



市场关注 PCE 数据公布结果

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24日,沪金主力合约开于546.8元/克,收于551元/克,较前一交易日收盘上涨1.13%。当日成交量为194167手,持仓量为147224手。

昨夜盘沪金主力合约开于550.64元/克,收于551.42元/克,较昨日午后收盘上涨0.42%。

4月24日,沪银主力合约开于7012元/千克,收于7106元/千克,较前一交易日收盘上涨1.67%。当日成交量为921818手,持仓量为436980手。

昨夜盘沪银主力合约开于7106元/千克,收于7077元/千克,较昨日午后收盘下跌0.41%。

隔夜咨询:

昨日,美元指数亚盘走强后维持震荡,最终收涨0.12%,报105.82。10年期美债收益率最终收报4.646%。对美联储政策利率最敏感的2年期美债收益率最终收报4.94%。目前贵金属价格在经历了此前相对大幅的下跌后,暂时陷入震荡格局。即将发布的美国国内生产总值(GDP)和个人消费支出(PCE)数据,将成为市场关注的焦点。尤其是与通胀相关的PCE数据,或将影响市场对于未来利率变动的预期,操作上目前黄金仍然建议以逢低买入为主,白银则暂且观望。

基本面:

上个交易日(4月24日)上金所黄金成交量39730千克,较前一交易日下降25.46%。白银成交量1011894千克,较前一交易日下降13.17%。黄金成交量为15642千克,白银成交量为103560千克。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23043吨至896446千克。

贵金属ETF方面,昨日(4月24日)黄金ETF持仓为833.63吨,较前一交易日持平。白银ETF持仓为13368.73吨,较前一交易日增加48.34吨。

上个交易日(4月24日),沪深300指数较前一交易日上涨0.44%,电子元件板块较前一交易日上涨2.42%。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，美元指数亚盘走强后维持震荡，最终收涨 0.12%，报 105.82。10 年期美债收益率最终收报 4.646%。对美联储政策利率最敏感的 2 年期美债收益率最终收报 4.94%。目前贵金属价格在经历了此前相对大幅的下跌后，暂时陷入震荡格局。即将发布的美国国内生产总值（GDP）和个人消费支出（PCE）数据，将成为市场关注的焦点。尤其是与通胀相关的 PCE 数据，或将影响市场对于未来利率变动的预期，操作上目前黄金仍然建议以逢低买入为主，白银则暂且观望。

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	105.81	0.11%
欧元/美元	1.0694	-0.07%
英镑/美元	1.2464	0.16%
美元/日元	155.29	0.30%
道琼斯	38460.92	-0.11%
标普 500	5071.63	0.02%
纳斯达克	15712.75	0.10%
原油	81.38	-1.43%

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

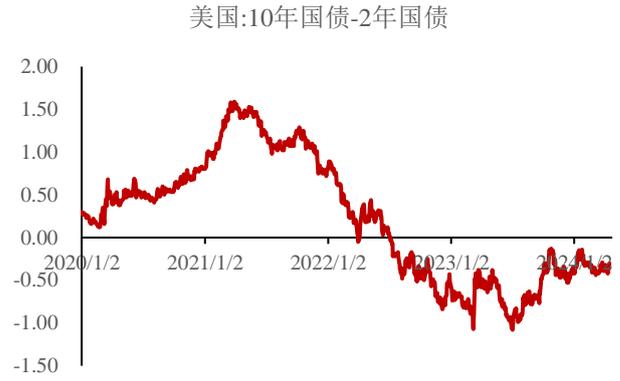
上一交易日（4月24日）美国 10 年期国债利率收于 4.65%，较前一交易日上涨 4 个基点。10 年期与 2 年期利差为 -0.24%，较前一交易日上涨 1 个基点。

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24日) Au2406 合约上, 多头较前一日增持 852 手, 空头则是减持 50 手。沪金活跃合约上个交易日成交量为 194167 手, 较前一交易日变动-19.53%。

在沪银方面, 在 Ag2406 合约上, 多头减持 16422 手, 空头则是减持 20561 手。白银活跃合约上个交易日成交量 921818 手, 较前一交易日变动-30.77%。

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

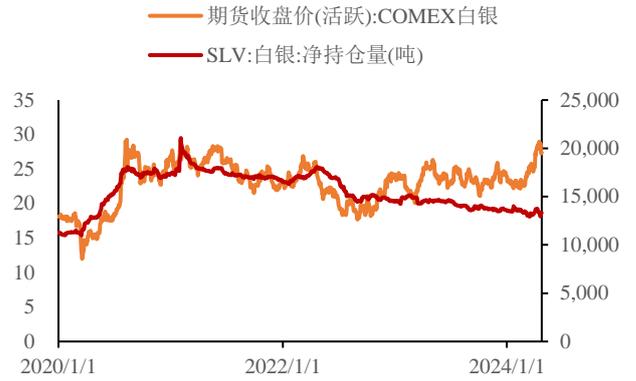
贵金属 ETF 方面, 上个交易日 (4月23日) 黄金 ETF 持仓为 833.63 吨, 较前一交易日增加 1.72 吨。白银 ETF 持仓为 13320.39 吨, 较前一交易日增加 28.43 吨。

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24日 Au2406 合约与 Au (T+d) 价差目前为 3.08 元/克, 较上一交易日下降 1.87 元/克, Ag2406 与 Ag (T+d) 价差 13.00 元/千克, 较上一交易日下降 9 元/千克。

内外比价: 4月24日沪金与 Comex 金比价收于 6.62, 较上一交易日上涨 1.38%。沪银与 Comex 银比价为 7.24, 较上一交易日上涨 1.21%。

金银比价: 4月24日上期所金银主力合约价格比约为 77.54, 较前一交易日下降 0.53%。外盘金银比价 85.40, 较上一交易日下降 0.65%。

图 7: 国内黄金期现价差 | 单位: 元/克



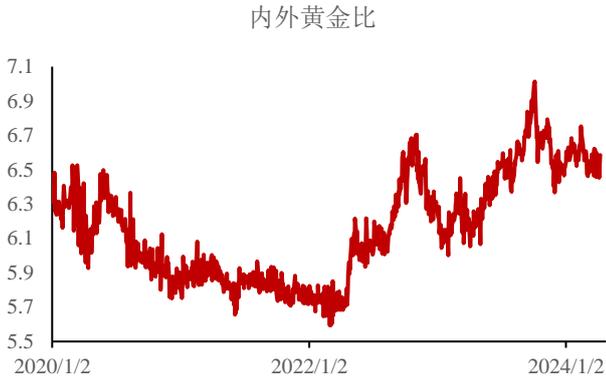
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

图 8: 国内白银期现价差 | 单位: 元/千克



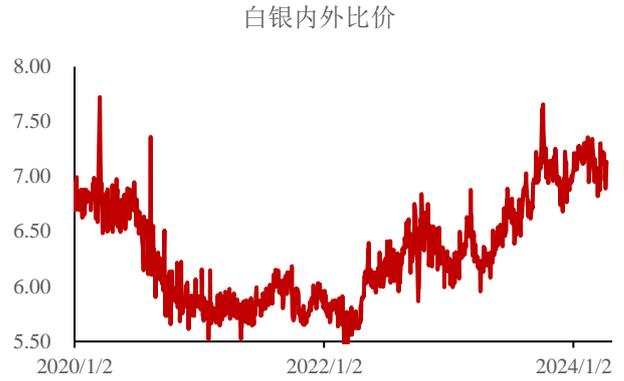
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

图 9: 黄金内外盘比价 | 单位: 倍



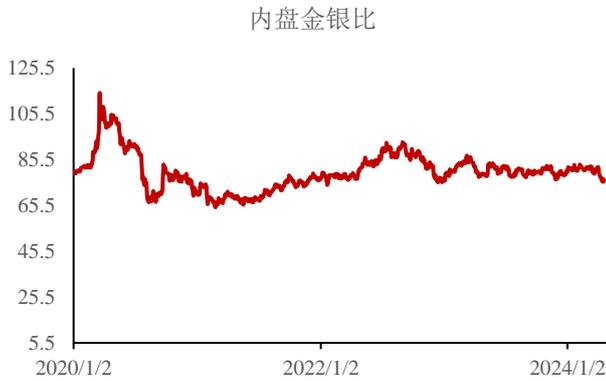
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

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



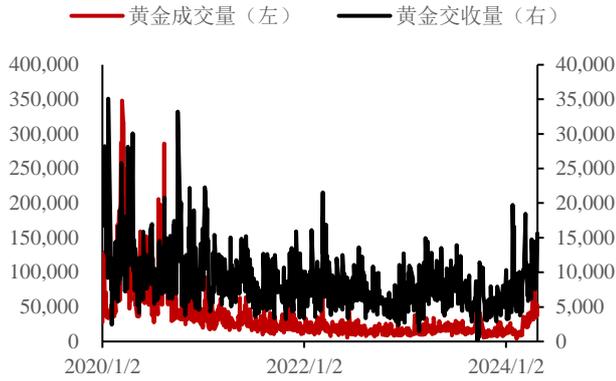
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

基本面

上海黄金交易所 T+d 市场监管

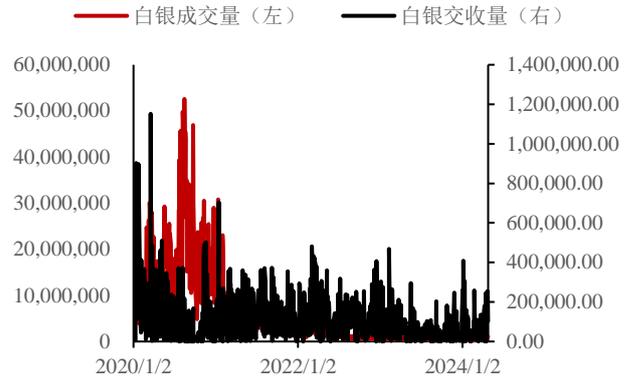
上个交易日 (4月24日) 上金所黄金成交量 39730 千克, 较前一交易日下降 25.46%。白银成交量 1011894 千克, 较前一交易日下降 13.17%。黄金交收量为 15642 千克, 白银交收量为 103560 千克。

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	1/5	1/20
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 24 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 23043 吨至 896446 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24日），沪深300指数较前一交易日上涨0.44%，电子元件板块较前一交易日上涨2.42%。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
20:30	美国第一季度实际 GDP 年化季率初值
	美国第一季度实际个人消费支出季率初值
	美国第一季度核心 PCE 物价指数年化季率初值

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