



2022年1月16日

Experts of financial
derivatives pricing

衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

刘文波

• 从业资格编号 F3070864

• 投资咨询编号 Z0015179

邮箱: liuwenbo@jinxinqh.com

联系人: 杨谱

• 从业资格编号 F3078457

邮箱: yangpu@jinxinqh.com



美国经济转弱，美元或震荡，金价有支撑

内容提要

上周金银价格反弹，Comex 黄金价格上涨 1.16%，Comex 白银价格上涨 2.70%，表现偏强。美债收益率攀升至 1.78%，美元指数回落收至 95.16。内盘黄金收涨 1.75%，白银收涨 3.97%。

美国经济方面，密歇根大学消费者信心指数初值从去年 12 月的 70.6 降至 68.8，为十年来倒数第二低，逊于接受调查的经济学家 70 的预期中值。美国人预计未来一年通胀率将为 4.9%，追平 2008 年以来最高水平。他们预计未来五到十年的年通胀率将为 3.1%，创 2011 年以来最高水平。12 月零售销售额环比下降 1.9%。这在一定程度表明数十年来最剧烈的物价涨幅正在对美国消费者支出造成更大程度的负面影响。12 月美国制造业产值下降 0.3%，前月数据修正后为增长 0.6%。

货币政策方面，旧金山联储主席戴利（Mary Daly）表示，鉴于美国高通胀并未减弱，且劳动力市场几乎所有指标都在上涨，3 月加息是合理的。美国费城联储主席哈克（Patrick Harker）表示，美联储应该分阶段收紧货币政策，有条不紊地取消刺激措施，以便在不引发重大经济或市场反应的情况下抑制通胀压力。美国总统拜登提名前财政部高级官员拉斯金（Sarah Bloom Raskin）担任美联储的银行监管副主席。律师出身的拉斯金在金融监管方面是一位强硬派人物。

疫情方面，美国总统拜登的高级医疗顾问福奇预测，新一轮奥密克戎毒株疫情可能会在 1 月底在美国达到顶峰。世卫组织总干事谭德塞表示，与德尔塔毒株相比，奥密克戎毒株引发的症状似乎没有那么严重，在已接种疫苗的人群中尤为明显，但这并不意味着其可被定义为“温和”，奥密克戎毒株也会导致住院和死亡。

操作建议

短期内，全球疫情快速蔓延、市场对高通胀的担忧，美国经济和就业数据边际转弱，利多金价；美联储官员表态偏鹰派，加快 Taper，加息节奏加快，缩表提上日程，对金价形成压制。2022 年美国货币政策收紧节奏加快，美国国债收益率料将上行叠加通胀趋势向下，将对金价形成持久压力，不过一季度金银价格有较强支撑，数据表明，一季度美国经济大概率落入衰退期，经济增速料将下行且通胀维持高位，虽然美联储拟加快收紧货币政策，但美元指数仍处震荡区间，金银价格仍有较强韧性。

风险提示

疫情在全球超预期蔓延；经济增长不及预期；美元指数大幅走强

请务必仔细阅读正文之后的声明

一、行情回顾

图 1 重点数据回顾

	单位	本周	上周	涨跌幅	变化量
Comex 黄金收盘价	美元/盎司	1817.30	1796.50	1.16%	20.80
Comex 白银收盘价	美元/盎司	22.99	22.39	2.70%	0.60
上期所黄金收盘价	人民币/克	374.58	368.14	1.75%	6.44
上期所白银收盘价	人民币/千克	4796.00	4613.00	3.97%	183.00
外盘黄金基差	美元/盎司	-5.09	0.58		-5.67
外盘白银基差	美元/盎司	-0.08	0.04		-0.13
美债收益率	%	1.78	1.76		0.02
美元指数		95.16	95.74	-0.60%	-0.58
标普 500		4662.85	4677.03	-0.30%	-14.18

资料来源：Wind，优财研究院

二、全球宏观主要指标

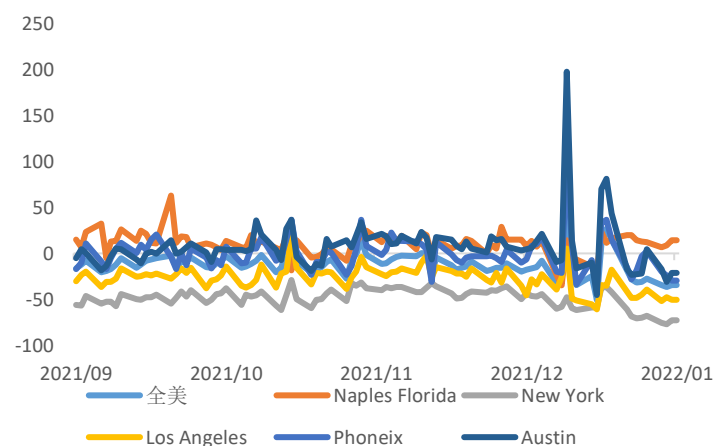
2.1 美国经济与金融市场相关指标

图 2 纽联储经济活动指数



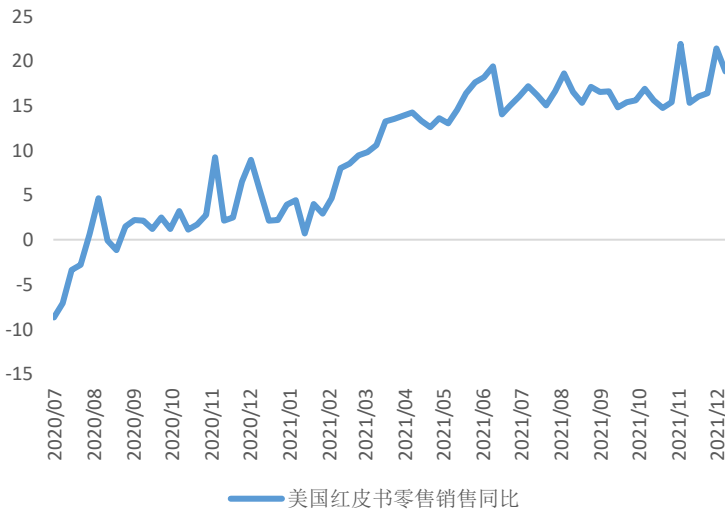
资料来源：Bloomberg，优财研究院

图 3 全美 opentable 线下餐厅预定指数 (%)



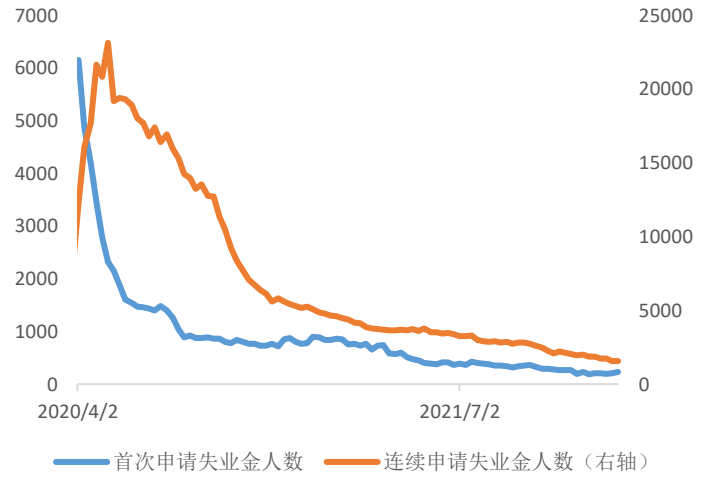
资料来源：Bloomberg，优财研究院

图 4 美国红皮书零售销售同比 (%)



资料来源: Bloomberg, 优财研究院

图 5 美国申请失业金人数



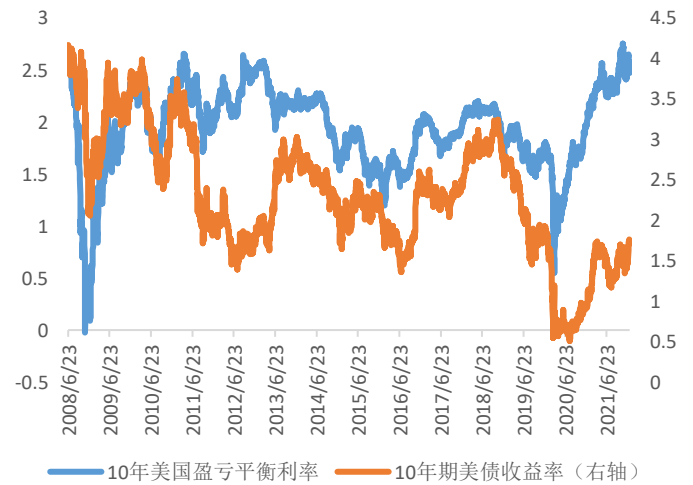
资料来源: Bloomberg, 优财研究院

图 6 美国实际利率与金价走势



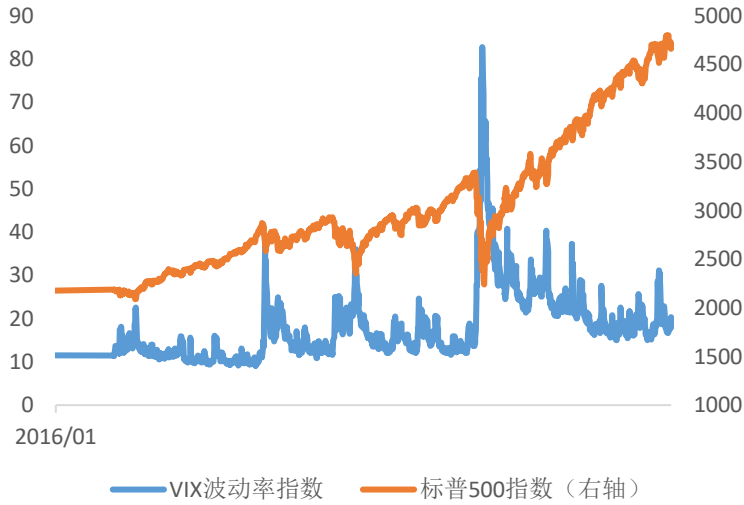
资料来源: Bloomberg, 优财研究院

图 7 通胀预期走高, 利率震荡



资料来源: Bloomberg, 优财研究院

图 8 标普 500 与 VIX 波动率



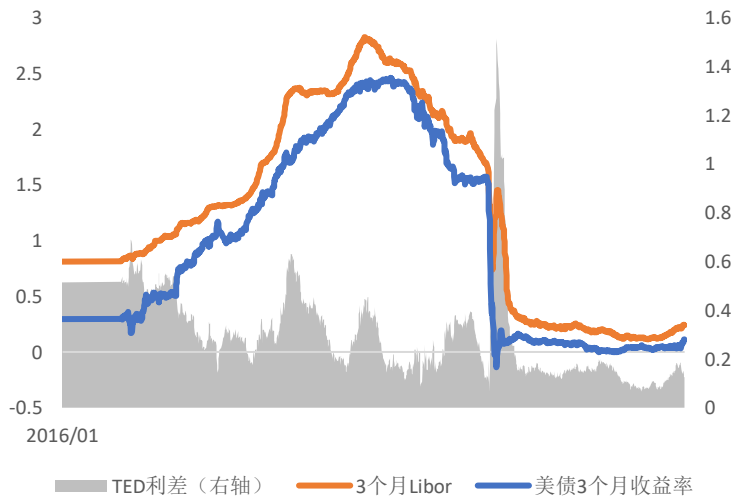
资料来源：Bloomberg，优财研究院

图 9 原油及 CRB 商品原料



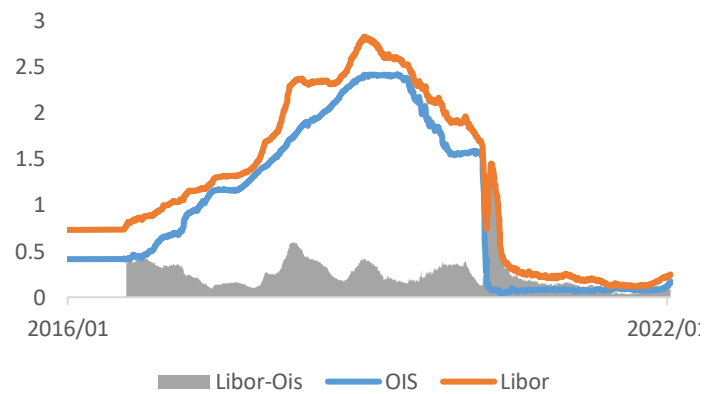
资料来源：Bloomberg，优财研究院

图 10 TED 利差及流动性 (%)



资料来源：Bloomberg，优财研究院

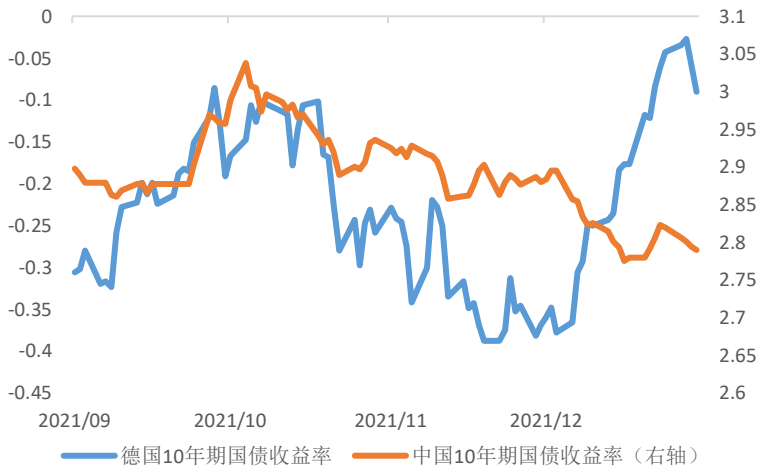
图 11 银行拆借意愿



资料来源：Bloomberg，优财研究院

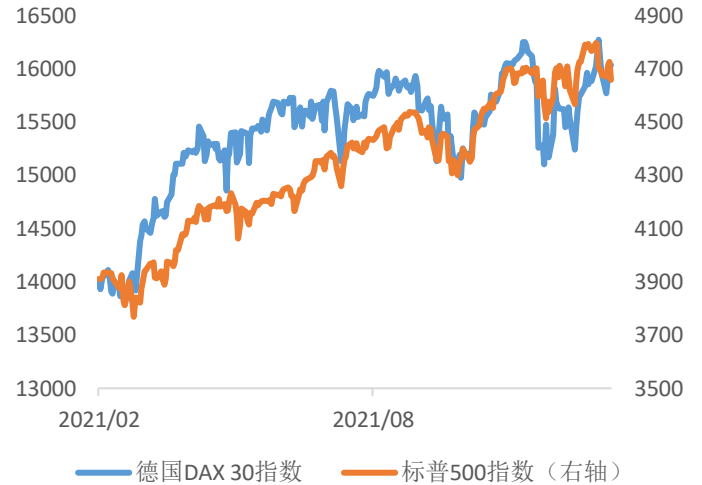
2.2 全球金融市场情况

图 12 中债与德债收益率情况 (%)



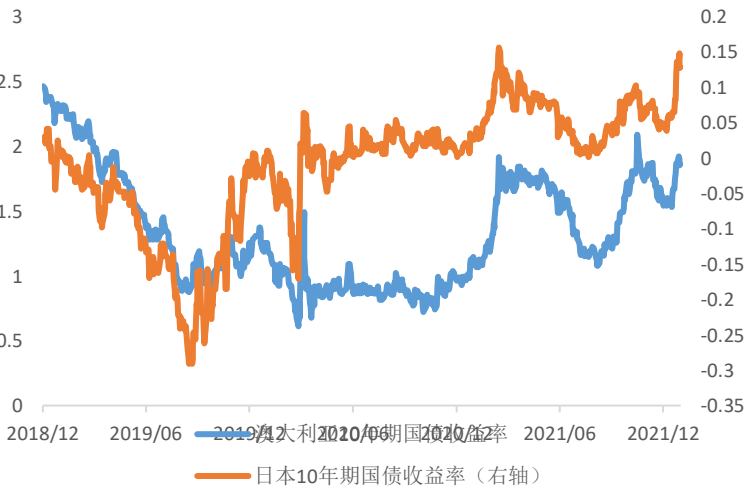
资料来源: Bloomberg, 优财研究院

图 13 DAX 与标普 500 指数走势 (%)



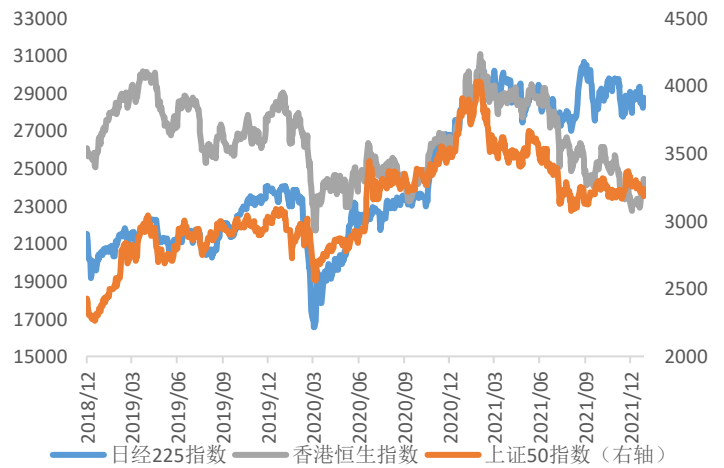
资料来源: Bloomberg, 优财研究院

图 14 澳大利亚与日本国债收益率情况 (%)



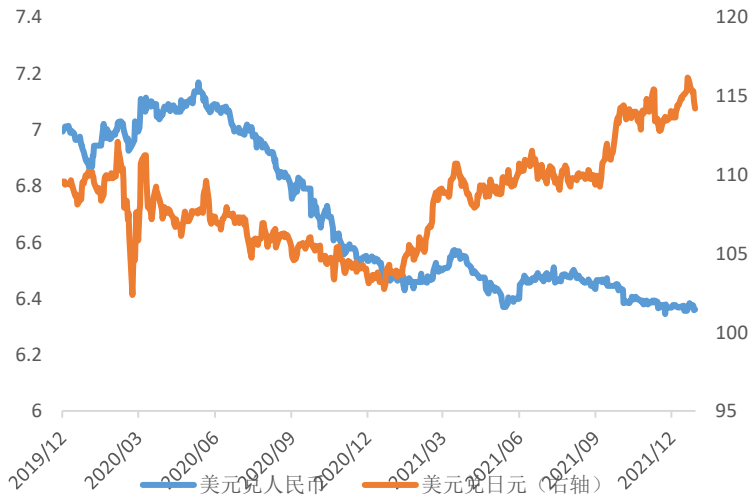
资料来源: Bloomberg, 优财研究院

图 15 亚太地区股市情况



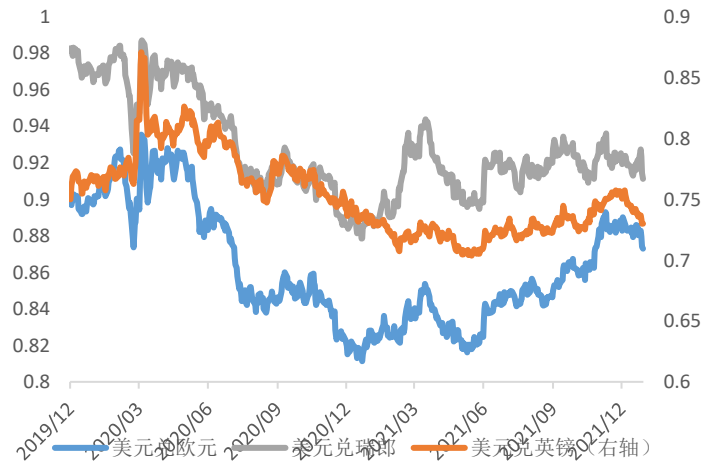
资料来源: Bloomberg, 优财研究院

图 16 人民币及日元兑美元情况



资料来源: Bloomberg, 优财研究院

图 17 欧元、瑞郎及澳币兑美元情况

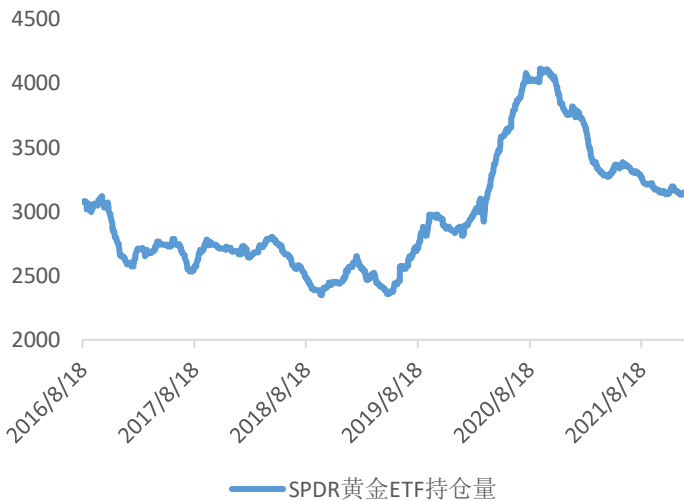


资料来源: Bloomberg, 优财研究院

三、 贵金属持仓及比价情况

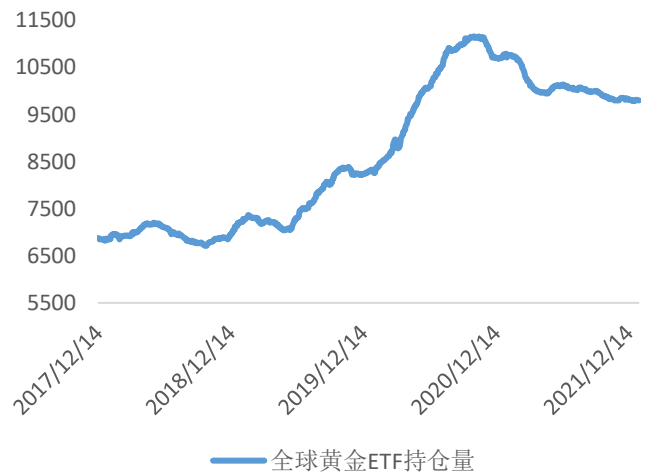
3.1 贵金属持仓情况

图 18: SPDR 黄金 ETF 持仓量 (万盎司)



资料来源: Bloomberg, 优财研究院

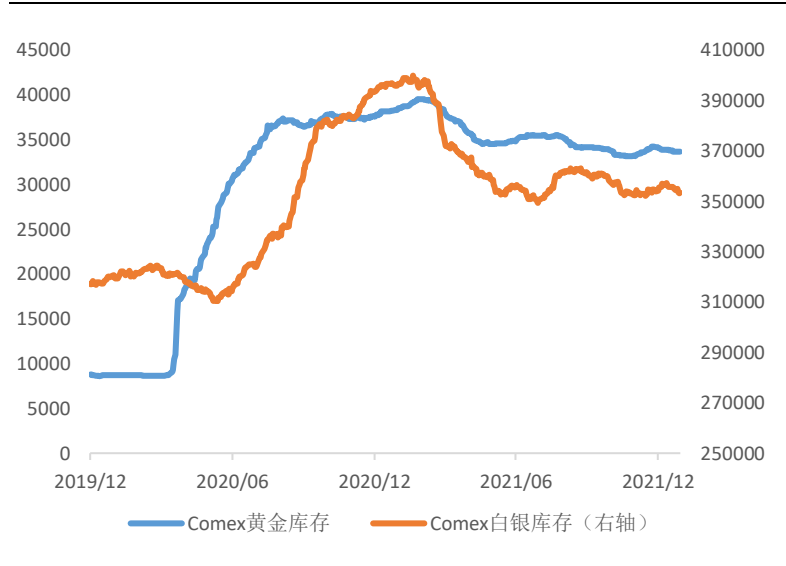
图 19: 全球黄金 ETF 持仓量(万盎司)



资料来源: Bloomberg, 优财研究院

3.2 各品种比价情况

图 20 Comex 库存情况（千盎司）



资料来源：Bloomberg，优财研究院

四、 风险提示

疫情在全球超预期蔓延；经济增长不及预期；美元指数大幅走强。

重要声明

分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。作者以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。作者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获得受任何形式的报酬或利益。

免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

地址：上海市普陀区云岭东路长风国际大厦 16 层

电话：400-0988-278

网址：<https://www.jinxinqh.com/>