

## 美元持续走弱 贵金属高位震荡

### 贵金属日报摘要:

#### 宏观面概述

昨日公布的美国 12 月 PPI 同比增速继续创新高但增速略低于市场预期，显示价格大涨之势暂时放缓。而被提名为美联储副主席的联储理事布雷纳德在相关提名的听证会上强调，降低通胀是联储首要任务。不过就目前情况看，美元持续呈现走低的情况，美债收益率此前的持续上涨也出现停滞，而在这样的情况下，考虑到依旧居高不下的通胀水平以及目前疫情蔓延又似有加剧的情况，故此当下对于贵金属的操作仍以逢低吸入为主。

#### 基本面概述

上个交易日（1 月 13 日）上金所黄金成交量为 13,730 千克，较前一交易日下降 20.57%。白银成交量为 2,099,124 千克，较前一交易日上涨 26.00%。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 31,662 千克至 2,197,734 千克。

最新公布的黄金 SPDR ETF 持仓为 976.21 吨，较前一交易日持平。而白银 SLV ETF 持仓为 16,478.01 吨，较前一交易日下降 25.89 吨。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 13 日），沪深 300 指数较前一交易日下降 1.64%，电子元件板块则是较前一交易日下降 2.19%。

#### 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

昨日公布的美国 12 月 PPI 同比增速继续创新高但增速略低于市场预期，显示价格大涨之势暂时放缓。而被提名为美联储副主席的联储理事布雷纳德在相关提名的听证会上强调，降低通胀是联储首要任务。不过就目前情况看，美元持续呈现走低的情况，美债收益率此前的持续上涨也出现停滞，而在这样的情况下，考虑到依旧居高不下的通胀水平以及目前疫情蔓延又似有加剧的情况，故此当下对于贵金属的操作仍以逢低吸入为主。

### 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，包括了资产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

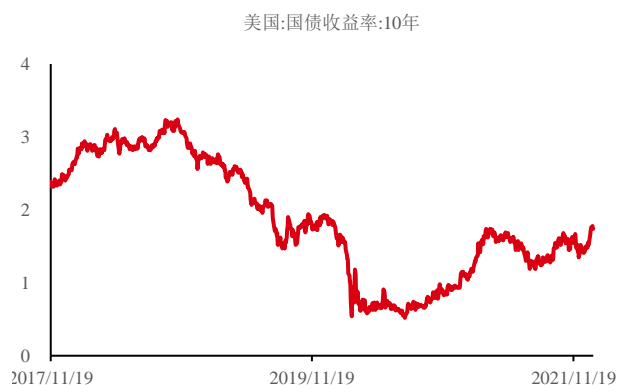
品种	昨收	涨跌
美元指数	94.88	-0.13%
欧元/美元	1.1455	+0.11%
英镑/美元	1.3705	+0.04%
美元/日元	114.16	-0.41%
纳斯达克	14806.81	-2.51%
道琼斯工业	36113.62	-0.49%
标普 500	4650.03	-1.42%
原油	81.19	-1.75%

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 1.715%，较上一交易日下降 3BP，10 年期与 2 年期美债收益率差为 0.8059%，较上一交易日下降 2BP。

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: %



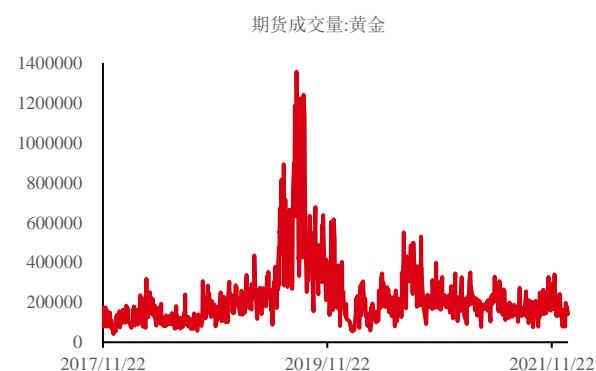
数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 金银持仓变化情

昨日 (1 月 13 日) Au2206 合约上, 多头增持 972 手, 空头则是减持 44 手。上个交易日沪金成交量为 146,726 手, 较前一交易日上涨 4.69%。

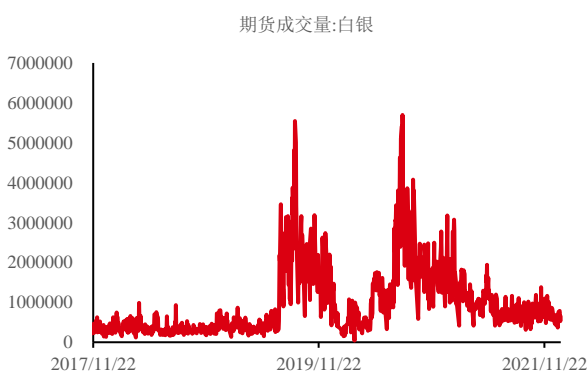
在沪方面, 在 Ag2206 合约上, 多头减持 749 手, 空头减持 6,218 手。白银上个交易日成交量为 646,974 手, 较前一交易日上涨 22.83%。

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，较前一交易日持平。而白银 SLV ETF 持仓为 16,478.01 吨，较前一交易日下降 25.89 吨。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

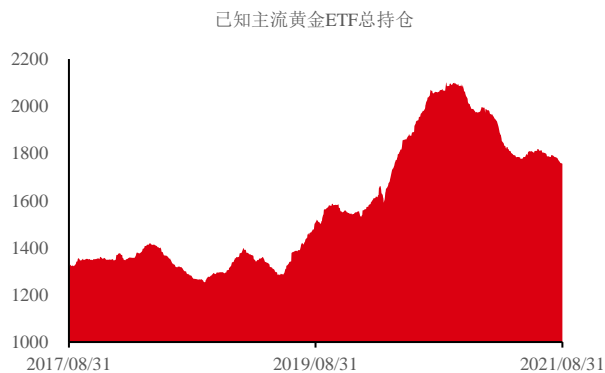
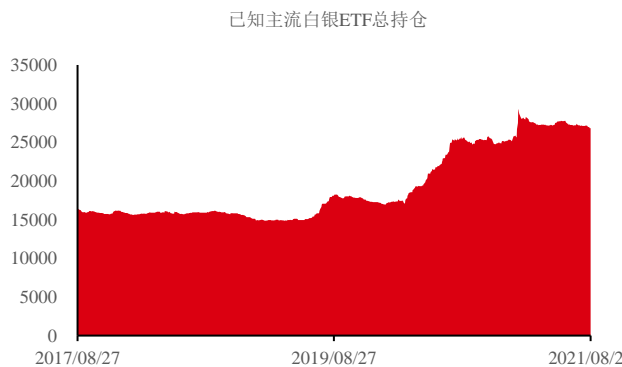


图 8：已知白银 ETF 总持仓 单位：吨



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 0.48 元/克，较此前一交易日上涨 242.85%，Ag2206 与 Ag (T+d) 价差为 68 元/千克，较此前一交易日上涨 54.55%。

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%。

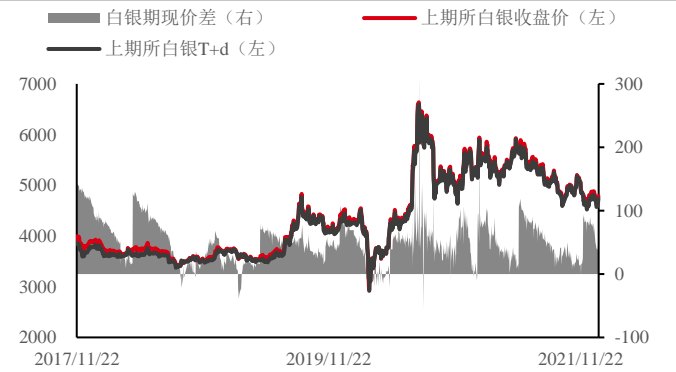
金银比价：昨日上期所金银主力合约价格比约为 78.96，较前一交易日上涨 1.01%。外盘为 80.67，较前一交易日上涨 1.67%。

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



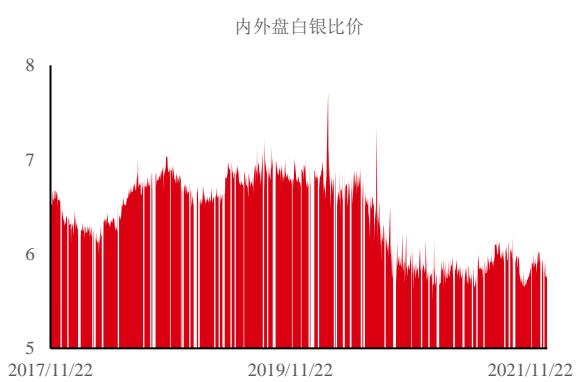
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：黄金内外价格比 单位：倍



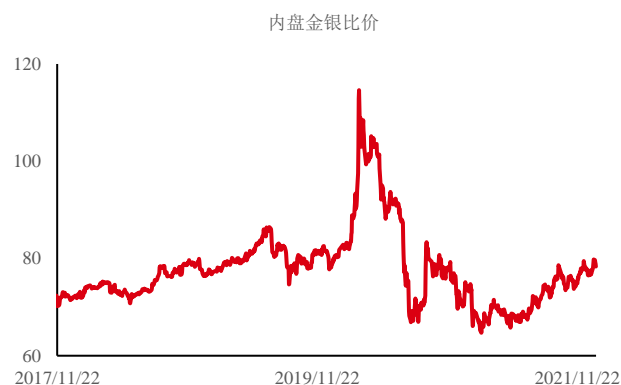
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：白银内外价格比 单位：倍



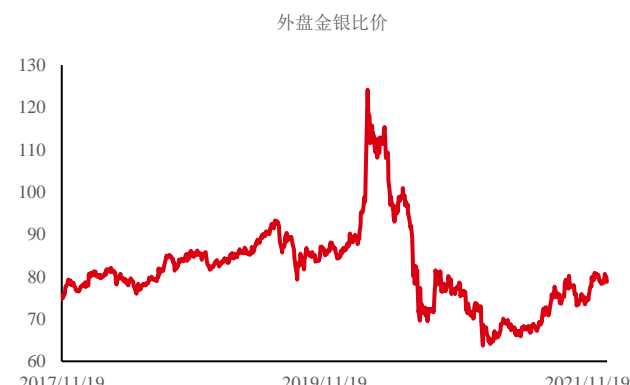
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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



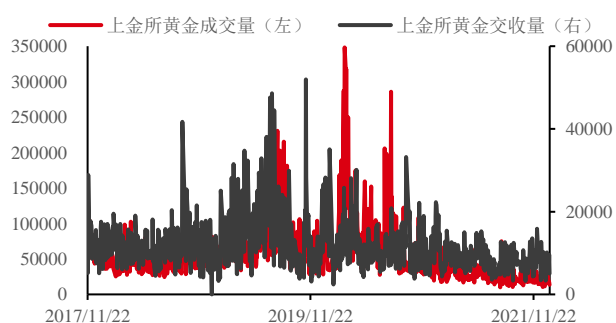
数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 金银基本面信息汇总

### 现货金银 T+d 市场监控

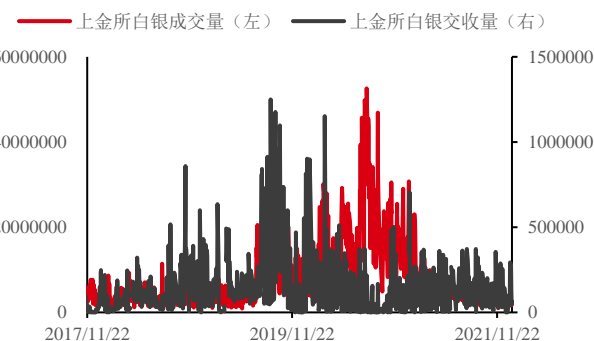
上个交易日 (1 月 13 日) 上金所黄金成交量为 13,730 千克, 较前一交易日下降 20.57%。白银成交量为 2,099,124 千克, 较前一交易日上涨 26.00%。黄金交收量为 5,056 千克, 白银交收量为 65,370 千克。

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	4/4	6/6

白银 T+d

递延费空付多交易日占比

2/4

2/6

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13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 31,662 千克至 2,197,734 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13日），沪深 300 指数较前一交易日下降 1.64%，电子元件板块则是较前一交易日下降 2.19%。



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
21:30	欧洲央行行长拉加德发表讲话
21:30	美国 12 月零售销售月率
21:30	美国 12 月进口物价指数月率
22:15	美国 12 月工业产出月率
23:00	美国 11 月商业库存月率

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)