

贵金属周度报告：2021 年 01 月 23 日

美国权利平稳过渡 刺激预期仍有支撑

摘要：

美国总统平稳换届，拜登推出一系列政策，但经济刺激方面尚未有进展。

耶伦将任美国财长，表态采取大规模行动，并不会寻求弱势美元。

欧央行议息会议重申宽松立场，欧元区经济小幅回暖。

总的来说，美国局势趋稳，投资者正待更多的政策细节公布，在经济刺激政策的预期下，贵金属后续支撑仍存。沪金 2106 参考区间 385-405 元/克，沪银 2106 参考区间 5150-5550 元/千克。

操作策略：

操作上，贵金属逢低布局多单。

不确定性风险：

海外疫情控制、地缘政治风险、财政政策变化

贵金属周度报告

作者姓名：王彦青

邮箱：wangyanqing@csc.com.cn

电话：023-81157292

期货投资咨询号：Z0014569

发布日期：2021 年 01 月 23 日

目录

一、行情回顾.....	2
二、价格影响因素分析.....	2
三、行情展望与投资策略.....	2
四、相关图表.....	3

图表目录

图 1: 内盘黄金期货量价关系 (元/克, 手)	3
图 2: 外盘黄金期货量价关系 (美元/盎司, 手)	3
图 3: 内盘白银期货量价关系 (元/千克, 手)	3
图 4: 外盘白银期货量价关系 (美元/盎司, 手)	3
图 5: 内盘黄金现货量价关系 (元/千克, 吨)	4
图 6: 外盘黄金现货价格走势 (美元/盎司)	4
图 7: 内盘白银现货量价关系 (元/千克, 吨)	4
图 8: 外盘白银现货价格走势 (美元/盎司)	4
图 9: 金价与美元指数 (美元/盎司)	4
图 10: 金价与油价 (美元/盎司, 美元/桶)	4
图 11: 基金持仓 (美元/盎司)	5
图 12: 市场风险—TED 利差与 VIX 指数.....	5
图 13: 金银比价	5
图 14: 内外盘金银价差 (元/克)	5

一、行情回顾

本周贵金属呈震荡上行之势。拜登顺利就任给了市场更为稳定的预期，而财长候选人耶伦表态采取大规模行动，美元冲高回落，贵金属因此得到持续的支撑。

二、价格影响因素分析

1. 宏观金融

美国方面，美国总统平稳换届，经济刺激有望进一步推出。1月20日，拜登正式宣誓就职美国总统，而特朗普的任期宣告结束。由于1月6日国会的骚乱，此次权利交接在2万多警卫人员的保护下进行，最终美国总统的权利平稳过渡。拜登上任首日便着手推翻特朗普的一系列政策，包括重返《巴黎协定》、禁修美墨边境隔离墙等，市场亦在预期此前拜登提出的1.9万亿美元救助法案的推出。此外，参议院投票结果支持耶伦担任美国财长，而耶伦在听证会上曾表示，最明智的事情就是采取大规模行动，美国不会寻求弱势美元来获取经济优势。经济数据方面总体向好，就业数据仍显乏力。美国1月Markit制造业PMI初值59.1，大超预期的56.5，前值57.1；美国去年12月新屋开工年化总数166.9万户，预期156万户；美国1月16日当周初请失业金人数为90万人，预期91万人，前值修正为92.6万人。

欧洲方面，欧央行重申宽松立场，经济环境小幅回暖。欧央行议息会议召开，如市场预期按兵不动，并维持购债规模。欧央行行长拉加德表示，短期经济前景面临下行风险，准备好在需要时调整所有工具；在政策方面不排除任何选项，正密切关注欧元汇率。经济数据好坏参半，德国通胀逐渐升温。欧元区1月ZEW经济景气指数为58.3，前值为54.4。欧元区1月制造业PMI初值54.7，预期54.5，前值55.2；不过服务业方面受疫情影响持续承压，服务业PMI初值45，预期44.5，前值46.4。从德国来看，德国2020年12月PPI环比升0.8%，预期升0.3%，前值升0.2%，通胀有所上升。德国1月ZEW经济景气指数为61.8，预期为60，前值为55。

总的来说，由于拜登顺利上台，市场的不确定性持续减弱，投资者正预期拜登推出更多的政策以支撑市场，市场情绪总体向好。

2. 持仓分析

截止2021年1月22日，SPDR黄金ETF持有量为1173.25吨，较上周增加12.25吨，截止2021年1月19日，COMEX黄金非商业多头净持仓为246638张，较上周增加411张。

截止2021年1月22日，SLV白银ETF持有量为17862.7吨，较上周增加614.13吨，截止2021年1月19日，COMEX白银非商业多头净持仓为52002张，较上周减少790张。

三、行情展望与投资策略

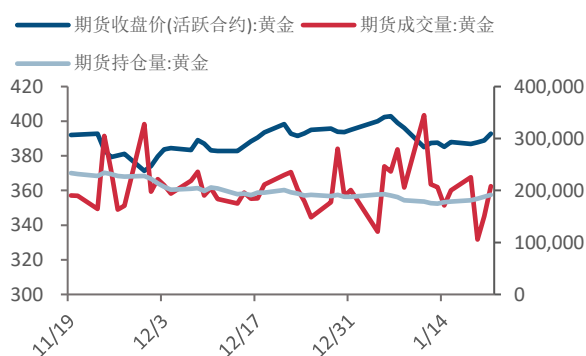
美国总统平稳换届，拜登推出一系列政策，但经济刺激方面尚未有进展。耶伦将任美国财长，表态采取大规模行动，并不会寻求弱势美元。欧央行议息会议重申宽松立场，欧元区经济小幅回暖。总的来说，美国局势

趋稳，投资者正待更多的政策细节公布，在经济刺激政策的预期下，贵金属后续支撑仍存。沪金 2106 参考区间 385-405 元/克，沪银 2106 参考区间 5150-5550 元/千克。

操作上，贵金属逢低布局多单。

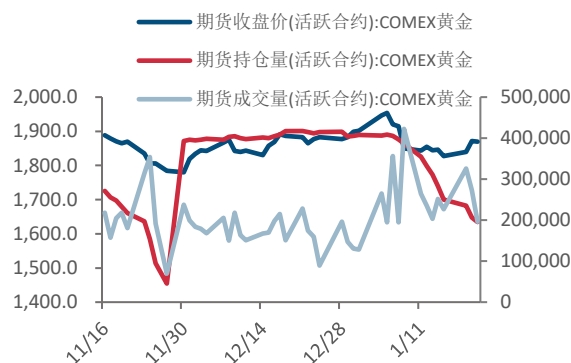
四、相关图表

图 1：内盘黄金期货量价关系（元/克，手）



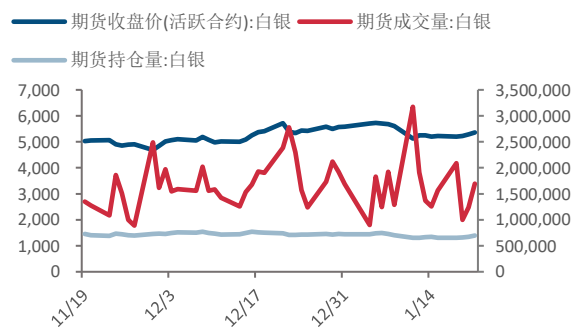
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：外盘黄金期货量价关系（美元/盎司，手）



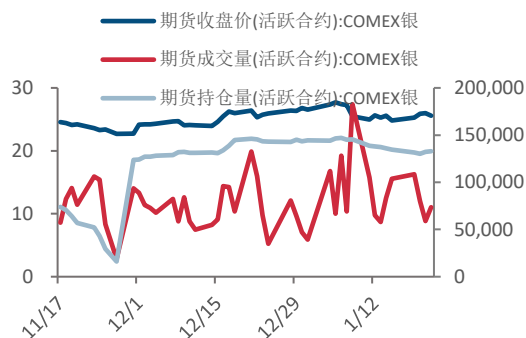
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：内盘白银期货量价关系（元/千克，手）



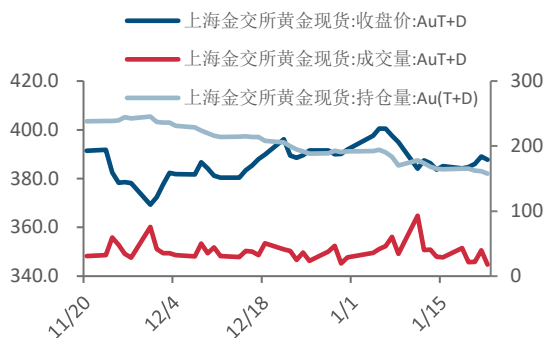
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：外盘白银期货量价关系（美元/盎司，手）



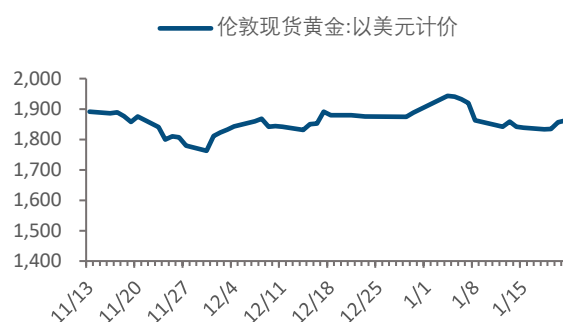
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：内盘黄金现货量价关系（元/千克，吨）



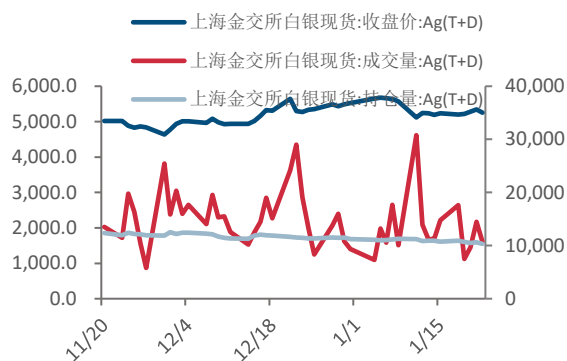
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：外盘黄金现货价格走势（美元/盎司）



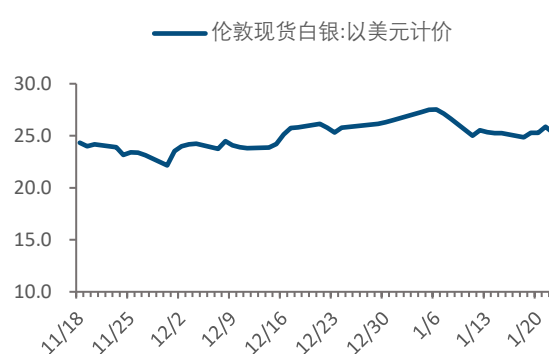
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：内盘白银现货量价关系（元/千克，吨）



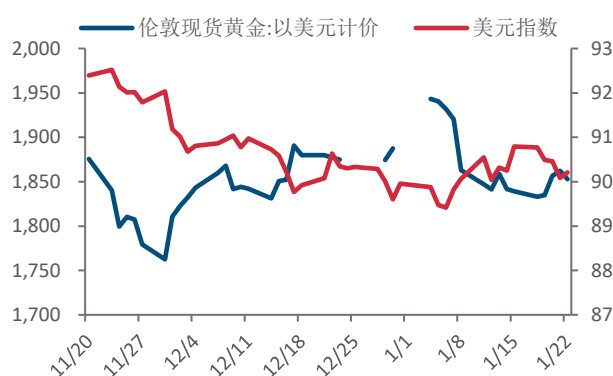
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：外盘白银现货价格走势（美元/盎司）



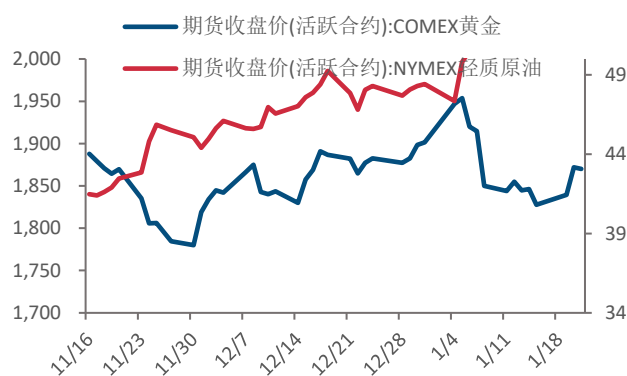
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：金价与美元指数（美元/盎司）



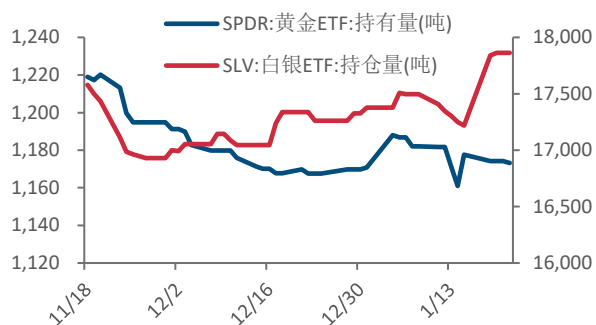
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：金价与油价（美元/盎司，美元/桶）



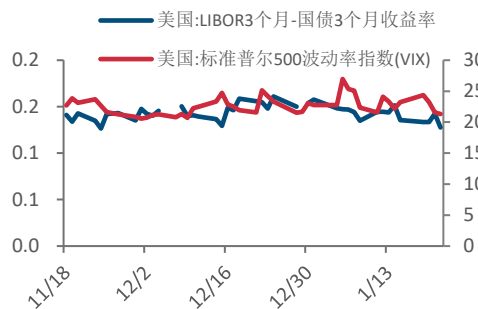
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11: 基金持仓 (美元/盎司)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 12: 市场风险—TED 利差与 VIX 指数



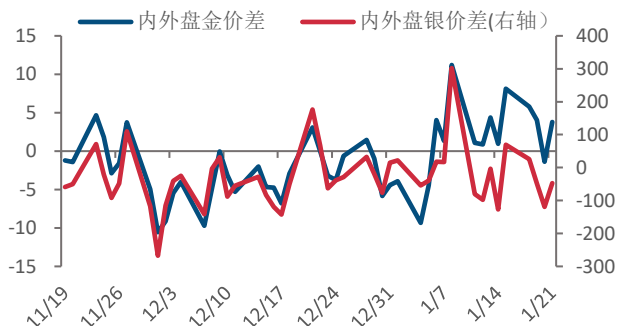
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 13: 金银比价



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 14: 内外盘金银价差 (元/克)



数据来源: Wind, 中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, C
电话：023-86769605

中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元
电话：021-68765927

中信建投期货有限公司湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903
电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室
电话：0791-82082702

中信建投期货有限公司深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 11I
电话：0755-33378759

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号
电话：0596-6161588

西安营业部

地址：西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G
电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室
电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号 9 层 912
电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼
电话：027-59909521

中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811、812 室
电话：0571-28056983

太原营业部

地址：太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室
电话：0351-8366898

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室
电话：021-68597013

中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座十层 1016、1018、1020 室
电话：0531-85180636

中信建投期货有限公司大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室
电话：0411-84806316

中信建投期货有限公司河南分公司

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房
电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房
电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1
电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号
电话：028-62818701

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室
电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、D2 座
电话：025-86951881

中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融中心 1809-1810 室
电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905 室
电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406
电话：020-22922106

中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017
电话：0316-2326908

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com