

# CPI 数据高于预期 黄金价格高位震荡

## 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:

3月12日,沪金主力合约开于507.00元/克,收于508.30元/克,较前一交易日收盘上涨0.57%。当日成交量为304,482手,持仓量为233,524手。

昨夜盘沪金主力合约开于505.92元/克,收于504.50元/克,较昨日午后收盘下降0.69%。

3月12日,沪银主力合约开于6,166元/千克,收于6,157元/千克,较前一交易日收盘上涨0.07%。当日成交量为781,039手,持仓量为593,045手。

昨夜盘沪银主力合约开于6,155元/千克,收于6,119元/千克,较昨日午后收盘下降0.68%。

隔夜咨询:

昨日,据金十讯,美国2月整体CPI意外回升,2月CPI数据同比上涨3.2%,超过市场预测的3.1%,环比增速则录得0.4%。与市场预期相符。核心CPI较1月份上涨0.4%,高于市场预期的0.3%;同比增速录得3.8%,但核心CPI年率回落至两年半低位,因此市场担心美联储下周点阵图将降息3次的预期减少1次。黄金价格出现小幅回落。下周将迎来美联储议息会议,预计在此前行情或将相对平淡,不过就操作而言,在目前利率见顶仍为大概率事件的情况下,贵金属仍然建议以逢低买入套保为主。

基本面

上个交易日(3月12日)上金所黄金成交量26,596千克,较前一交易日下降24.38%。白银成交量377,592千克,较前一交易日下降31.56%。上期所黄金库存为3,081千克,较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日下降8,433千克至1,107,335千克。

贵金属ETF方面,昨日黄金ETF持仓为815.13吨,较前一交易日持平。白银ETF持仓为13,028.40吨,较前一交易日持平。

上个交易日(3月12日),沪深300指数较前一交易日上涨0.23%,电子元件板块较前一交易日下降0.25%。光伏板块较前一交易日下降0.33%。

### ■ 策略

黄金:谨慎偏多

白银：谨慎偏多

套利：暂缓

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: % .....	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 .....	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，据金十讯，美国 2 月整体 CPI 意外回升，2 月 CPI 数据同比上涨 3.2%，超过市场预测的 3.1%，环比增速则录得 0.4%。与市场预期相符。核心 CPI 较 1 月份上涨 0.4%，高于市场预期的 0.3%；同比增速录得 3.8%，但核心 CPI 年率回落至两年半低位，因此市场担心美联储下周点阵图将降息 3 次的预期减少 1 次。黄金价格出现小幅回落。下周将会迎来美联储议息会议，预计在此前行情或将相对平淡，不过就操作而言，在目前利率见顶仍为大概率事件的情况下，贵金属仍然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	102.93	+0.09%
欧元/美元	1.0926	+0.01%
英镑/美元	1.2793	-0.16%
美元/日元	147.67	+0.49%
道琼斯	39005.49	+0.61%
标普 500	5175.27	+1.12%
纳斯达克	16265.64	+1.54%
原油	78.13	+0.13%

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

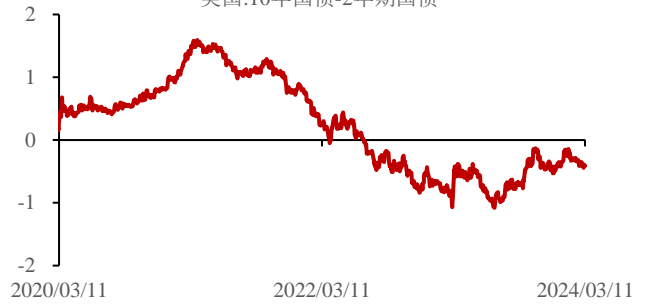
昨日美国 10 年期国债利率收于 4.10%，较前一交易日上涨 1 个基点。10 年前与 2 年期利差为 -0.41%，较前一交易日下降 2 个基点。

美国:国债收益率:10年



数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

美国:10年国债-2年期国债



数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

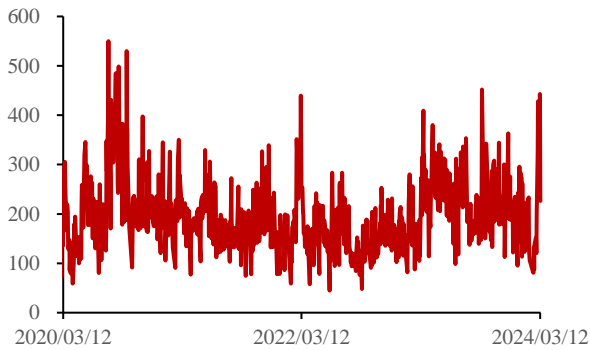
### 上期所金银持仓与成交量变化情况

昨日(3月12日) Au2406 合约上, 多头较前一日减持 297 手, 空头则是减持 447 手。沪金合约上个交易日总成交量为 226,183 手, 较前一交易日下降 48.94%。

在沪银方面, 在 Ag2406 合约上, 多头增持 8,817 手, 空头增持 3,844 手。白银合约上个交易日总成交量 484,292 手, 较前一交易日下降 50.63%。

图 3: 上期所黄金成交量 | 单位: 千手

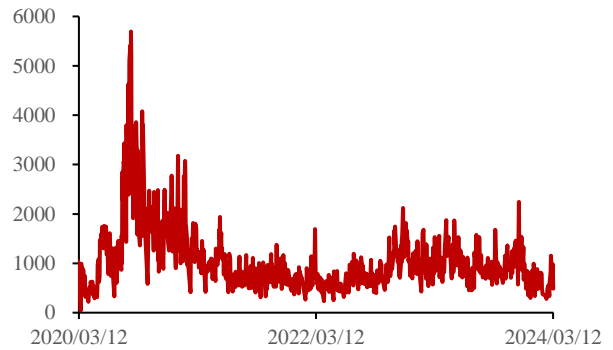
期货成交量:黄金



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

期货成交量:白银



数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

### 贵金属 ETF 持仓跟踪

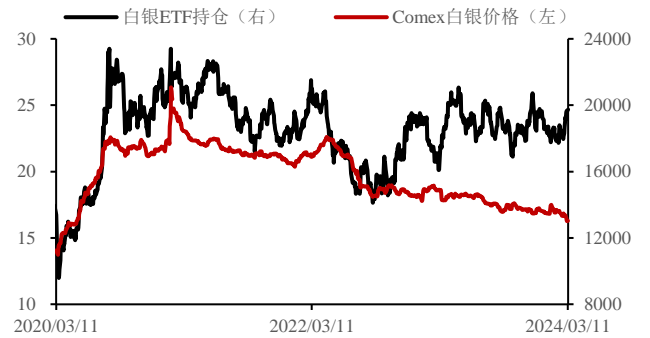
贵金属 ETF 方面, 昨日黄金 ETF 持仓为 815.13 吨, 较前一交易日持平。白银 ETF 持仓为 13,028.40 吨, 较前一交易日持平。

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: 2024 年 3 月 12 日 Au2404 合约与 Au (T+d) 价差目前为 1.29 元/克, 较上一交易日上涨 0.36 元/克, Ag2406 与 Ag (T+d) 价差-5 元/千克, 较上一交易日下降 3 元/千克。

内外比价: 昨日沪金与 Comex 金比价收于 6.50, 较上一交易日上涨 0.27%。沪银与 Comex 银比价为 6.00, 较上一交易日下降 0.73%。

金银比价: 昨日上期所金银主力合约价格比约为 82.56, 较前一交易日上涨 0.50%。外盘金银比价 88.70, 较上一交易日下降 0.50%。

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



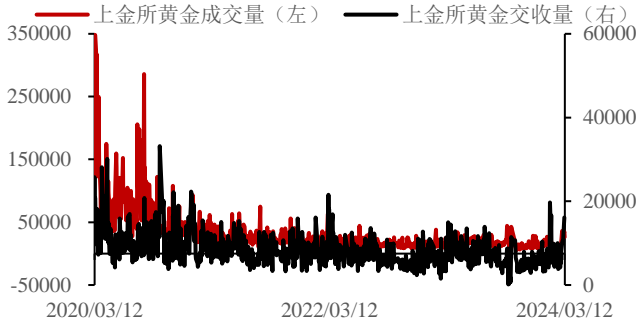
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

## 基本面

### 上海黄金交易所 T+d 市场监管

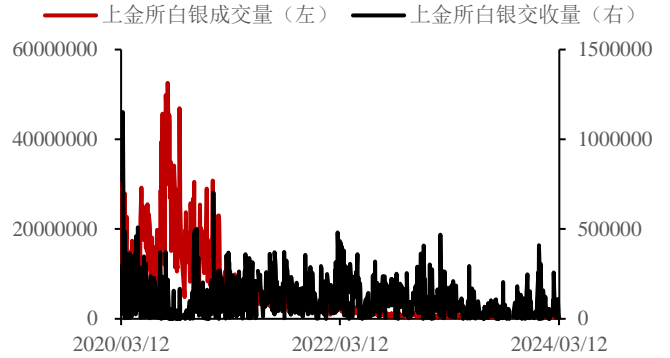
上个交易日 (3 月 12 日) 上金所黄金成交量 26,596 千克, 较前一交易日下降 24.38%。白银成交量 377,592 千克, 较前一交易日下降 31.56%。黄金交收量为 18,460 千克, 白银交收量为 46,140 千克。

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

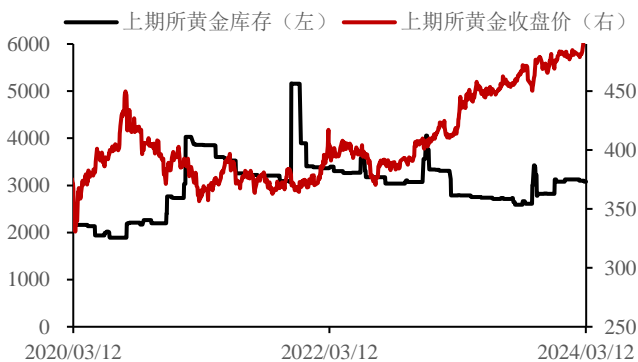
品种	指标	2024 年 3 月 15 当周	2024 年 3 月
黄金 T+d	递延费空付多交易日占比	1/2	4/8
白银 T+d	递延费空付多交易日占比	2/2	6/8

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 (3 月 12 日) 上期所黄金库存为 3,081 千克, 较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日下降 8,433 千克至 1,107,335 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（3月12日），沪深300指数较前一交易日上涨0.23%，电子元件板块较前一交易日下降0.25%。光伏板块较前一交易日下降0.33%。

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
15:00	英国 1 月三个月 GDP 月率
18:00	欧元区 1 月工业产出月率

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