

美联储官员对是否继续加息仍存分歧



华泰期货
HUATAI FUTURES

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

穆浅若

☎ 021-60827969

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03087416

投资咨询号: Z0019517

联系人

王育武

☎ 021-60827969

✉ wangyuwu@htfc.com

从业资格号: F03114162

高中

☎ 021-60827969

✉ gaozhong@htfc.com

从业资格号: F03121725

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:

11月9日,沪金主力合约开于471.44元/克,收于468.90元/克,较前一交易日收盘下降0.69%。当日成交量为161,457手,持仓量为183,936手。

昨夜盘沪金主力合约开于468.48元/克,收于472.16元/克,较昨日午后收盘上涨0.37%。

11月9日,沪银主力合约开于5,747元/千克,收于5,731元/千克,较前一交易日收盘下降0.61%。当日成交量为793,738手,持仓量为453,960手。

昨夜盘沪银主力合约开于5,743元/千克,收于5,799元/千克,较昨日午后收盘上涨0.66%。

隔夜咨询:

据汇通网讯,本周发言的多位美联储官员对美联储的下一个决定保持平衡的基调,但指出他们将关注经济数据和长期公债收益率上升的影响。不过另一方面,美债收益率则是在周内呈现走低态势。市场目前仍然担心未来流动性风险发生的可能性。此外,美国众议院尚未就维持联邦机构运作的战略达成共识,避免政府关门的最后期限11月17日即将到来。总体而言,目前市场仍面临诸多不确定性,而在这样的情况下,对于贵金属的操作而言,仍建议以逢低买入套保为主。

基本面

上个交易日(11月9日)上金所黄金成交量为11,832千克,较前一交易日上涨47.72%。白银成交量为647,370千克,较前一交易日下降24.34%。上期所黄金库存为2,820千克,较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日下降18,967千克至1,126,442千克。

最新公布的黄金SPDR ETF持仓为867.28吨,较前一交易日持平。白银SLV ETF持仓为13,727.97吨,较前一交易日上涨22.80吨。

上个交易日(11月9日),沪深300指数较前一交易日上涨0.05%,电子元件板块较前一交易日下降1.10%。光伏板块较前一交易日上涨2.79%。

■ 策略

黄金:谨慎偏多

白银：谨慎偏多

套利：多外盘 空内盘

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

据汇通网讯，本周发言的多位美联储官员对美联储的下一个决定保持平衡的基调，但指出他们将关注经济数据和长期公债收益率上升的影响。不过另一方面，美债收益率则是在周内呈现走低态势。市场目前仍然担心未来流动性风险发生的可能性。此外，美国众议院尚未就维持联邦机构运作的战略达成共识，避免政府关门的最后期限 11 月 17 日即将到来。总体而言，目前市场仍面临诸多不确定性，而在这样的情况下，对于贵金属的操作而言，仍建议以逢低买入套保为主。

表 1：隔夜主要货币兑及全球市场表现汇总

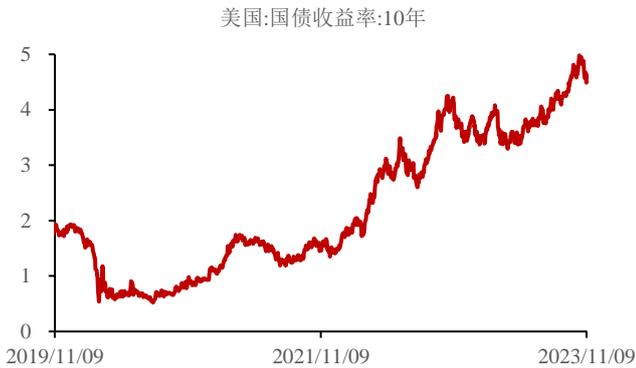
品种	昨收	涨跌
美元指数	105.90	+0.35%
欧元/美元	1.0668	-0.38%
英镑/美元	1.2223	-0.50%
美元/日元	151.35	+0.25%
纳斯达克	4347.35	-0.81%
标普 500	13521.45	-0.94%
道琼斯	33891.94	-0.65%
原油	75.58	+0.33%

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

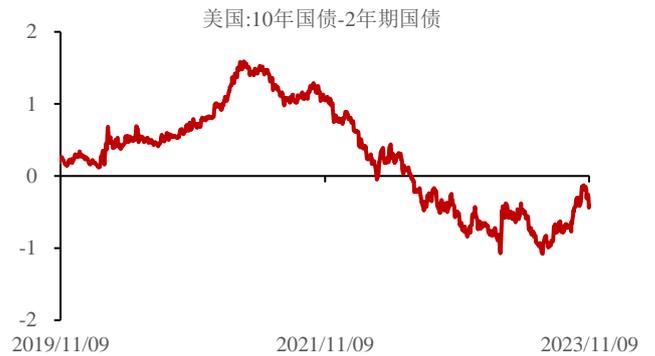
昨日 10 年期美债收益率为 4.620%，较前一交易日上涨 13 个基点，10 年与 2 年期美债利差为 0.41%，较前一交易日上涨 3 个基点。

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 (11月9日) Au2402 合约上, 多头较前一日增持 838 手, 空头则是增持 1,022 手。沪金合约上个交易日总成交量为 235,154 手, 较前一交易日上涨 6.26%。

在沪银方面, 在 Ag2402 合约上, 多头增持 14,839 手, 空头增持 19,892 手。白银合约上个交易日总成交量为 1,115,111 手, 较前一交易日下降 2.59%。

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

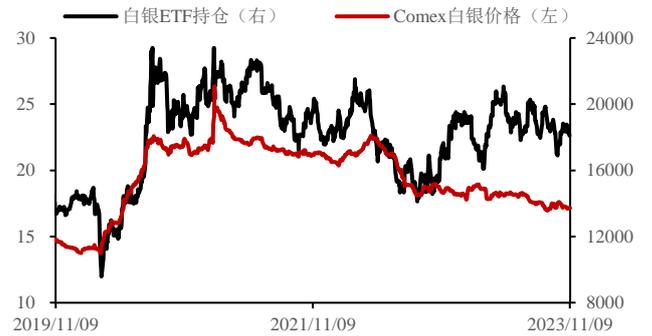
最新公布的黄金 SPDR ETF 持仓为 867.28 吨, 较前一交易日持平。白银 SLV ETF 持仓为 13,727.97 吨, 较前一交易日上涨 22.80 吨。

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

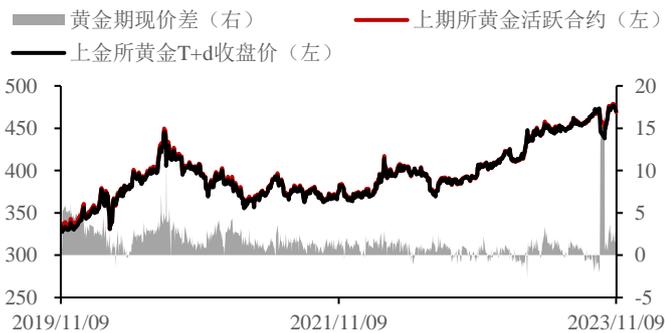
贵金属套利跟踪

期现价差: 2023 年 11 月 9 日 Au2312 合约与 Au (T+d) 价差目前为 1.66 元/克, 较前一交易日上涨 0.35 元/克, Ag2312 与 Ag (T+d) 价差 30 元/千克, 与此前一交易日上涨 14 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 6.68, 较前一交易日下降 1.01%。白银活跃合约内外盘比价为 7.07, 较前一交易日下降 0.71%。

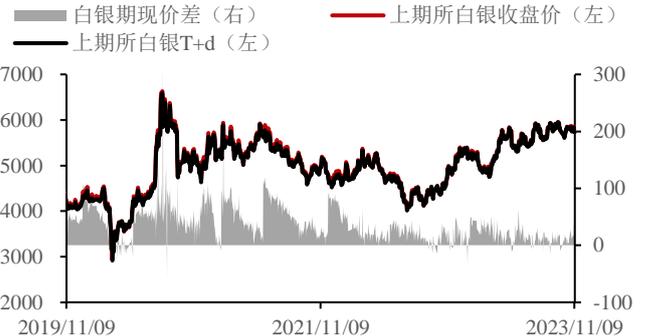
金银比价: 昨日上期所金银主力合约价格比约为 81.82, 较前一交易日下降 0.24%。外盘为 86.52, 较前一交易日上涨 0.06%。

图 7: 国内黄金期现价差 | 单位: 元/克



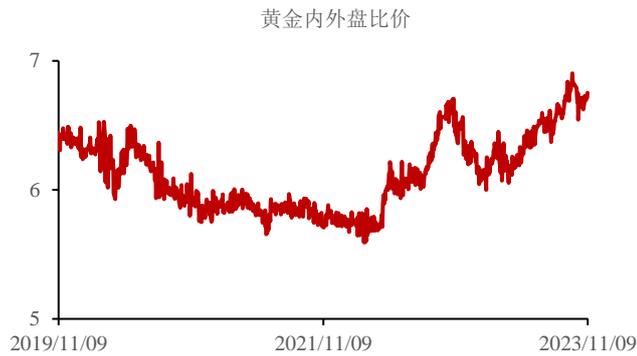
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

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



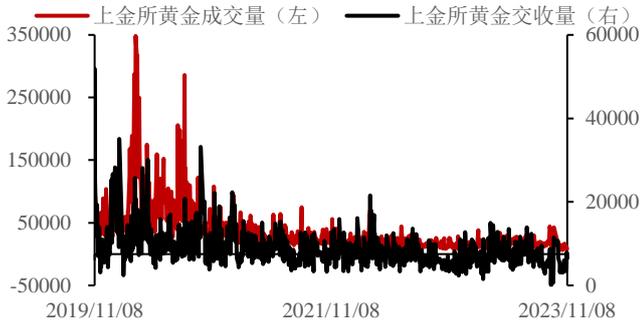
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

基本面

上海黄金交易所 T+d 市场监管

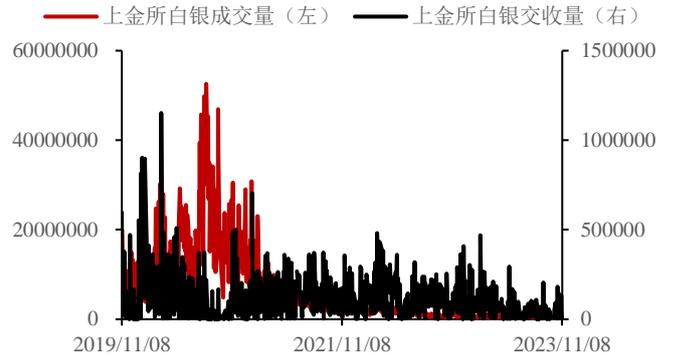
上个交易日 (11 月 9) 上金所黄金成交量为 11,832 千克, 较前一交易日上涨 47.72%。白银成交量为 647,370 千克, 较前一交易日下降 24.34%。黄金交收量为 3,656 千克, 白银交收量为 600 千克。

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

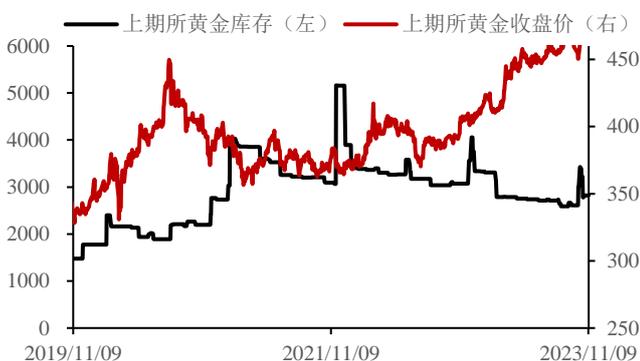
品种	指标	2023 年 11 月 10 当周	2023 年 11 月
黄金 T+d	递延费空付多交易日占比	1/3	2/6
白银 T+d	递延费空付多交易日占比	3/3	5/6

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 (11 月 9 日) 上期所黄金库存为 2,820 千克, 较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日下降 18,967 千克至 1,126,442 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

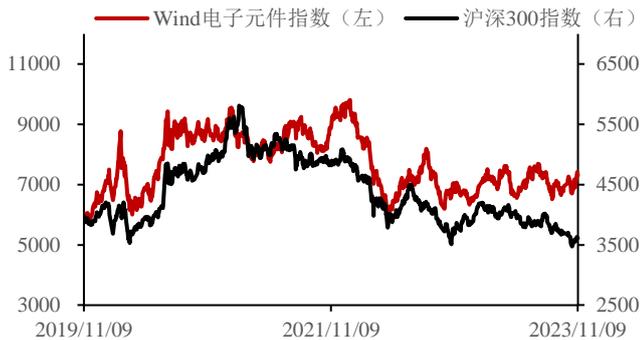


数据来源: 上期所 wind 同花顺 华泰期货研究院

相关下游行业市场表现概述

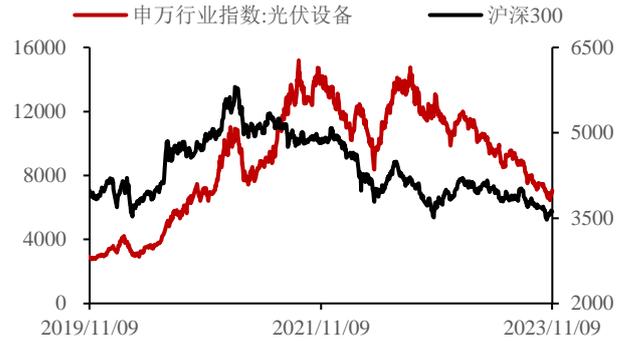
上个交易日 (11 月 9 日), 沪深 300 指数较前一交易日上涨 0.05%, 电子元件板块较前一交易日下降 1.10%。光伏板块较前一交易日上涨 2.79%。

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	2023 年 FOMC 票委、达拉斯联储主席洛根发表讲话
20:30	欧洲央行行长拉加德与金融时报评论家沃尔夫(Martin Wolf)进行炉边谈话

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利。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