

贵金属月度报告：2021 年 01 月 31 日

美元走强施压金银 后市仍可逢低布局

贵金属月度报告

摘要：

新冠病毒出现变异，疫情形势仍然严峻。

拜登顺利上任美国总统，宣布超预期的经济刺激计划。

美联储一度讨论缩减购债扰动市场，鲍威尔随后表示目前仍不是时候。

英国出现病毒变异扰动市场，欧央行强化降息预期。

总的来说，近期贵金属一定程度上受美元走强的影响，不过货币宽松的环境仍存，财政刺激仍然可期，贵金属仍有较好支撑。沪金 2106 参考区间 380-405 元/克，沪银 2106 参考区间 5300-5900 元/千克。

操作策略：

操作上，贵金属逢低布局多单，注意仓位控制。

不确定性风险：

海外疫情、地缘政治风险，财政政策变化、英国脱欧

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：2020 年 01 月 31 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.....	3
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

1 月初，新冠病毒变异扰动市场，美国新冠肺炎新增确诊数快速增长，叠加美联储开始讨论缩减购债，市场担忧渐起，贵金属大幅回落。拜登宣布一系列政策，包括 1.9 万亿美元刺激计划，市场对经济复苏的预期上升，美债收益率大幅走高，亦给了贵金属压力。随着美联储表态目前不是缩减购债的时候，市场逐渐走稳，贵金属在月底迎来小幅反弹。

二、价格影响因素分析

1. 宏观金融

美国方面，民主党获两院控制权，拜登上任总统并宣布经济刺激计划，美联储维持宽松立场。在参议院最后两个席位的改选中，民主党的两位候选人取得选举的胜利，这意味着民主党取得了参议院的控制权，将为拜登上台后的政策执行铺平道路。美联储官员前期频繁提及缩减购债，令市场担忧一度上升，不过随着美联储主席鲍威尔表示现在还不是缩减购债的时候，市场逐渐趋稳。拜登上任后公布了一个超出市场预期的刺激计划，规模为 1.9 万亿美元，内容包括 3500 亿美元州政府救助，疫苗接种与病毒筛查 1600 亿美元，此外，拜登还提议给美国国民直接发现金 1400 美元，加上 12 月的 600 美元在内合计 2000 美元。这一刺激计划使得市场对于经济复苏的信心增强，同时也推升了市场的通胀预期。美联储 1 月议息会议对经济看法更显悲观。美联储主席鲍威尔在发布会上称，现在谈论缩减购债还为时过早，将是渐进的，如有必要可增强前瞻性指引，仍然维持偏鸽的基调。经济数据方面好坏参半。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 2020 年 12 月耐用品订单环比升 0.2%，预期升 0.9%，前值升 1%；美国 2020 年第四季度实际 GDP 初值年化环比升 4%，美国 2020 年全年 GDP 增速录得-3.5%，为 2009 年以来首次录得负值，且创 1946 年以来新低。

欧洲方面，英国出现病毒变异扰动市场，欧央行强化降息预期。英国政府在 1 月初新冠肺炎疫情警报提高至最高的第五级，英国首相约翰逊下令在英格兰全境实施防疫封锁，封锁直至 2 月中旬。欧央行议息会议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。此外，近期有媒体报道，欧洲央行管理委员会讨论了市场定价情况，定价显示市场预期负利率进一步下调的可能性微乎其微，该委员会同意有必要强调进一步下调的可能性。随后荷兰央行行长在采访中明确表示仍有降息空间。欧洲经济数据整体向好。欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数为 1.3，创去年 2 月以来最高水平，预期 0.7，前值为-2.7。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。

综上所述，拜登顺利上台，叠加预期的一系列政策，市场不确定性减弱。货币政策方面，欧美均维持宽松的立场，并且欧央行有意提高降息预期。疫情的影响虽然持续，但在疫苗的不断推广下，市场情绪总体向好。

2. 持仓分析

截止 2021 年 1 月 29 日，SPDR 黄金 ETF 持有量为 1160.13 吨，较上月减少 9.73 吨，截止 2021 年 1 月 19

日, COMEX 黄金非商业多头净持仓为 246638 张, 较上月减少 31558 张。

截止 2021 年 1 月 29 日, SLV 白银 ETF 持有量为 18722.33 吨, 较上月增加 1394.91 吨, 截止 2021 年 1 月 19 日, COMEX 白银非商业多头净持仓为 52002 张, 较上月减少 5287 张。

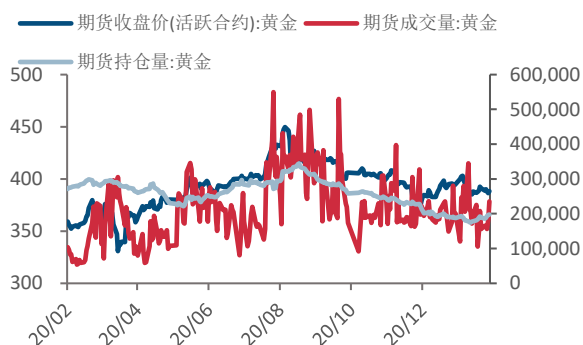
三、行情展望与投资策略

新冠病毒出现变异, 疫情形势仍然严峻。拜登顺利上任美国总统, 宣布超预期的经济刺激计划。美联储一度讨论缩减购债扰动市场, 鲍威尔随后表示目前仍不是时候。英国出现病毒变异扰动市场, 欧央行强化降息预期。总的来说, 近期贵金属一定程度上受美元走强的影响, 不过货币宽松的环境仍存, 财政刺激仍然可期, 贵金属仍有较好支撑。沪金 2106 参考区间 380-405 元/克, 沪银 2106 参考区间 5300-5900 元/千克。

操作上, 贵金属逢低布局多单, 注意仓位控制。

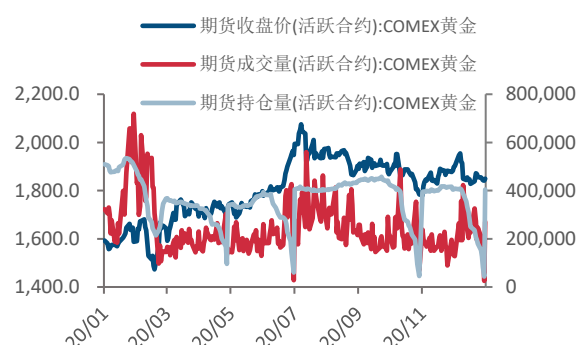
四、相关图表

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)

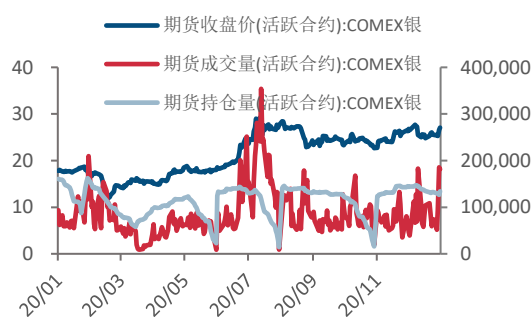


数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: 内盘白银期货量价关系 (元/千克, 手)



图 4: 外盘白银期货量价关系 (美元/盎司, 手)



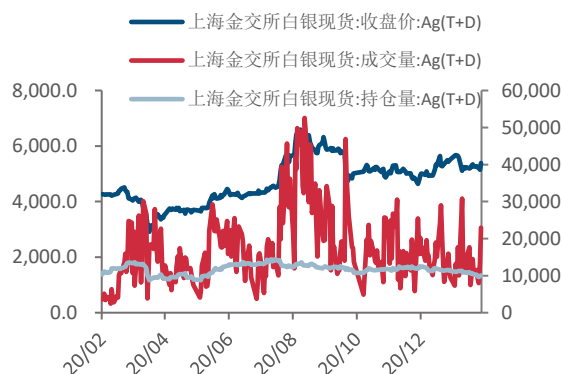
数据来源: Wind, 中信建投期货

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 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 9: 金价与美元指数 (美元/盎司)

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 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 10: 金价与油价 (美元/盎司, 美元/桶)



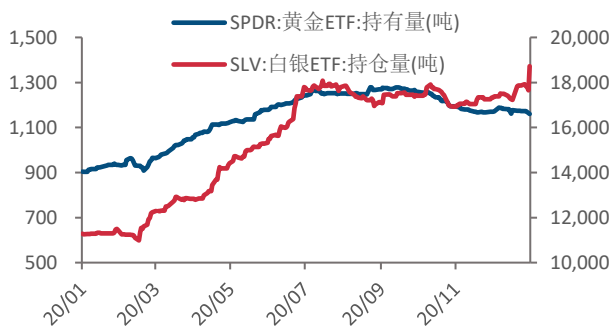
数据来源: Wind, 中信建投期货



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 11: 基金持仓 (美元/盎司)

图 12: 市场风险—TED 利差与 VIX 指数



数据来源: Wind, 中信建投期货



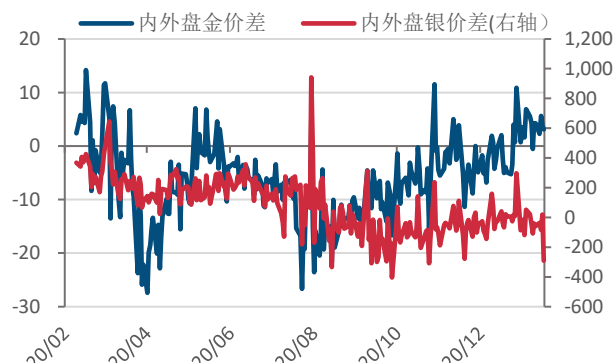
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 13: 金银比价

图 14: 内外盘金银价差 (元/克)



数据来源: Wind, 中信建投期货



数据来源: Wind, 中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话: 023-86769605

上海分公司

地址: 上海市自贸试验区浦电路 490 号, 世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元

电话: 021-68765927

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 号

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: 0791-82082701

河北分公司

地址: 廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层

电话: 0316-2326908

漳州营业部

地址: 漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话: 0596-6161566

合肥营业部

地址: 安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903-1905 室

电话: 0551-62876855

西安营业部

地址: 陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层 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

宁波分公司

地址: 浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融服务中心 1809-1810

电话: 0574-89071687

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 号中电信息大厦 9 层 912

电话: 010-82129971

太原营业部

地址: 山西省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

北京国贸营业部

地址: 北京市朝阳区光华路 8 号和乔大厦 A 座向东 20 米

济南分公司

地址: 济南市冻源大街 150 号中信广场 A 座 611、613 室

电话: 0531-85180636

大连分公司

地址: 辽宁省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: 0411-84806305

河南分公司

地址: 郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 室

电话: 0371-65612356

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: 020-28325302

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: 023-88502030

成都营业部

地址: 成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802, 1803

电话: 028-62818708

深圳分公司

地址: 深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话: 0755-33378736

杭州分公司

地址: 杭州市江干区国际时代广场 3 号楼 702 室

电话: 0571-28056982

上海徐汇营业部

地址: 上海市徐汇区斜土路 2899 号 1 幢 1601 室

电话: 021-33973869

武汉营业部

地址: 武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 13 层 1301-06、07 号

电话: 027-59909521

南京营业部

地址: 南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话: 025-86951881

广州黄埔大道营业部

地址: 广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 1406

电话: 020-22922100

上海浦东营业部

地址: 上海浦东新区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话: 021-68597013

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