

议息会议临近 贵金属收涨

策略观点

本周四凌晨，美联储将公布1月利率决议，届时市场最关注的本轮加息周期和缩表规模问题将得到解答，目前已经有投行给出7次加息的预测，以及第一次加息50bp的超级鹰派预测。对于新冠疫情，拜登说美国不会在新冠肺炎疫情防控方面走封锁的老路。因此市场对通胀和疫情的忧虑情绪明显缓和，对美联储收缩政策的预期发酵，美元走强。美元目前已经明显下跌止步，货币政策大方向仍然对美元构成支撑，黄金利空风险尚未释放。国内央行一周降两息，短期来看对黄金利好。

一、周度行情回顾

上周贵金属以震荡走势为主，黄金白银收盘价均上涨。黄金周内持续在5日均线附近震荡，资金再度入场，收盘小幅上涨。白银走势相对黄金略微偏强，资金再度入场，收盘有小幅上涨。

图表 1：上周贵金属内外盘收盘情况

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
伦敦金现	1834.42	16.51	0.91
伦敦银现	24.26	1.32	5.74
COMEX黄金	1836.10	19.60	1.08
COMEX白银	24.35	1.43	6.23
Le黄金	0.00	0.00	0.00
Le白银	0.00	0.00	0.00
SGE黄金T+D	376.73	2.94	0.79
SGE白银T+D	5035.00	303.00	6.40
SHFE黄金	378.22	4.52	1.21
SHFE白银	5081.00	298.00	6.23

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

- 1、国第四季度GDP同比增长4%，2021年全年，中国GDP同比增长8.1%。
- 2、1月17日央行将一年期MLF和七天逆回购利率下调10个基点，发出正式降息信号。
- 3、据华尔街见闻报道，投资者们开始预期美联储可能在3月会议上加息50个基点。倘若如此，这将是2000年5月以来，美联储单次加息的最大幅度。
- 4、周三，拜登喊话美联储控制物价上涨，并表示支持美联储（在制定货币政策方面）的独立性。同时，拜登还表示国会山应当丝毫不拖延地确认鲍威尔连任美联储主席。对于新冠疫情，拜登说美国不会在新冠肺炎疫情防控

范芮

电话：010-84555195

邮箱

fanrui@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3055660

投资咨询资格号

Z0014442

控方面走封锁的老路。

5、降息后，新一期贷款市场报价利率（LPR）于 20 日出炉。据中证报报道，业内人士表示，LPR 跟降是大概率事件。LPR 将及时充分反映市场利率变化，有力推动降低企业综合融资成本。后续稳定经济增长需要货币政策调控进一步发力，一季度降准仍然可期。

6、1 月 20 日，央行公布最新的 5 年期 LPR 为 4.60%，上次为 4.65%，下调 5 基点；1 年期报 3.70%，上次为 3.80%，下调 10 基点。

7、美国劳工部周四公布的数据显示，美国 1 月 15 日当周首次申请失业救济人数为 28.6 万人，远远超出经济学家预期的 22.5 万人，较前值 23.0 万增加了 5.6 万人。在截至周四的一周，美国 30 年期住房抵押贷款利率上升至 3.56%，为 2020 年 3 月以来最高。美国 12 月成屋销售总数年化环比大跌 4.6%，是 2009 年来销售表现最差的一个 12 月。

三、重要事件

1、1 月 17 日央行将一年期 MLF 和七天逆回购利率下调 10 个基点，发出正式降息信号 2、1 月 11 日，美国参议院银行委员会就提名鲍威尔连任美联储主席举行听证会。鲍威尔在听证会上给出了今年美国货币政策正常化的路线图：将在 3 月结束净资产购买，今年内加息，可能在今年晚些时候开始缩表。

2、1 月 20 日，央行公布最新的 5 年期 LPR 为 4.60%，上次为 4.65%，下调 5 基点；1 年期报 3.70%，上次为 3.80%，下调 10 基点。

3、周三，拜登喊话美联储控制物价上涨，并表示支持美联储（在制定货币政策方面）的独立性。同时，拜登还表示国会应当丝毫不拖延地确认鲍威尔连任美联储主席。对于新冠疫情，拜登说美国不会在新冠肺炎疫情防控方面走封锁的老路。

四、美元指数

上周美元指数持续高位震荡。本周四凌晨，美联储将公布 1 月利率决议，届时市场最关注的本轮加息周期和缩表规模问题将得到解答，已经有投行给出 7 次加息的预测，以及第一次加息 50bp 的超级鹰派预测。美联储收缩政策的预期仍在发酵，美元走强。

图表 2：美元指数周图走势



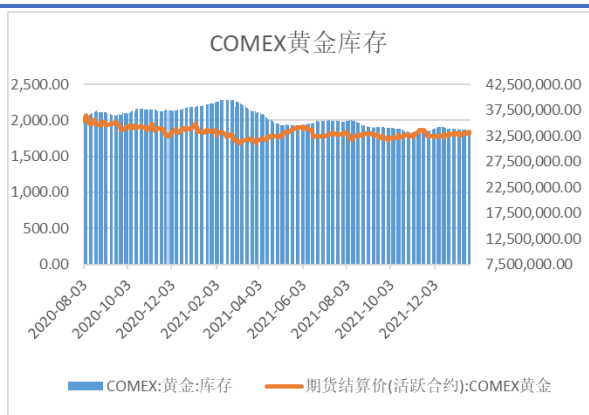
数据来源：文华财经、国元期货

五、库存

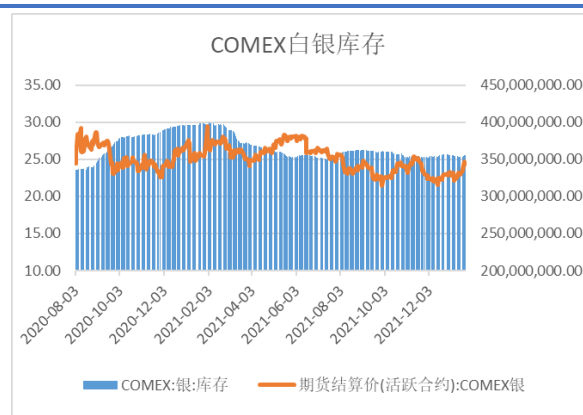
芝加哥商业交易所公布报告显示，1月21日COMEX金库存3341.88万盎司，较前一周减少19.84万盎司；COMEX银库存为3.56亿盎司，较前一周增加261.51万盎司，COMEX银目前库存水平仍然偏高，对银价存在一定的压制。

图表3：COMEX金库存

图表4：COMEX银库存



数据来源：CME、国元期货

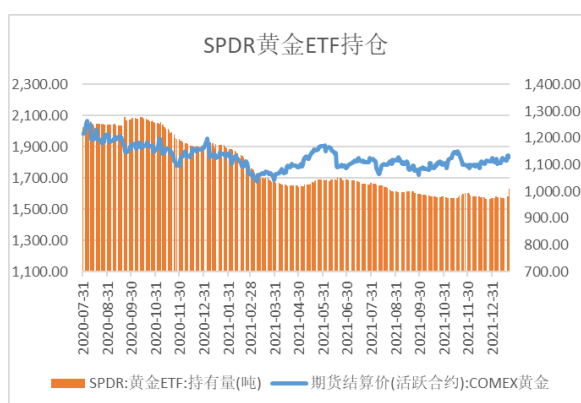


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

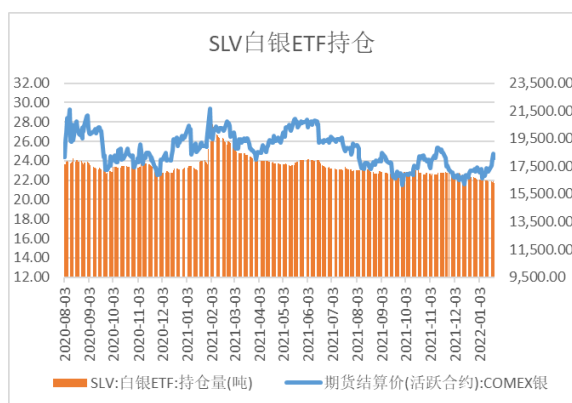
截止1月21日当周，SPDR持仓量为1008.45吨，环比上周增加32.24吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV持仓量为16286.79吨，与前一周相比减少191.23吨，目前SLV持仓仍然偏高。

图表 5: SPDR 黄金持仓



数据来源: spdrgoldshares.com、国元期货

图表 6: SLV 白银持仓

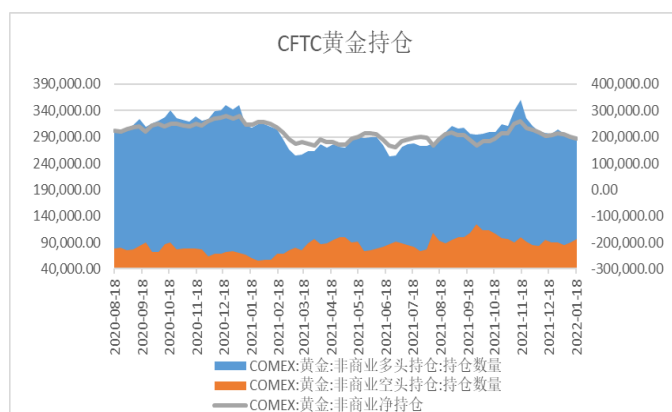


数据来源: iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

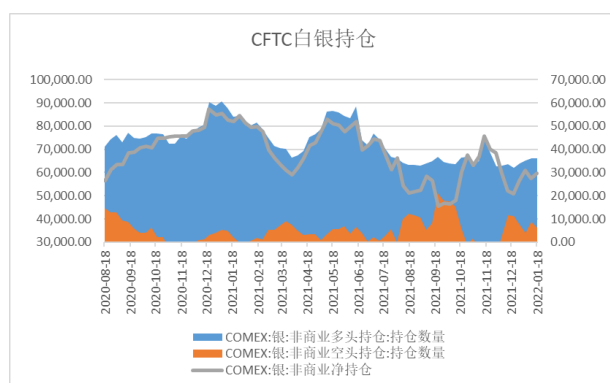
截止 1 月 18 日，黄金非商业多头持仓为 290528 张，较上周增加 426 张，非商业空头持仓为 96321 张，较上周增加 5956 张，基金净持仓为 194207 张。截止 1 月 18 日的周度统计周期中，多头空头均入场，空头力量较为明显；白银非商业多头持仓为 65985 张，较上周减少 208 张，非商业空头持仓为 36285 张，较上周减少 2360 张，基金净持仓 29700 张，多头空头均离场，空头力量较为明显。

图表 7: CFTC 黄金持仓量



数据来源: 美国商品期货交易委员会、国元期货

图表 8: CFTC 白银持仓量

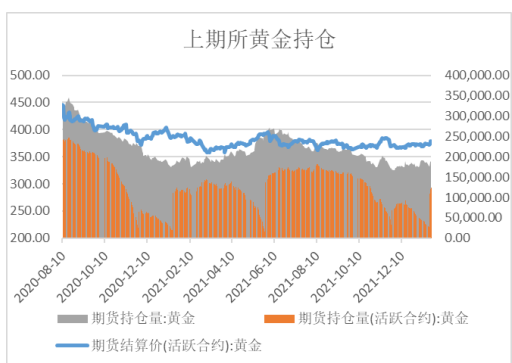


数据来源: 美国商品期货交易委员会、国元期货

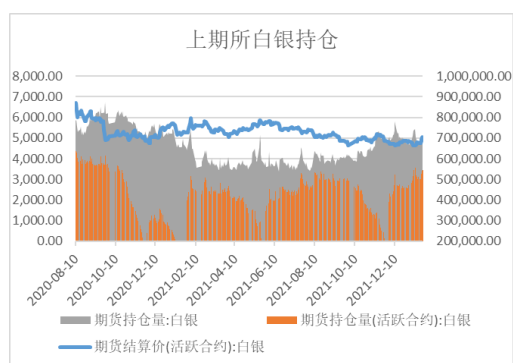
八、国内期货市场持仓

截止 1 月 21 日当周，沪金主力期货持仓量为 12.45 万手，较前一周增加 90866 手；沪银主力期货持仓量为 54.43 万手，较前一周增加 31935 手。

图表 9：沪金持仓量



图表 10：沪银持仓量



数据来源：上期所、国元期货

数据来源：上期所、国元期货

九、技术分析

1. 黄金

上周，黄金市场资金离场。本周四凌晨，美联储将公布 1 月利率决议，届时市场最关注的本轮加息周期和缩表规模问题将得到解答，已经有投行给出 7 次加息的预测，以及第一次加息 50bp 的超级鹰派预测。美联储收缩政策的预期仍在发酵，美元小幅上涨。美元目前已经明显下跌止步，货币政策大方向仍然对美元构成支撑，黄金利空风险尚未释放。国内央行一周降两息，短期来看对黄金利好。

图表 11: COMEX 金周图



数据来源: 文华财经、国元期货

图表 12: 沪金主连周图



数据来源: 文华财经、国元期货

2. 白银

上周白银走势与黄金基本一致。自 3 月末 COMEX 白银跌破上涨趋势线以来, 并未能有再度突破, 来自欧美货币政策预期带来的下行压力仍在。短期有望继续与黄金保持一致。

图表 13: COMEX 银周线图



数据来源: 文华财经、国元期货

图表 14: 沪银主连周图



数据来源: 文华财经、国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区
电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室
电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818