

## 关注美国 12 月 CPI 数据

### 贵金属日报摘要:

#### 宏观面概述

美联储主席鲍威尔重申联储遏制高通胀的意愿，在参议院听证会上称，如有降低通胀的需要，联储会更多次加息，认为美国经济能抵御美联储收紧货币，以及奥密克戎病毒引发的新冠病例增长影响，这似乎被市场解读为相对偏鸽派的态度。美债收益率出现回落，并且目前市场聚焦 12 月美国 CPI 数据，当下市场预计该数据或将突破 7% 关口，据金十讯，虽然 12 月美国能源价格涨幅有所放缓。不过，这并不意味着物价的整体上行压力就将缓和，因奥密克戎病毒的迅速传播料将继续令本已岌岌可危的供应链承压，故此在这样的情况下，贵金属仍建议以战略性多配为主。

#### 基本面概述

上个交易日（1 月 11 日）上金所黄金成交量为 18,128 千克，较前一交易日上涨 15.04%。白银成交量为 2,131,774 千克，较前一交易日下降 2.28%。上期所黄金库存为 3,408 千克，较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日上下降 23,234 千克至 2,237,548 千克。

最新公布的黄金 SPDR ETF 持仓为 976.21 吨，较前一交易日下降 0.87 吨。而白银 SLV ETF 持仓为 16,53.90 吨，较前一交易日持平。而从已知贵金属 ETF 总持仓上来看，则仍然处于相对较高位置。

昨日（1 月 11 日），沪深 300 指数较前一交易日下降 0.96%，电子元件板块则是较前一交易日下降 2.52%。

#### 策略

黄金：逢低做多

白银：逢低做多

金银比：逢低做多

内外盘套利：内外反套

#### 风险点

央行货币政策导向发生改变

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 新能源&有色金属组

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

付志文

☎ 020-83901026

✉ fuzhiwen@htfc.com

从业资格号：F3013713

投资咨询号：Z0014433

联系人

穆浅若

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号：F03087416

## 贵金属宏观面信息汇总

### 重要宏观数据及事件概述

美联储主席鲍威尔重申联储遏制高通胀的意愿，在参议院听证会上称，如有降低通胀的需要，联储会更多次加息，认为美国经济能抵御美联储收紧货币，以及奥密克戎病毒引发的新冠病例增长影响，这似乎被市场解读为相对偏鸽派的态度。美债收益率出现回落，并且目前市场聚焦 12 月美国 CPI 数据，当下市场预期该数据或将突破 7% 关口，据金十讯，虽然 12 月美国能源价格涨幅有所放缓。不过，这并不意味着物价的整体上行压力就将缓和，因奥密克戎病毒的迅速传播料将继续令本已岌岌可危的供应链承压，故此在这样的情况下，贵金属仍建议以战略性多配为主。

### 近期机构观点

#### Schiffgold：黄金的抛售动能已经耗尽

贵金属网站 schiffgold 撰文称，根据 12 月 3 日公布的交易商持仓（COT）报告，截止 11 月 30 日，包括了资金管理机构在内的对冲基金公司，似乎正在推动黄金价格的走势。报告显示，黄金的抛售动能已经耗尽。

报告指出，10 月就业和通胀数据公布后，对冲基金开始做多，金价稳步突破 1800 美元就是最好的证明。此后金价在 1870 附近盘整，多次尝试突破该水平，成功后上行阻力削弱，金价最终被推高至逼近 1880 美元；然而，美联储主席鲍威尔获得连任提名让黄金的支撑瞬间崩溃，事实证明，金价下降的过程比上升来的更加迅猛，金价再次跌破 1800 美元。

近日，美国 11 月疲弱的非农就业报告只能为金价持稳提供支撑，目前市场的焦点都聚集到本周五出炉的通胀报告上，投资者密切关注这份报告会带来“更加鹰派的美联储政策”还是“避险保值需求”。短期来看，这都取决于对冲基金。

#### SIA Wealth Management：由于通胀尚未消失 仍然看好黄金

SIA Wealth Management 的首席市场策略师 Colin Cieszynski 表示，由于通胀尚未消失，他仍然看好黄金，“而且黄金在最近的突破点上方盘整。

#### 牛津经济研究院：欧元区明年恢复低通胀的可能性很大

欧元区明年恢复低通胀的可能性很大。牛津经济研究院首席德国经济学家 Oliver Rakau 表示，近期天然气和电力价格飙升的延迟传递将使欧元区通胀率在 2022 年上半年保持在 2% 以上。预计在那之后，欧元区通胀将迅速放缓，2022 年第四季度将朝着 1% 迈进，2022 年平均为 2.0%，2023 年仅为 1.2%。Rakau 表示，我们仍然认为，除非经济增长更强劲或大宗商品价格高于预期，否则未来几年潜在通胀将得到遏制。

表格 1：隔夜主要货币兑及全球市场隔夜表现汇总

品种	昨收	涨跌
美元指数	95.60	-0.37%
欧元/美元	1.1369	+0.35%
英镑/美元	1.3634	+0.42%
美元/日元	115.30	+0.09%
纳斯达克	15153.45	+1.41%
道琼斯工业	36252.02	+0.51%
标普 500	4713.07	+0.92%
原油	81.33	+3.69%

资料来源：文华财经 华泰期货研究院

### 美国国债利率监控

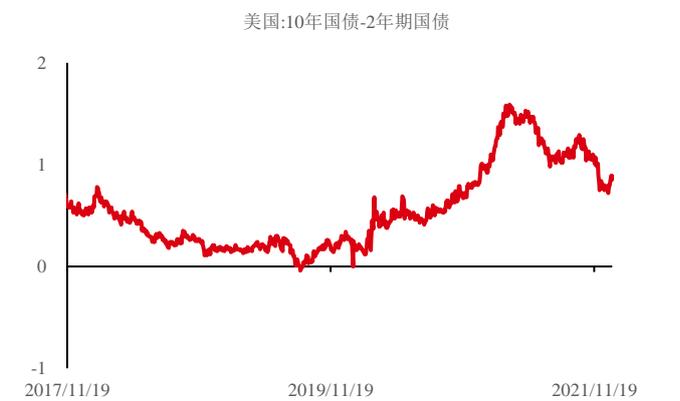
昨日 10 年期美债收益率 1.743%，较上一交易日下降 2BP，10 年期与 2 年期美债收益率差为 0.8505%，较上一交易日上涨 3BP。

图 1: 美国 10 年期国债收益率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 美国 10 年与 2 年期国债收益率 单位: %



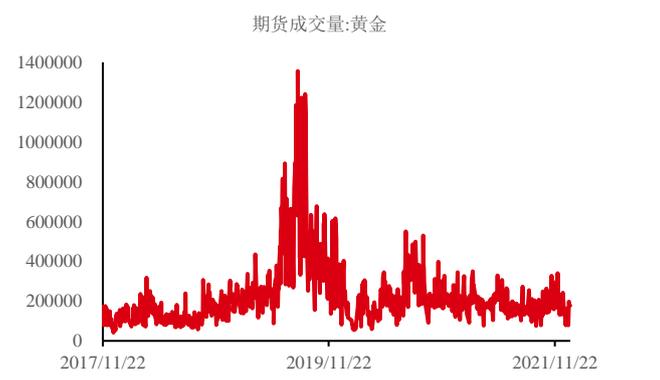
数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 金银持仓变化情

昨日 (1 月 11 日) Au2206 合约上, 多头增持 800 手, 空头则是减持 2,514 手。上个交易日沪金成交量为 157,961 手, 较前一交易日下降 11.01%。

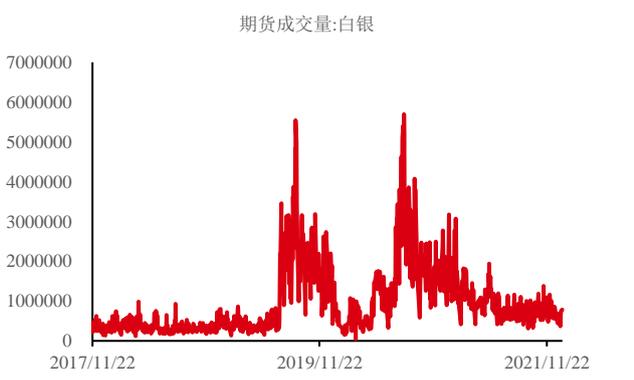
在沪方面, 在 Ag2206 合约上, 多头减持 10,735 手, 空头减持 23,765 手。白银上个交易日成交量为 642,519 手, 较前一交易日下降 18.01%。

图 3: 沪金成交量 单位: 手



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 沪银成交量 单位: 手



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 金银 ETF 持仓跟踪

最新公布的黄金 SPDR ETF 持仓为 976.21 吨，较前一交易日下降 0.87 吨。而白银 SLV ETF 持仓为 16,53.90 吨，较前一交易日持平。而从已知贵金属 ETF 总持仓上来看，则仍然处于相对较高位置。

图 5：黄金 SPDR ETF 持仓量 单位：吨

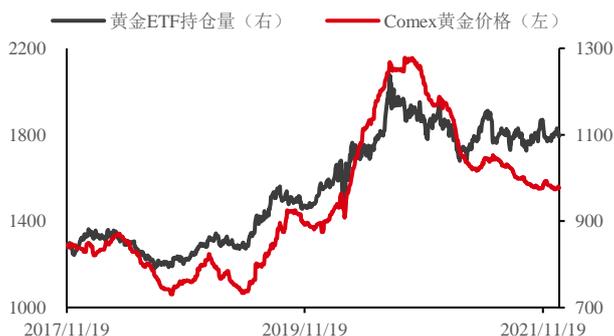
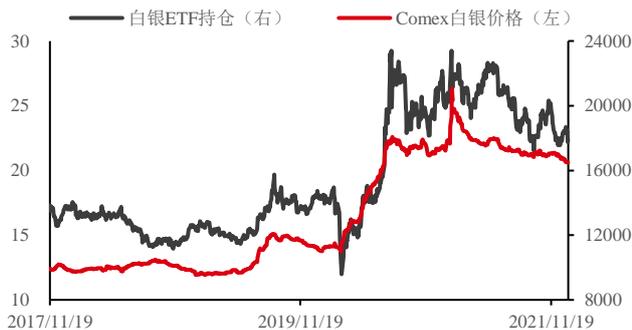


图 6：白银 SLV ETF 持仓 单位：吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：已知主流黄金 ETF 总持仓 单位：吨



图 8：已知白银 ETF 总持仓 单位：吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

数据来源：Wind 华泰期货研究院

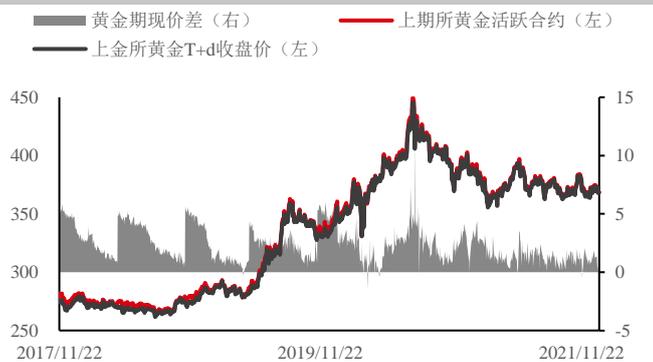
### 套利跟踪

期现价差：昨日 Au2202 合约与 Au (T+d) 价差目前为 0.14 元/克，较此前一交易日上涨 16.67%，Ag2206 与 Ag (T+d) 价差为 44 元/千克，较此前一交易日上涨 15.79%。

内外比价：上期所黄金与 Comex 期金活跃合约内外盘比例为 5.79，较此前一交易日上涨 0.43%，白银活跃合约内外盘比例为 5.92，较此前一交易日上涨 1.09%。

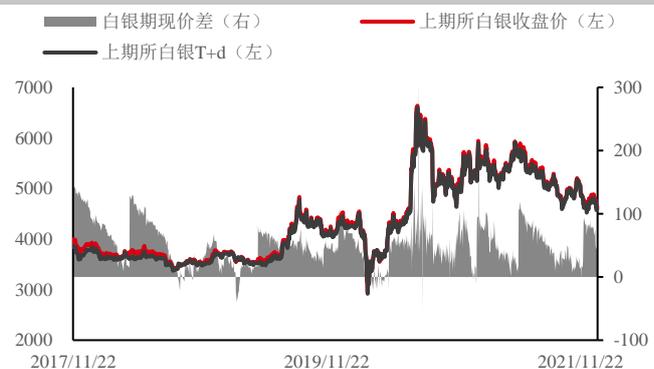
金银比价：昨日上期所金银主力合约价格比约为 78.96，较前一交易日上涨 1.01%。外盘为 80.67，较前一交易日上涨 1.67%。

图 9：黄金期现价差 单位：元/克



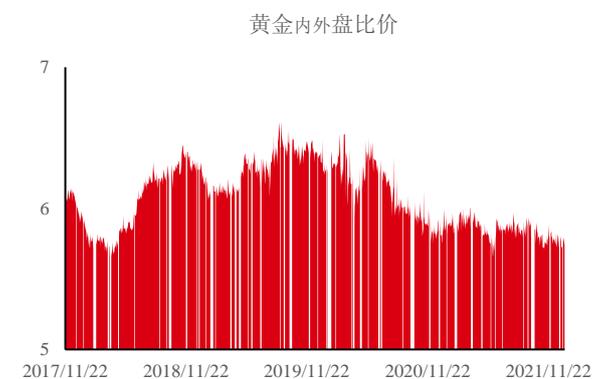
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：白银期现价差 单位：元/千克



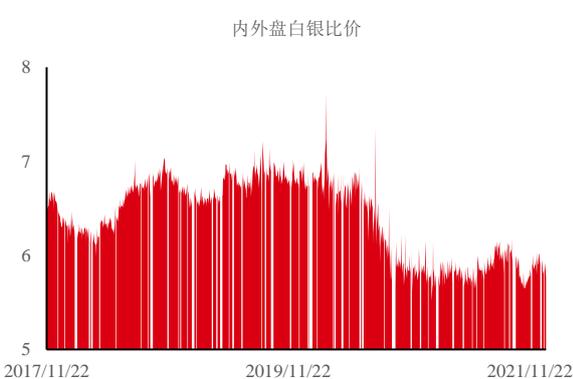
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：黄金内外价格比 单位：倍



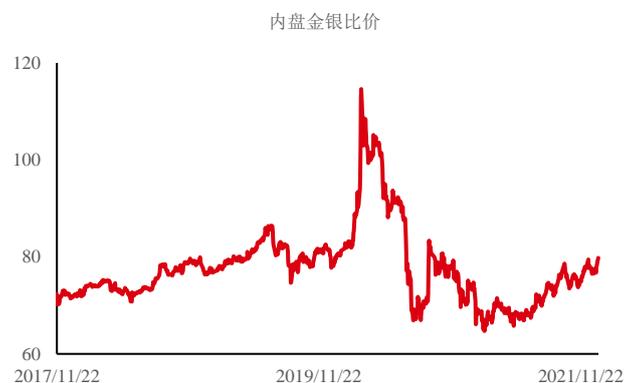
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：白银内外价格比 单位：倍



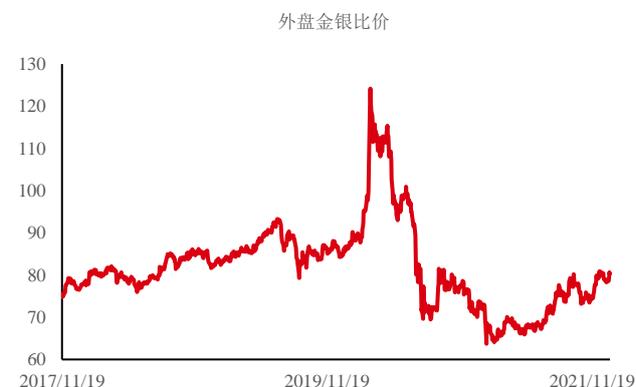
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13: 内盘金银价格比 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 外盘金银价格比 单位: 倍



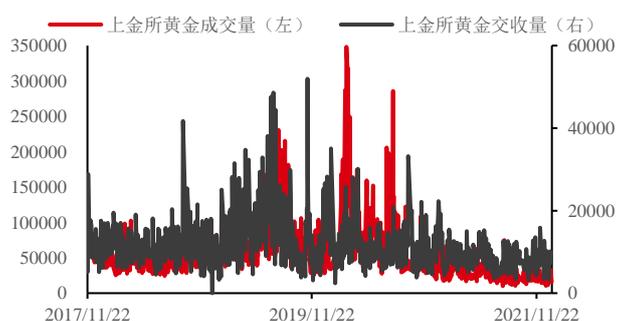
数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 金银基本面信息汇总

### 现货金银 T+d 市场监控

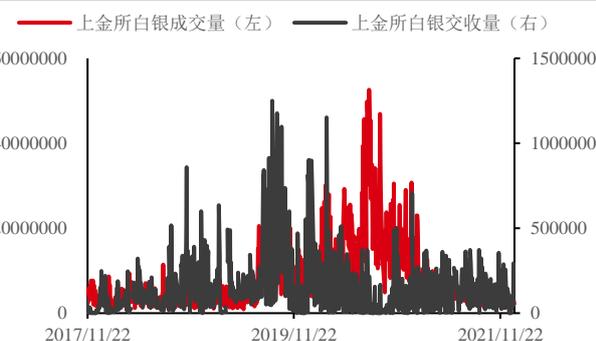
上个交易日 (1 月 11 日) 上金所黄金成交量为 18,128 千克, 较前一交易日上涨 15.04%。白银成交量为 2,131,774 千克, 较前一交易日下降 2.28%。黄金交收量为 6,482 千克, 白银交收量为 127,980 千克。

图 15: 上金所黄金成交量与成交量 单位: 千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 上金所白银成交量与成交量 单位: 千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

表格 2: 金银递延费支付方向统计

品种	指标	2022 年 1 月 14 日当周	2022 年 1 月以来
黄金 T+d	递延费空付多交易日占比	2/2	4/4

白银 T+d

递延费空付多交易日占比

2/2

2/4

数据来源：上海黄金交易所 Wind 华泰期货研究院

### 金银库存情况监测

昨日（1月11日）上期所黄金库存为 3,408 千克，较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日上下降 23,234 千克至 2,237,548 千克。

图 17： 上期所黄金库存 单位：左：千克右：元/克

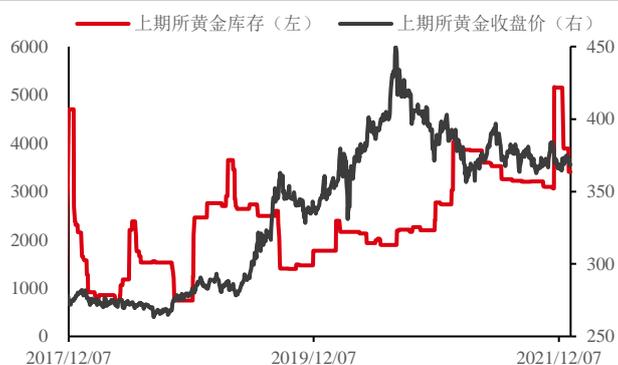


图 18： 上期所银库存 单位：左：千克右：元/千克



数据来源：上海期货交易所 Wind 华泰期货研究院

数据来源：上海期货交易所 Wind 华泰期货研究院

### 相关下游行业市场表现概述

昨日（1月11日），沪深 300 指数较前一交易日下降 0.96%，电子元件板块则是较前一交易日下降 2.52%。

图 19: Wind 行业指数: 电子元件 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 申万光伏行业板块指数 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

**今日重要数据及事件汇总:**

表格 3: 今日重要数据及事件汇总

北京时间	具体内容
07:50	日本 11 月贸易帐(亿日元)
09:30	中国 12 月 CPI 年率
09:30	美国 12 月未季调 CPI 年率

数据来源: Wind 华泰期货研究院

**策略:**

黄金: 逢低做多

白银: 逢低做多

金银比价: 逢低做多

内外盘套利: 内外反套

## ● 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力。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

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

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