



## PMI 数据偏弱打压美元 贵金属小幅回升

## 研究院 新能源&amp;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23日,沪金主力合约开于553.9元/克,收于544.84元/克,较前一交易日收盘下降2.43%。当日成交量为241289手,持仓量为149695手。

昨夜盘沪金主力合约开于546.80元/克,收于551.70元/克,较昨日午后收盘上涨1.26%。

4月23日,沪银主力合约开于7104元/千克,收于6989元/千克,较前一交易日收盘下降2.63%。当日成交量为1331511手,持仓量为464089手。

昨夜盘沪银主力合约开于7012元/千克,收于7085元/千克,较昨日午后收盘上涨1.37%。

隔夜咨询:

昨日,据金十讯,美国4月标普全球制造业PMI初值录得49.9,为4个月来新低,美国4月标普全球服务业PMI初值录得50.9,为5个月来新低;美国4月标普全球综合PMI初值录得50.9,同样为4个月来新低。此外,日本央行在权衡进一步加息时机的同时,正在密切关注核心通胀。日本央行的目标不是急于进一步调整,而是仔细监控小企业提高工资和转嫁成本的举措。日本央行消息人士表示,“我们希望确认工资和物价增长之间的循环正在加强。就行情方面,昨日在美元因经济数据较差而走弱的情况下,贵金属价格出现一定回升。目前就操作而言,黄金仍可以逢低买入套保为主,白银则是暂时观望。

基本面:

上个交易日(4月23日)上金所黄金成交量53298千克,较前一交易日上涨46.43%。白银成交量1165426千克,较前一交易日上涨3.03%。黄金成交量为12992千克,白银成交量为224970千克。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9762吨至919489千克。

贵金属ETF方面,昨日(4月23日)黄金ETF持仓为833.63吨,较前一交易日增加1.72吨。白银ETF持仓为13320.39吨,较前一交易日增加28.43吨。

上个交易日(4月23日),沪深300指数较前一交易日下降0.7%,电子元件板块较前一交易日下降0.04%。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，据金十讯，美国4月标普全球制造业PMI初值录得49.9，为4个月来新低，美国4月标普全球服务业PMI初值录得50.9，为5个月来新低；美国4月标普全球综合PMI初值录得50.9，同样为4个月来新低。此外，日本央行在权衡进一步加息时机的同时，正在密切关注核心通胀。日本央行的目标不是急于进一步调整，而是仔细监控小企业提高工资和转嫁成本的举措。日本央行消息人士表示，“我们希望确认工资和物价增长之间的循环正在加强。就行情方面，昨日在美元因经济数据较差而走弱的情况下，贵金属价格出现一定回升。目前就操作而言，黄金仍可以逢低买入套保为主，白银则是暂时观望。

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	105.69	-0.40%
欧元/美元	1.0701	0.45%
英镑/美元	1.2444	0.77%
美元/日元	154.82	-0.01%
道琼斯	38503.69	0.69%
标普 500	5070.55	1.20%
纳斯达克	15696.64	1.59%
原油	82.56	1.35%

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

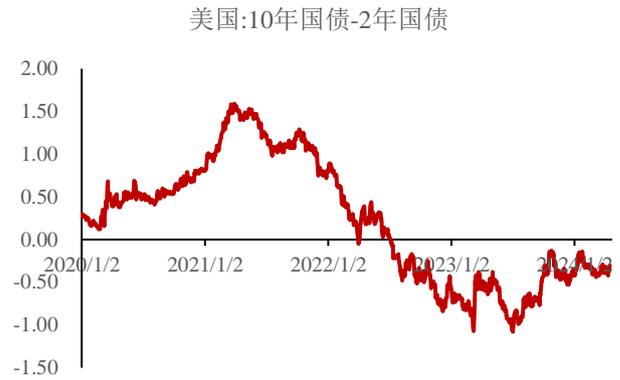
上一交易日（4月23日）美国10年期国债利率收于4.61%，较前一交易日下跌1个基点。10年期与2年期利差为-0.25%，较前一交易日上涨10个基点。

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: %



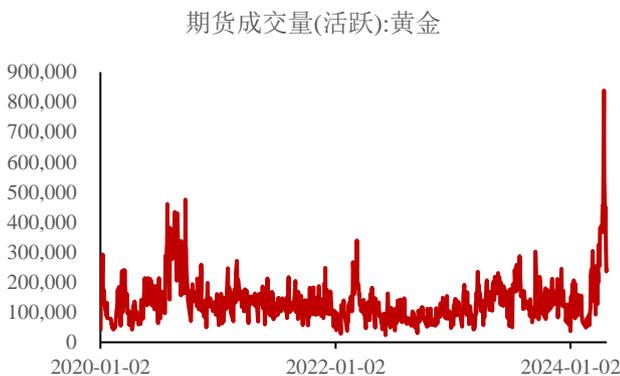
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

### 上期所金银持仓与成交量变化情况

昨日 (4月23日) Au2406 合约上, 多头较前一日减持 7344 手, 空头则是减持 7791 手。沪金活跃合约上个交易日成交量为 241289 手, 较前一交易日变动 2.32%。

在沪银方面, 在 Ag2406 合约上, 多头减持 14365 手, 空头则是减持 31418 手。白银活跃合约上个交易日成交量 1331511 手, 较前一交易日变动-6.14%。

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

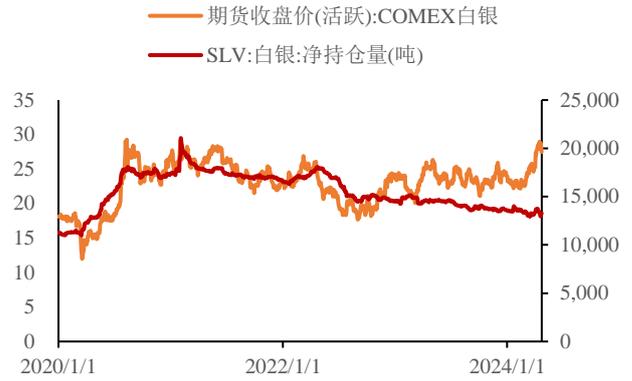
贵金属 ETF 方面, 上个交易日 (4月22日) 黄金 ETF 持仓为 831.91 吨, 较前一交易日持平。白银 ETF 持仓为 13291.96 吨, 较前一交易日增加 341.21 吨。

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23日 Au2406 合约与 Au (T+d) 价差目前为 1.21 元/克, 较上一交易日上涨 0.56 元/克, Ag2406 与 Ag (T+d) 价差 4.00 元/千克, 较上一交易日上涨 10 元/千克。

内外比价: 4月23日沪金与 Comex 金比价收于 6.53, 较上一交易日下降 2.25%。沪银与 Comex 银比价为 7.08, 较上一交易日下降 4.01%。

金银比价: 4月23日上期所金银主力合约价格比约为 77.96, 较前一交易日上涨 0.21%。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



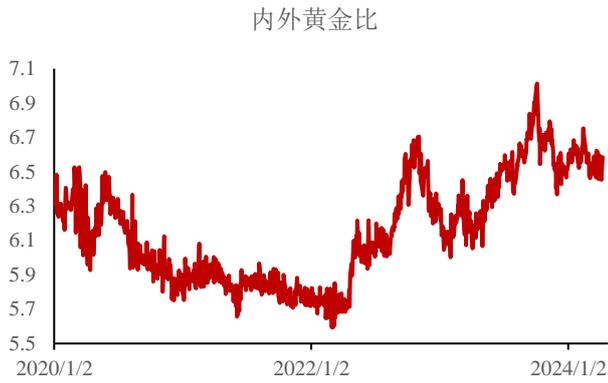
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

图 8: 国内白银期现价差 | 单位: 元/千克



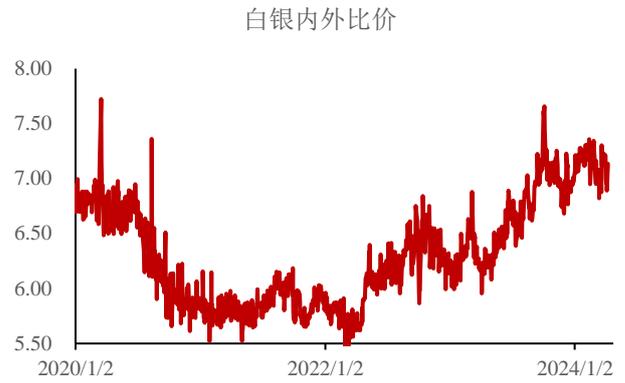
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

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



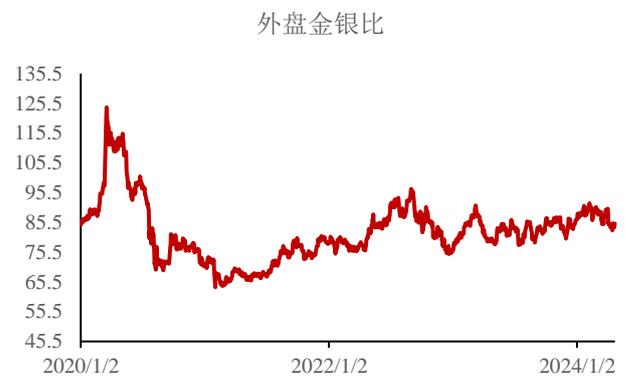
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

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



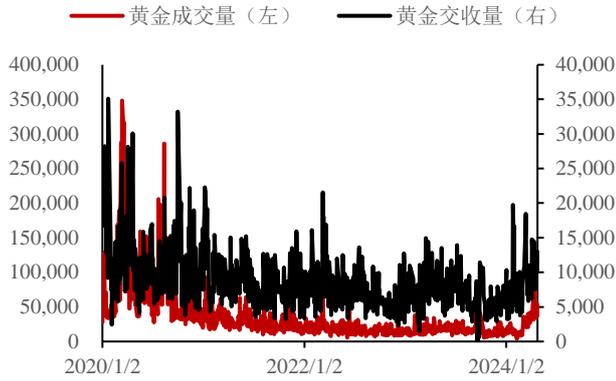
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

## 基本面

### 上海黄金交易所 T+d 市场监管

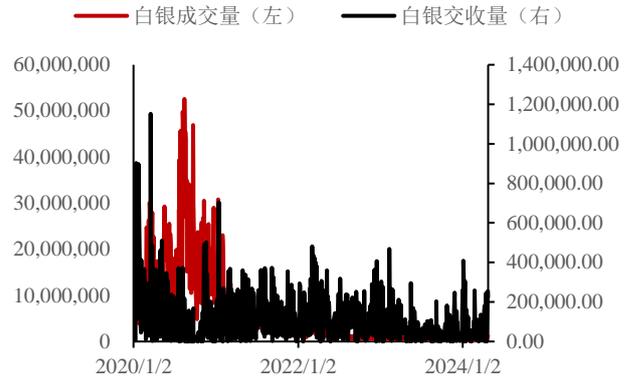
上个交易日 (4月23日) 上金所黄金成交量 53298 千克, 较前一交易日上涨 46.43%。白银成交量 1165426 千克, 较前一交易日上涨 3.03%。黄金交收量为 12992 千克, 白银交收量为 224970 千克。

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	1/5	7/20

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 23 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 9762 吨至 919489 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23日），沪深300指数较前一交易日下降0.7%，电子元件板块较前一交易日下降0.04%。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
09:30	澳大利亚第一季度 CPI 年率
	澳大利亚 3 月未季调 CPI 年率
16:00	德国 4 月 IFO 商业景气指数

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