

贵金属暂陷震荡 关注持仓变化情况

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15日,沪金主力合约开于570.42元/克,收于563.88元/克,较前一交易日收盘下降1.16%。当日成交量为838531手,持仓量为182620手。

昨夜盘沪金主力合约开于563.96元/克,收于565.22元/克,较昨日午后收盘上涨0.24%。

4月15日,沪银主力合约开于7497元/千克,收于7436元/千克,较前一交易日收盘下降0.48%。当日成交量为4756248手,持仓量为591945手。

昨夜盘沪银主力合约开于7490元/千克,收于7442元/千克,较昨日午后收盘上涨0.08%。

隔夜咨询:

昨日,欧洲央行连续第五次维持三大利率不变,并暗示即将降息。欧元区央行行长拉加德称不预设利率路径、不依赖美联储、不以汇率为目标。美国方面,3月PPI年率录得2.1%,为2023年4月以来新高,月率0.2%,均较预期低0.2个百分点。数据公布后,7月降息的可能性稍微增加。而就贵金属的反应来看,黄金与白银继续冲高。Comex黄金逼近2,400美元/盎司一线。目前来看,市场对于贵金属投资热情依然高涨,国内沪金持仓同样维持高位。因此在目前情况下,贵金属料仍将维持偏强态势。

基本面:

上个交易日(4月15日)上金所黄金成交量73308千克,较前一交易日上涨40.39%。白银成交量2243474千克,较前一交易日上涨72.62%。黄金成交量为9990千克,白银成交量为245580千克。上期所黄金库存为3105千克,较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日减少6550吨至999418千克。

贵金属ETF方面,昨日(4月15日)黄金ETF持仓为828.45吨,较前一交易日增加1.73吨。白银ETF持仓为13283.44吨,较前一交易日减少213.28吨。

上个交易日(4月15日),沪深300指数较前一交易日上涨2.11%,电子元件板块较前一交易日下降0.32%。光伏板块较前一交易日持平。

■ 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：卖出看跌

■ **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，欧洲央行连续第五次维持三大利率不变，并暗示即将降息。欧元区央行行长拉加德称不预设利率路径、不依赖美联储、不以汇率为目标。美国方面，3月PPI年率录得2.1%，为2023年4月以来新高，月率0.2%，均较预期低0.2个百分点。数据公布后，7月降息的可能性稍微增加。而就贵金属的反应来看，黄金与白银继续冲高。Comex黄金逼近2,400美元/盎司一线。目前来看，市场对于贵金属投资热情依然高涨，国内沪金持仓同样维持高位。因此在目前情况下，贵金属料仍将维持偏强态势。

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	106.19	0.18%
欧元/美元	1.0624	-0.16%
英镑/美元	1.2440	-0.06%
美元/日元	154.27	0.65%
道琼斯	37983.24	0.00%
标普 500	5061.82	-1.20%
纳斯达克	16175.09	0.00%
原油	85.09	0.21%

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15日）美国10年期国债利率收于4.63%，较前一交易日上涨13个基点。10年期与2年期利差为-0.30%，较前一交易日上涨8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: %



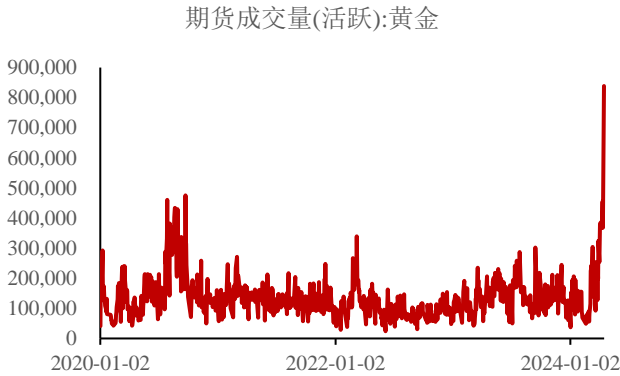
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

上期所金银持仓与成交量变化情况

昨日 (4 月 15 日) Au2406 合约上, 多头较前一日减持 12282 手, 空头则是减持 4084 手。沪金活跃合约上个交易日成交量为 838531 手, 较前一交易日变动 128.10%。

在沪银方面, 在 Ag2406 合约上, 多头减持 37040 手, 空头则是减持 19231 手。白银活跃合约上个交易日成交量 4756248 手, 较前一交易日变动 140.19%。

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

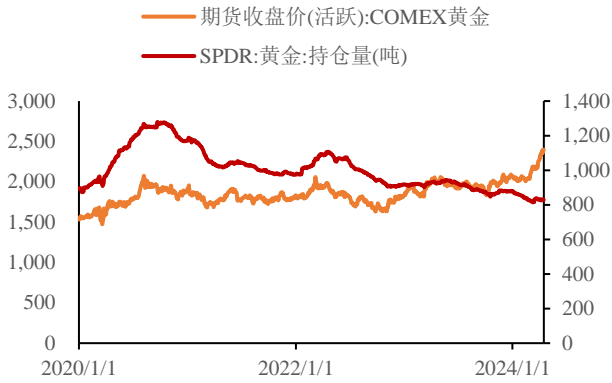


数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

贵金属 ETF 持仓跟踪

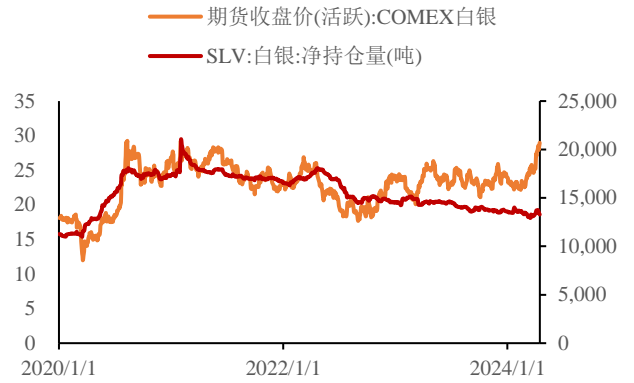
贵金属 ETF 方面, 上个交易日 (4 月 15 日) 黄金 ETF 持仓为 828.45 吨, 较前一交易日增加 1.73 吨。白银 ETF 持仓为 13283.44 吨, 较前一交易日减少 213.28 吨。

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15日 Au2406 合约与 Au (T+d) 价差目前为 5.14 元/克, 较上一交易日下降 2.16 元/克, Ag2406 与 Ag (T+d) 价差 3.00 元/千克, 较上一交易日上涨 19 元/千克。

内外比价: 4月15日沪金与 Comex 金比价收于 6.58, 较上一交易日下降 2.81%。沪银与 Comex 银比价为 7.19, 较上一交易日下降 3.87%。

金银比价: 4月15日上期所金银主力合约价格比约为 75.83, 较前一交易日下降 0.68%。外盘金银比价 84.38, 较上一交易日上涨 0.76%。

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



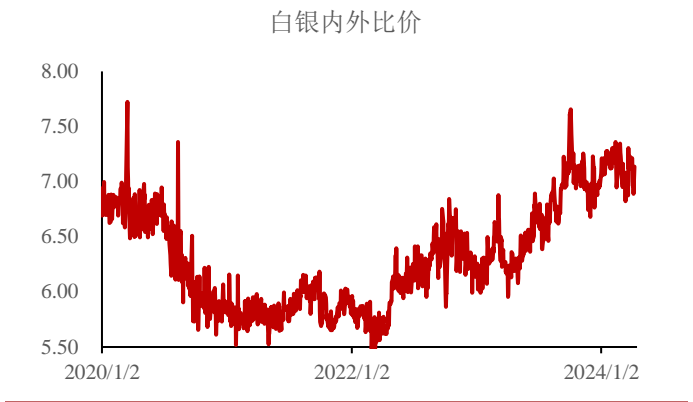
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

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



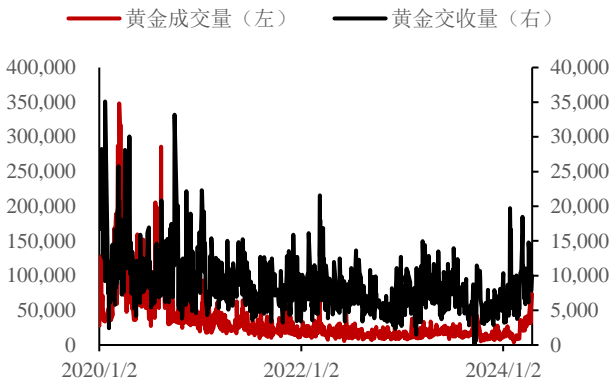
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

基本面

上海黄金交易所 T+d 市场监管

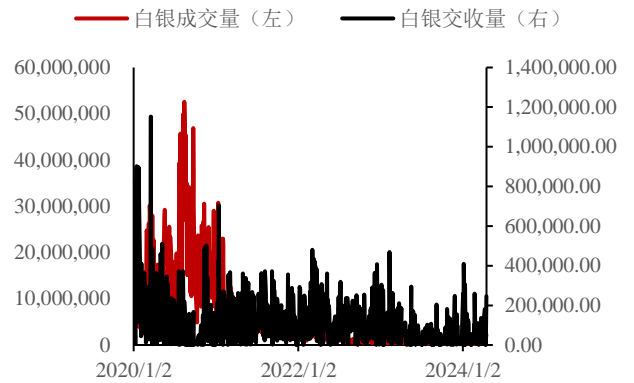
上个交易日 (4月15日) 上金所黄金成交量 73308 千克, 较前一交易日上涨 40.39%。白银成交量 2243474 千克, 较前一交易日上涨 72.62%。黄金交收量为 9990 千克, 白银交收量为 245580 千克。

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 15 日当周	2024 年 4 月
黄金 T+d	递延费空付多交易日占比	0/5	0/20
白银 T+d	递延费空付多交易日占比	1/5	5/20

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 15 日) 上期所黄金库存为 3105 千克, 较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日减少 6550 吨至 999418 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15日），沪深300指数较前一交易日上涨2.11%，电子元件板块较前一交易日下降0.32%。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
10:00	中国第一季度 GDP 年率
	中国 3 月社会消费品零售总额年率
	中国 3 月规模以上工业增加值年率

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