

# 联储官员打压降息预期 贵金属价格高位震荡

## 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18日,沪金主力合约开于568.2元/克,收于565.52元/克,较前一交易日收盘下降0.4%。当日成交量为387539手,持仓量为166054手。

昨夜盘沪金主力合约开于566.56元/克,收于564.80元/克,较昨日午后收盘下跌0.13%。

4月18日,沪银主力合约开于7403元/千克,收于7440元/千克,较前一交易日收盘上涨0.69%。当日成交量为1739599手,持仓量为585001手。

昨夜盘沪银主力合约开于7447元/千克,收于7374元/千克,较昨日午后收盘下跌0.89%。

隔夜咨询:

昨日,美联储官员再度发表言论打压降息预期,据金十讯,纽约联储主席威廉姆斯表示不急于降息。加息非基本预期,但数据支持则有可能。明尼阿波利斯卡什卡利则称,可能要等到2025年才能降息。亚特兰大联储主席博斯蒂克认为,美联储可以保持耐心,年底前不太可能降息,重申预计今年降息一次,对加息持开放态度。但反观贵金属价格,则仍然维持高位震荡格局,同时近期亚洲地区部分国家货币汇率呈现大幅走低的情况,美日韩三国财政部长同意就外汇市场波动问题保持密切磋商。另外需要注意的事,就上期所消息,黄金期货AU2406合约日内平今仓交易手续费调整为30元/手。黄金期货AU2408合约日内平今仓交易手续费调整为6元/手。目前国内贵金属期货持仓仍然较高,市场投资热情不减,因此就操作而言,贵金属仍然以逢低买入为主。

基本面:

上个交易日(4月18日)上金所黄金成交量35230千克,较前一交易日下降15.01%。白银成交量762798千克,较前一交易日上涨5.61%。黄金成交量为9650千克,白银成交量为4230千克。上期所黄金库存为3078千克,较前一交易日减少18吨。白银库存则是较前一交易日减少19952吨至972112千克。

贵金属ETF方面,昨日(4月18日)黄金ETF持仓为827.59吨,较前一交易日持平。白银ETF持仓为13132.73吨,较前一交易日持平。

上个交易日（4月18日），沪深300指数较前一交易日上涨0.12%，电子元件板块较前一交易日下降0.41%。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：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

昨日，美联储官员再度发表言论打压降息预期，据金十讯，纽约联储主席威廉姆斯表示不急于降息。加息非基本预期，但数据支持则有可能。明尼阿波利斯卡什卡利则称，可能要等到 2025 年才能降息。亚特兰大联储主席博斯蒂克认为，美联储可以保持耐心，年底前不太可能降息，重申预计今年降息一次，对加息持开放态度。但反观贵金属价格，则仍然维持高位震荡格局，同时近期亚洲地区部分国家货币汇率呈现大幅走低的情况，美日韩三国财政部长同意就外汇市场波动问题保持密切磋商。另外需要注意的事，就上期所消息，黄金期货 AU2406 合约日内平今仓交易手续费调整为 30 元/手。黄金期货 AU2408 合约日内平今仓交易手续费调整为 6 元/手。目前国内贵金属期货持仓仍然较高，市场投资热情不减，因此就操作而言，贵金属仍然以逢低买入为主。

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	106.15	0.22%
欧元/美元	1.0644	-0.26%
英镑/美元	1.2444	-0.07%
美元/日元	154.63	0.17%
道琼斯	37775.38	0.06%
标普 500	5011.12	-0.22%
纳斯达克	15601.5	-0.52%
原油	81.88	-0.50%

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18日）美国 10 年期国债利率收于 4.64%，较前一交易日上涨 5 个基点。10 年期与 2 年期利差为 -0.34%，较前一交易日持平。

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: %



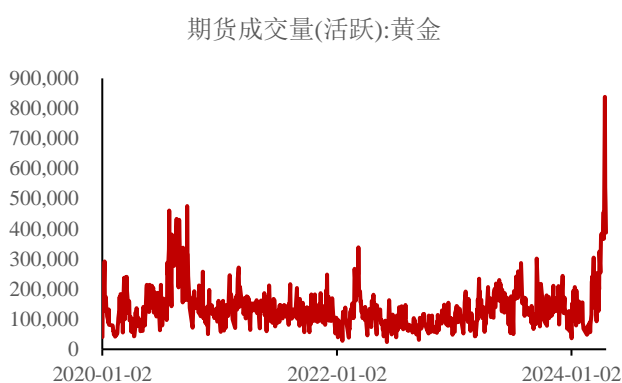
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

### 上期所金银持仓与成交量变化情况

昨日 (4月18日) Au2406 合约上, 多头较前一日减持 7344 手, 空头则是减持 4279 手。沪金活跃合约上个交易日成交量为 387539 手, 较前一交易日变动-20.46%。

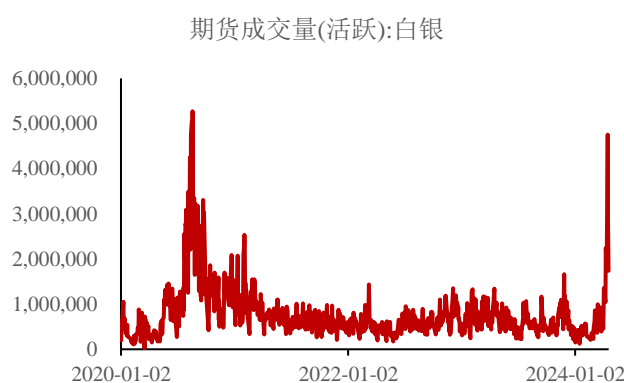
在沪银方面, 在 Ag2406 合约上, 多头增持 32475 手, 空头则是增持 21681 手。白银活跃合约上个交易日成交量 1739599 手, 较前一交易日变动-19.70%。

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

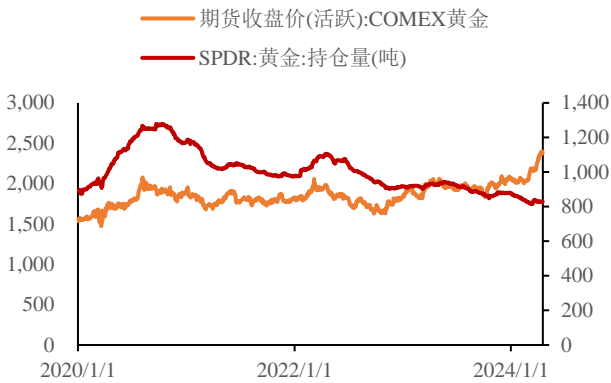


数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

### 贵金属 ETF 持仓跟踪

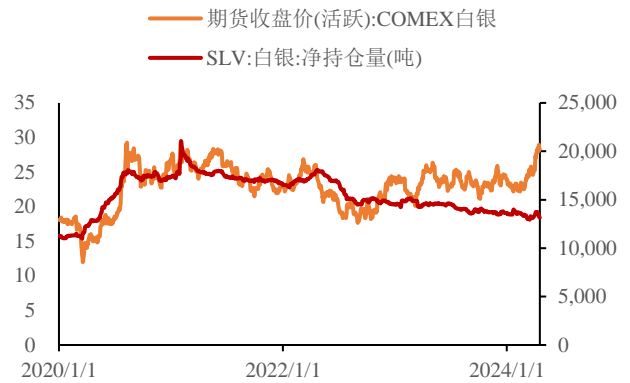
贵金属 ETF 方面, 上个交易日 (4月18日) 黄金 ETF 持仓为 827.59 吨, 较前一交易日持平。白银 ETF 持仓为 13132.73 吨, 较前一交易日持平。

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

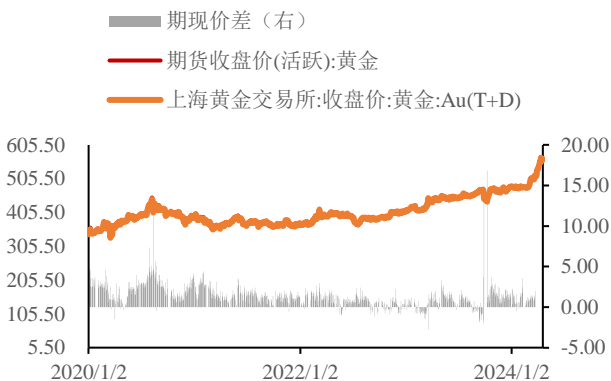
### 贵金属套利跟踪

期现价差: 4月18日 Au2406 合约与 Au (T+d) 价差目前为 2.59 元/克, 较上一交易日上涨 0.61 元/克, Ag2406 与 Ag (T+d) 价差 24.00 元/千克, 较上一交易日下降 6 元/千克。

内外比价: 4月18日沪金与 Comex 金比价收于 6.61, 较上一交易日下降 1.2%。沪银与 Comex 银比价为 7.36, 较上一交易日上涨 0.6%。

金银比价: 4月18日上期所金银主力合约价格比约为 76.01, 较前一交易日下降 1.08%。外盘金银比价 83.99, 较上一交易日下降 1.34%。

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



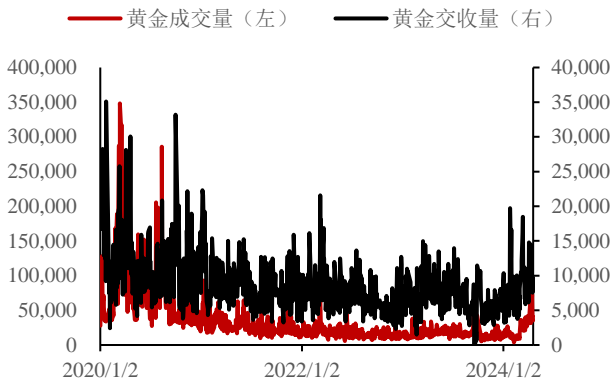
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

## 基本面

### 上海黄金交易所 T+d 市场监控

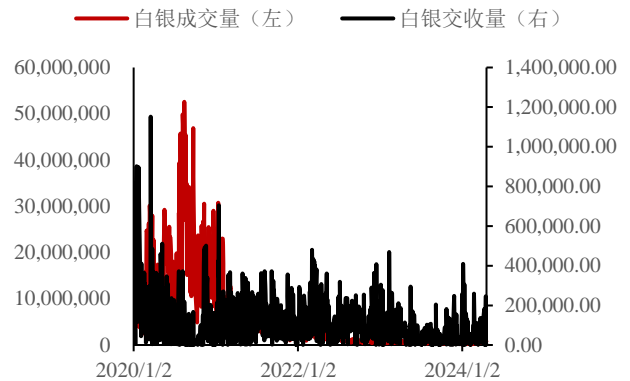
上个交易日 (4月18日) 上金所黄金成交量 35230 千克, 较前一交易日下降 15.01%。白银成交量 762798 千克, 较前一交易日上涨 5.61%。黄金交收量为 9650 千克, 白银交收量为 4230 千克。

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 18 日) 上期所黄金库存为 3078 千克, 较前一交易日减少 18 吨。白银库存则是较前一交易日减少 19952 吨至 972112 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18日），沪深300指数较前一交易日上涨0.12%，电子元件板块较前一交易日下降0.41%。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
05:45	2024 年 FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就经济前景、货币政策和房地产问题发表讲话。
22:30	2025 年 FOMC 票委、芝加哥联储主席古尔斯比参与问答环节。
14:00	德国 3 月 PPI 月率

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