

个别美联储官员举棋不定 贵金属小幅上行

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

期货行情:

7月31日,沪金主力合约开于457.30元/克,收于455.98元/克,较前一交易日收盘下跌0.06%。当日成交量为186,783手,持仓量为211,841手。

昨夜盘沪金主力合约开于458.20元/克,收于458.62元/克,较昨日午后收盘上涨0.26%。

7月31日,沪银主力合约开于5,767元/千克,收于5,757元/千克,较前一交易日收盘下跌0.45%。当日成交量为636,692手,持仓量为377,022手。

昨夜盘沪银主力合约开于5,797元/千克,收于5,842元/千克,较昨日午后收盘上涨1.41%。

隔夜咨询:

昨日晚间,据金十讯,被视为美联储较为鸽派的政策制定者之一的芝加哥联储主席古尔斯比表示,美联储在放缓通胀方面做得很好,软着陆肯定是有可能实现的。但他目前对9月份的政策决定还没有定论。在财政政策方面,为应对不断恶化的财政赤字并继续补充现金缓冲,美国财政部上调了对本季度联邦政府借款的预期。财政部将7月至9月当季的借款净额预期提高到1万亿美元,远高于5月初时预估的7330亿美元。贵金属昨日出现小幅走高。目前市场对于未来美联储持续加息的预期总体而言有所减弱,叠加目前地缘因素仍然不时干扰市场,因此目前就贵金属操作而言,仍然建议以逢低配置为主。

基本面

上个交易日(7月31日)上金所黄金成交量为17,308千克,较前一交易日下降42.26%。白银成交量为332,024千克,较前一交易日下降47.26%。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22,635千克至1,560,785千克。

最新公布的黄金SPDR ETF持仓为912.93吨,较前一交易日持平。白银SLV ETF持仓为14,050.89吨,较前一交易日持平。

上个交易日(7月31日),沪深300指数较前一交易日上涨0.55%,电子元件板块较前一交易日上涨0.56%。光伏板块较前一交易日上涨0.57%。

■ 策略

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

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

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 市场监管	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

昨日晚间，据金十讯，被视为美联储较为鸽派的政策制定者之一的芝加哥联储主席古尔斯比表示，美联储在放缓通胀方面做得很好，软着陆肯定是有可能实现的。但他目前对9月份的政策决定还没有定论。在财政政策方面，为应对不断恶化的财政赤字并继续补充现金缓冲，美国财政部上调了对本季度联邦政府借款的预期。财政部将7月至9月当季的借款净额预期提高到1万亿美元，远高于5月初时预估的7330亿美元。贵金属昨日出现小幅走高。目前市场对于未来美联储持续加息的预期总体而言有所减弱，叠加目前地缘因素仍然不时干扰市场，因此目前就贵金属操作而言，仍然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	101.88	+0.18%
欧元/美元	1.0997	-0.19%
英镑/美元	1.2835	-0.12%
美元/日元	142.27	+0.78%
纳斯达克	4588.96	+0.15%
标普 500	14363.02	+0.21%
道琼斯	35559.53	+0.28%
原油	81.76	+1.46%

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年期美债收益率上涨1个基点至3.970%，10年与2年期美债利差持平于-0.91%。

图 1：美国 10 年期国债收益率 | 单位：%

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



数据来源：Wind 同花顺 华泰期货研究院

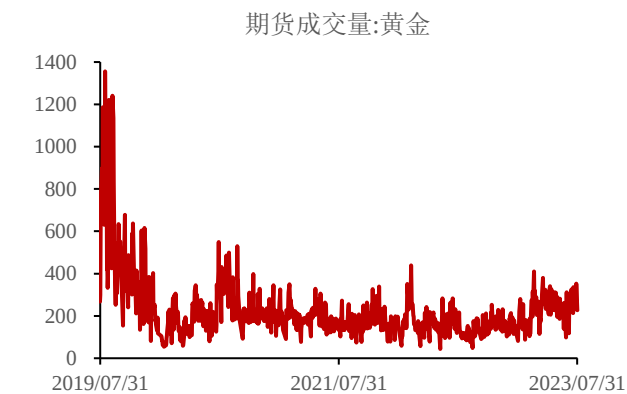
上期所金银持仓与成交量变化情况

昨日（7 月 31 日）Au2310 合约上，多头较前一日减持 2,353 手，空头则是减持 1,410 手。沪金上个交易日成交量为 227,665 手，较前一交易日下降 35.52%。

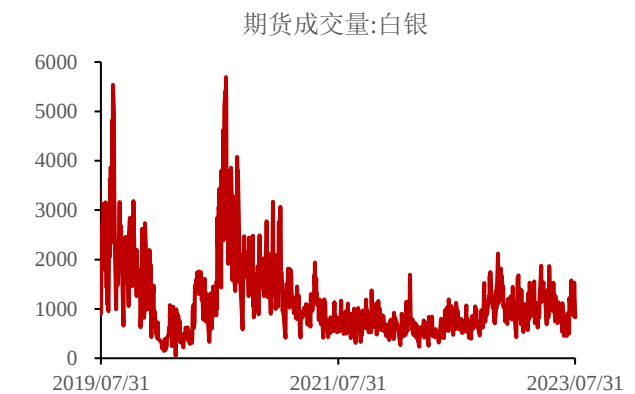
在沪银方面，在 Ag2310 合约上，多头减持 7,014 手，空头减持 6,986 手。白银上个交易日成交量为 830,384 手，较前一交易日下降 45.77%。

图 3：上期所黄金成交量 | 单位：千手

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



数据来源：Wind 同花顺 华泰期货研究院

贵金属 ETF 持仓跟踪

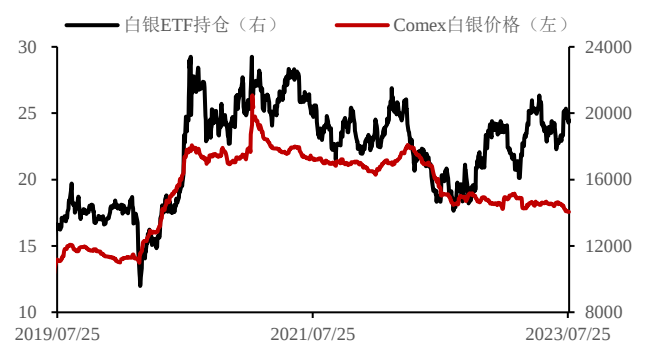
最新公布的黄金 SPDR ETF 持仓为 912.93 吨，较前一交易日持平。白银 SLV ETF 持仓为 14,050.89 吨，较前一交易日持平。

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 31 日 Au2310 合约与 Au (T+d) 价差目前为 0.63 元/克，较此前一交易日下降 0.78 元/克，Ag2310 与 Ag (T+d) 价差 9 元/千克，与此前一交易日下降 6 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 6.49，较前一交易日下降 0.42%。白银活跃合约内外盘比价为 6.46，较前一交易日下降 1.69%。

金银比价：昨日上期所金银主力合约价格比约为 79.37，较前一交易日下降 0.09%。外盘为 78.94，较前一交易日下降 1.36%。

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



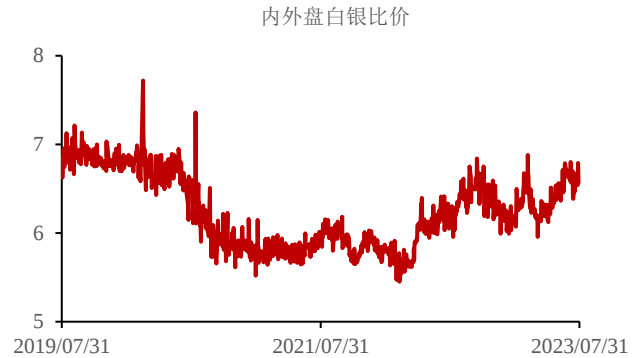
数据来源：Wind 同花顺 华泰期货研究院

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



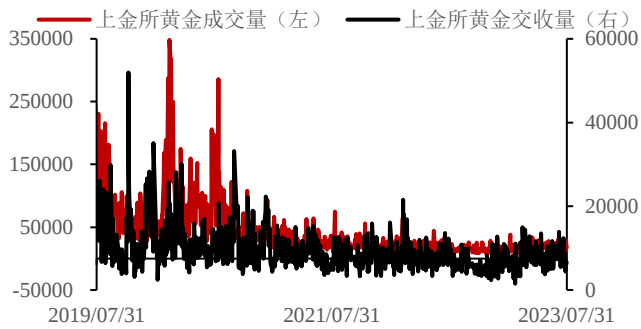
数据来源：Wind 同花顺 华泰期货研究院

基本面

上海黄金交易所 T+d 市场监控

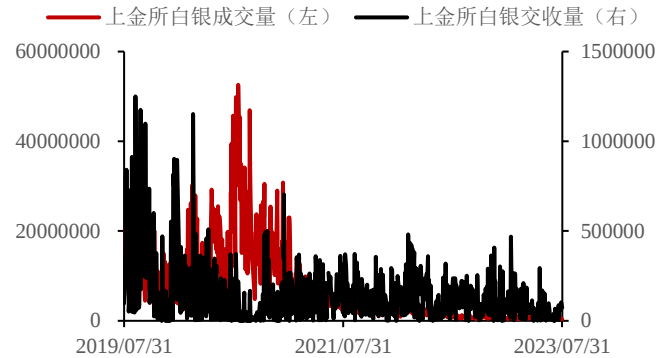
上个交易日（7 月 31）上金所黄金成交量为 17,308 千克，较前一交易日下降 42.26%。白银成交量为 332,024 千克，较前一交易日下降 47.26%。黄金交收量为 6,646 千克，白银交收量为 72,090 千克。

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 8 月 4 当周	2023 年 7 月
黄金 T+d	递延费空付多交易日占比	1/1	16/21
白银 T+d	递延费空付多交易日占比	1/1	14/21

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 31 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 22,635 千克至 1,560,785 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

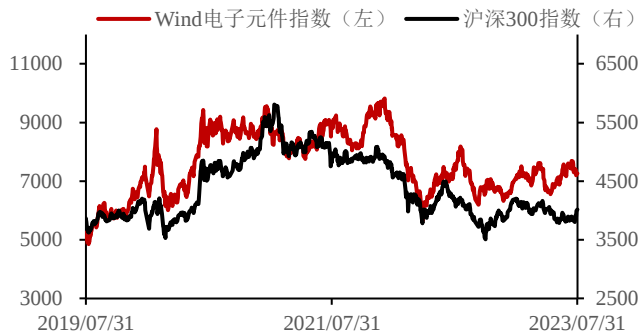


数据来源: 上期所 wind 同花顺 华泰期货研究院

相关下游行业市场表现概述

上个交易日（7月31日），沪深300指数较前一交易日上涨0.55%，电子元件板块较前一交易日上涨0.56%。光伏板块较前一交易日上涨0.57%。

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
09:45	中国 7 月财新制造业 PMI
10:00	国家发改委召开专题新闻发布会，介绍促进民营经济发展近期若干举措有关情况
12:30	澳洲联储公布利率决议
17:00	欧元区 6 月失业率
21:45	美国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值欧元区 7 月工业景气指数
22:00	美国 7 月 ISM 制造业 PMI

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