

外盘金价承压明显 节前仓位应尽量控低

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

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:

9月27日,沪金主力合约开于472.00元/克,收于470.60元/克,较前一交易日收盘下降0.03%。当日成交量为95,477手,持仓量为204,379手。

昨夜盘沪金主力合约开于465.04元/克,收于463.04元/克,较昨日午后收盘下降1.12%。

9月27日,沪银主力合约开于5,928元/千克,收于5,837元/千克,较前一交易日收盘下降1.92%。当日成交量为518,935手,持仓量为553,454手。

昨夜盘沪银主力合约开于5,816元/千克,收于5,798元/千克,较昨日午后收盘下降0.77%。

隔夜咨询:

据金十讯,美国8月耐用品订单意外上升2%,市场预期为下降0.5%,7月的数据下修。有迹象显示,企业设备支出在第三季初下滑后重拾部分动能,表明尽管借贷成本上升,但投资依然强劲,此外,明尼阿波利斯联储主席卡什卡利预测2024年基本上将维持利率不变,仅仅因为油价上涨并不足以支持进一步加息。罢工和停摆导致的经济走弱会是减弱紧缩力度的理由。目前看来市场对于未来美国方面经济展望以及美联储加息路径或许仍将存在分歧,近期美元以及美债收益率持续走高对黄金形成压制,外盘黄金承压明显,内盘黄金则是由于汇率因素而呈现相对抗跌态势。就操作而言,内盘金价仍可以逢低买入为主,不过在国庆假期之前,仓位应当尽量控低。

基本面

上个交易日(9月27日)上金所黄金成交量为24,460千克,较前一交易日上涨102.82%。白银成交量为409,660千克,较前一交易日下降23.60%。上期所黄金库存为2,607千克,较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日上涨24,172千克至1,239,164千克。

最新公布的黄金SPDR ETF持仓为873.64吨,较前一交易日上涨0.87吨。白银SLV ETF持仓为13,749.81吨,较前一交易日下降216.70吨。

上个交易日(9月27日),沪深300指数较前一交易日上涨0.21%,电子元件板块较前一交易日上涨0.03%。光伏板块较前一交易日上涨4.32%。

■ 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：暂缓

金银比价：暂缓

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

据金十讯，美国8月耐用品订单意外上升2%，市场预期为下降0.5%，7月的数据下修。有迹象显示，企业设备支出在第三季初下滑后重拾部分动能，表明尽管借贷成本上升，但投资依然强劲，此外，明尼阿波利斯联储主席卡什卡利预测2024年基本上将维持利率不变，仅仅因为油价上涨并不足以支持进一步加息。罢工和停摆导致的经济走弱会是减弱紧缩力度的理由。目前看来市场对于未来美国方面经济展望以及美联储加息路径或许仍将存在分歧，近期美元以及美债收益率持续走高对黄金形成压制，外盘黄金承压明显，内盘黄金则是由于汇率因素而呈现相对抗跌态势。就操作而言，内盘金价仍可以逢低买入为主，不过在国庆假期之前，仓位应当尽量控低。

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	106.70	+0.49%
欧元/美元	1.0503	-0.65%
英镑/美元	1.2135	-0.18%
美元/日元	149.65	+0.39%
纳斯达克	4274.51	+0.02%
标普 500	13092.85	+0.22%
道琼斯	33550.27	-0.20%
原油	93.71	+3.67%

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年期美债收益率收于4.610%，较上一日上涨5个基点，10年与2年期美债利差为-0.49%，较前一交易日下降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: %



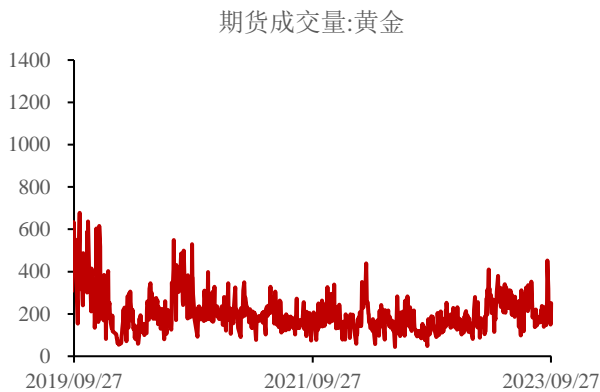
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

上期所金银持仓与成交量变化情况

昨日 (9 月 27 日) Au2312 合约上, 多头较前一日减持 7,232 手, 空头则是减持 4,057 手。沪金合约上个交易日总成交量为 251,826 手, 较前一交易日上涨 56.92%。

在沪银方面, 在 Ag2312 合约上, 多头减持 6,088 手, 空头减持 9,770 手。白银合约上个交易日总成交量为 786,574 手, 较前一交易日下降 0.69%。

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

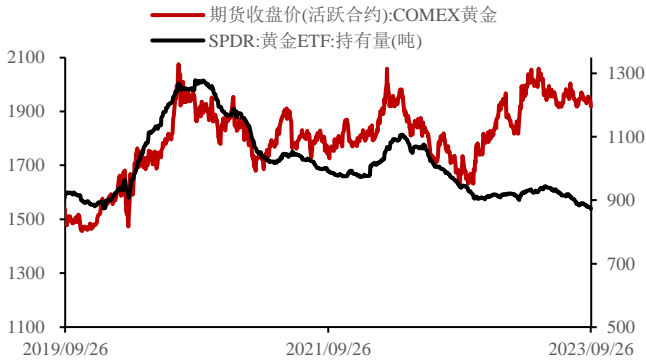


数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

贵金属 ETF 持仓跟踪

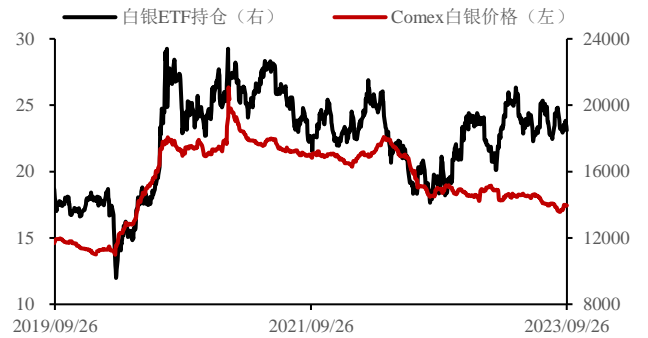
最新公布的黄金 SPDR ETF 持仓为 873.64 吨, 较前一交易日上涨 0.87 吨。白银 SLV ETF 持仓为 13,749.81 吨, 较前一交易日下降 216.70 吨。

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: 2023年9月27日 Au2312 合约与 Au (T+d) 价差目前为-1.65 元/克, 较前一交易日上涨 0.37 元/克, Ag2312 与 Ag (T+d) 价差 18 元/千克, 与此前一交易日上涨 1 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 6.90, 较前一交易日上涨 0.57%。白银活跃合约内外盘比价为 7.18 较前一交易日上涨 1.48%。

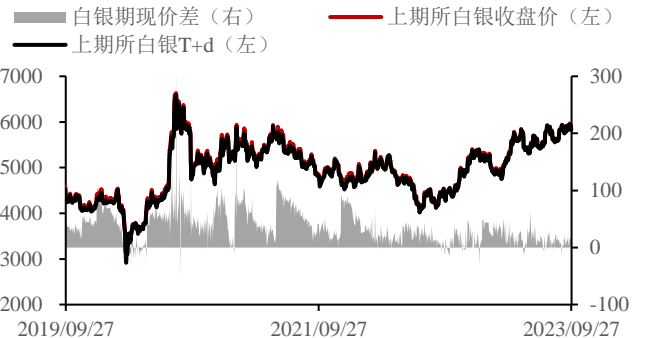
金银比价: 昨日上期所金银主力合约价格比约为 80.62, 较前一交易日上涨 1.61%。外盘为 83.11, 较前一交易日上涨 0.08%。

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



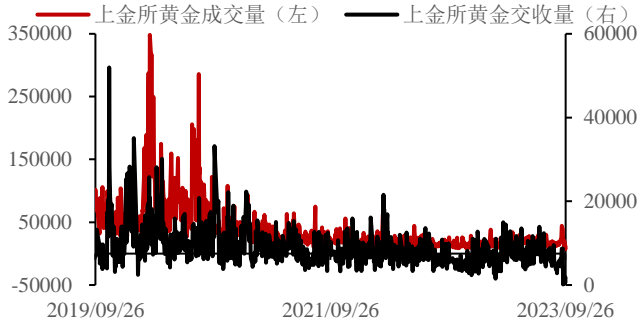
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

基本面

上海黄金交易所 T+d 市场监管

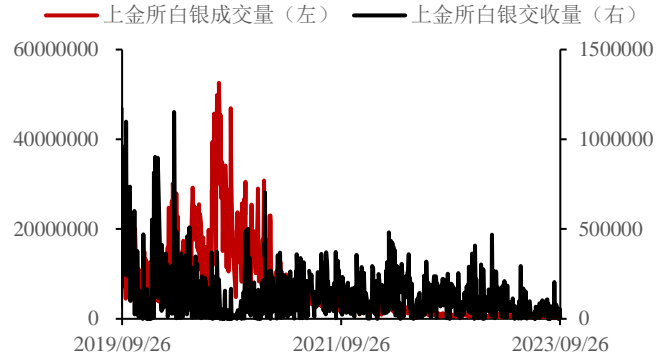
上个交易日 (9月27日) 上金所黄金成交量为 24,460 千克, 较前一交易日上涨 102.82%。白银成交量为 409,660 千克, 较前一交易日下降 23.60%。黄金交收量为 4,752 千克, 白银交收量为 90 千克。

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 9 月 29 当周	2023 年 9 月
黄金 T+d	递延费空付多交易日占比	2/3	15/19
白银 T+d	递延费空付多交易日占比	3/3	13/19

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 (9 月 27 日) 上期所黄金库存为 2,607 千克, 较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日上涨 24,172 千克至 1,239,164 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

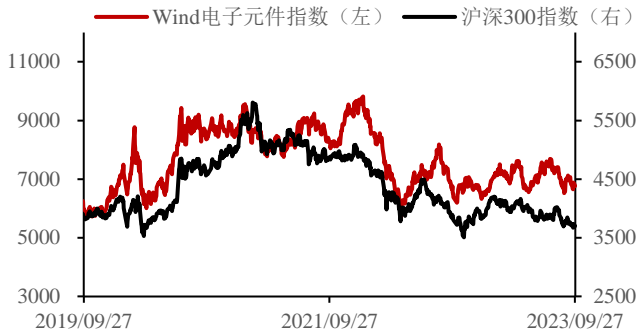


数据来源: 上期所 wind 同花顺 华泰期货研究院

相关下游行业市场表现概述

上个交易日（9月27日），沪深300指数较前一交易日上涨0.21%，电子元件板块较前一交易日上涨0.03%。光伏板块较前一交易日上涨4.32%。

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
17:00	欧元区 9 月工业景气指数
17:00	欧元区 9 月消费者信心指数终值
17:00	欧元区 9 月经济景气指数
20:30	美国第二季度实际 GDP 年化季率终值
20:30	美国第二季度核心 PCE 物价指数年化季率终值

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