

6月暂停加息预期再度回升 贵金属维持强势

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 CME“美联储观察”显示，美联储 6 月按兵不动的概率为 81.9%。而这种预期的转变对于贵金属而言则是十分利好的因素，因此目前操作上仍建议继续逢低配置贵金属品种。

核心观点

■ 贵金属市场分析

据金十讯，美国众议院两党议员以 314 票赞成、117 票反对的投票结果共同通过了债务上限法案，法案接下来将递交给参议院。美国参议院多数党领袖舒默称，他乐观地认为参议院将会通过债务上限协。此外，目前市场对于 6 月美联储将会暂停加息的预期再度回升，费城联储主席哈克认为，至少应该跳过 6 月份的加息，然后密切关注数据，以评估是否需要进一步的政策收紧，并且需要在整个 2023 年维持紧缩水平。圣路易斯联储主席布拉德称，仍需要对通胀降温的前景保持警惕。目前 CME“美联储观察”显示，美联储 6 月按兵不动的概率为 81.9%。而这种预期的转变对于贵金属而言则是十分利好的因素，因此目前操作上仍建议继续逢低配置贵金属品种。

基本面

上个交易日（6 月 1 日）上金所黄金成交量为 20,928 千克，较前一交易日下降 20.88%。白银成交量为 855,414 千克，较前一交易日上涨 7.90%。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 3,578 千克至 1,509,719 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（6 月 1 日），沪深 300 指数较前一交易日上涨 0.22%，电子元件板块较前一交易日上涨 0.52%。光伏板块较前一交易日下降 1.18%。

■ 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，美国众议院两党议员以 314 票赞成、117 票反对的投票结果共同通过了债务上限法案，法案接下来将递交给参议院。美国参议院多数党领袖舒默称，他乐观地认为参议院将会通过债务上限协。此外，目前市场对于 6 月美联储将会暂停加息的预期再度回升，费城联储主席哈克认为，至少应该跳过 6 月份的加息，然后密切关注数据，以评估是否需要进一步的政策收紧，并且需要在整个 2023 年维持紧缩水平。圣路易斯联储主席布拉德称，仍需要对通胀降温的前景保持警惕。目前 CME“美联储观察”显示，美联储 6 月按兵不动的概率为 81.9%。而这种预期的转变对于贵金属而言则是十分利好的因素，因此目前操作上仍建议继续逢低配置贵金属品种。

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	103.55	-0.64%
欧元/美元	1.0763	+0.69%
英镑/美元	1.2526	+0.68%
美元/日元	139.80	-0.39%
纳斯达克	13100.98	+1.28%
标普 500	4221.02	+0.99%
道琼斯	33061.57	+0.47%
原油	70.15	+3.03%

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 3 个基点至 3.61%，10 年与 2 年期美债利差上涨 4 个基点至 -0.72%。

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: %



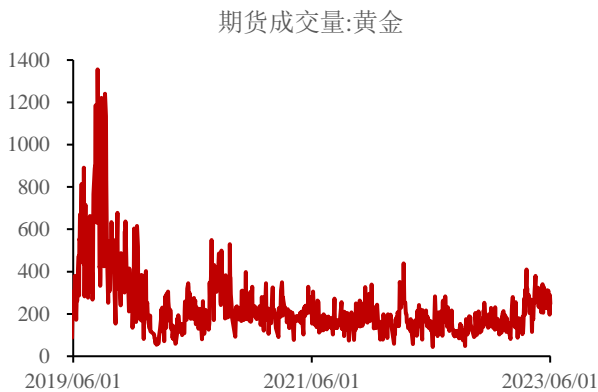
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

上期所金银持仓与成交量变化情况

昨日 (6月1日) Au2308 合约上, 多头较前一日增持 109 手, 空头则是增持 2,129 手。沪金上个交易日成交量为 247,469 手, 较前一交易日下降 14.23%。

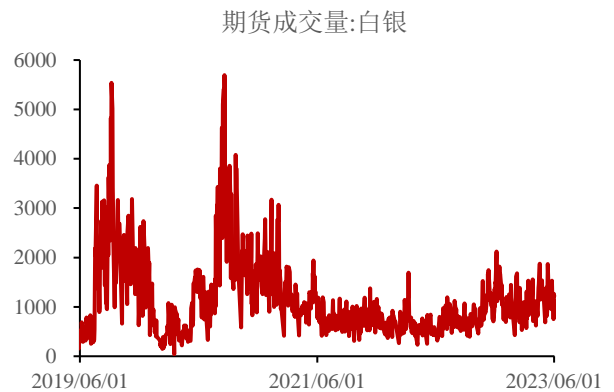
在沪银方面, 在 Ag2308 合约上, 多头减持 2,944 手, 空头减持 884 手。白银上个交易日成交量为 1,221,207 手, 较前一交易日下降 3.52%。

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

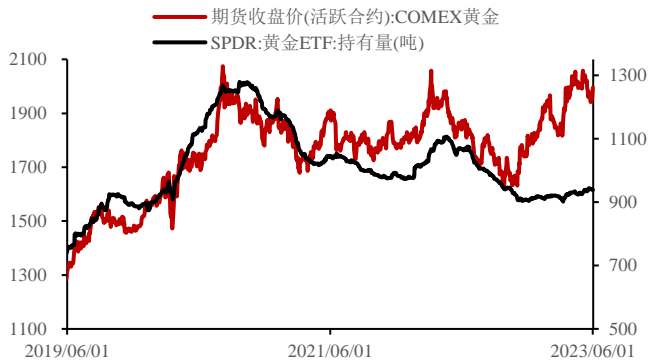


数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

贵金属 ETF 持仓跟踪

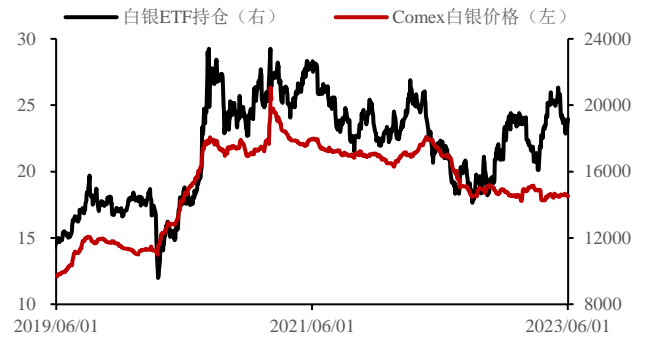
最新公布的黄金 SPDR ETF 持仓为 938.11 吨, 较前一交易日下降 1.45 吨。白银 SLV ETF 持仓为 14,525.79 吨, 较前一交易日下降 28.56 吨。

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: 2023年6月1日 Au2308 合约与 Au (T+d) 价差目前为 1.93 元/克, 较此前一交易日上涨 0.36 元/克, Ag2308 与 Ag (T+d) 价差 63 元/千克, 与此前一交易日上涨 12 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 6.33, 较前一交易日下降 0.68%。白银活跃合约内外盘比价为 6.41, 较前一交易日下降 0.78%。

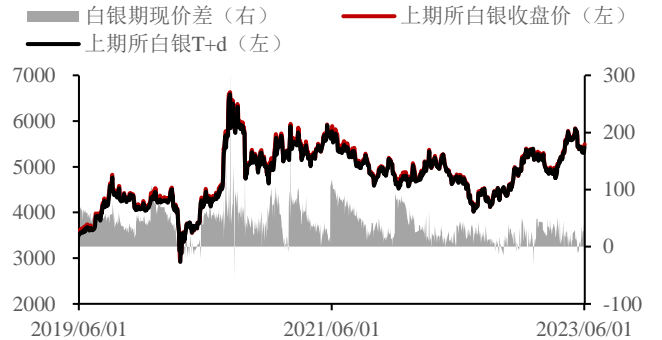
金银比价: 昨日上期所金银主力合约价格比约为 82.12, 较前一交易日下降 0.70%。外盘为 83.20, 较前一交易日下降 0.80%。

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



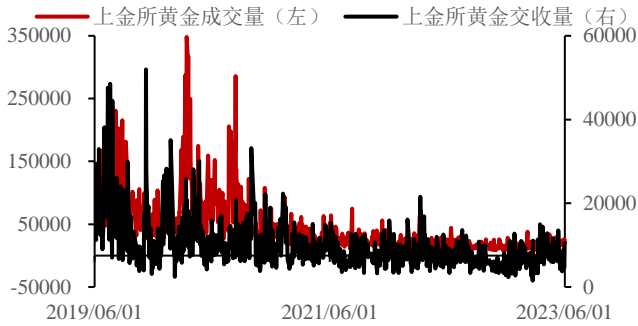
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

基本面

上海黄金交易所 T+d 市场监管

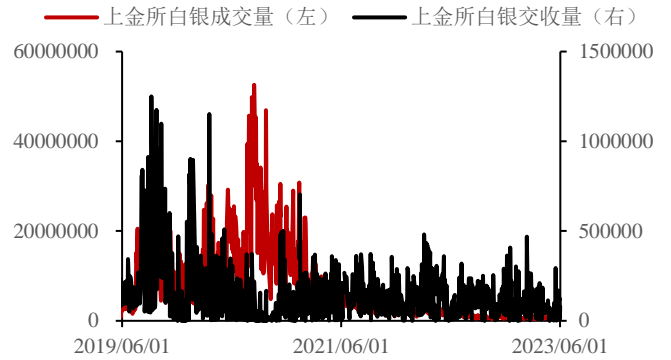
上个交易日 (6月1日) 上金所黄金成交量为 20,928 千克, 较前一交易日下降 20.88%。白银成交量为 855,414 千克, 较前一交易日上涨 7.90%。黄金交 10,544 千克, 白银成交量为 77,340 千克。

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 6 月
黄金 T+d	递延费空付多交易日占比	0/4	0/1
白银 T+d	递延费空付多交易日占比	0/4	0/1

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 (6 月 1 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 3,578 千克至 1,509,719 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

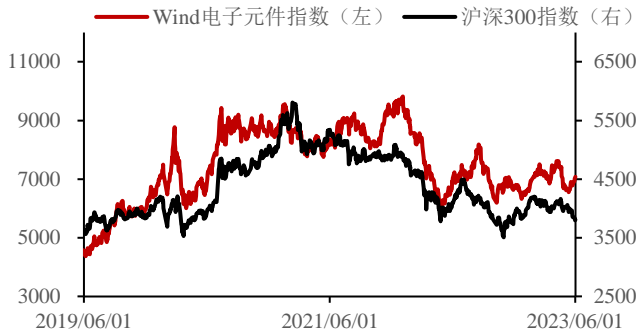


数据来源: 上期所 wind 同花顺 华泰期货研究院

相关下游行业市场表现概述

上个交易日（6月1日），沪深300指数较前一交易日上涨0.22%，电子元件板块较前一交易日上涨0.52%。光伏板块较前一交易日下降1.18%。

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
20:30	美国 5 月失业率
20:30	美国 5 月季调后非农就业人口(万人)

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