

澳洲联储暂停加息 关注美联储议息会议纪要

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

昨日为美国独立日,市场休市,行情波动相对有限。澳洲联储暂停加息,将基准利率维持在4.1%水平,保持在2012年以来高位。未来可能需要进一步收紧货币政策,以确保通胀在合理的时间内恢复到目标水平。而美联储方面,根据CME的“联储观察”工具,投资者预计美联储7月份加息25个基点,然后利率保持在5.25%-5.50%区间,直到2024年5月降息。目前利率水平在短期内调降的可能性似乎正在减小。贵金属当下或陷入震荡格局,不过也需密切注意市场对于未来美联储货币政策预期的改变。明日凌晨美联储将会公布6月议息会议纪要。

基本面

上个交易日(7月4日)上金所黄金成交量为30,134千克,较前一交易日上涨38.65%。白银成交量为497,544千克,较前一交易日上涨31.95%。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1,209千克至1,455,517千克。

最新公布的黄金SPDR ETF持仓为921.90吨,较前一交易日持平。白银SLV ETF持仓为14,560.82吨,较前一交易日持平。

上个交易日(7月4日),沪深300指数较前一交易日上涨0.16%,电子元件板块较前一交易日上涨1.33%。光伏板块较前一交易日下降1.25%。

■ 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

昨日为美国独立日，市场休市，行情波动相对有限。澳洲联储暂停加息，将基准利率维持在 4.1%水平，保持在 2012 年以来高位。未来可能需要进一步收紧货币政策，以确保通胀在合理的时间内恢复到目标水平。而美联储方面，根据 CME 的“联储观察”工具，投资者预计美联储 7 月份加息 25 个基点，然后利率保持在 5.25%-5.50%区间，直到 2024 年 5 月降息。目前利率水平在短期内调降的可能性似乎正在减小。贵金属当下或陷入震荡格局，不过也需密切注意市场对于未来美联储货币政策预期的改变。明日凌晨美联储将会公布 6 月议息会议纪要。

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	103.09	+0.12%
欧元/美元	1.0880	-0.32%
英镑/美元	1.2713	+0.18%
美元/日元	144.48	-0.13%
纳斯达克	市场休市	
标普 500	市场休市	
道琼斯	市场休市	
原油	71.00	+1.73%

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

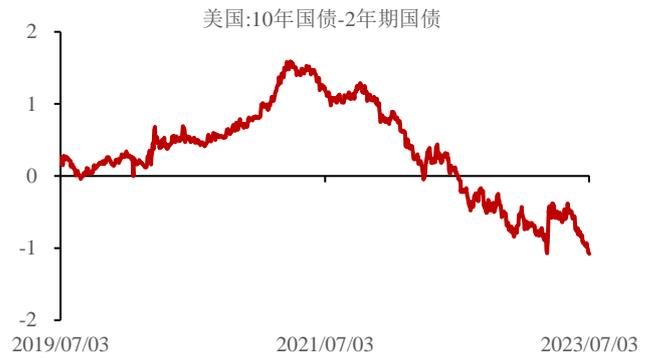
昨日 10 年期美债收益率下降 1 个基点至 3.85%，10 年与 2 年期美债利差下降 1 个基点至 -1.09%。

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: %



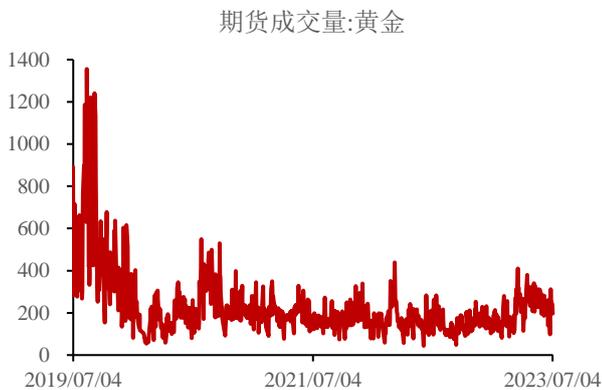
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

上期所金银持仓与成交量变化情况

昨日 (7月4日) Au2308 合约上, 多头较前一日减持 382 手, 空头则是减持 40 手。沪金上个交易日成交量为 196,442 手, 较前一交易日下降 17.63%。

在沪银方面, 在 Ag2308 合约上, 多头减持 10,090 手, 空头减持 3,328 手。白银上个交易日成交量为 551,964 手, 较前一交易日下降 31.59%。

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 921.90 吨, 较前一交易日持平。白银 SLV ETF 持仓为 14,560.82 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

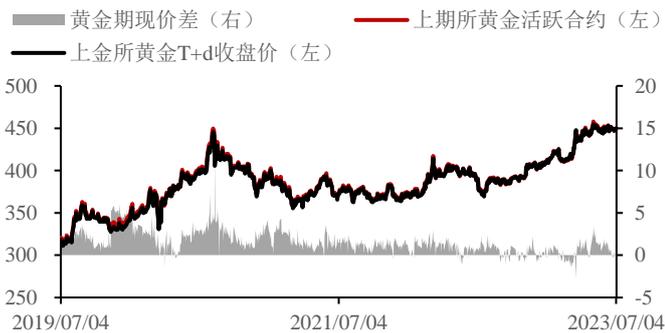
贵金属套利跟踪

期现价差: 2023 年 7 月 4 日 Au2308 合约与 Au (T+d) 价差目前为-0.14 元/克, 较前一交易日下降 0.10 元/克, Ag2308 与 Ag (T+d) 价差 14 元/千克, 与此前一交易日下降 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 6.51, 较前一交易日下降 0.13%。白银活跃合约内外盘比价为 6.66, 较前一交易日下降 0.14%。

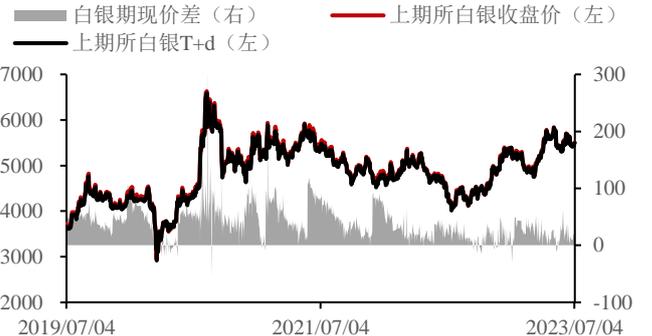
金银比价: 昨日上期所金银主力合约价格比约为 81.66, 较前一交易日下降 0.07%。外盘为 83.42, 较前一交易日下降 0.08%。

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



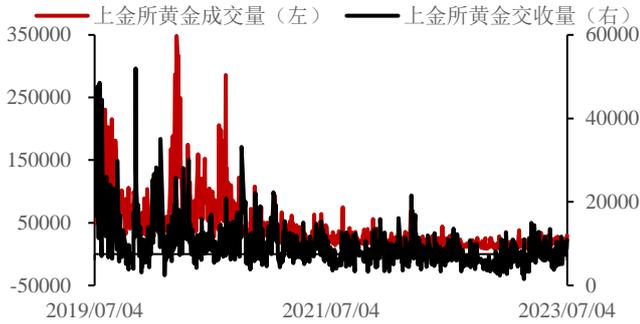
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

基本面

上海黄金交易所 T+d 市场监管

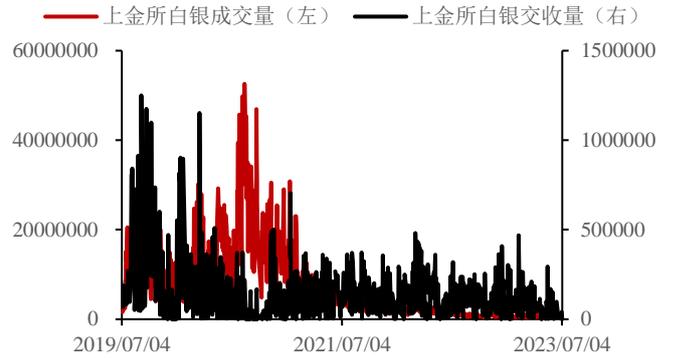
上个交易日 (7月4日) 上金所黄金成交量为 30,134 千克, 较前一交易日上涨 38.65%。白银成交量为 497,544 千克, 较前一交易日上涨 31.95%。黄金交收量为 10,910 千克, 白银交收量为 30 千克。

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

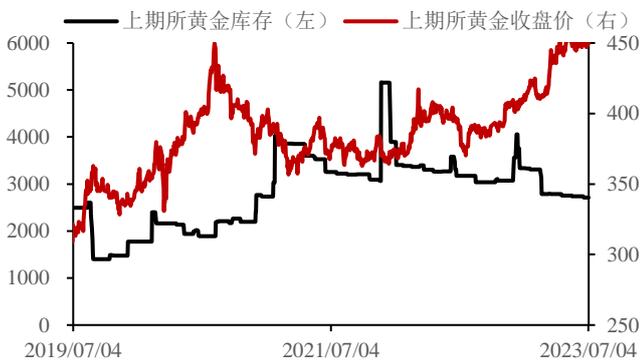
品种	指标	2023 年 7 月 7 当周	2023 年 7 月
黄金 T+d	递延费空付多交易日占比	0/2	0/2
白银 T+d	递延费空付多交易日占比	2/2	2/2

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 (7 月 4 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 1,209 千克至 1,455,517 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（7月4日），沪深300指数较前一交易日上涨0.16%，电子元件板块较前一交易日上涨1.33%。光伏板块较前一交易日下降1.25%。

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 6 月服务业 PMI 终值
17:00	欧元区 5 月 PPI 月率
22:00	美国 5 月工厂订单月率

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