



## 11 月全球央行净买入黄金 60 吨

## 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:

12月5日,沪金主力合约开于616.00元/克,收于618.40元/克,较前一交易日收盘价下降0.07%。当日成交量为247,844手,持仓量为171,666手。

昨日夜盘沪金主力合约开于619.20元/克,收于613.50元/克,较昨日午后收盘下降0.79%。

12月5日,沪银主力合约开于7,738元/千克,收于7,832元/千克,较前一交易日收盘上涨0.32%。当日成交量为1,006,251手,持仓量375,637手。

昨日夜盘沪银主力合约开于7,858元/千克,收于7,794元/千克,较昨日午后收盘下降0.51%。

## 隔夜资讯:

昨日晚间公布美国至11月30日当周初请失业金人数录得22.4万人,高于预期的21.5万人,前值上修2000人。此外,就世界黄金协会数据显示,11月全球央行净买入黄金60吨,印度增持27吨黄金居首位。欧佩克+将集团总体减产石油366万桶/日的政策延长至2026年底;将八国220万桶/日的自愿减产解除计划推迟三个月,至明年4月执行,并将原定1年的逐步复产周期拉长为18个月。而在地缘方面,叙利亚政府军称失去对战略中心城市哈马的控制,首都大马士革传来连续枪炮声。目前在原油减产时间延长,中东地区地缘因素仍然相对多变的情况下,未来通胀或有再度抬升的可能,就操作而言,贵金属仍然建议以逢低买入套保为主。

## 期货交易情况与基本面:

昨日(12月5日)Au2502合约上,多头较前一日减持187手,空头则是增持1,066手。沪金合约上个交易日总成交量为322,690手,较前一交易日下降1.03%。在沪银方面,在Ag2502合约上,多头增持3,388手,空头减持2,303手。白银合约上个交易日总成交量1,370,965手,较前一交易日上涨24.88%。

上期所黄金库存为14,163千克,较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日上涨173千克至1,297,867千克。

上金所黄金成交量19,164千克,较前一交易日下降6.05%。白银成交量312,884千克,较前一交易日上涨16.50%。黄金成交量为5,640千克,白银成交量为41,100。

贵金属 ETF 方面，黄金 ETF 持仓为 871.94 吨，较前一交易日下降 1.72 吨。白银 ETF 持仓为 14,775.63 吨，较前一交易日上涨 134.64 吨。

沪深 300 指数较前一交易日下降 0.23%，电子元件板块较前一交易日上涨 1.55%。光伏板块较前一交易日上涨 0.41%。

### ■ 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: % .....	5
图 2: 10-2 年期利差   单位: % .....	5
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

昨日晚间公布美国至 11 月 30 日当周初请失业金人数录得 22.4 万人，高于预期的 21.5 万人，前值上修 2000 人。此外，就世界黄金协会数据显示，11 月全球央行净买入黄金 60 吨，印度增持 27 吨黄金居首位。欧佩克+ 将集团总体减产石油 366 万桶/日的政策延长至 2026 年底；将八国 220 万桶/日的自愿减产解除计划推迟三个月，至明年 4 月执行，并将原定 1 年的逐步复产周期拉长为 18 个月。而在地缘方面，叙利亚政府军称失去对战略中心城市哈马的控制，首都大马士革传来连续枪炮声。目前在原油减产时间延长，中东地区地缘因素仍然相对多变的情况下，未来通胀或有再度抬升的可能，就操作而言，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	105.72	-0.60%
欧元/美元	1.0588	+0.74%
英镑/美元	1.2761	+0.48%
美元/日元	150.10	-0.35%
纳斯达克	19700.72	-0.17%
标普 500	6075.11	-0.19%
道琼斯	44765.71	-0.55%
原油	68.45	-0.41%

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 4.17%，较前一交易日下降 2 个基点。10 年前与 2 年期利差为 0.02%，较前一交易日下降 4 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: %



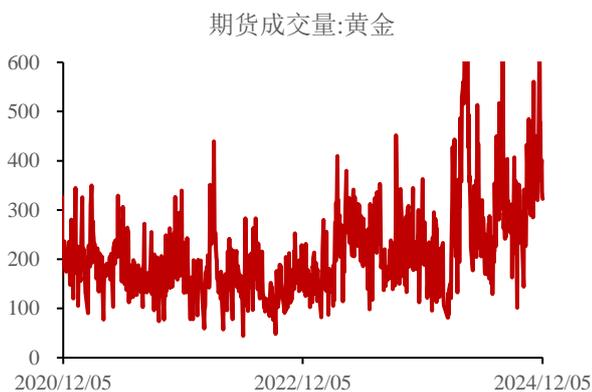
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

### 上期所金银持仓与成交量变化情况

昨日 (12月5日) Au2502 合约上, 多头较前一日减持 187 手, 空头则是增持 1,066 手。沪金合约上个交易日总成交量为 322,690 手, 较前一交易日下降 1.03%。

在沪银方面, 在 Ag2502 合约上, 多头增持 3,388 手, 空头减持 2,303 手。白银合约上个交易日总成交量 1,370,965 手, 较前一交易日上涨 24.88%。

图 3: 上期所黄金成交量 | 单位: 千手



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: 千手



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, 黄金 ETF 持仓为 871.94 吨, 较前一交易日下降 1.72 吨。白银 ETF 持仓为 14,775.63 吨, 较前一交易日上涨 134.64 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

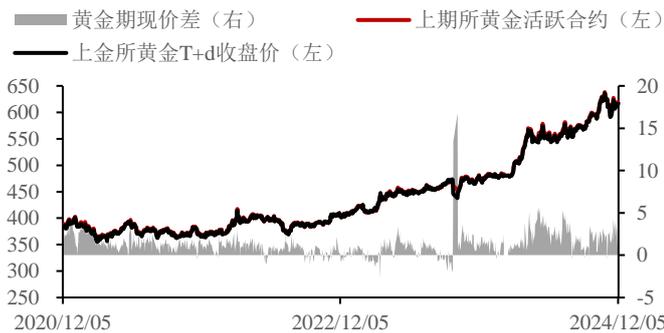
### 贵金属套利跟踪

期现价差: 2024 年 12 月 5 日沪金主力合约与 Au (T+d) 价差目前为 2.46 元/克, 较上一交易日上涨 0.07 元/克, 沪银主力合约与 Ag (T+d) 价差 31 元/千克, 较上一交易日下降 7 元/千克。

内外比价: 昨日沪金与 Comex 金比价收于 6.52, 较上一交易日上涨 0.76%。沪银与 Comex 银比价为 6.89, 较上一交易日上涨 0.26%。

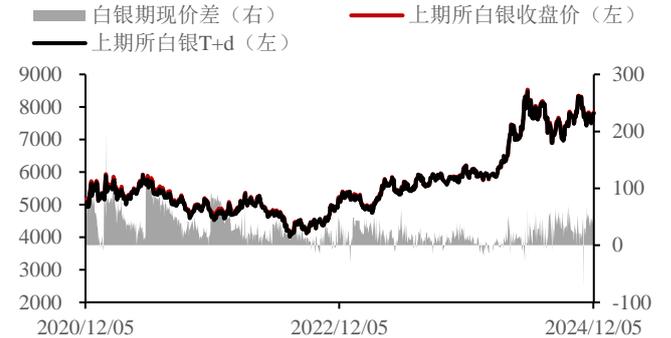
金银比价: 昨日上期所金银主力合约价格比约为 78.96, 较前一交易日下降 0.20%。外盘金银比价 83.42, 较上一交易日下降 0.69%。

图 7: 国内黄金期现价差 | 单位: 元/克



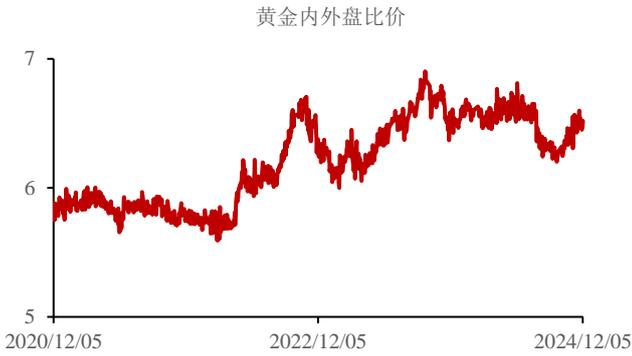
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

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



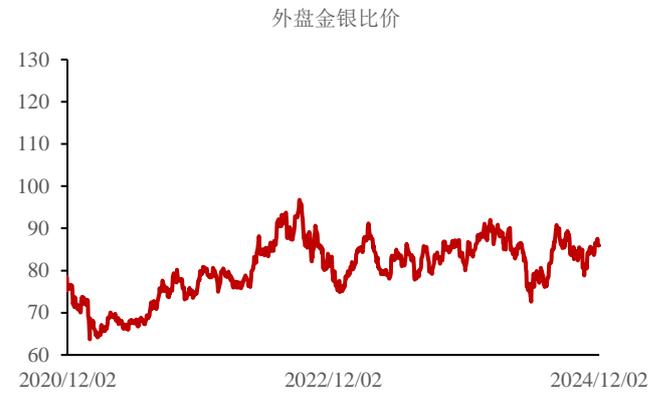
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

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



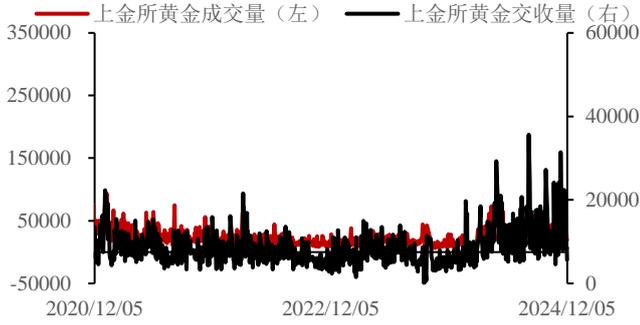
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

## 基本面

### 上海黄金交易所 T+d 市场监管

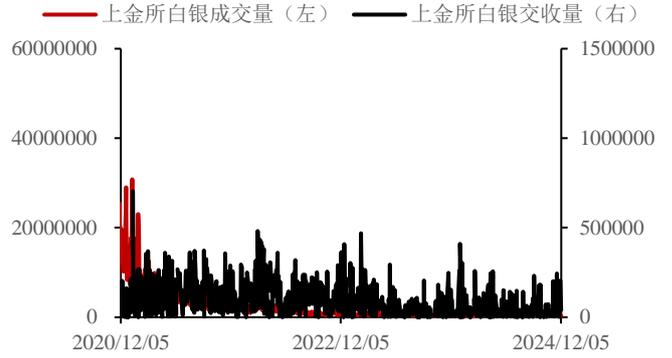
上个交易日 (12 月 5 日) 上金所黄金成交量 19,164 千克, 较前一交易日下降 6.05%。白银成交量 312,884 千克, 较前一交易日上涨 16.50%。黄金交收量为 5,640 千克, 白银交收量为 41,100。

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 12 月 6 当周	2024 年 12 月
黄金 T+d	递延费空付多交易日占比	3/4	3/4
白银 T+d	递延费空付多交易日占比	4/4	4/4

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 (12 月 5 日) 上期所黄金库存为 14,163 千克, 较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日上涨 173 千克至 1,297,867 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

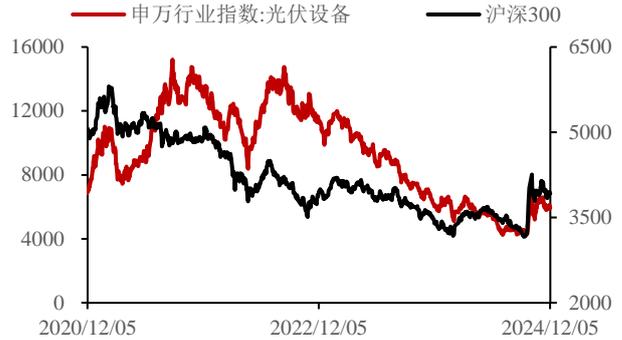
上个交易日（12月5日），沪深300指数较前一交易日下降0.23%，电子元件板块较前一交易日上涨1.55%。光伏板块较前一交易日上涨0.41%。

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
01:15 (隔夜凌晨)	2024 年 FOMC 票委、里奇蒙德联储主席巴尔金就经济前景发表讲话
18:00	欧元区第三季度 GDP 年率修正值
18:00	欧元区第三季度季调后就业人数季率终值
21:30	美国 11 月失业率
21:30	美国 11 月季调后非农就业人口(万人)
22:15	美联储理事鲍曼发表讲话

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