

### 贵金属日报报告

2024年4月16日 星期二

兴证期货. 研究咨询部  
金融研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

周立朝

从业资格编号: F03088989

投资咨询编号: Z0018135

联系人: 周立朝

邮箱: zhoulc@xzfutures.com

### 内容提要

伦敦现货黄金收于 2344.20 美元/盎司, 现货白银收于 28.44 美元/盎司; COMEX 黄金期货收于 2384.70 美元/盎司, COMEX 白银期货收于 28.51 美元/盎司。美国 3 月未季调 CPI 同比上涨 3.5%, 创 2023 年 9 月以来新高, 预期 3.4%, 前值 3.2%; 美国 3 月 PPI 同比、环比均低于预期, 显示美国通胀反弹幅度有限; 另外加沙冲突等地缘政治风险有所升温, 此前黄金推涨的利多因素再次齐发力。货币市场增加对欧洲央行降息押注, 现在预计, 年底前降息幅度超过 75 个基点, 但美国就业通胀数据的坚挺迫使美联储降息预期延后, 欧元兑美元汇率大跌指数美元指数连续大涨。美元指数与美债收益率走高, 对于高位的贵金属价格形成压制。但是全球信用本位风险预期、地缘政治风险、央行连续购金, 以上利多因素仍将在未来对黄金构成强有力支撑。对于正处于历史高位的黄金, 美国宏观经济韧性、就业坚挺、通胀黏性问题对利率预期产生扰动。

上周黄金、白银期货成交放量, 多头情绪大幅释放, 金银比走低至 83 以下, 处于年内新低, 历次贵金属冲顶行情, 普遍伴随着金银比走低, 白银补涨通常是贵金属行情末端。此外, 黄金、白银期权隐含波动率达到近期极大值, 白银期权近月平值隐波达到 33% 以上, 为该品种上市以来



最大值，隐波进一步宣泄的时间与空间有限，隐波拐点或将到来。对于正处于历史高位的贵金属，后市美国宏观经济韧性、就业坚挺、通胀黏性问题对利率预期产生扰动，形成阻力。整体来看，本轮贵金属行情或将进入冲刺末端。

从长期来看，欧美经济潜在的慢衰退风险问题长期存在，构成了黄金价格支撑。央行增持黄金储备，中国3月末黄金储备7274万盎司，2月末为7258万盎司，为连续第17个月增持黄金储备。仅供参考。

行情图表

图表 1: 黄金、白银期现行情

贵金属	收盘价	涨跌	涨跌幅度	近五日收盘均值	近五日涨跌幅
COMEX 黄金	2384.70	41.1	1.75%	2357.18	1.95%
COMEX 银	28.51	0.205	0.72%	28.25	2.00%
SHFE 黄金	563.88	-6.62	-1.16%	562.45	1.25%
SHFE 银	7436.00	-36	-0.48%	7342.40	3.71%
伦敦现货黄金	2344.20	-57.3	-2.39%	2356.09	1.03%
伦敦现货白银	28.44	-0.585	-2.02%	28.30	2.21%
上金所黄金 T+D	558.74	-8.78	-1.55%	558.81	0.82%
上金所白银 T+D	7433.00	-17	-0.23%	7287.20	4.54%

数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 2: 相关资产表现

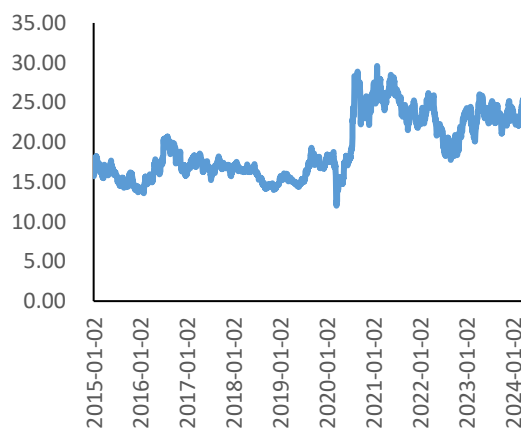
其它品种	收盘价	涨跌	涨跌幅度	近五日收盘均值	近五日涨跌幅
美元指数	106.21	0.18	0.17%	105.36	1.98%
十年美债收益率	4.63	0.13	2.89%	4.52	4.75%
标普 500 指数	5061.82	-61.59	-1.20%	5150.97	-2.70%
标普 500 波指	19.23	1.92	11.09%	16.45	26.60%
布伦特原油	91.20	1.16	1.29%	90.23	-0.33%

数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: 伦敦现货黄金 (美元/盎司)

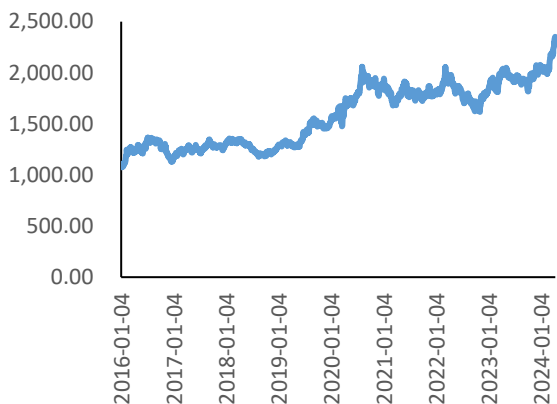


图表 4: 伦敦现货白银 (美元/盎司)

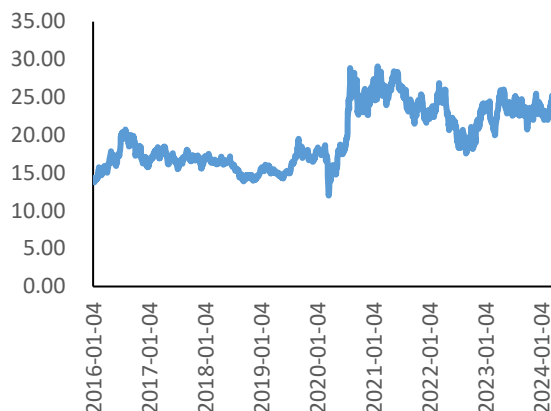


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: COMEX 黄金 (美元/盎司)

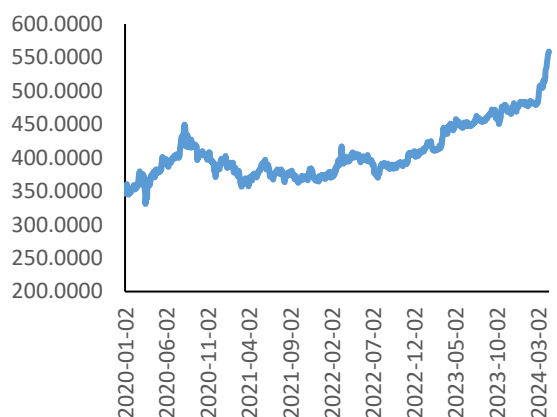


图表 6: COMEX 银 (美元/盎司)

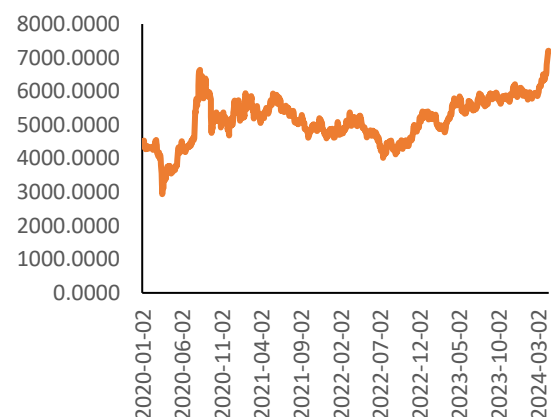


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 7: SHFE 黄金 (元/克)

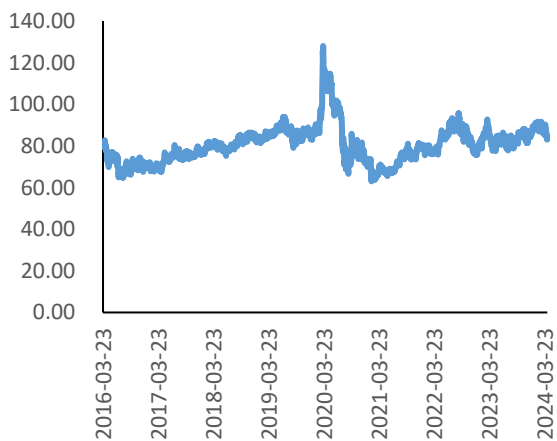


图表 8: SHFE 白银 (元/千克)

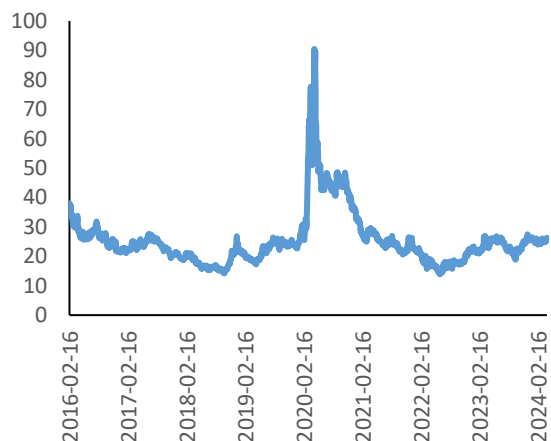


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 金银比



图表 10: 金油比

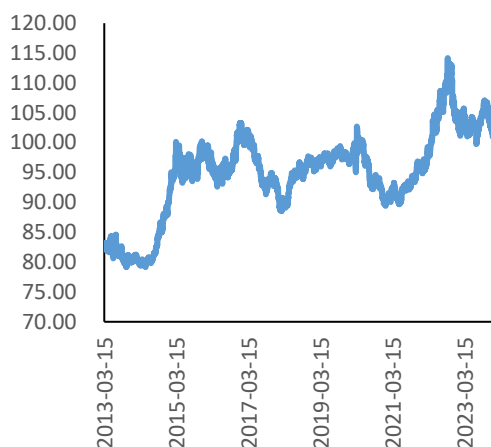


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 美国:国债收益率:10 年

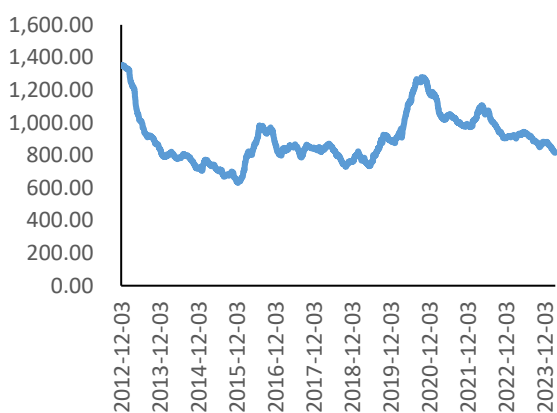


图表 12: 美元指数

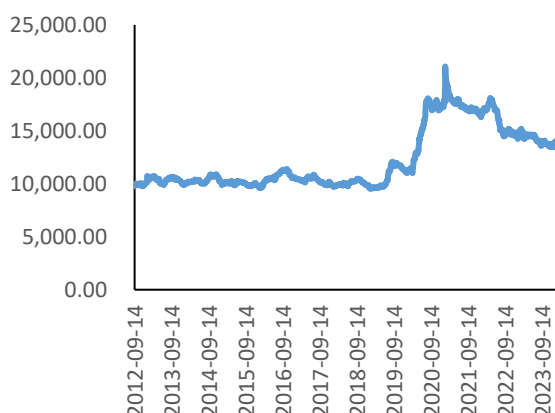


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: SPDR:黄金 ETF 持有量 (吨)

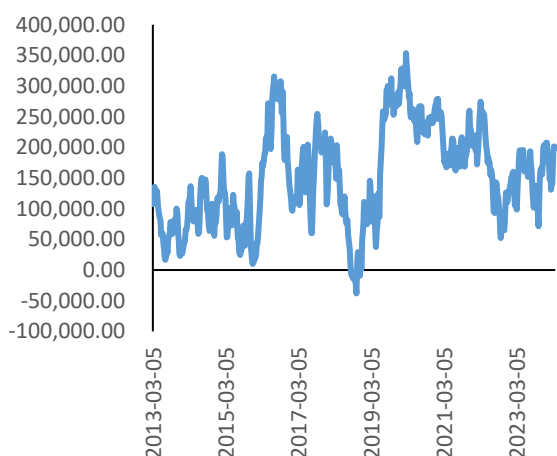


图表 14: SLV:白银 ETF 持仓量 (吨)

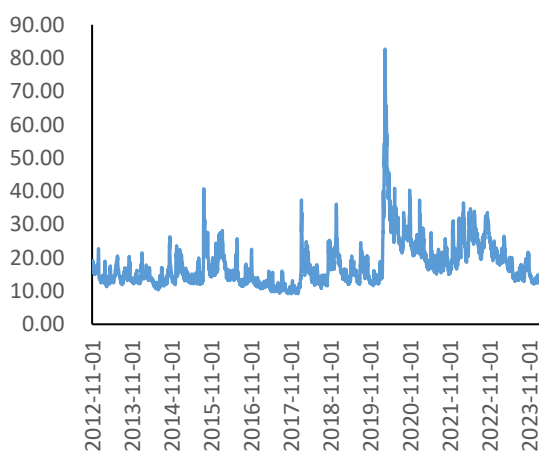


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: COMEX 黄金净多持仓 (手)

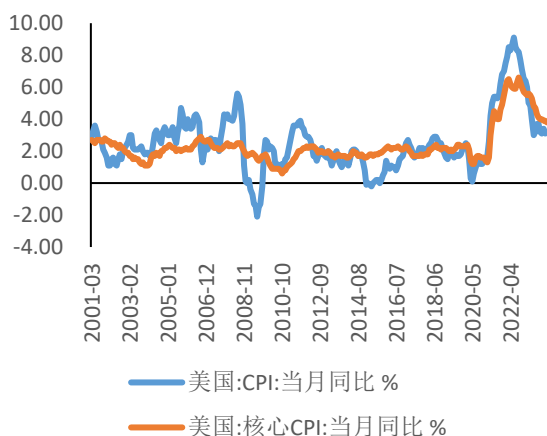


图表 16: 标准普尔 500 波动率指数(VIX)

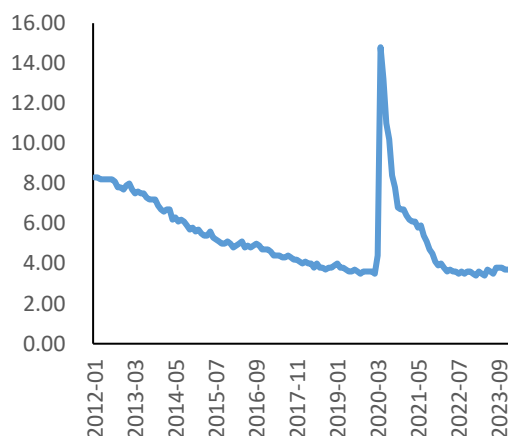


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 美国 CPI 数据

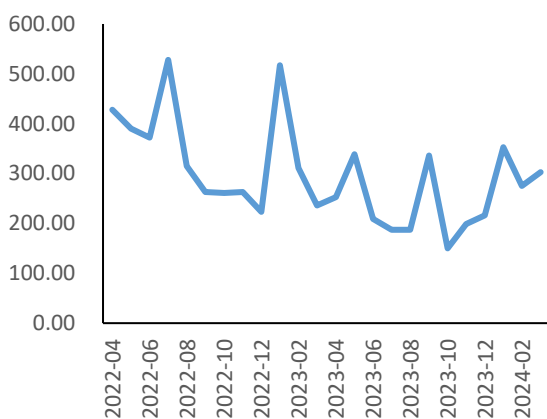


图表 18: 美国失业率:季调

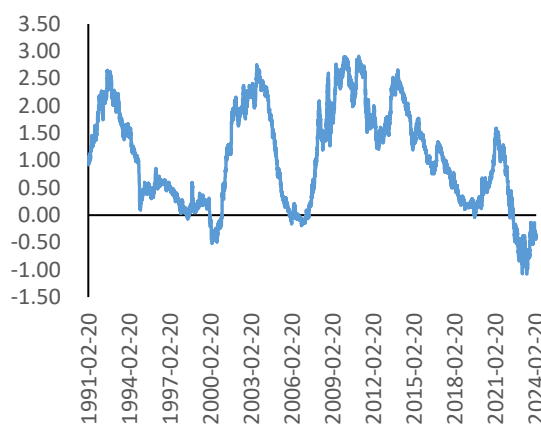


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 美新增非农就业人数 (千人)

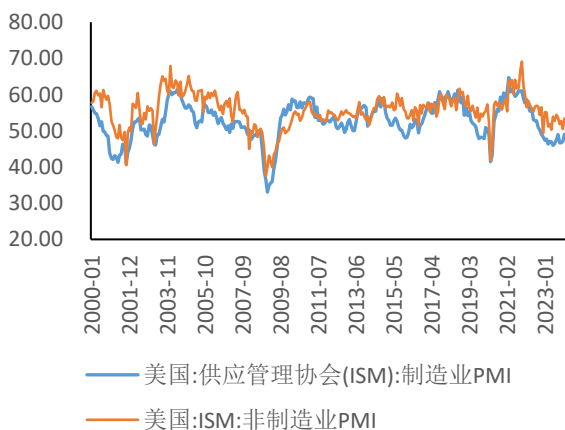


图表 20: 美债收益曲线结构 (10年期-2年期)

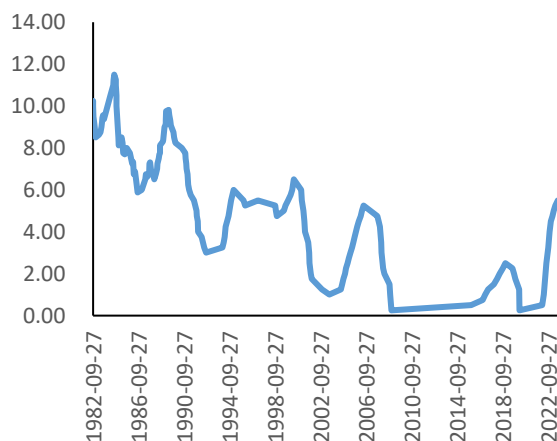


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: 美国 PMI



图表 22: 美国:联邦基金目标利率



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。