



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告|贵金属日报 2024-03-28

联储官员再发评论 但金价仍然震荡上行

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:

3月27日,沪金主力合约开于517.02元/克,收于516.42元/克,较前一交易日收盘上涨0.43%。当日成交量为231783手,持仓量为222000手。

昨夜盘沪金主力合约开于518.00元/克,收于514.5元/克,较昨日午后收盘上涨0.21%。

3月27日,沪银主力合约开于6376元/千克,收于6346元/千克,较前一交易日收盘下降0.06%。当日成交量为543521手,持仓量为570866手。

昨夜盘沪银主力合约开于6,348元/千克,收于6,369元/千克,较昨日午后收盘上涨0.36%。

隔夜咨询:

昨日,再度有美联储官员发表讲话,美联储理事沃勒表示,目前没有迫切需要降息的迹象。他强调,通胀粘性表明无需急于降息,维持当前利率的时间可能比预期长,今年降息次数或减少。沃勒还称希望看到“至少几个月的通胀数据好转”,然后再降息。不过在当下美国方面经济数据相对偏强,通胀水平或难持续走低。不排除高利率水平或将维持的情况。因此此后在临近利息会议前,建议多以观望态度对待,但整体而言,黄金仍可持续逢低买入套保,白银当下暂时选择观望。

基本面:

上个交易日(3月27日)上金所黄金成交量32650千克,较前一交易日上涨23.76%。白银成交量759714千克,较前一交易日上涨60.86%。黄金交收量为8220千克,白银交收量为56040千克。上期所黄金库存为3045千克,较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日减少9136吨至1043089千克。

贵金属ETF方面,昨日(3月27日)黄金ETF持仓为830.15吨,较前一交易日持平。白银ETF持仓为13190.55吨,较前一交易日增加31.29吨。

上个交易日(3月27日),沪深300指数较前一交易日下降1.16%,电子元件板块较前一交易日下降3.78%。光伏板块较前一交易日持平。

■ 策略

黄金:谨慎偏多

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

白银：中性

套利：暂缓

金银比价：逢低做多金银比价

期权：卖出看跌

■ 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: 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，再度有美联储官员发表讲话，美联储理事沃勒表示，目前没有迫切需要降息的迹象。他强调，通胀粘性表明无需急于降息，维持当前利率的时间可能比预期长，今年降息次数或减少。沃勒还称希望看到“至少几个月的通胀数据好转”，然后再降息。不过在当下美国方面经济数据相对偏强，通胀水平或难持续走低。不排除高利率水平或将维持的情况。因此此后在临近利息会议前，建议多以观望态度对待，但整体而言，黄金仍可持续逢低买入套保，白银当下暂时选择观望。

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	104.28	-0.02%
欧元/美元	1.0825	-0.05%
英镑/美元	1.2633	0.02%
美元/日元	151.28	-0.16%
道琼斯	39760.08	1.22%
标普 500	5248.49	0.86%
纳斯达克	16399.52	0.51%
原油	81.03	0.40%

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（3月27日）美国10年期国债利率收于4.20%，较前一交易日下跌4个基点。10年期与2年期利差为-0.34%，较前一交易日下跌2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: %



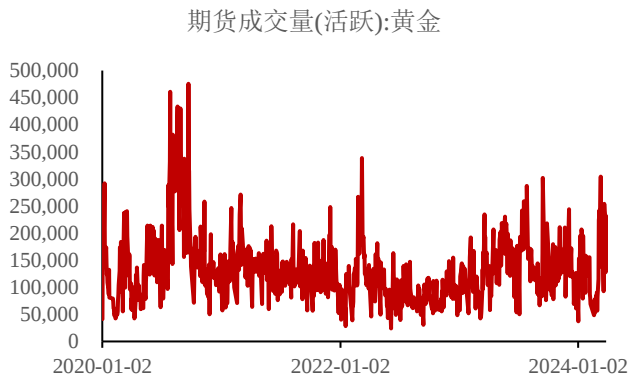
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

上期所金银持仓与成交量变化情况

昨日 (3月27日) Au2406 合约上, 多头较前一日减持 5894 手, 空头则是减持 1625 手。沪金活跃合约上个交易日成交量为 231783 手, 较前一交易日变动 81.94%。

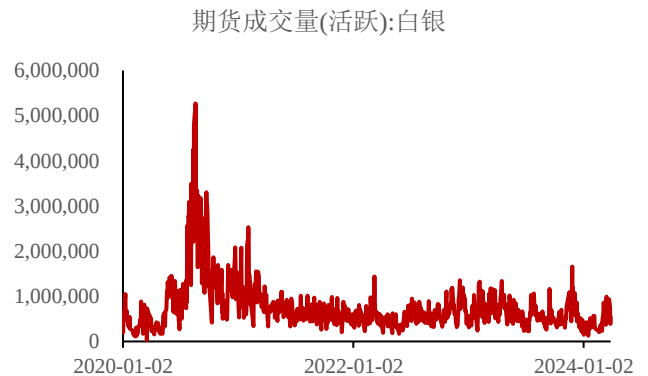
在沪银方面, 在 Ag2406 合约上, 多头减持 7131 手, 空头减持 7146 手。白银活跃合约上个交易日成交量 543521 手, 较前一交易日变动 39.10%。

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

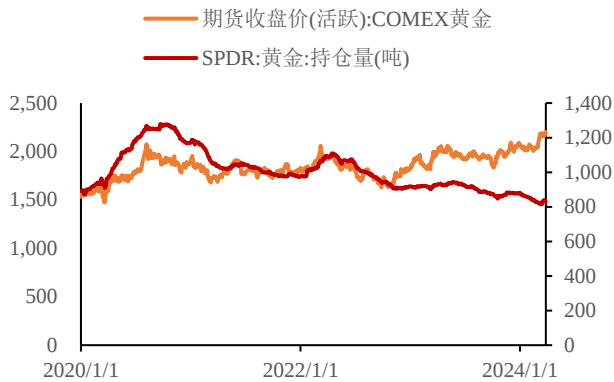


数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

贵金属 ETF 持仓跟踪

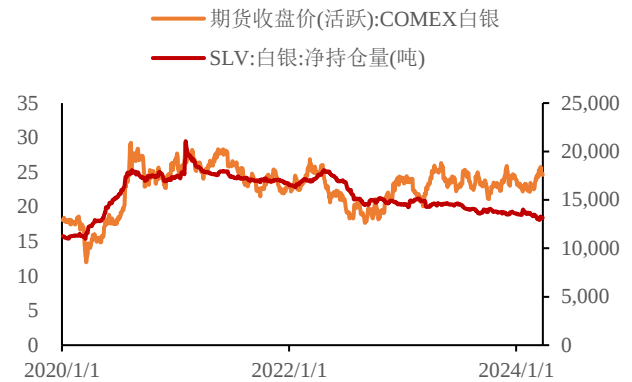
贵金属 ETF 方面, 昨日 (3月27日) 黄金 ETF 持仓为 830.15 吨, 较前一交易日持平。白银 ETF 持仓为 13190.55 吨, 较前一交易日增加 31.29 吨。

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: 3 月 27 日 Au2406 合约与 Au (T+d) 价差目前为 0.72 元/克, 较上一交易日上涨 0.73 元/克, Ag2406 与 Ag (T+d) 价差 8.00 元/千克, 较上一交易日下降 4 元/千克。

内外比价: 3 月 27 日沪金与 Comex 金比价收于 6.54, 较上一交易日持平。沪银与 Comex 银比价为 7.19, 较上一交易日下降 0.45%。

金银比价: 3 月 27 日上期所金银主力合约价格比约为 81.38, 较前一交易日上涨 0.5%。

外盘金银比价 89.57, 较上一交易日上涨 0.11%。

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



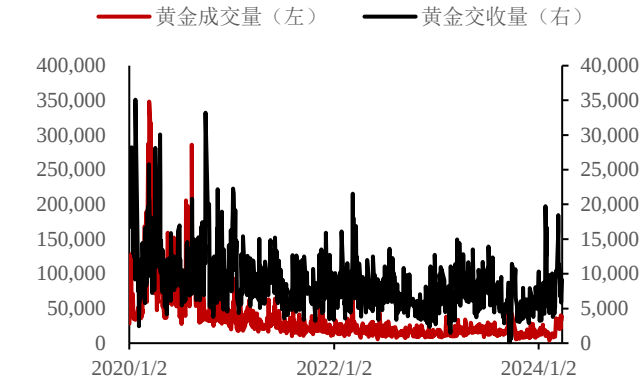
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

基本面

上海黄金交易所 T+d 市场监控

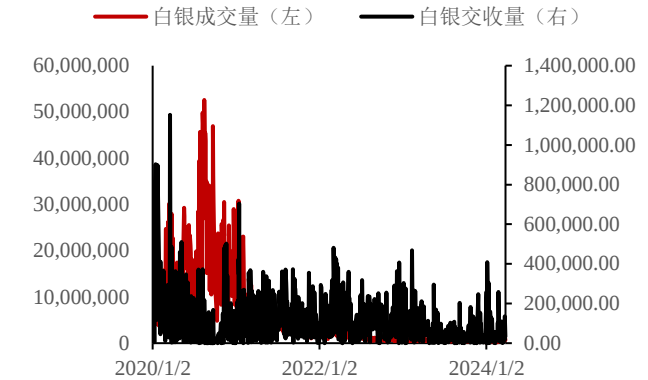
上个交易日 (3 月 27 日) 上金所黄金成交量 32650 千克, 较前一交易日上涨 23.76%。白银成交量 759714 千克, 较前一交易日上涨 60.86%。黄金交收量为 8220 千克, 白银交收量为 56040 千克。

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 3 月 8 当周	2024 年 3 月
黄金 T+d	递延费空付多交易日占比	2/3	10/19
白银 T+d	递延费空付多交易日占比	0/3	7/19

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（3月27日）上期所黄金库存为3045千克，较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日减少9136吨至1043089千克。

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（3月27日），沪深300指数较前一交易日下降1.16%，电子元件板块较前一交易日下降3.78%。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	美国第四季度实际 GDP 年化季率终值
	美国第四季度实际个人消费支出季率终值
	美国第四季度核心 PCE 物价指数年化季率终值
22:00	美国 3 月密歇根大学消费者信心指数终值
	美国 3 月一年期通胀率预期

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