

# 市场仍面临诸多不确定性 贵金属震荡走高

## 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

目前暂停美国债务上限的法案的程序性投票已在众议院获得足够票数通过, 投票仍在继续。此外, 美联储官员对于货币政策的态度依旧存在较大分歧, 当前市场仍面临诸多不确定性因素, 因此目前贵金属仍建议以逢低配置为主。

## 核心观点

### ■ 贵金属市场分析

据金十讯, 暂停美国债务上限的法案的程序性投票已在众议院获得足够票数通过, 投票仍在继续。参议院的共和党二号人物 John Thune 周三表示, 参议院有望到周五晚间通过法案, 比 6 月 5 日这个大限日期提前几天。白宫和麦卡锡均预计该法案能成功立法。不过若此后有新的债券发行, 则有可能从市场中再度抽走流动性, 这是一个需要警惕的因素。此外对于美联储货币政策的展望, 诸位美联储官员意见仍存在较大分歧, 美联储理事杰斐逊表示, 不加息将有时间来评估数据, 但在 6 月会议维持利率不变不应被视为利率已达到本轮紧缩周期峰值。费城联储主席哈克称, 他认为美联储可以跳过一次加息, 但不是暂停加息。不过, 克利夫兰联储主席梅斯特早些时候则称, 没看到暂停加息的理由。总之, 当前市场仍面临诸多不确定性因素, 因此目前贵金属仍建议以逢低配置为主。

### 基本面

上个交易日 (5 月 31 日) 上金所黄金成交量为 26,450 千克, 较前一交易日上涨 72.52%。白银成交量为 795,486 千克, 较前一交易日上涨 78.61%。上期所黄金库存为 2,739 千克, 较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日下降 237 千克至 1,513,297 千克。

最新公布的黄金 SPDR ETF 持仓为 939.56 吨, 较前一交易日持平。白银 SLV ETF 持仓为 14,554.35 吨, 较前一交易日持平。

上个交易日 (5 月 31 日), 沪深 300 指数较前一交易日下降 1.02%, 电子元件板块较前一交易日上涨 0.27%。光伏板块较前一交易日下降 2.46%。

### ■ 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: 逢低做多金银比价

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

据金十讯，暂停美国债务上限的法案的程序性投票已在众议院获得足够票数通过，投票仍在继续。参议院的共和党二号人物 John Thune 周三表示，参议院有望到周五晚间通过法案，比 6 月 5 日这个大限日期提前几天。白宫和麦卡锡均预计该法案能成功立法。不过若此后有新的债券发行，则有可能会从市场中再度抽走流动性，这是一个需要警惕的因素。此外对于美联储货币政策的展望，诸位美联储官员意见仍存在较大分歧，美联储理事杰斐逊表示，不加息将有时间来评估数据，但在 6 月会议维持利率不变不应被视为利率已达到本轮紧缩周期峰值。费城联储主席哈克称，他认为美联储可以跳过一次加息，但不是暂停加息。不过，克利夫兰联储主席梅斯特早些时候则称，没看到暂停加息的理由。总之，当前市场仍面临诸多不确定性因素，因此目前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	104.22	+0.17%
欧元/美元	1.0689	-0.42%
英镑/美元	1.2441	+0.24%
美元/日元	139.35	-0.32%
纳斯达克	12935.29	+0.32%
标普 500	4179.83	+0.00%
道琼斯	32908.27	-0.41%
原油	67.57	-2.72%

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 年期美债收益率下降 5 个基点至 3.64%，10 年与 2 年期美债利差下降 1 个基点至 -0.76%。

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: %



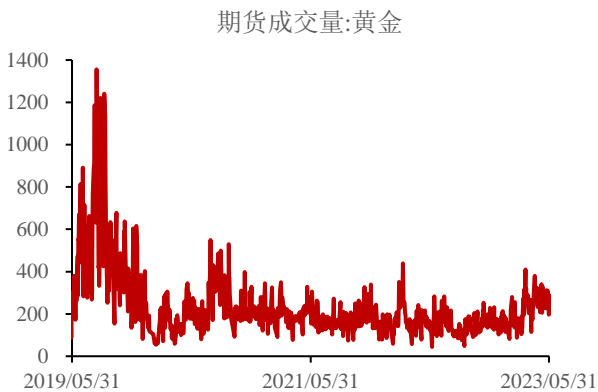
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

### 上期所金银持仓与成交量变化情况

昨日 (5 月 31 日) Au2308 合约上, 多头较前一日增持 8,845 手, 空头则是增持 6,620 手。沪金上个交易日成交量为 288,522 手, 较前一交易日上涨 46.79%。

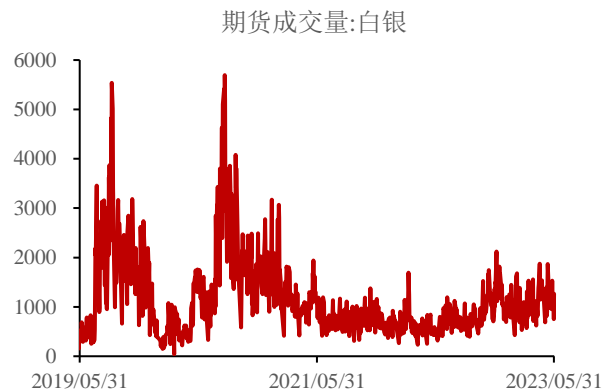
在沪银方面, 在 Ag2308 合约上, 多头增持 7,786 手, 空头增持 4,089 手。白银上个交易日成交量为 1,265,762 手, 较前一交易日上涨 68.67%。

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

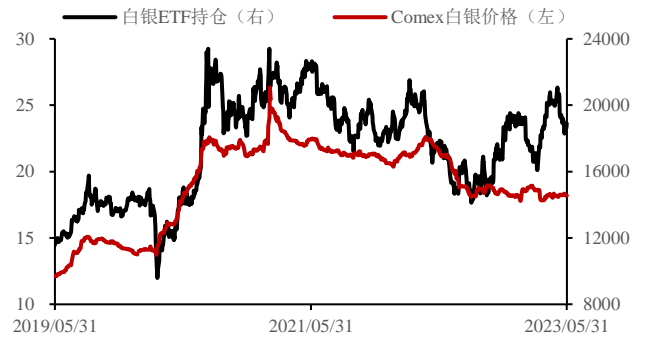
最新公布的黄金 SPDR ETF 持仓为 939.56 吨, 较前一交易日持平。白银 SLV ETF 持仓为 14,554.35 吨, 较前一交易日持平。

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: 2023 年 5 月 31 日 Au2306 合约与 Au (T+d) 价差目前为 1.57 元/克, 较前一交易日上涨 0.54 元/克, Ag2306 与 Ag (T+d) 价差 51 元/千克, 与此前一交易日上涨 13 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 6.37, 较前一交易日上涨 0.27%。白银活跃合约内外盘比价为 6.46, 较前一交易日上涨 0.41%。

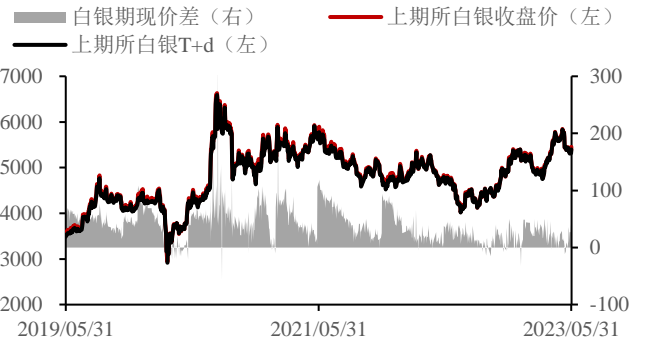
金银比价: 昨日上期所金银主力合约价格比约为 82.70, 较前一交易日下降 0.42%。外盘为 83.87, 较前一交易日下降 0.29%。

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



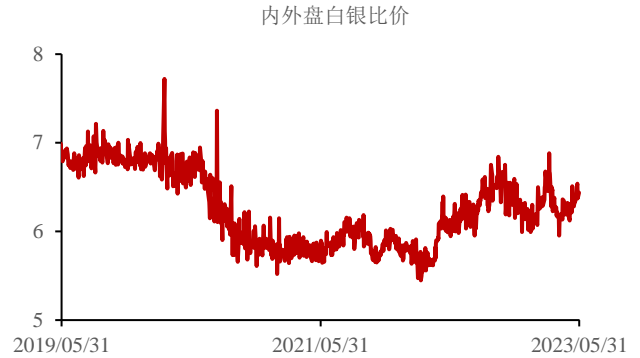
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

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



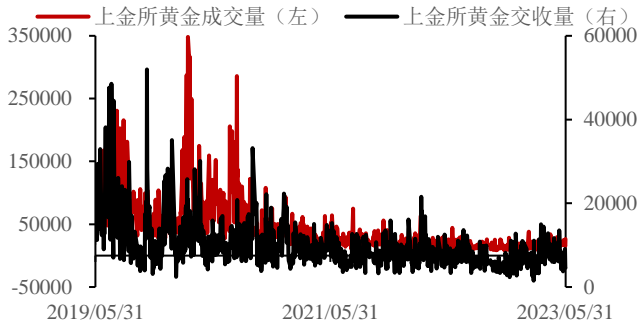
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

## 基本面

### 上海黄金交易所 T+d 市场监管

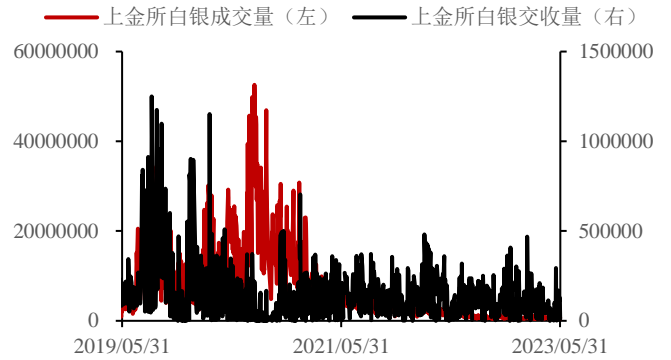
上个交易日 (5 月 31 日) 上金所黄金成交量为 26,450 千克, 较前一交易日上涨 72.52%。白银成交量为 795,486 千克, 较前一交易日上涨 78.61%。黄金交 4,584 千克, 白银成交量为 11,040 千克。

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 6 月 2 日当周	2023 年 5 月
黄金 T+d	递延费空付多交易日占比	0/3	6/20
白银 T+d	递延费空付多交易日占比	0/3	6/20

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 (5 月 31 日) 上期所黄金库存为 2,739 千克, 较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日下降 237 千克至 1,513,297 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



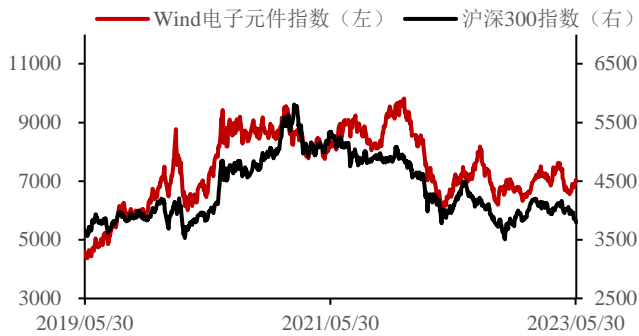
数据来源: 上期所 wind 同花顺 华泰期货研究院



### 相关下游行业市场表现概述

上个交易日 (5月31日), 沪深300指数较前一交易日下降1.02%, 电子元件板块较前一交易日上涨0.27%。光伏板块较前一交易日下降2.46%。

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	欧元区 5 月制造业 PMI 终值
17:00	欧元区 5 月 CPI 年率初值
20:15	美国 5 月 ADP 就业人数(万人)
21:45	美国 5 月 Markit 制造业 PMI 终值

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