

# 褐皮书显示人们对经济持谨慎乐观态度

## 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17日,沪金主力合约开于567.02元/克,收于567.78元/克,较前一交易日收盘上涨0.14%。当日成交量为487229手,持仓量为176633手。

昨夜盘沪金主力合约开于568.20元/克,收于564.14元/克,较昨日午后收盘下跌0.64%。

4月17日,沪银主力合约开于7361元/千克,收于7389元/千克,较前一交易日收盘上涨0.29%。当日成交量为2166347手,持仓量为553460手。

昨夜盘沪银主力合约开于7403元/千克,收于7391元/千克,较昨日午后收盘上涨0.03%。

隔夜咨询:

今日凌晨,美联储褐皮书显示,美国经济略有扩张,企业转嫁成本的难度显著上升;薪资压力缓和,人们对经济持谨慎乐观态度。此外,2024年FOMC票委、克利夫兰联储主席梅斯特:如果通胀不持续下降至2%,我们可能会将利率维持在当前水平更长时间。在某个时刻我们将开始放松政策。我们不必急于放松政策。而纽约联储预测,美联储可能会在2025年停止缩表,资产负债表规模可能降至6万亿美元。目前贵金属价格影响暂时陷入震荡格局,而就操作而言,仍然建议以逢低买入为主。

基本面:

上个交易日(4月17日)上金所黄金成交量41454千克,较前一交易日上涨1.22%。白银成交量722248千克,较前一交易日下降6.04%。黄金成交量为8894千克,白银成交量为2160千克。上期所黄金库存为3096千克,较前一交易日减少9吨。白银库存则是较前一交易日减少1568吨至992064千克。

贵金属ETF方面,昨日(4月17日)黄金ETF持仓为827.59吨,较前一交易日减少2.59吨。白银ETF持仓为13132.73吨,较前一交易日减少123.7吨。

上个交易日(4月17日),沪深300指数较前一交易日上涨1.55%,电子元件板块较前一交易日上涨4.76%。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：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：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

今日凌晨，美联储褐皮书显示，美国经济略有扩张，企业转嫁成本的难度显著上升；薪资压力缓和，人们对经济持谨慎乐观态度。此外，2024年FOMC票委、克利夫兰联储主席梅斯特：如果通胀不持续下降至2%，我们可能会将利率维持在当前水平更长时间。在某个时刻我们将开始放松政策。我们不必急于放松政策。而纽约联储预测，美联储可能会在2025年停止缩表，资产负债表规模可能降至6万亿美元。目前贵金属价格影响暂时陷入震荡格局，而就操作而言，仍然建议以逢低买入为主。

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	105.92	-0.40%
欧元/美元	1.0672	0.51%
英镑/美元	1.2453	0.22%
美元/日元	154.37	-0.21%
道琼斯	37753.31	-0.12%
标普 500	5022.21	-0.58%
纳斯达克	15683.37	-1.15%
原油	82.29	-3.23%

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17日）美国10年期国债利率收于4.59%，较前一交易日下跌8个基点。10年期与2年期利差为-0.34%，较前一交易日下跌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: %



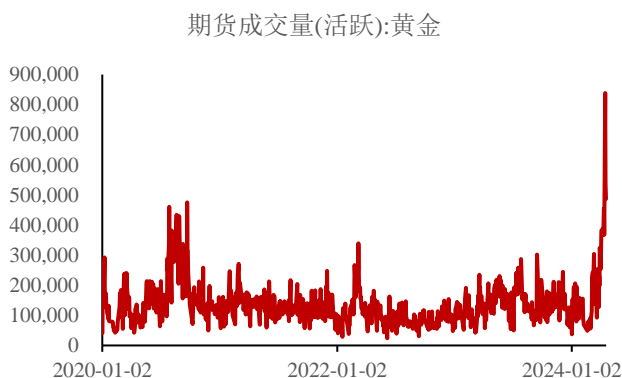
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

### 上期所金银持仓与成交量变化情况

昨日 (4月17日) Au2406 合约上, 多头较前一日减持 2315 手, 空头则是减持 2911 手。沪金活跃合约上个交易日成交量为 487229 手, 较前一交易日变动-9.42%。

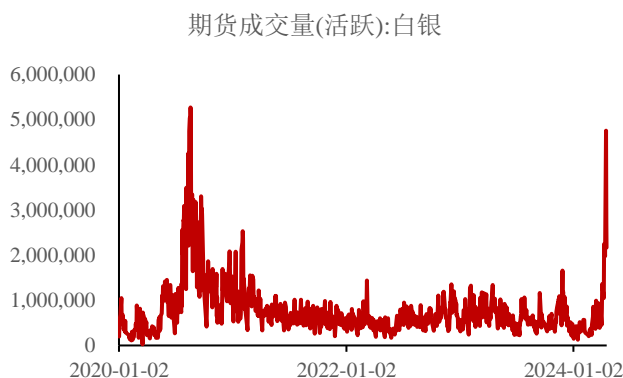
在沪银方面, 在 Ag2406 合约上, 多头减持 1896 手, 空头则是减持 1386 手。白银活跃合约上个交易日成交量 2166347 手, 较前一交易日变动-20.27%。

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

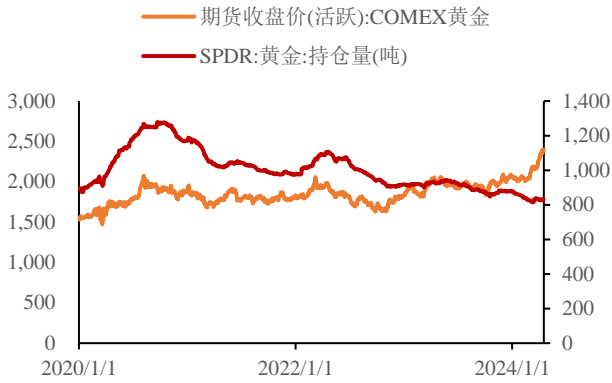


数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

### 贵金属 ETF 持仓跟踪

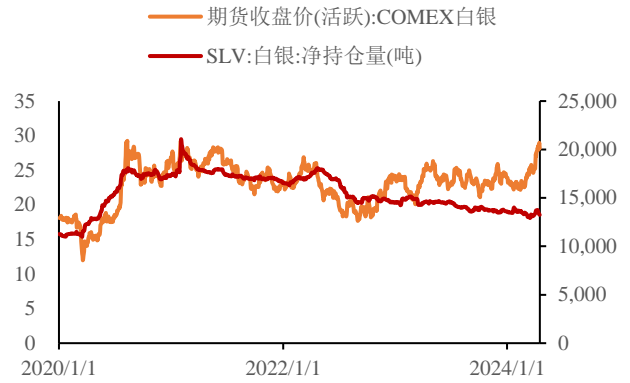
贵金属 ETF 方面, 上个交易日 (4月17日) 黄金 ETF 持仓为 827.59 吨, 较前一交易日减少 2.59 吨。白银 ETF 持仓为 13132.73 吨, 较前一交易日减少 123.7 吨。

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17日 Au2406 合约与 Au (T+d) 价差目前为 3.20 元/克, 较上一交易日上涨 0.7 元/克, Ag2406 与 Ag (T+d) 价差 18.00 元/千克, 较上一交易日下降 10 元/千克。

内外比价: 4月17日沪金与 Comex 金比价收于 6.69, 较上一交易日上涨 1.06%。沪银与 Comex 银比价为 7.31, 较上一交易日下降 0.1%。

金银比价: 4月17日上期所金银主力合约价格比约为 76.84, 较前一交易日下降 0.15%。外盘金银比价 85.13, 较上一交易日上涨 2.74%。

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



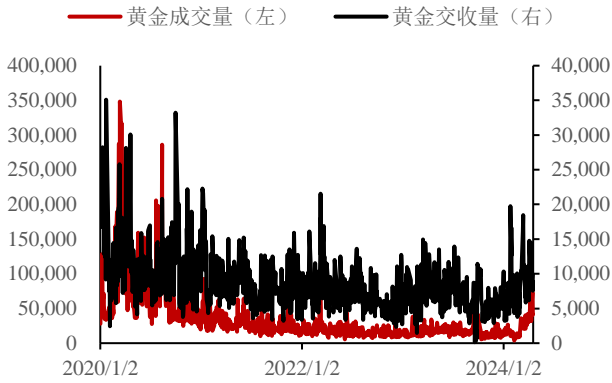
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

## 基本面

### 上海黄金交易所 T+d 市场监管

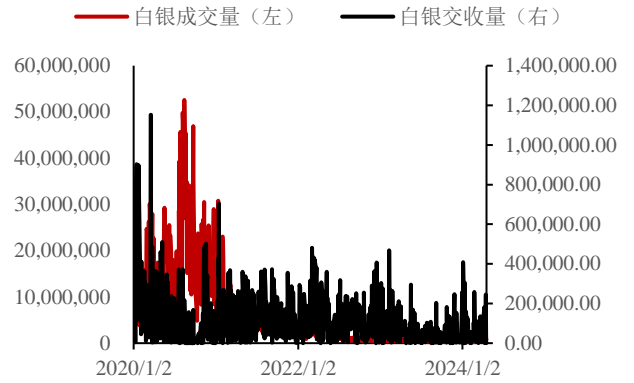
上个交易日 (4月17日) 上金所黄金成交量 41454 千克, 较前一交易日上涨 1.22%。白银成交量 722248 千克, 较前一交易日下降 6.04%。黄金交收量为 8894 千克, 白银交收量为 2160 千克。

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	2/5	6/20

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 17 日) 上期所黄金库存为 3096 千克, 较前一交易日减少 9 吨。白银库存则是较前一交易日减少 1568 吨至 992064 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17日），沪深300指数较前一交易日上涨1.55%，电子元件板块较前一交易日上涨4.76%。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
14:00	国新办就 2024 年一季度金融运行和外汇收支情况举行发布会。
21:15	FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话
23:00	2024 年 FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就经济发表讲话。

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