元/盎司, 白银价格也同样呈现走高。目前在货币以及财政政策均有可能趋于宽松的情况下, 贵金属料维持偏强态势。不过需要警惕避险需求的回落而可能给价格带来的冲击。操作上则仍然建议以逢低买入为主。

### 基本面

上个交易日(3月23日)上金所黄金成交量为 16,608 千克, 较前一交易日下降 50.44%。白银成交量为 550,688 千克, 较前一交易日下降 53.54%。上期所黄金库存为 2,790 千克, 较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日下降 10,922 千克至 1,830,683 千克。

最新公布的黄金 SPDR ETF 持仓为 923.11 吨, 较前一交易日持平。而白银 SLV ETF 持仓为 14,271.57 吨, 较前一交易日下降 17.15 吨。

昨日(3月23日), 沪深 300 指数较前一交易日上涨 0.99%, 电子元件板块较前一交易日上涨 2.20%。光伏板块较前一交易日下降 0.42%。

### ■ 策略

黄金: 谨慎偏多

白银: 谨慎偏多

套利: 多内盘 空外盘

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

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

今日凌晨，美国财长耶伦改口表示“准备必要时再采取保护存款行动”。这一方面使得市场信心有所提振，美股三大股指昨日出现小幅收涨。同时贵金属价格在经历了回调之后，目前再度受到可能会趋宽的财政政策的影响而呈现上涨态势，Comex 黄金一度又突破 2,000 美元/盎司，白银价格也同样呈现走高。目前在货币以及财政政策均有可能趋于宽松的情况下，贵金属料维持偏强态势。不过需要警惕避险需求的回落而可能给价格带来的冲击。操作上则仍然建议以逢低买入为主。

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	102.60	+0.03%
欧元/美元	1.0834	-0.19%
英镑/美元	1.2287	+0.17%
美元/日元	130.85	-0.51%
纳斯达克	11787.40	+1.01%
标普 500	3948.72	+0.30%
道琼斯	32105.25	+0.23%
原油	69.47	-2.02%

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 年期美国国债收于 3.38%，较此前一个交易日下降 10 个基点，10 年期减 2 年期利差为 -0.38%，较前一个交易日上涨 10 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 (3 月 23 日) Au2306 合约上, 多头增持 4,316 手, 空头则是增持 2,553 手。沪金上个交易日成交量为 262,020 手, 较前一交易日下降 18.25%。

在沪银方面, 在 Ag2306 合约上, 多头增持 1,554 手, 空头增持 3,988 手。白银上个交易日成交量为 1,265,261 手, 较前一交易日上涨 31.75%。

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

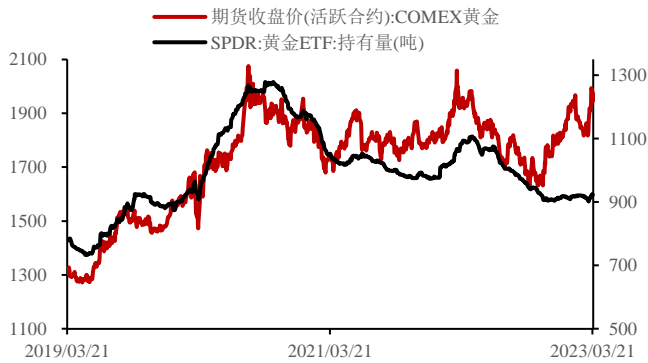


数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

### 贵金属 ETF 持仓跟踪

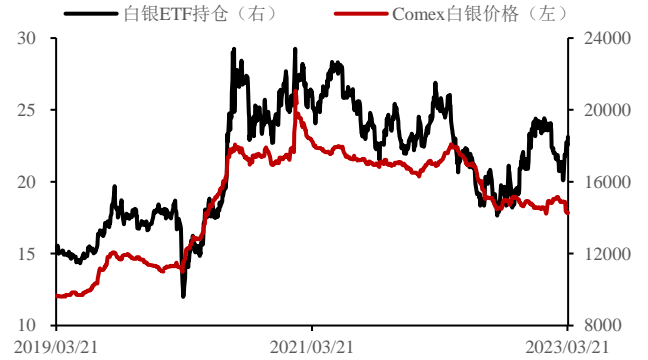
最新公布的黄金 SPDR ETF 持仓为 923.11 吨, 较前一交易日持平。而白银 SLV ETF 持仓为 14,271.57 吨, 较前一交易日下降 17.15 吨。

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

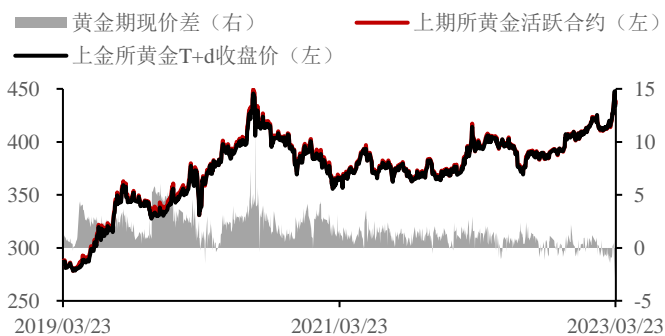
### 贵金属套利跟踪

期现价差: 昨日 Au2306 合约与 Au (T+d) 价差目前为 0.42 元/克, 较此前一交易日上涨 3.20 元/克, Ag2306 与 Ag (T+d) 价差 21 元/千克, 与此前一交易日上涨 14 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 6.14, 较前一交易日下降 0.47%, 白银活跃合约内外盘比价为 6.25, 较前一交易日上涨 0.24%。

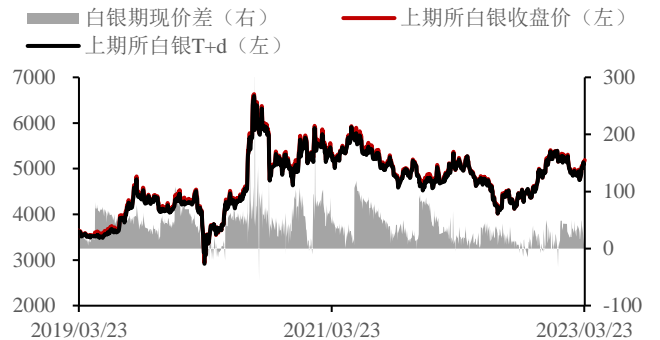
金银比价: 昨日上期所金银主力合约价格比约为 84.54, 较前一交易日下降 0.02%。外盘为 86.36, 较前一交易日上涨 1.15%。

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



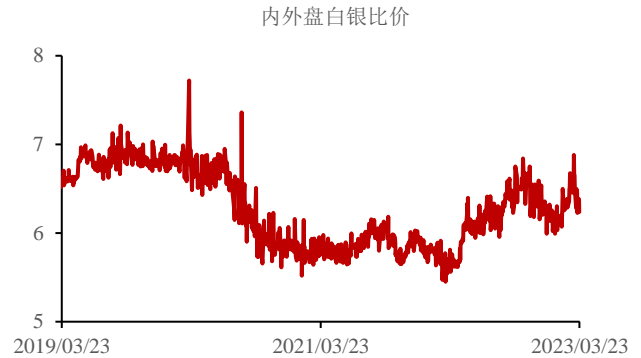
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

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



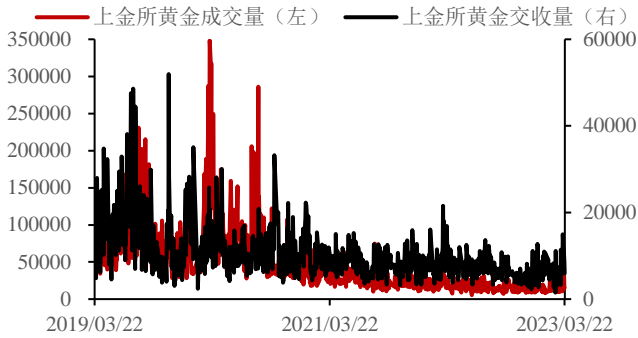
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

## 基本面

### 上海黄金交易所 T+d 市场监管

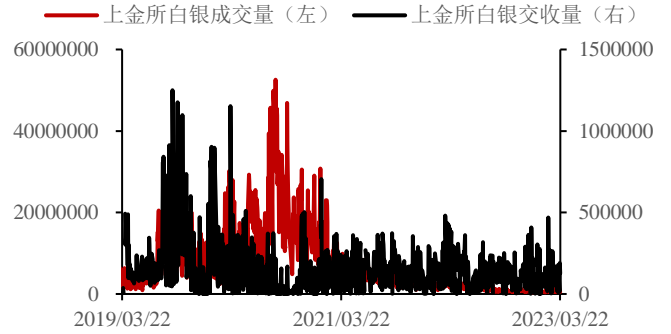
上个交易日 (3 月 23 日) 上金所黄金成交量为 16,608 千克, 较前一交易日下降 50.44%。白银成交量为 550,688 千克, 较前一交易日下降 53.54%。黄金交 8,676 千克, 白银成交量为 190,830 千克。

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 3 月 24 日当周	2023 年 3 月
黄金 T+d	递延费空付多交易日占比	2/3	12/16
白银 T+d	递延费空付多交易日占比	2/3	12/16

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 (3 月 23 日) 上期所黄金库存为 2,790 千克, 较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日下降 10,922 千克至 1,830,683 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（3月23日），沪深300指数较前一交易日上涨0.99%，电子元件板块较前一交易日上涨2.20%。光伏板块较前一交易日下降0.42%。

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
17:00	欧元区 3 月制造业 PMI 初值
20:30	美国 2 月耐用品订单月率
21:45	美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值
21:45	美国 3 月 Markit 服务业 PMI 初值

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](http://www.htfc.com)