

市场静候央行年会 行情波动或继续加大

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

付志文

☎ 020-83901026

✉ fuzhiwen@htfc.com

从业资格号: F3013713

投资咨询号: Z0014433

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

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:

8月21日,沪金主力合约开于455.12元/克,收于457.08元/克,较前一交易日收盘上涨0.28%。当日成交量为127,948手,持仓量为194,884手。

昨夜盘沪金主力合约开于456.98元/克,收于456.64元/克,较昨日午后收盘上涨0.17%。

8月21日,沪银主力合约开于5,601元/千克,收于5,622元/千克,较前一交易日收盘下降0.41%。当日成交量为474,846手,持仓量为415,398手。

昨夜盘沪银主力合约开于5,679元/千克,收于5,673元/千克,较昨日午后收盘上涨1.18%。

隔夜咨询:

昨日重要经济数据相对稀疏,此前在美债收益率以及美元走高的情况下,外盘贵金属价格承压明显,内盘价格则是在汇率的影响下相对偏强。此前美联储官员以及议息会议纪要均表现出了相对鹰派的态度,而本周又有诸多美联储官员的将会,同时还有杰克逊·霍尔央行年会的召开。并且目前市场对于未来美联储利率变化的路径仍存在较大分歧,因此此后贵金属价格波动或将较大。操作上,由于目前美元维持相对强势格局,因此内盘金价或仍相较于外盘偏强,故可以进行多内盘空外盘的套利操作。同时毕竟此后欧美利率水平终将逐步接近顶点,因此就长期资产配置而言,贵金属仍可以逢低买入为主。

基本面

上个交易日(8月21日)上金所黄金成交量为18,414千克,较前一交易日上涨12.61%。白银成交量为350,544千克,较前一交易日下降39.33%。上期所黄金库存为2,646千克,较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日下降11,884千克至1,414,482千克。

最新公布的黄金SPDR ETF持仓为889.23吨,较前一交易日下降0.87%。白银SLV ETF持仓为14,039.27吨,较前一交易日持平。

上个交易日(8月21日),沪深300指数较前一交易日下降1.44%,电子元件板块较前一交易日下降1.02%。光伏板块较前一交易日下降3.05%。

■ 策略

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

黄金：谨慎偏多

白银：谨慎偏多

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**

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

昨日重要经济数据相对稀疏，此前在美债收益率以及美元走高的情况下，外盘贵金属价格承压明显，内盘价格则是在汇率的影响下相对偏强。此前美联储官员以及议息会议纪要均表现出了相对鹰派的态度，而本周又有诸多美联储官员的将会，同时还有杰克逊·霍尔央行年会的召开。并且目前市场对于未来美联储利率变化的路径仍存在较大分歧，因此此后贵金属价格波动或将较大。操作上，由于目前美元维持相对强势格局，因此内盘金价或仍相较于外盘偏强，故可以进行多内盘空外盘的套利操作。同时毕竟此后欧美利率水平终将逐步接近顶点，因此就长期资产配置而言，贵金属仍可以逢低买入为主。

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	103.33	-0.11%
欧元/美元	1.0896	+0.20%
英镑/美元	1.2757	+0.18%
美元/日元	146.24	+0.58%
纳斯达克	4399.77	+0.69%
标普 500	13497.59	+1.56%
道琼斯	34463.69	-0.11%
原油	80.21	-0.56%

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 10 年期美债收益率上涨 8 个基点至 4.340%，10 年与 2 年期美债利差上涨 3 个基点至 -0.63%。

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: %



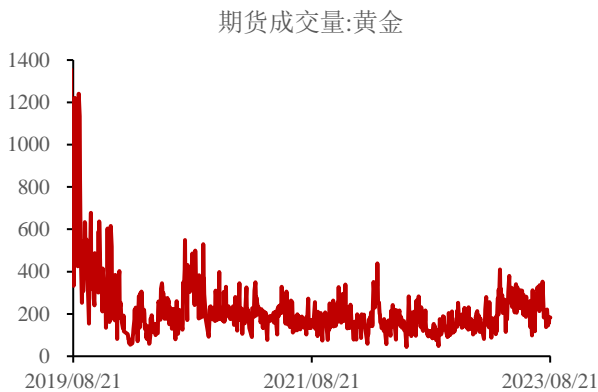
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

上期所金银持仓与成交量变化情况

昨日 (8 月 21 日) Au2310 合约上, 多头较前一日增持 1,834 手, 空头则是减持 1,620 手。沪金合约上个交易日总成交量为 182,465 手, 较前一交易日下降 1.12%。

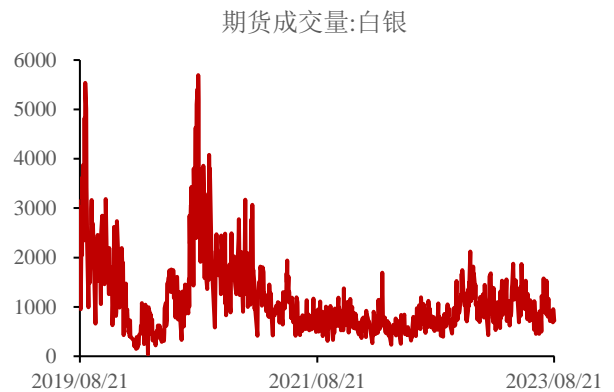
在沪银方面, 在 Ag2310 合约上, 多头减持 215 手, 空头减持 5,571 手。白银合约上个交易日总成交量为 719,502 手, 较前一交易日下降 24.29%。

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

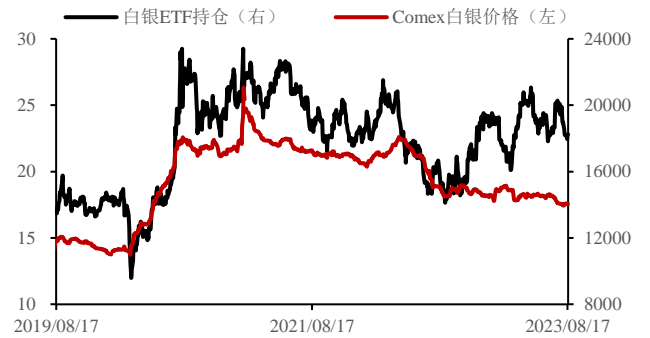
最新公布的黄金 SPDR ETF 持仓为 889.23 吨, 较前一交易日下降 0.87%。白银 SLV ETF 持仓为 14,039.27 吨, 较前一交易日持平。

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: 2023年8月21日 Au2310 合约与 Au (T+d) 价差目前为-0.54 元/克, 较前一交易日上升 0.19 元/克, Ag2310 与 Ag (T+d) 价差 12 元/千克, 与此前一交易日下降 4 元/千克。

内外比价: 上期所黄金与 Comex 期金活跃合约内外盘比价为 6.65, 较前一交易日上涨 0.14%。白银活跃合约内外盘比价为 6.73, 较前一交易日下降 2.06%。

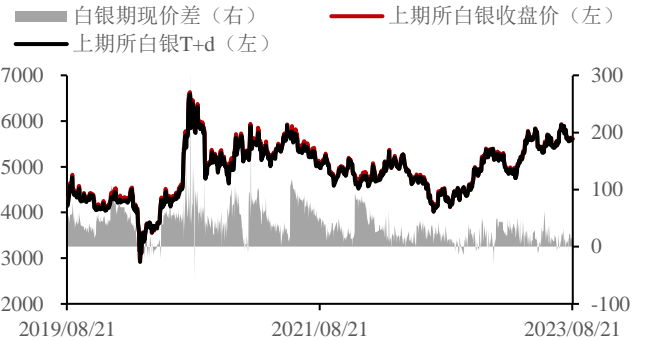
金银比价: 昨日上期所金银主力合约价格比约为 81.30, 较前一交易日上涨 0.02%。外盘为 82.31, 较前一交易日下降 2.18%。

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



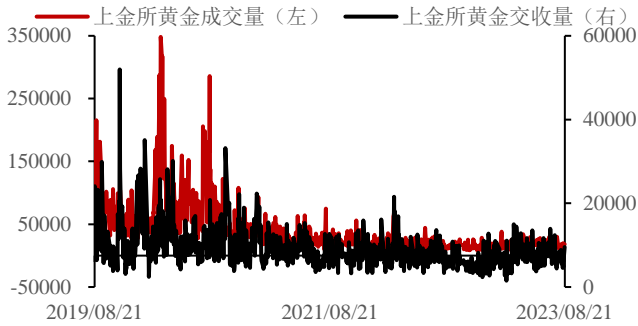
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

基本面

上海黄金交易所 T+d 市场监管

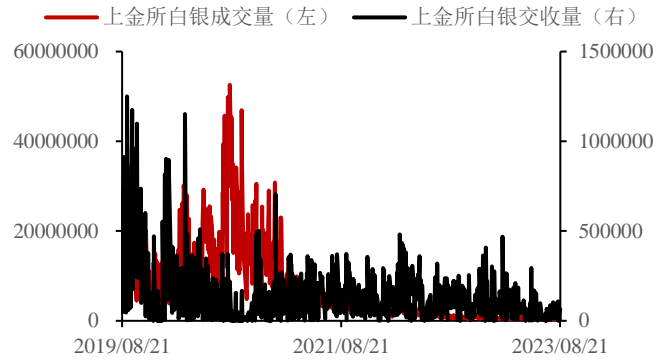
上个交易日 (8 月 21) 上金所黄金成交量为 18,414 千克, 较前一交易日上涨 12.61%。白银成交量为 350,544 千克, 较前一交易日下降 39.33%。黄金交收量为 9,544 千克, 白银交收量为 65,070 千克。

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	2023 年 8 月 25 当周	2023 年 8 月
黄金 T+d	递延费空付多交易日占比	1/1	8/15
白银 T+d	递延费空付多交易日占比	1/1	13/15

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 (8 月 21 日) 上期所黄金库存为 2,646 千克, 较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日下降 11,884 千克至 1,414,482 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

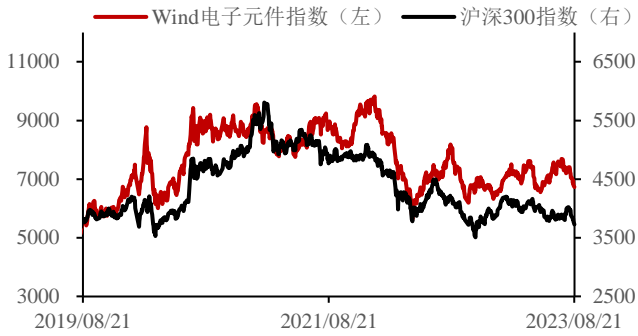


数据来源: 上期所 wind 同花顺 华泰期货研究院

相关下游行业市场表现概述

上个交易日 (8 月 21 日), 沪深 300 指数较前一交易日下降 1.44%, 电子元件板块较前一交易日下降 1.02%。光伏板块较前一交易日下降 3.05%。

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
16:00	欧元区 6 月季调后经常帐(亿欧元)
22:00	美国 7 月成屋销售总数年化(万户)

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