



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

## 贵金属周报

Weekly Report of Precious Metals

编制日期：2021-01-10

投资咨询部

## COMEX 期金回落至 1850 平台，震荡思路对待

### 投资策略建议：

#### 黄金：

2021新年第一周，COMEX期金先扬后抑，周跌2.4%，跌落1900平台，至1850美元/盎司；美元指数企稳和十年期美债收益率明显攀升，令黄金价格承压。

风险资产方面，受沙特将大规模额外减产消息提振，纽约期油升破52美元/桶。美股继续集体上扬，三大股指齐创收盘新高。

海外疫情加重，英格兰全境实施防疫封锁；国内疫情病例也有所增加。数据方面，美国当周初请失业金人数连续三周下降。

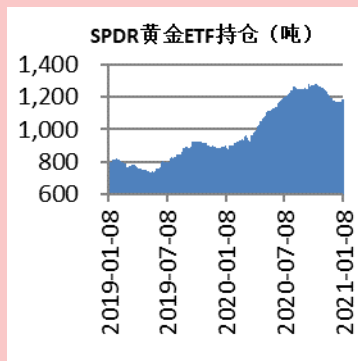
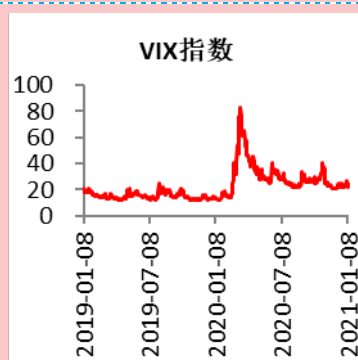
新的一周，关注中国和美国物价指标。当前经济需求预期改善，金融市场风险偏好回升。预计风险资产受益，黄金或继续震荡。建议仍以震荡思路对待。

### 新的一周财经日历：

2021-1-11	中国	12月CPI和PPI
2021-1-13	美国	12月CPI
2021-1-13	中国	12月金融指标
2021-1-14	美国	1月9日当周初请失业金人数
2021-1-15	美国	12月PPI和12月零售数据

2021. 1. 4-2021. 1. 8

投资咨询部



## └.大类资产表现 (1月4日到1月8日)

国内市场,

截至周五(1月8日)下午收盘, AU2106 报 396.06 元/克, 一周收平。周五夜盘 AU2106 大跌 3.5%至 382.18 元/克。

上证指数周涨 2.79%至 3570.11 点, 连涨四周。

国际市场,

COMEX 金价周五收跌 3.33%报 1849.9 美元/盎司, 创两个月来最大单日跌幅; 当周累计跌 2.39%。美元回升, 10 年期美债收益率明显上行, 金价承压。

NYMEX 原油期货三月合约周五涨 3.74%至 52.73 美元/桶, 周涨 8.68%。沙特将在 2 月和 3 月额外减产石油 100 万桶/日, 令欧佩克+在 2 月和 3 月加大减产力度。

美股集体收涨, 三大股指再次刷新收盘新高。

恐慌指数 VIX 稳步回落, 最新指数 21.56。

货币, 美元指数一周有所回升, 最新 90.0651。

## └.金价影响因素分析

黄金 ETF 持仓近两周回升; COMEX 期金投机性净多头寸 9 月以来连增。

全球最大黄金 ETF-SPDR 持仓 12 月 31 日为 1182.11 吨 较前一周增加 11.37 吨, 连增两周。

商品期货交易委员会 (CFTC) 数据, 对冲基金和基金经理持有的 COMEX 黄金投机性净多头寸 1 月 9 日为 27.93 万手, 9 月份以来连续回升。

世界黄金协会数据显示, 2020 年 11 月份, 全球央行重回净售金状态, 全球官方黄金储备总量净下降 6.5 吨。

## 经济数据

美国 2020 年 12 月季调后非农就业人口减少 14 万人，为去年 4 月以来首次减少。

美国 2020 年 12 月失业率为 6.7%，结束 7 连降。

美国 1 月 2 日当周初请失业金人数 78.7 万人，预期 80 万人，前值上修为 79 万人。

美国 2020 年 11 月贸易帐录得逆差 681 亿美元，为史上第二大逆差。

欧元区 11 月失业率为 8.3%，优于预期和前值。

中国物流与采购联合会数据，2020 年 12 月份全球制造业 PMI 为 55.2%，较上月上升 1.3 个百分点，连续 6 个月保持在 50%以上。

世界银行下调 2021 年全球经济增速至 4%，6 月预期为 4.2%。

国际金融协会（IIF）最新发布周报指出，疫情发生以来，全球债务水平飙升，去年增加了 17 万亿美元，达到 275 万亿美元，这一增长在很大程度上是由于政府借款大幅增加所致，全球政府债务与 GDP 之比从 2019 年的 90%升至 2020 年的近 105%。

新年伊始，英国政府将新冠肺炎疫情警报提高至最高的第五级。英国首相下令在英格兰全境实施防疫封锁。英国金融行为监管局（FCA）表示，由于疫情影响，英国约有 4000 家金融公司面临高度破产风险，2020 年英国经济陷入 300 年来最严重衰退。

## 全球央行观察

### **美联储**

美联储会议纪要显示，所有与会委员在会上同意，美联储应承诺维持购债计划不变，直到在实现美联储经济目标的过程中取得“进一步实质性进展”。

美联储副主席克拉里达表示，2020 年第四季度经济复苏速度放缓；美联储将使用其全部工具来援助经济；下行风险降低，但新冠病例激增引起担忧。

## 欧洲央行

欧洲央行管委魏德曼称，第二波疫情影响了经济的恢复。欧洲央行表示，调整后的欧元区 GDP 反映出疫情冲击。

## 中国央行

央行行长易纲表示，2021 年货币政策要“稳”字当头，保持好正常货币政策空间的可持续性。**在总量方面**，综合运用各种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持广义货币（M2）和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。**在结构方面**，发挥好货币政策工具精准滴灌作用，加大对科技创新、小微企业、绿色发展等重点任务的金融支持。同时深化利率汇率市场化改革，巩固贷款实际利率下降成果，增强人民币汇率弹性。中国是少数实施正常货币政策的主要经济体之一，一直以来也没有“大水漫灌”。因此，对于中国的货币政策而言，退出问题较小。

## 行情展望与建议

2021 新年第一周，沪金先扬后抑，周跌 3.3%，跌落 1900 平台，至 1850 美元/盎司；美元指数企稳和十年期美债收益率明显攀升，令黄金价格承压。

风险资产方面，受沙特将大规模额外减产消息提振，纽约期油升破 52 美元/桶。美股继续集体上扬，三大股指齐创收盘新高。

海外疫情加重，英格兰全境实施防疫封锁；国内疫情病例也有所增加。数据方面，美国当周初请失业金人数连续三周下降；美国 11 月贸易逆差依然较高。

新的一周，关注中国和美国物价指标。当前经济需求预期改善，金融市场风险偏好回升。预计风险资产受益，黄金或继续震荡。建议仍以震荡思路对待。

## 一. 宏观指标

1月4日-1月8日，金价先扬后抑，美元小幅回升。

1月8日，美国损益平衡通胀率为2.06%，继续缓步慢涨。

1月8日，两年期、十年期国债收益率分别为0.14%、1.13%，十年期收益率上升明显。

截至1月2日当周，美国初请失业金人数为78.7万，较之前一周减少0.3万。

图 1, COMEX 黄金与美元指数

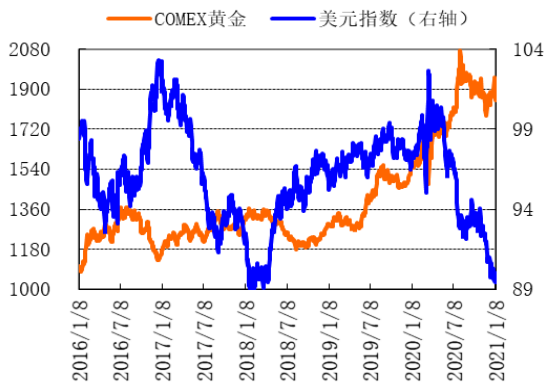
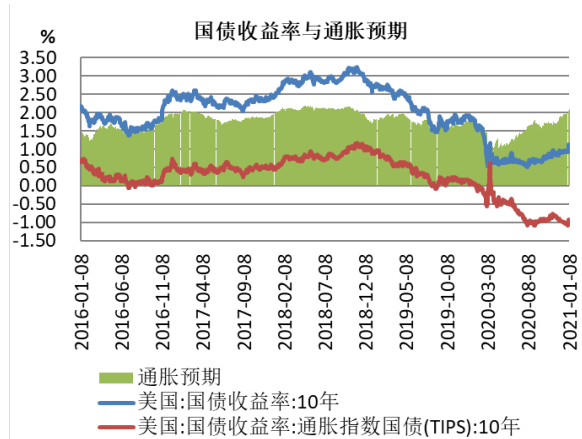


图 2, 国债收益率与通胀预期



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 3, 美国国债收益率

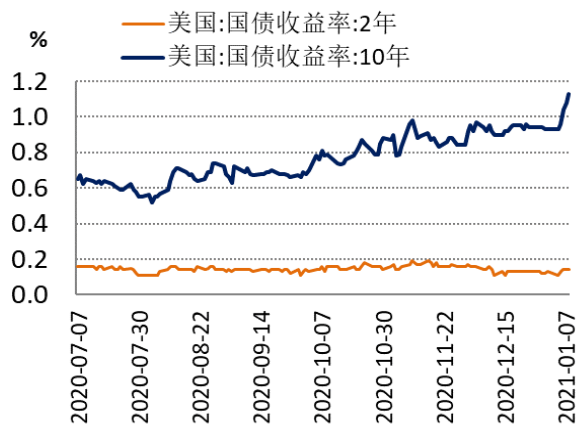
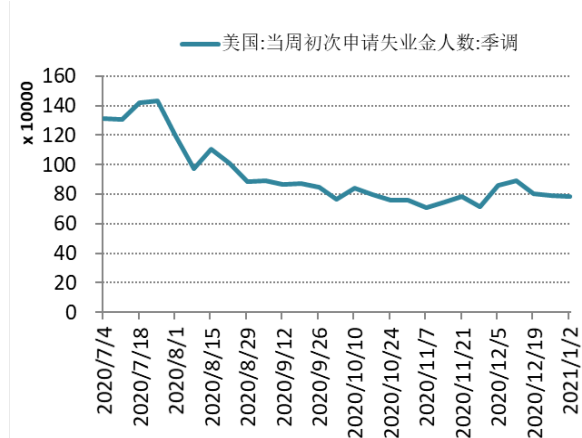


图 4, 当周初请失业金人数



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

## 黄金库存

2021年1月8日，上期所黄金库存2733千克，连续三周持平。

2021年1月8日，COMEX黄金库存3819.55万金衡盎司，较上周末增加3.87万金衡盎司，超过2020年末高点。

图 5，上期所库存—黄金

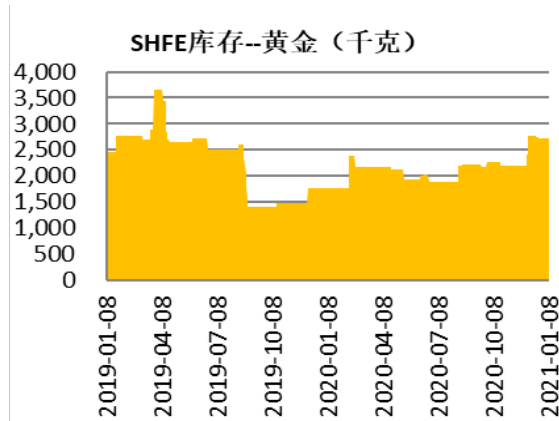
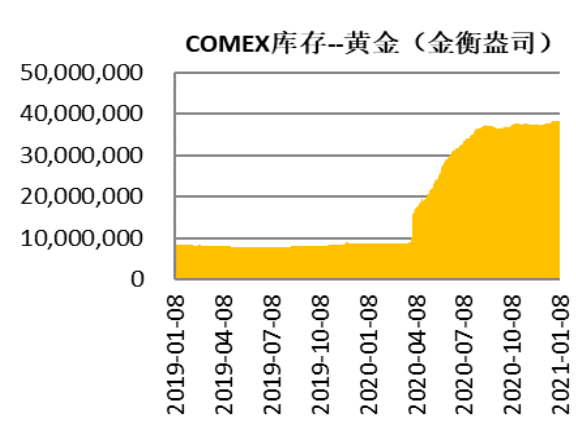


图 6，COMEX 库存—黄金



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

## 持仓

全球最大黄金ETF—SPDR持仓12月31日为1182.11吨，较前一周增加11.37吨，连增两周。

商品期货交易委员会（CFTC）数据，对冲基金和基金经理持有的COMEX黄金投机性净多头寸1月9日为27.93万手，9月份以来连续回升。

图 7，SPDR 黄金 ETF 持仓

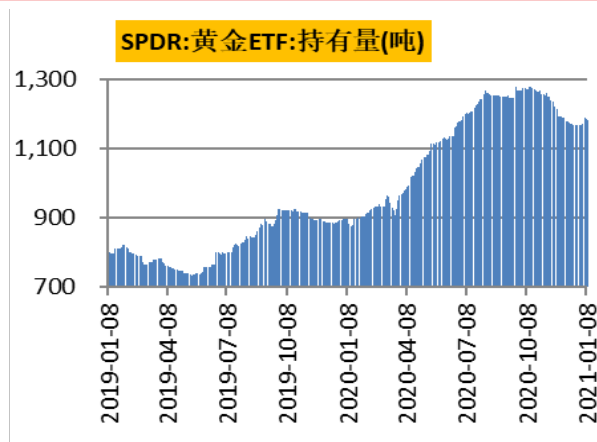
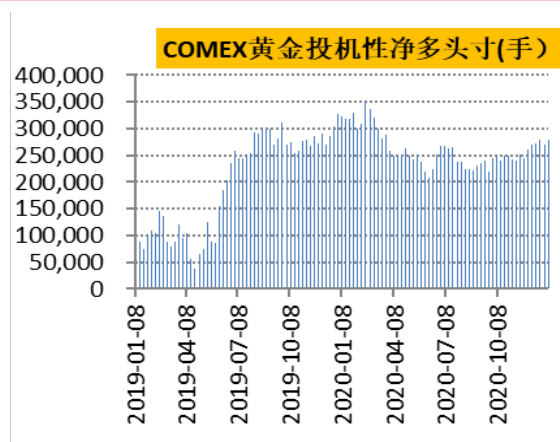


图 8，COMEX 黄金期货投机性净多持仓

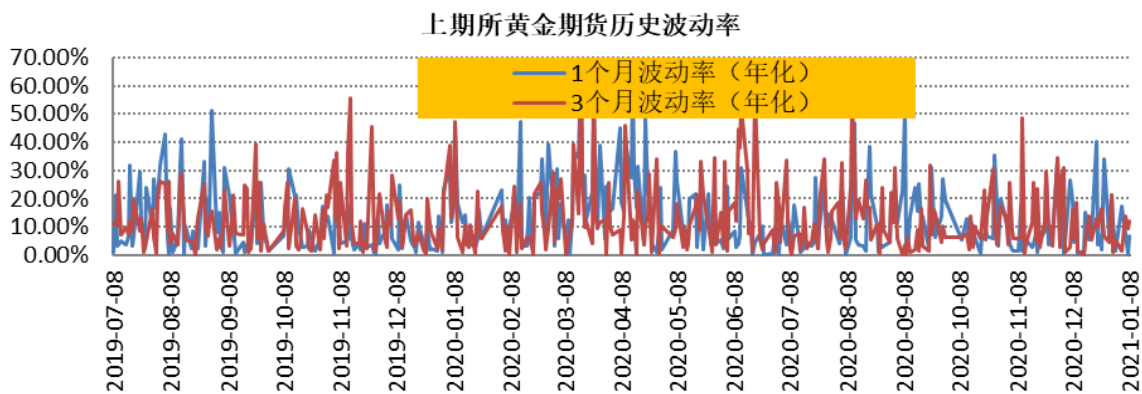


数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

## 波动率

截至1月8日当周，沪金波动率持稳，三个月年化波动率最高在1月6日达到14%。

图9，黄金期货历史波动率



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部



**免责声明：**

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，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。

**编 制：**

曹晓军 高级分析师 F3008012/Z0010934

闫丰 首席分析师 F0251054/Z0001643

网址：[www.haqh.com](http://www.haqh.com)

Email: [tzzx@haqh.com](mailto:tzzx@haqh.com)

电话：0551-62839067