

通胀或影响降息进程 但金价依然维持强势

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:

4月16日,沪金主力合约开于563.96元/克,收于567元/克,较前一交易日收盘上涨0.55%。当日成交量为537914手,持仓量为177218手。

昨夜盘沪金主力合约开于567.02元/克,收于570.60元/克,较昨日午后收盘上涨0.63%。

4月16日,沪银主力合约开于7490元/千克,收于7368元/千克,较前一交易日收盘下降0.91%。当日成交量为2717032手,持仓量为560118手。

昨夜盘沪银主力合约开于7361元/千克,收于7379元/千克,较昨日午后收盘上涨0.15%。

隔夜咨询:

昨日,据金十讯,美联储主席鲍威尔在发言中暗示,在一系列令人意外的高通胀数据出炉后,政策制定者在降息方面等待的时间将长于此前预期。鲍威尔指出,在去年年底通胀迅速下降之后,在通胀方面没有取得额外进展。他指出,在降息之前,官员们可能需要更多时间才能获得必要的信心,即物价增长正朝着美联储2%的目标迈进。他说,如果价格压力持续存在,美联储可以在“需要的时间内”保持利率稳定。但目前市场对于何时降息的预期似乎反应并不强烈,而只要未来利率见顶为大势所趋,而通胀水平又存在逐步走高的可能,则对于贵金属的定价而言,仍然相对乐观。

基本面:

上个交易日(4月16日)上金所黄金成交量40956千克,较前一交易日下降44.13%。白银成交量768676千克,较前一交易日下降65.74%。黄金成交量为7544千克,白银成交量为240千克。上期所黄金库存为3105千克,较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日减少5786吨至993632千克。

贵金属ETF方面,昨日(4月16日)黄金ETF持仓为830.18吨,较前一交易日增加1.73吨。白银ETF持仓为13256.43吨,较前一交易日减少27.01吨。

上个交易日(4月16日),沪深300指数较前一交易日下降1.07%,电子元件板块较前一交易日下降4.15%。光伏板块较前一交易日持平。

■ 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：卖出看跌

■ **风险**

多头持仓获利了结

流动性风险冲击市场

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: 手	5
图 4: 上期所白银成交量 单位: 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: 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，美联储主席鲍威尔在发言中暗示，在一系列令人意外的高通胀数据出炉后，政策制定者在降息方面等待的时间将长于此前预期。鲍威尔指出，在去年年底通胀迅速下降之后，在通胀方面没有取得额外进展。他指出，在降息之前，官员们可能需要更多时间才能获得必要的信心，即物价增长正朝着美联储 2% 的目标迈进。他说，如果价格压力持续存在，美联储可以在“需要的时间内”保持利率稳定。但目前市场对于何时降息的预期似乎反应并不强烈，而只要未来利率见顶为大势所趋，而通胀水平又存在逐步走高的可能，则对于贵金属的定价而言，仍然相对乐观。

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	106.35	0.15%
欧元/美元	1.0618	-0.06%
英镑/美元	1.2426	-0.11%
美元/日元	154.70	0.28%
道琼斯	37798.97	0.17%
标普 500	5051.41	-0.21%
纳斯达克	15865.25	-0.12%
原油	85.04	-0.06%

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

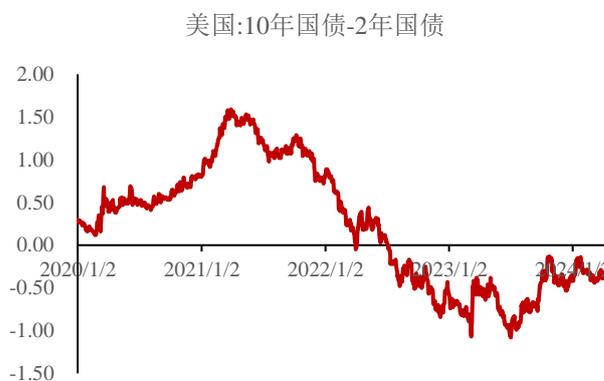
上一交易日（4月16日）美国 10 年期国债利率收于 4.67%，较前一交易日上涨 4 个基点。10 年期与 2 年期利差为 -0.30%，较前一交易日持平。

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 (4月16日) Au2406 合约上, 多头较前一日减持 4275 手, 空头则是减持 3713 手。沪金活跃合约上个交易日成交量为 537914 手, 较前一交易日变动-35.85%。

在沪银方面, 在 Ag2406 合约上, 多头减持 33502 手, 空头则是减持 10149 手。白银活跃合约上个交易日成交量 2717032 手, 较前一交易日变动-42.87%。

图 3: 上期所黄金成交量 | 单位: 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: 手



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, 上个交易日 (4月16日) 黄金 ETF 持仓为 830.18 吨, 较前一交易日增加 1.73 吨。白银 ETF 持仓为 13256.43 吨, 较前一交易日减少 27.01 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: 4月16日 Au2406 合约与 Au (T+d) 价差目前为 3.90 元/克, 较上一交易日上涨 1.24 元/克, Ag2406 与 Ag (T+d) 价差 8.00 元/千克, 较上一交易日下降 5 元/千克。

内外比价: 4月16日沪金与 Comex 金比价收于 6.62, 较上一交易日上涨 0.61%。沪银与 Comex 银比价为 7.32, 较上一交易日上涨 1.79%。

金银比价: 4月16日上期所金银主力合约价格比约为 76.95, 较前一交易日上涨 1.48%。

外盘金银比价 82.86, 较上一交易日下降 1.8%。

图 7: 国内黄金期现价差 | 单位: 元/克



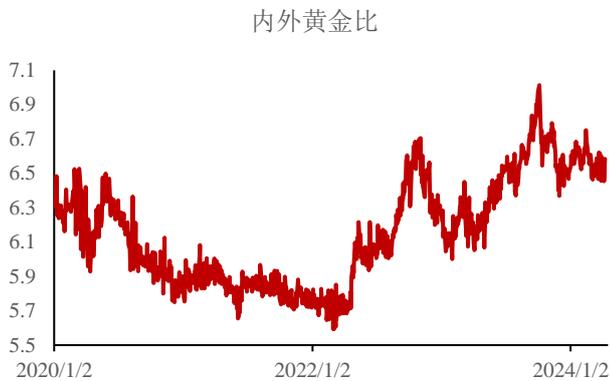
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

图 8: 国内白银期现价差 | 单位: 元/千克



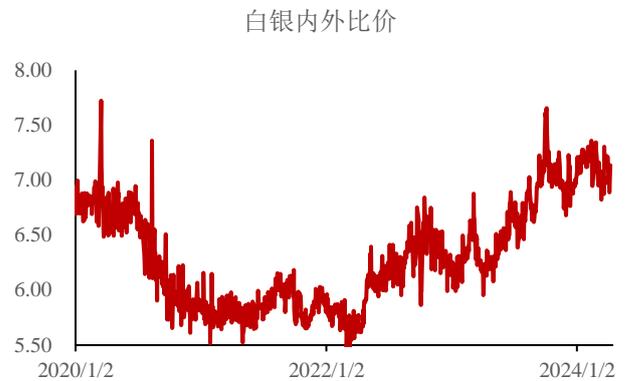
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

图 9: 黄金内外盘比价 | 单位: 倍



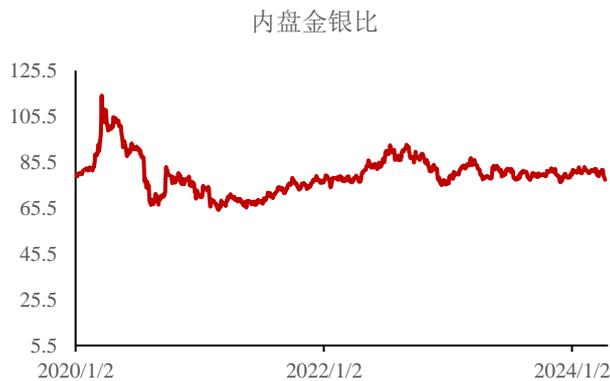
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

图 10: 白银内外盘比价 | 单位: 倍



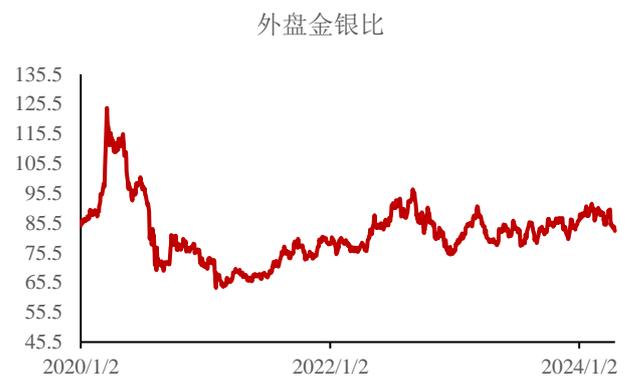
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

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



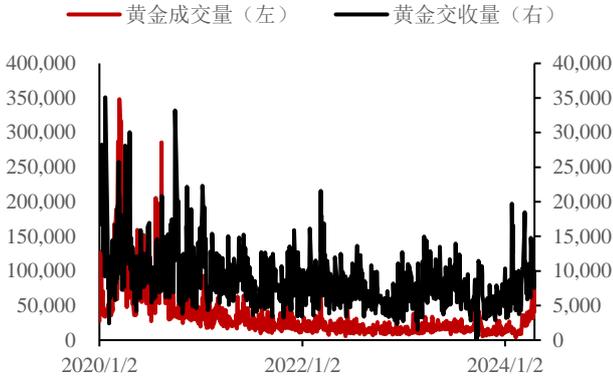
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

基本面

上海黄金交易所 T+d 市场监控

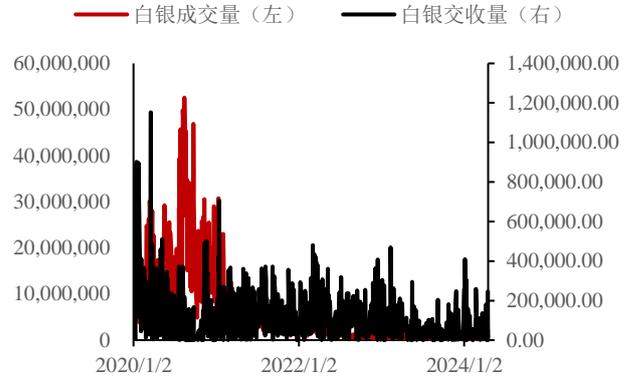
上个交易日 (4月16日) 上金所黄金成交量 40956 千克, 较前一交易日下降 44.13%。白银成交量 768676 千克, 较前一交易日下降 65.74%。黄金交收量为 7544 千克, 白银交收量为 240 千克。

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 4 月 15 日当周	2024 年 4 月
黄金 T+d	递延费空付多交易日占比	0/5	0/20
白银 T+d	递延费空付多交易日占比	2/5	6/20

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 (4 月 16 日) 上期所黄金库存为 3105 千克, 较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日减少 5786 吨至 993632 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（4月16日），沪深300指数较前一交易日下降1.07%，电子元件板块较前一交易日下降4.15%。光伏板块较前一交易日持平。

图 17: 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 3 月 CPI 年率终值 欧元区 3 月 CPI 月率
1:00	英国央行行长贝利发表讲话。

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