



## 研究院 新能源&amp;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:

10月9日,沪金主力合约开于454.00元/克,收于454.80元/克,较前一交易日收盘下降1.33%。当日成交量为93,951手,持仓量为188,401手。

昨夜盘沪金主力合约开于453.04元/克,收于452.56元/克,较昨日午后收盘下降0.42%。

10月9日,沪银主力合约开于5,689元/千克,收于5,657元/千克,较前一交易日收盘下降2.38%。当日成交量为313,295手,持仓量为535,460手。

昨夜盘沪银主力合约开于5,840元/千克,收于5682元/千克,较昨日午后收盘上涨0.41%。

隔夜咨询:

昨日并无重要经济数据公布,不过在巴以冲突的背景下,原油价格近日呈现走高,在黄金方面,目前美债收益率仍然呈现抬升势头,部分市场参与者预计美联储在今年年底前仍会进行一次加息,而对于美国是否能够实现经济“软着陆”则是意见不一。今日凌晨起,外盘金价呈现走高,当下虽然利率水平高企对金价形成压制,但地缘因素以及各国央行对于黄金的配置热情(8月全球央行增加黄金储备77吨,较7月上涨38%)。因此在控制好仓位的情况下,黄金仍建议以逢低买入为主。

基本面

上个交易日(10月9日)上金所黄金成交量为20,072千克,较前一交易日上涨52.81%。白银成交量为552,142千克,较前一交易日上涨78.45%。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下降3,443千克至1,247,582千克。

最新公布的黄金SPDR ETF持仓为861.81吨,较前一交易日下降4.04吨。白银SLV ETF持仓为14,088.66吨,较前一交易日上涨57.02吨。

上个交易日(10月9日),沪深300指数较前一交易日下降0.13%,电子元件板块较前一交易日上涨1.39%。光伏板块较前一交易日上涨4.32%。

## ■ 策略

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

昨日并无重要经济数据公布，不过在巴以冲突的背景下，原油价格近日呈现走高，在黄金方面，目前美债收益率仍然呈现抬升势头，部分市场参与者预计美联储在今年年底前仍会进行一次加息，而对于美国是否能够实现经济“软着陆”则是意见不一。今日凌晨起，外盘金价呈现走高，当下虽然利率水平高企对金价形成压制，但地缘因素以及各国央行对于黄金的配置热情（8月全球央行增加黄金储备77吨，较7月上涨38%）。因此在控制好仓位的情况下，黄金仍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	106.07	-0.02%
欧元/美元	1.0567	-0.19%
英镑/美元	1.2237	-0.11%
美元/日元	148.51	-0.51%
纳斯达克	4335.66	+0.63%
标普 500	13484.24	+0.39%
道琼斯	33604.65	+0.59%
原油	86.38	+4.34%

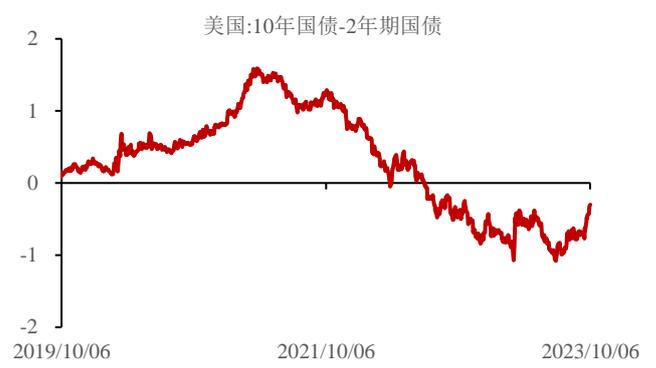
资料来源：博易大师 华泰期货研究院

### 美债收益率与利差监控

昨日为哥伦布日假期休市。

图 1: 美国 10 年期国债收益率 | 单位: %

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

数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

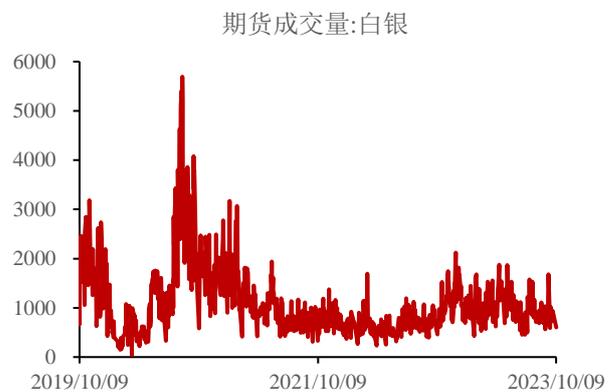
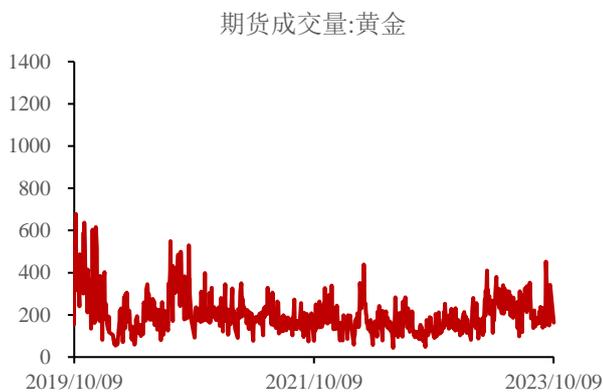
### 上期所金银持仓与成交量变化情况

昨日 (10 月 9 日) Au2312 合约上, 多头较前一日减持 2,827 手, 空头则是减持 1,649 手。沪金合约上个交易日总成交量为 163,553 手, 较前一交易日下降 52.25%。

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 602,702 手, 较前一交易日下降 35.83%。

图 3: 上期所黄金成交量 | 单位: 千手

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

数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

### 贵金属 ETF 持仓跟踪

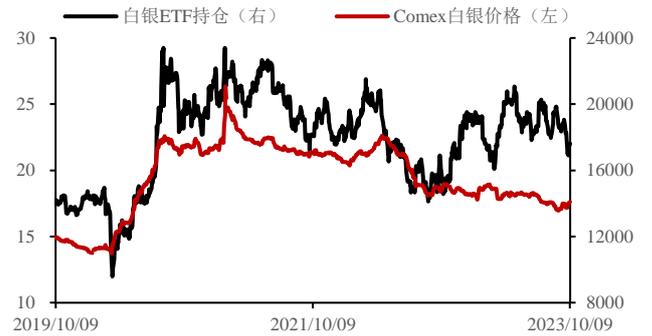
最新公布的黄金 SPDR ETF 持仓为 861.81 吨, 较前一交易日下降 4.04 吨。白银 SLV ETF 持仓为 14,088.66 吨, 较前一交易日上涨 57.02 吨。

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

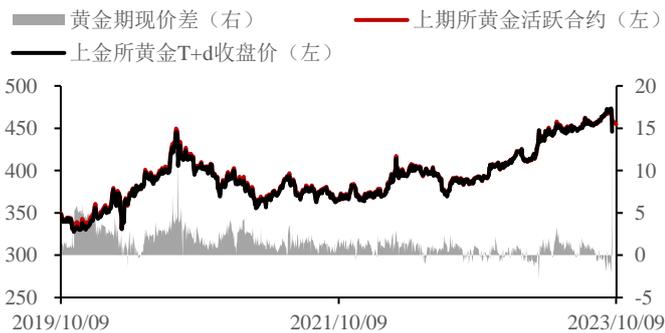
### 贵金属套利跟踪

期现价差: 2023 年 10 月 9 日 Au2312 合约与 Au (T+d) 价差目前为 18.80 元/克, 较前一交易日上涨 3.34 元/克, Ag2312 与 Ag (T+d) 价差 10 元/千克, 与此前一交易日上涨 20 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 6.79。白银活跃合约内外盘比价为 7.19。

金银比价: 昨日上期所金银主力合约价格比约为 80.40, 较前一交易日上涨 1.04%。外盘为 85.15, 较前一交易日上涨 0.34%。

图 7: 国内黄金期现价差 | 单位: 元/克



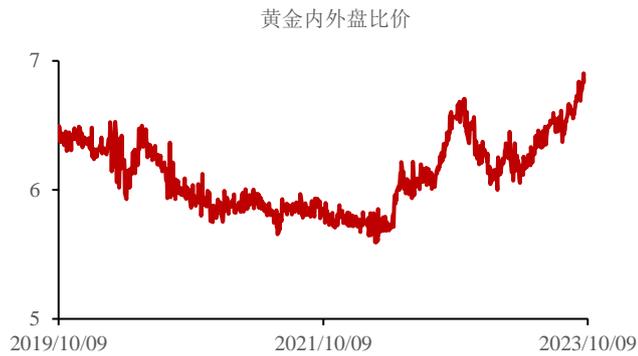
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

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



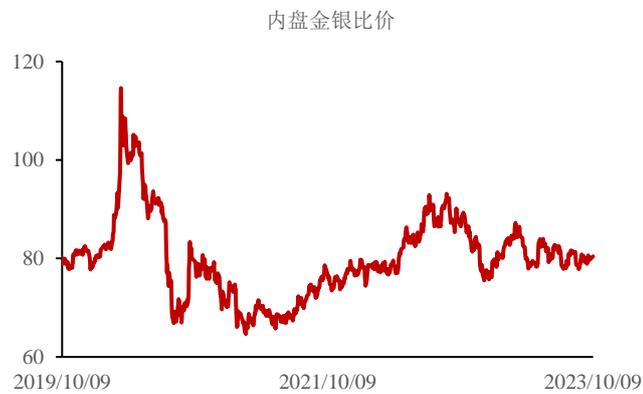
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

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



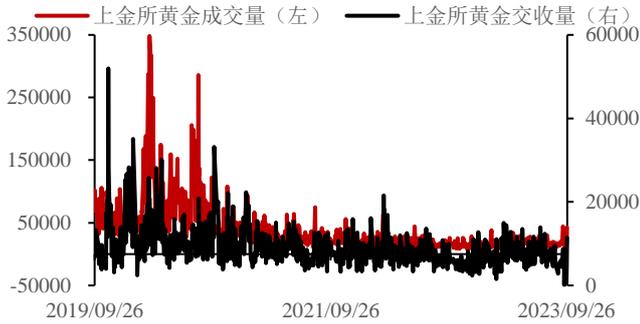
数据来源: Wind 同花顺 华泰期货研究院

## 基本面

### 上海黄金交易所 T+d 市场监管

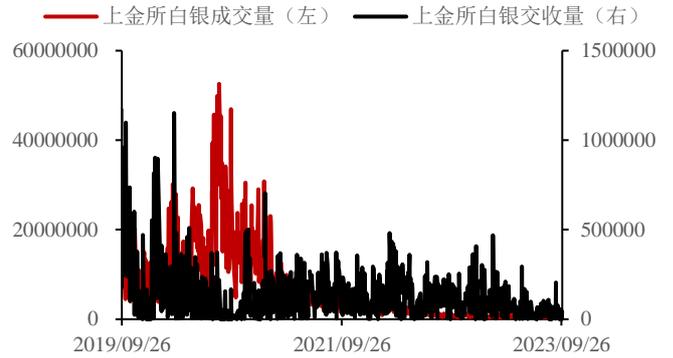
上个交易日 (10 月 9) 上金所黄金成交量为 20,072 千克, 较前一交易日上涨 52.81%。白银成交量为 552,142 千克, 较前一交易日上涨 78.45%。黄金交收量为 9,624 千克。

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

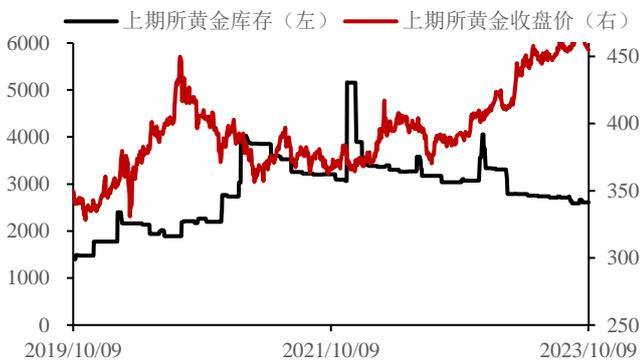
品种	指标	2023 年 9 月 29 当周	2023 年 9 月
黄金 T+d	递延费空付多交易日占比	2/3	15/19
白银 T+d	递延费空付多交易日占比	3/3	13/19

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 (10 月 9 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下降 3,443 千克至 1,247,582 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

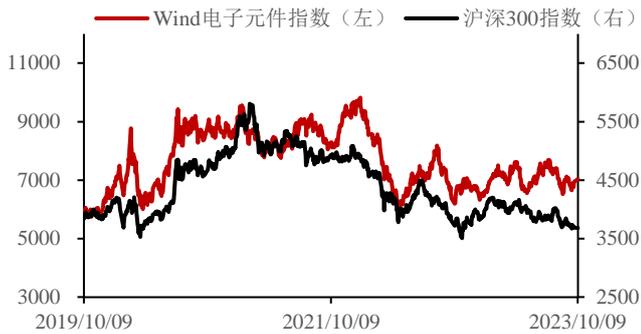


数据来源: 上期所 wind 同花顺 华泰期货研究院

### 相关下游行业市场表现概述

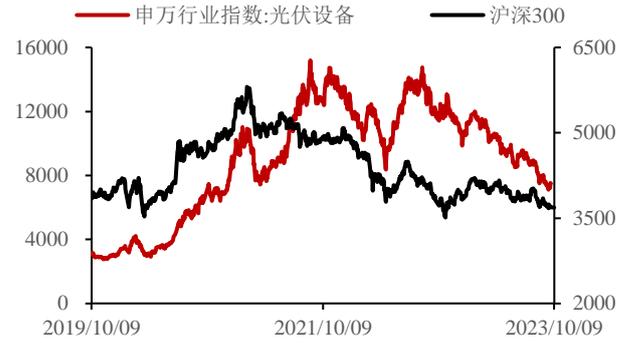
上个交易日（10月9日），沪深300指数较前一交易日下降0.13%，电子元件板块较前一交易日上涨1.39%。光伏板块较前一交易日上涨4.32%。

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
18:00	美国 9 月 NFIB 小型企业信心指数
21:30	2024 年 FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就美国经济前景发表讲话
22:00	美国 8 月批发销售月率

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](http://www.htfc.com)