

白银持仓下降明显 操作上暂以观望为主

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22日,沪金主力合约开于566.48元/克,收于558.42元/克,较前一交易日收盘下降1.74%。当日成交量为235816手,持仓量为163006手。

昨夜盘沪金主力合约开于553.90元/克,收于552.46元/克,较昨日午后收盘下跌1.07%。

4月22日,沪银主力合约开于7390元/千克,收于7178元/千克,较前一交易日收盘下降3.24%。当日成交量为1418627手,持仓量为510033手。

昨夜盘沪银主力合约开于7104元/千克,收于7092元/千克,较昨日午后收盘下跌1.20%。

隔夜咨询:

昨日贵金属价格出现较大回撤,其中白银主力合约下跌幅度达到3.24%。这一方面源自于此前多头获利了结的离场,可以看到目前白银持仓以及未平仓合约(Open interest)出现明显下降,另一方面也是由于近期风险偏高再度回升,因此目前白银的操作暂时以观望为主。而在黄金方面,下跌幅度稍小,不过近期中东局势的缓解以及市场对于超预期通胀数据的消耗或许会在短期内削弱市场对贵金属的配置热情。但就黄金而言,即便未来高利率维系时间较长,但利率大概率已经见顶,未来名义利率下降为大势所趋。因此在美联储真正开始采取降息举措前,黄金仍建议以逢低买入套保为主。

基本面:

上个交易日(4月22日)上金所黄金成交量36398千克,较前一交易日下降25.52%。白银成交量1131126千克,较前一交易日上涨15.81%。黄金交收量为10012千克,白银交收量为255630千克。上期所黄金库存为3078千克,较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日减少26168吨至929251千克。

贵金属ETF方面,昨日(4月22日)黄金ETF持仓为831.91吨,较前一交易日持平。白银ETF持仓为13291.96吨,较前一交易日增加341.21吨。

上个交易日(4月22日),沪深300指数较前一交易日下降0.3%,电子元件板块较前一交易日下降0.31%。光伏板块较前一交易日持平。

■ 策略

黄金：谨慎偏多

白银：中性

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**

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

昨日贵金属价格出现较大回撤，其中白银主力合约下跌幅度达到 3.24%。这一方面源自于此前多头获利了结的离场，可以看到目前白银持仓以及未平仓合约（Open interest）出现明显下降，另一方面也是由于近期风险偏高再度回升，因此目前白银的操作暂时以观望为主。而在黄金方面，下跌幅度稍小，不过近期中东局势的缓解以及市场对于超预期通胀数据的消耗或许会在短期内削弱市场对贵金属的配置热情。但就黄金而言，即便未来高利率维系时间较长，但利率大概率已经见顶，未来名义利率下降为大势所趋。因此在美联储真正开始采取降息举措前，黄金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	106.11	0.15%
欧元/美元	1.0653	-0.03%
英镑/美元	1.2349	-0.16%
美元/日元	154.84	0.13%
道琼斯	38239.98	0.67%
标普 500	5010.6	0.87%
纳斯达克	15451.31	1.11%
原油	81.46	-0.82%

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22日）美国 10 年期国债利率收于 4.62%，较前一交易日持平。10 年期与 2 年期利差为 -0.35%，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: %



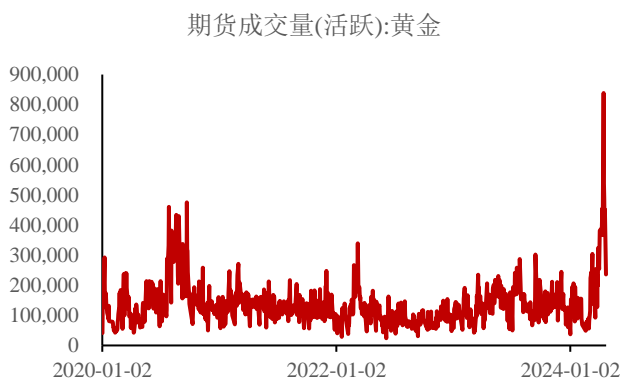
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

上期所金银持仓与成交量变化情况

昨日 (4月22日) Au2406 合约上, 多头较前一日增持 1120 手, 空头则是增持 3325 手。沪金活跃合约上个交易日成交量为 235816 手, 较前一交易日变动-47.80%。

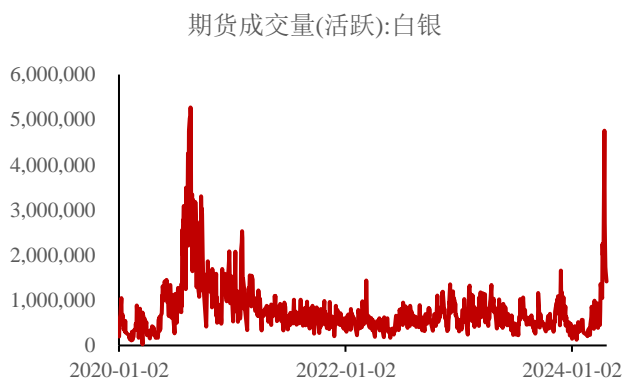
在沪银方面, 在 Ag2406 合约上, 多头减持 18937 手, 空头则是减持 3337 手。白银活跃合约上个交易日成交量 1418627 手, 较前一交易日变动-12.83%。

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

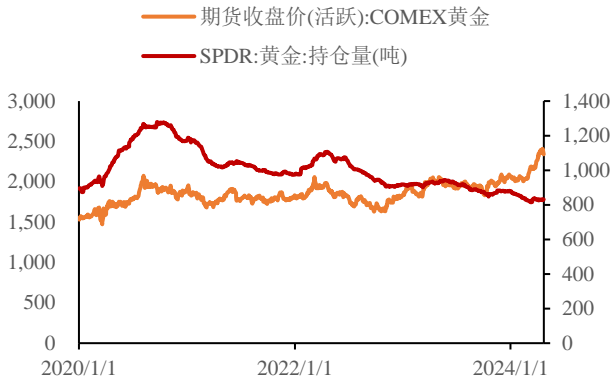


数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

贵金属 ETF 持仓跟踪

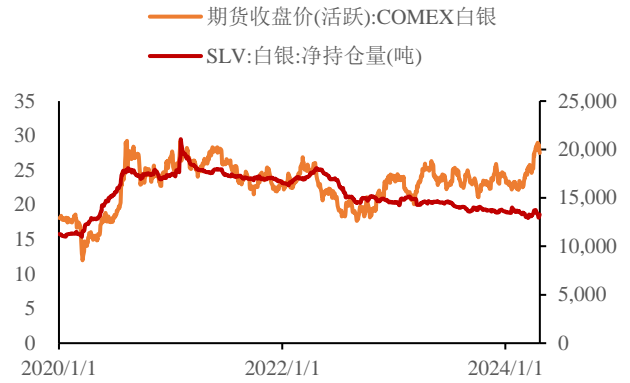
贵金属 ETF 方面, 上个交易日 (4月22日) 黄金 ETF 持仓为 831.91 吨, 较前一交易日持平。白银 ETF 持仓为 13291.96 吨, 较前一交易日增加 341.21 吨。

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

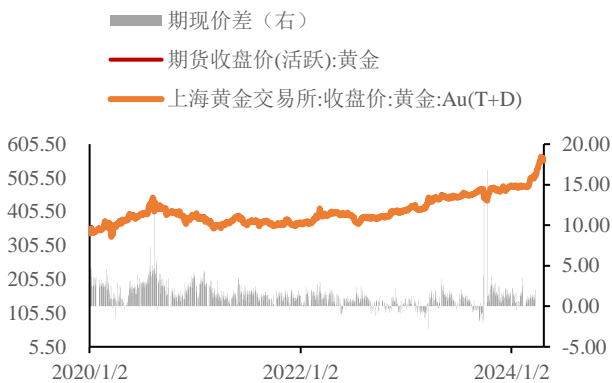
贵金属套利跟踪

期现价差: 4月22日 Au2406 合约与 Au (T+d) 价差目前为 1.77 元/克, 较上一交易日上涨 1.41 元/克, Ag2406 与 Ag (T+d) 价差 14.00 元/千克, 较上一交易日下降 14 元/千克。

内外比价: 4月22日沪金与 Comex 金比价收于 6.68, 较上一交易日上涨 1.06%。沪银与 Comex 银比价为 7.31, 较上一交易日上涨 1.13%。

金银比价: 4月22日上期所金银主力合约价格比约为 77.80, 较前一交易日上涨 1.55%。外盘金银比价 85.12, 较上一交易日上涨 1.66%。

图 7: 国内黄金期现价差 | 单位: 元/克



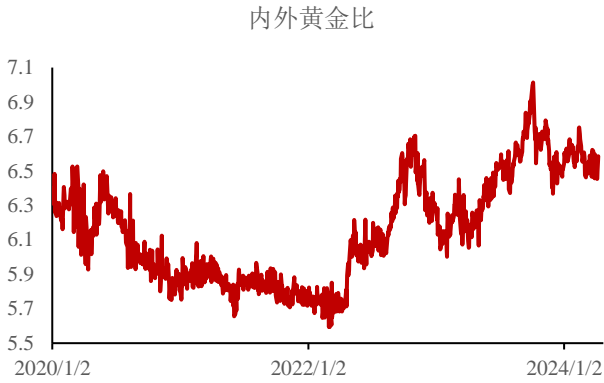
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

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



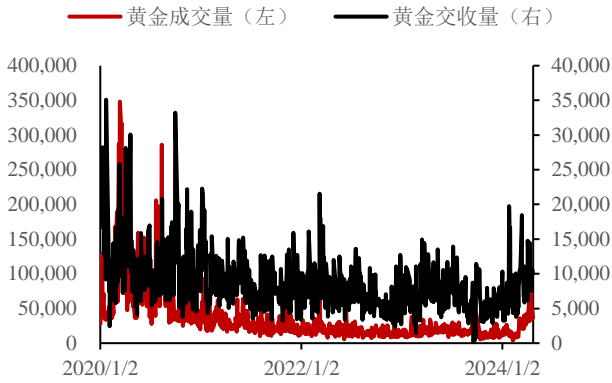
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

基本面

上海黄金交易所 T+d 市场监管

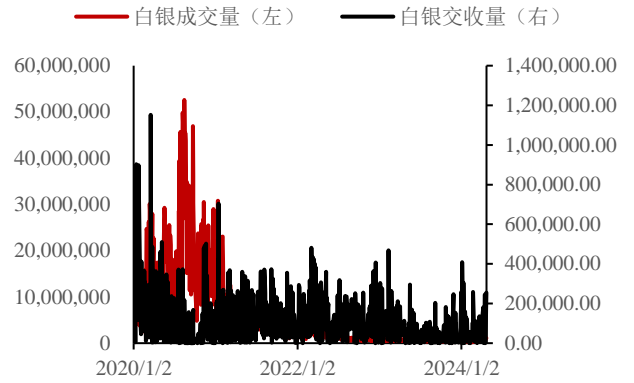
上个交易日 (4月22日) 上金所黄金成交量 36398 千克, 较前一交易日下降 25.52%。白银成交量 1131126 千克, 较前一交易日上涨 15.81%。黄金交收量为 10012 千克, 白银交收量为 255630 千克。

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

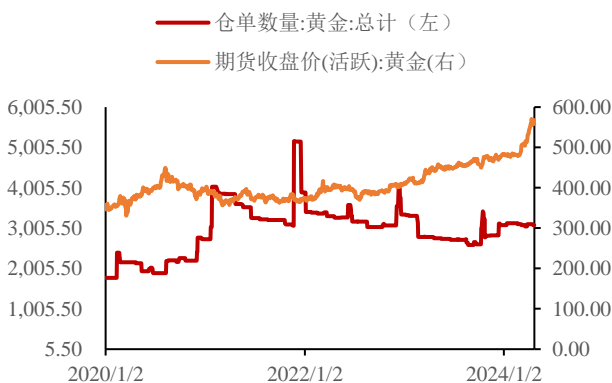
品种	指标	2024 年 4 月 22 日当周	2024 年 4 月
黄金 T+d	递延费空付多交易日占比	0/5	0/20
白银 T+d	递延费空付多交易日占比	0/5	6/20

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 22 日) 上期所黄金库存为 3078 千克, 较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日减少 26168 吨至 929251 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

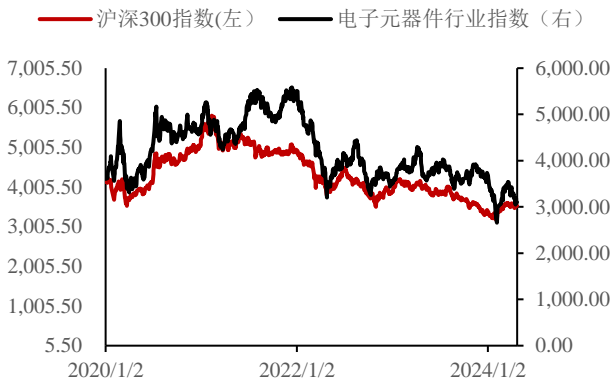


数据来源: 上期所 wind 同花顺 华泰期货研究院

相关下游行业市场表现概述

上个交易日（4月22日），沪深300指数较前一交易日下降0.3%，电子元件板块较前一交易日下降0.31%。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
21:45	美国 4 月标普全球制造业 PMI 初值
	美国 4 月标普全球服务业 PMI 初值
22:00	美国 4 月里奇蒙德联储制造业指数

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