

美联储再发鹰派言论 贵金属短小时内承压

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

王育武

☎ 021-60827969

✉ wangyuwu@htfc.com

从业资格号: F03114162

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

核心观点

■ 贵金属市场分析

昨日据金十讯, 在欧英美日四家央行小组会议上, 鲍威尔表示, 不关注市场的预期是什么, 重申今年有必要再加息两次, 相信还会有更多的加息措施, 不排除在连续的几次会议上采取行动的可能性。但加息的速度尚未确定, 取决于数据, 可能衰退但并非可能性最大的情况。这使得美元一度逼近 103 关口, 在此过程中, 外盘贵金属价格承压明显, 不过内盘价格则相对稳定。目前在美联储鹰派态度较为明显的情况下, 贵金属或以震荡格局为主, 不过就长期而言, 市场也会不断消化美联储所释放出的预期, 并且利率水平终将见顶乃是大势所趋, 而倘若美联储果真采取持续加息的举措, 则势必会加剧其利率曲线倒挂的情况, 同时也为后市经济展望带来不利的影响, 因此目前就贵金属操作而言, 在避开此后加息所带来的冲击后, 仍建议以逢低买入为主。

基本面

上个交易日 (6月28日) 上金所黄金成交量为 24,554 千克, 较前一交易日下降 1.97%。白银成交量为 404,258 千克, 较前一交易日下降 39.85%。上期所黄金库存为 2,715 千克, 较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日下降 4,900 千克至 1,458,208 千克。

最新公布的黄金 SPDR ETF 持仓为 926.81 吨, 较前一交易日上涨 1.15 吨。白银 SLV ETF 持仓为 14,517.99 吨, 较前一交易日下降 117.05 吨。

上个交易日 (6月28日), 沪深 300 指数较前一交易日下降 0.12%, 电子元件板块较前一交易日下降 1.65%。光伏板块较前一交易日上涨 1.20%。

■ 策略

黄金: 短期中性 中长期谨慎偏多

白银: 短期中性 中长期谨慎偏多

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

核心观点	1
宏观面	3
重要宏观数据及事件概述	3
美债收益率与利差监控	3
上期所金银持仓与成交量变化情况	4
贵金属 ETF 持仓跟踪	4
贵金属套利跟踪	5
基本面	6
上海黄金交易所 T+d 市场监管	6
金银库存情况监测	7
相关下游行业市场表现概述	8
今日重要数据展望	8

图表

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

宏观面

重要宏观数据及事件概述

昨日据金十讯，在欧英美日四家央行小组会议上，鲍威尔表示，不关注市场的预期是什么，重申今年有必要再加息两次，相信还会有更多的加息措施，不排除在连续的几次会议上采取行动的可能性。但加息的速度尚未确定，取决于数据，可能衰退但并非可能性最大的情况。这使得美元一度逼近 103 关口，在此过程中，外盘贵金属价格承压明显，不过内盘价格则相对稳定。目前在美联储鹰派态度较为明显的情况下，贵金属或以震荡格局为主，不过就长期而言，市场也会不断消化美联储所释放出的预期，并且利率水平终将见顶乃是大势所趋，而倘若美联储果真采取持续加息的举措，则势必会加剧其利率曲线倒挂的情况，同时也为后市经济展望带来不利的影响，因此目前就贵金属操作而言，在避开此后加息所带来的冲击后，仍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	102.99	+0.48%
欧元/美元	1.0913	-0.44%
英镑/美元	1.2635	-0.89%
美元/日元	144.49	+0.29%
纳斯达克	13591.75	+0.27%
标普 500	4376.86	-0.04%
道琼斯	33852.66	-0.22%
原油	69.15	+2.14%

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 6 个基点至 3.71%，10 年与 2 年期美债利差下降 3 个基点至 -1.00%。

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: %



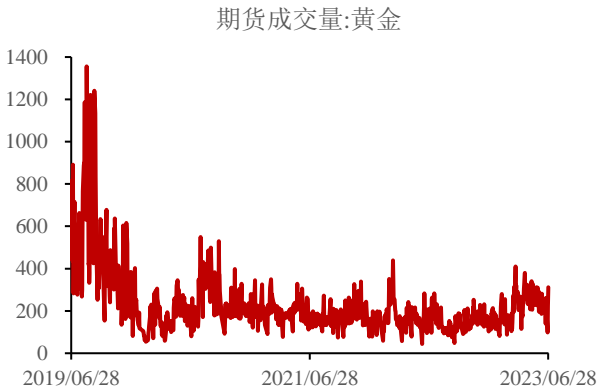
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

上期所金银持仓与成交量变化情况

昨日 (6 月 28 日) Au2308 合约上, 多头较前一日减持 7,837 手, 空头则是减持 2,561 手。沪金上个交易日成交量为 312,107 手, 较前一交易日上涨 39.98%。

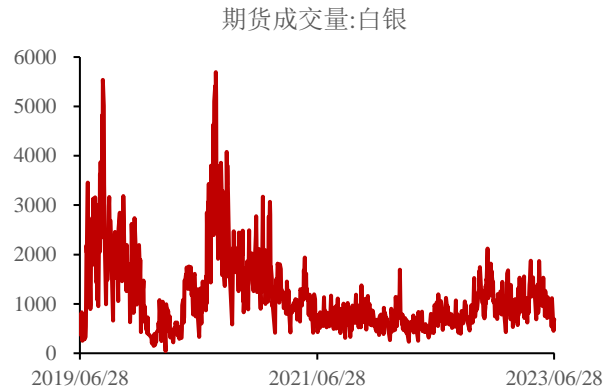
在沪银方面, 在 Ag2308 合约上, 多头增持 4,809 手, 空头增持 1,818 手。白银上个交易日成交量为 686,912 手, 较前一交易日上涨 8.59%。

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

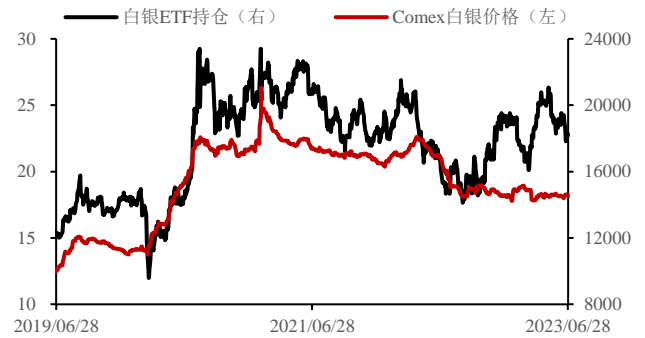
最新公布的黄金 SPDR ETF 持仓为 926.81 吨, 较前一交易日上涨 1.15 吨。白银 SLV ETF 持仓为 14,517.99 吨, 较前一交易日下降 117.05 吨。

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 28 日 Au2308 合约与 Au (T+d) 价差目前为 0.09 元/克, 较前一交易日上涨 0.15 元/克, Ag2308 与 Ag (T+d) 价差 11 元/千克, 与此前一交易日上涨 2 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 6.53, 较前一交易日基本持平。白银活跃合约内外盘比价为 6.70, 较前一交易日上涨 0.21%。

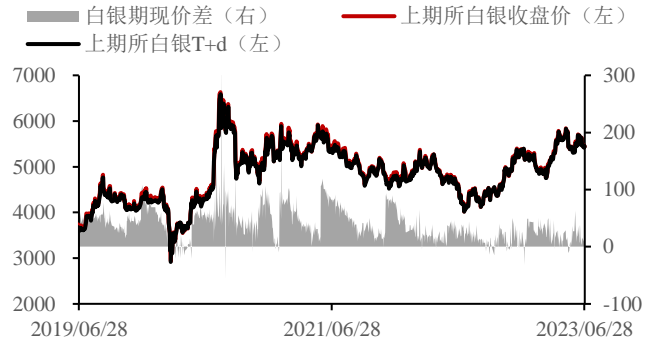
金银比价: 昨日上期所金银主力合约价格比约为 82.10, 较前一交易日上涨 0.12%。外盘为 84.26, 较前一交易日上涨 0.37%。

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



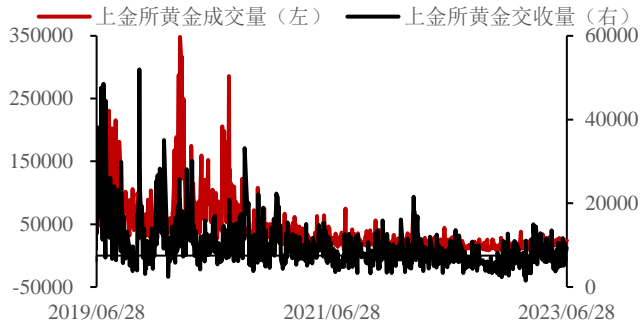
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

基本面

上海黄金交易所 T+d 市场监管

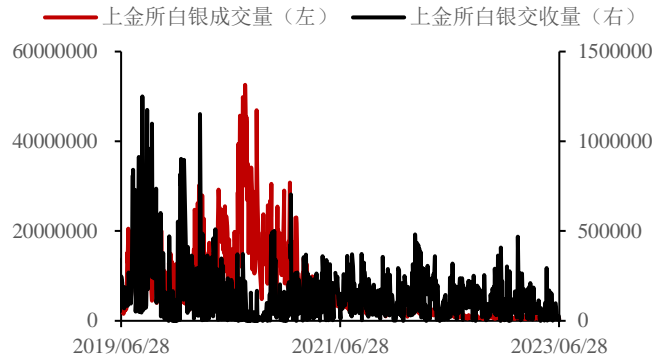
上个交易日 (6月28日) 上金所黄金成交量为 24,554 千克, 较前一交易日下降 1.97%。白银成交量为 404,258 千克, 较前一交易日下降 39.85%。黄金交收量为 9,380 千克, 白银交收量为 3,300 千克。

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

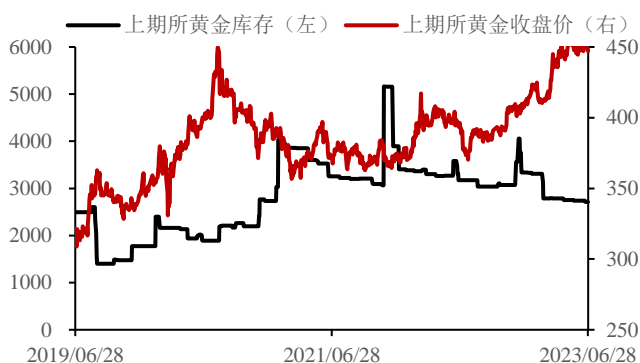
品种	指标	2023 年 6 月 30 当周	2023 年 6 月
黄金 T+d	递延费空付多交易日占比	1/3	3/18
白银 T+d	递延费空付多交易日占比	3/3	16/18

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 28 日) 上期所黄金库存为 2,715 千克, 较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日下降 4,900 千克至 1,458,208 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

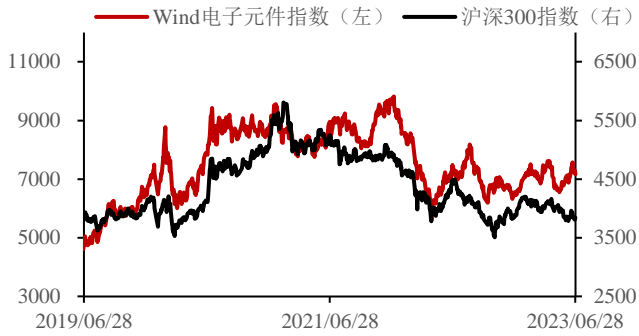


数据来源: 上期所 wind 同花顺 华泰期货研究院

相关下游行业市场表现概述

上个交易日（6月28日），沪深300指数较前一交易日下降0.12%，电子元件板块较前一交易日下降1.65%。光伏板块较前一交易日上涨1.20%。

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 6 月工业景气指数
20:30	美国第一季度实际 GDP 年化季率终值
20:30	美国第一季度核心 PCE 物价指数年化季率终值

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