



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：2022-01-09

投资咨询部

## 加息预期主旋律，再度打压贵金属

### 投资策略建议：

#### 黄金：

疫情方面，12月底至今，Omicron导致每日新增人数激增，那么供应链问题将进一步阻碍经济复苏的进程，从供应端推升通胀；数据方面，虽然失业率持续下降，耐用品新增订单向好，但美国12月PMI指数回落，非农新增人数不及预期，当周初请与续请失业金人数小幅上行，劳动参与率较之前持平，显示12月底的疫情致使经济复苏受阻。

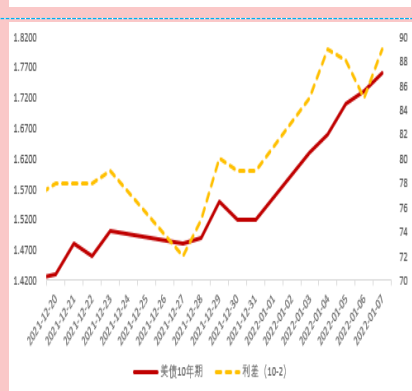
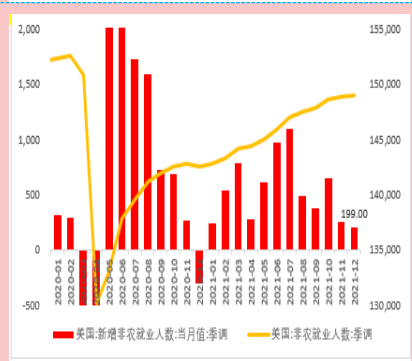
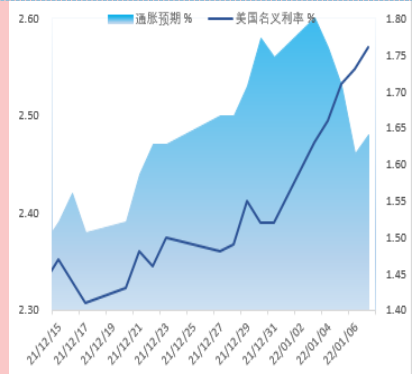
美联储12月份的会议纪要推升美联储紧缩货币政策预期，对贵金属形成强力的利空，高位回落后保持震荡。非农数据虽爆“冷”，但不改就业市场持续向好的趋势；美联储目前政策目标已由“充分就业”向“物价稳定”转向，政策收紧将持续压制金价。

鹰气十足的会议纪要令金价高位回落，利空得到释放；Taper落地后流动性边际增量减少，但仍处于宽裕状态，高企通胀未发生实质转变，Omicron反弹将拖累供应链恢复，对金价又形成一定支撑。展望未来一周，黄金或震荡走势，建议投资者反弹后逢高沽空。

**操作建议：逢高沽空**

2022. 1. 3-2022. 1. 7

### 投资咨询部



**新的一周财经日历：**

2021-1-10	17:30	欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数
周一	18:00	欧元区 11 月失业率
2021-1-11	19:00	美国 12 月 NFIB 中小企业乐观程度指数
周二	09:30	中国 12 月 CPI 同比 中国 12 月 PPI 同比
2021-1-12	18:00	欧元区 11 月工业产出同比 欧元区 11 月工业产出环比
周三	21:30	美国 12 月核心 CPI 同比/环比 美国 12 月 CPI 同比/环比
2021-1-13	21:30	美国 1 月 1 日当周续请失业救济人数(万人) 美国 1 月 8 日当周首次申请失业救济人数(万人) 美国 12 月 PPI 同比/环比 美国 12 月核心 PPI 同比/环比
2021-1-14	待定	中国 12 月贸易帐 中国 12 月进出口数据
周五	21:30	美国 12 月零售销售环比
	23:00	美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值

## └. 大类资产表现（1月3日—1月7日）

### 国内市场

- 沪金 AU2202 本周收盘 368.14 元/克，周跌-1.38%。
- 沪银 AG2206 本周收盘 4613 元/千克，周跌-4.79%。

### 国际市场

- **美国三大股指本周全线收跌。**本周，纳斯达克指数跌 4.53%，为 2021 年 2 月以来表现最差的一周；标普 500 指数跌 1.87%，道琼斯工业指数跌 0.29%。
- **贵金属本周收跌。**本周，COMEX 黄金期货收跌-1.76%，COMEX 白银期货收跌-1.82%。
- **本周美债收益率多数走高。**10 年期美债收益率本周由 1.52% 上升到 1.76%，美债 10 年期与 2 年期利差上升至 85-89Bps 区间波动；
- **美元指数本周小幅收跌-0.24%，收于 95.75。**

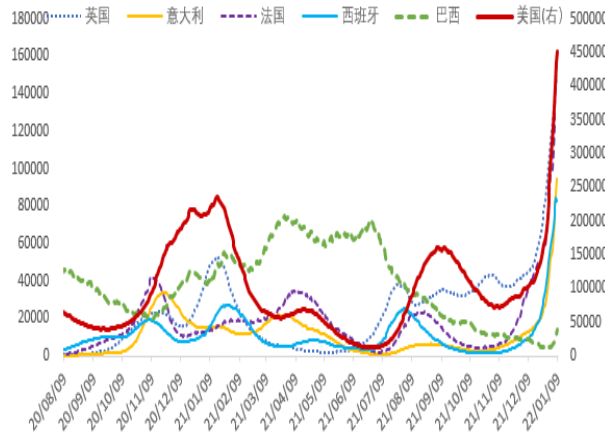
## └. 上周（1月3日—7日）重要事件与经济数据点评

### ➤ 新冠疫情

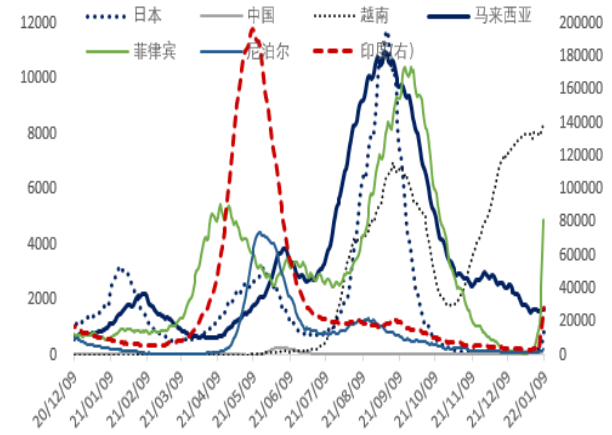
- **1、【英媒：美国新冠真实死亡人数被低估，许多病例未计入官方数据】**英国《卫报》报道称，美国新冠肺炎真实死亡人数可能被低估。美国保险公司 OneAmerica 首席执行官戴维森指出，美国许多死亡病例并未计入官方疫情统计数据，因为许多患者是在感染新冠数月后死亡的。戴维森表示，18 至 64 岁的美国人死亡率比疫情之前增加了 40%，每 100 名 65 岁以上的美国人中就有一人死亡。“这是我们行业的历史上所见过的最高死亡率。”（央视新闻）
- **2、【加拿大新增新冠肺炎确诊病例 44309 例，住院患者持续增加】**截至加拿大东部时间 1 月 7 日 21 时，过去 24 小时，加拿大新增新冠肺炎确诊病例 44309 例，累计确诊 2482142 例；新增死亡病例 84 例，累计死亡 30668 例。目前加拿大安大略省和新不伦瑞克省的新冠肺炎住院病例数均已超过历史最高纪录，其他多数省份的住院率也都处于历史高位。加拿大艾伯塔省当天新增新冠肺炎确诊病例 6257 例，为疫情暴发以来该省日增确诊病例数最高值。即便如此，该省省长杰森·肯尼依然拒绝了联邦政府有关强制接种新冠疫苗的建议。（来自金十数据 App）
- **3、【美国食药监局缩短 Moderna 疫苗加强针接种间隔时间至 5 个月】**美国食品药品监督管理局（FDA）当地时间 1 月 7 日修改了有关 Moderna (MRNA.0) 新冠肺炎疫苗的紧急使用授权建议，将加强针的注射时间与完全接种疫苗后的间隔缩短至 5 个月，此建议与该部门针对辉瑞 (PFE.N) 新冠肺炎疫苗的加强针接种间隔时间建议保持一致。根据食药监局的说法，缩短接种加强针的等待时间是为了在新冠病毒变异毒株奥密克戎造成的疫情恶化期间加强对人们的保护。（来自金十数据 App）
- **4、【世卫组织：上周全球新增新冠肺炎确诊病例大幅增加 71%】**当地时间 6 日，世卫组织发布新冠肺炎每周流行病学报告。报告指出，2021 年 12 月 27 日至 2022 年 1 月 2 日期间，全球新增新冠肺炎确诊病例较前一周大幅增加 71%，达到约 950 万例，而新增死亡病例下降 10%。（央视新闻）
- **5、世界卫生组织总干事谭德塞表示：“海啸般的病例”使世界各地的卫生系统不堪重负；**根据目前的疫苗接种情况，109 个国家将无法实现到 7 月为 70% 的人口接种疫苗的目标；奥密克戎毒

株似乎比德尔塔毒株的严重程度要轻，但它不应该被归类为“轻症”。(来自金十数据 App)

图表 1: 欧美疫情反弹



图表 2: 亚洲疫情数据跟踪



数据来源: 华安期货投资咨询部; iFinD

➤ 经济数据

(1) 就业

美国 12 月份非农新增就业人数大幅不及预期。美国 12 月非农新增就业 19.9 万人，低于预期的 44.7 万人，创去年 1 月以来新低。

美国初请失业金人数与续请失业金人数小幅上行。1 月 6 日，美国劳工部公布数据显示，美国 1 月 1 日当周首次申请失业救济人数为 20.7 万人，小幅高于预期 19.5 万人，前值小幅上修为 20 万人；美国 12 月 25 日当周续请失业金人数为 175.4 万人，小幅高于预期 168.8 万人，高于前值 171.6 万人。

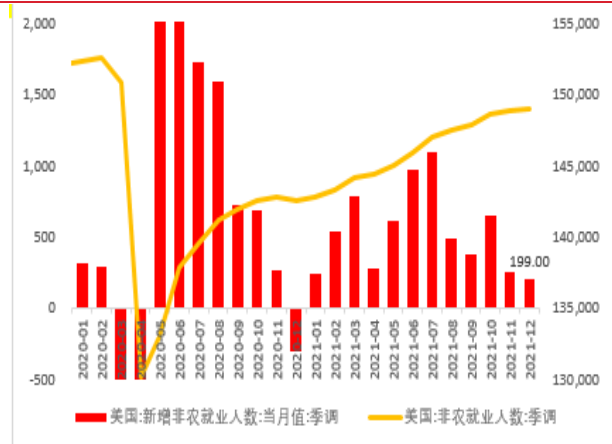
美国 12 月失业率创新低，劳动参与率较之前持平。12 月失业率为 3.9%，前值 4.2%，预期 4.1%，继续刷疫情暴发以来新低；12 月劳动力参与率为 61.9%，前值 61.8%。

美国 12 月 ADP 就业人数大幅超出预期。1 月 5 日公布的美国 12 月 ADP 就业人数增加 80.7 万人，大幅高于预期的 41 万人，是自 2021 年 6 月以来新高，前值下修为 50.5 万人。ADP 报告还显示，去年 12 月企业招聘速度为 7 个月以来最快速度。

图表 3: 12 月美国非农新增人数分项

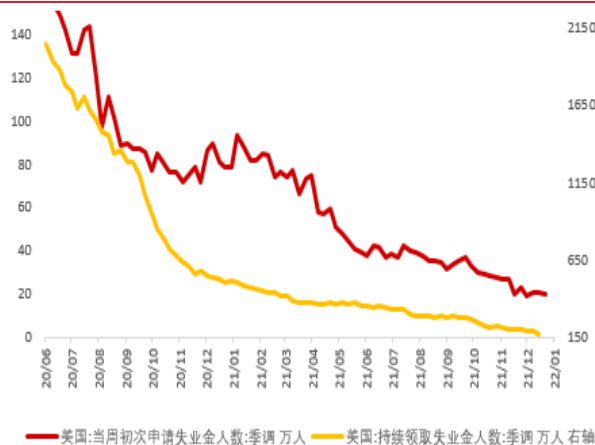


图表 4: 美国各月非农新增人数与非农就业人数

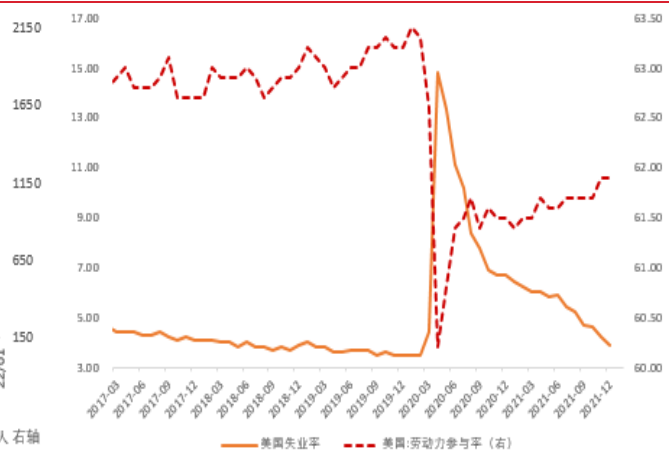


数据来源: 华安期货投资咨询部; iFinD

图表 5: 美国初申/持续领取失业金人数



图表 6: 美国失业率创新低, 劳动参与率较为稳定



数据来源: 华安期货投资咨询部; iFinD

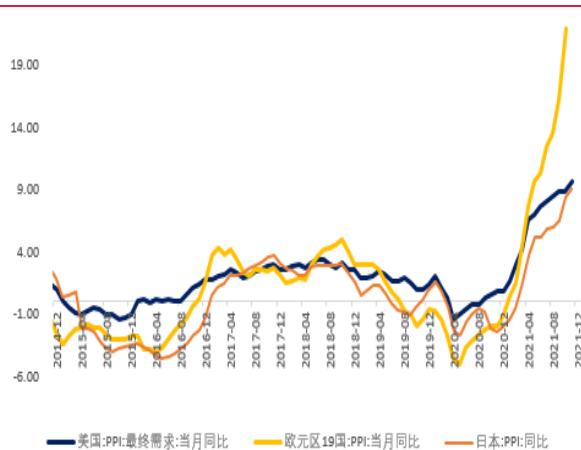
## (2) 通胀

美国 11 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%，创 1989 年以来新高。12 月 23 日，美国商务部数据显示，美国 11 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%，创 1989 年以来新高，且高于市场预期的 4.5%。与此同时，美国消费者支出 11 月环比仅增长 0.6%，增幅较上月的 1.4% 大幅回落。

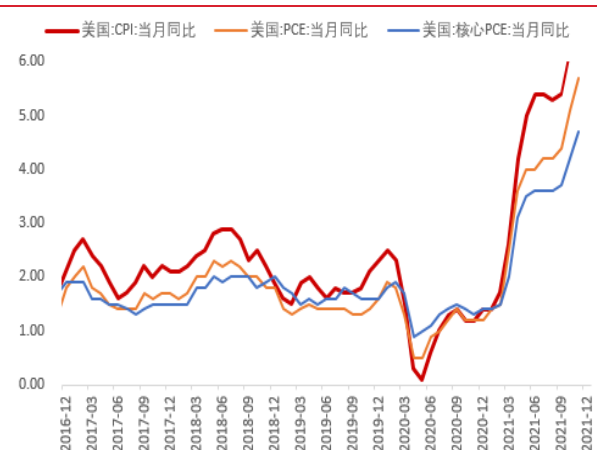
美国 11 月 PPI 同比增长 9.6%，刷新历史记录。12 月 14 日，美国劳工部发布的数据显示，美国 11 月 PPI 同比增长 9.6%，为 2010 年 11 月该数据统计以来的最大同比增速，高于市场预期 9.2%，也高于前值 8.6%。美国 11 月核心 PPI 同比增长 7.7%，增幅创纪录新高，高于市场预期 7.2%，前值为 6.8%。美国 11 月 PPI 环比升 0.8%，预期升 0.5%，前值升 0.6%。核心 PPI 环比升 0.7%，预期升 0.4%，前值升 0.4%。

美国总统拜登宣布计划打击肉类行业垄断，以抑制食品价格飙涨。拜登 1 月 3 日宣布了大批肉类行业大型企业垄断的计划，并承诺为农民和消费者“争取更公平的价格”。

图表 7: 欧美 PPI 继续刷新历史记录



图表 8: 美国 PCE 创新高



数据来源: 华安期货投资咨询部; iFinD

## (3) 其他相关数据

耐用品订单环比增速上修。美国 11 月耐用品订单环比终值 2.6%，扣除飞机非国防资本耐用品

订单环比终值 0%，均较初值小幅上修 0.1 个百分点。

**美国 PMI 指数回落。**1 月 4 日，ISM 公布的数据显示，美国 12 月 ISM 制造业 PMI 为 58.7，创 2021 年 1 月以来新低，不及预期 60，前值为 61.1。重要分项指数方面：新订单指数 60.4，前值为 61.5；物价支付指数 68.2，较前值 82.4 暴跌 14.2 个点；供应商交付指数 64.9，较前值 72.2 大幅下滑 7.3 个点；就业指数 54.2，创八个月新高，前值为 53.3；生产指数 59.2，前值为 61.5。

美国 12 月 Markit PMI 终值从上月 57.8 回落至本月 57.7，为去年 6 月以来新低。欧元区 12 月制造业 PMI 从 58.4 回落至 58。

**德国服务业 PMI 创去年 2 月以来新低。**1 月 5 日，IHS Markit 公布数据显示，德国 12 月服务业 PMI 终值从 11 月的 52.7 降至 48.7，略高于初值 48.4；综合 PMI 终值从 11 月的 52.2 降至 49.9，不及初值 50.0。

**日本消费者信心指数四个月来首降。**1 月 5 日，日本内阁府公布数据显示，12 月日本消费者信心指数为 39.1，不及预期的 39.9，前值为 39.2，这是该指数四个月来首次下降。

## ➤ 货币政策

### ☆ 【美联储 12 月会议纪要显示提前加息和加速缩表的信号】

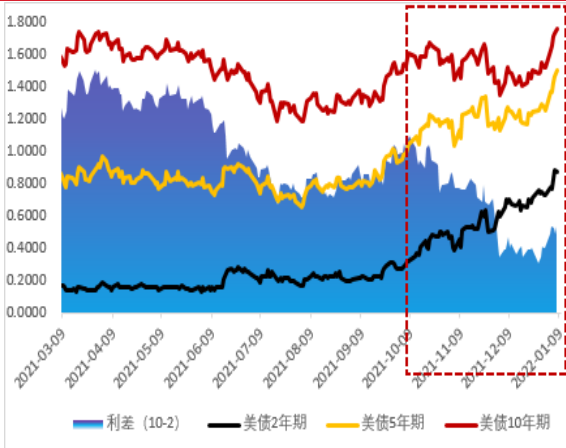
纪要表示考虑到经济、劳动力市场和通胀前景，可能有必要提前或以快于此前预期的速度提高联邦基金利率；如果经济前景发生变化，委员会应继续准备调整购债速度；几乎所有委员都同意在首次加息后就开始推进缩表；许多官员表示，缩表速度可快于上一个周期；奥密克戎毒株的出现使经济前景更加不确定，但还不认为这会从根本上改变美国经济复苏的路径。

**【阿根廷央行上调基准利率至 40%】**据新华社消息，阿根廷中央银行 1 月 6 日宣布，将基准利率由 38% 上调至 40%。这是阿根廷央行一年来首次加息。阿根廷央行在一份声明中说，新基准利率符合央行 2022 年的计划与目标，阿根廷政府希望通过利率政策让本币投资获得实际回报，保持货币以及外汇市场稳定，进而促进经济复苏。

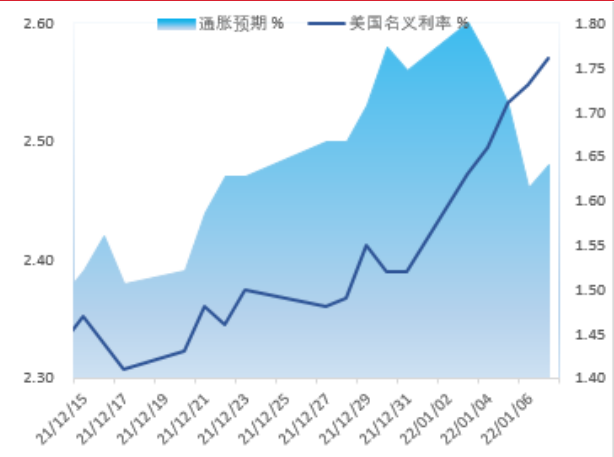
**【非农后】据 CME “美联储观察”：**美联储 1 月维持利率在 0%-0.25% 区间的概率为 91.9%，加息 25 个基点的概率为 8.1%；3 月维持利率在 0%-0.25% 区间的概率为 24.2%，加息 25 个基点的概率为 69.8%，加息 50 个基点的概率为 5.9%；5 月维持利率在 0%-0.25% 区间的概率为 14.6%，加息 25 个基点的概率为 51.7%，加息 50 个基点的概率为 31.4%，加息 75 个基点的概率为 2.4%。

【相关数据跟踪】

图表 9: 美债收益率走势

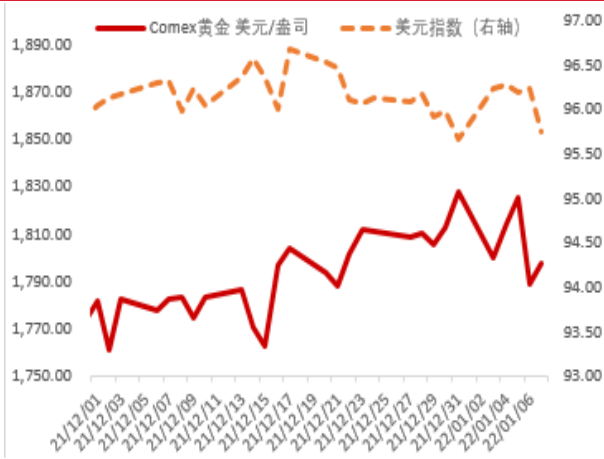


图表 10: 通胀预期与美国名义利率

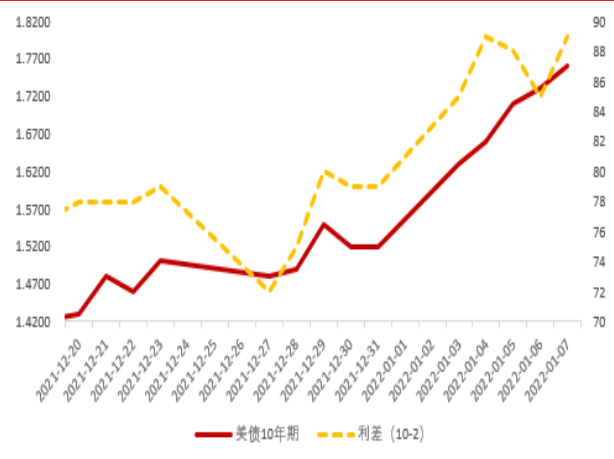


数据来源: 华安期货投资咨询部; iFinD

图表 11: Comex 黄金与美元指数

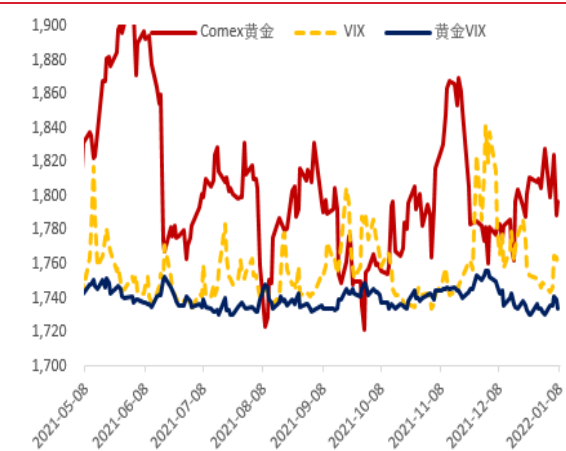


图表 12: 10 年期美债收益率, 10-2 利差

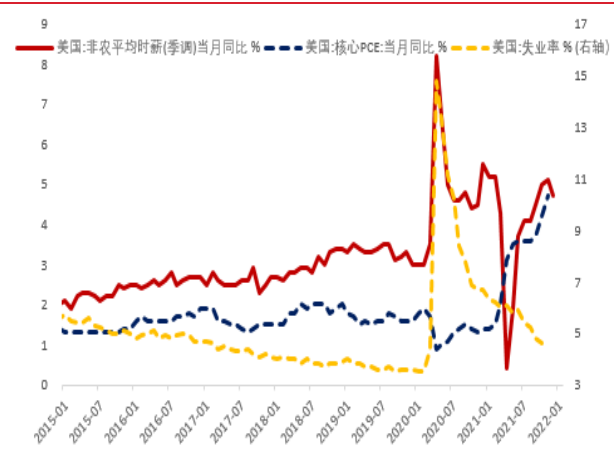


数据来源: 华安期货投资咨询部; iFinD

图表 13: 黄金 VIX 指数



图表 14: 美国非农平均时薪、失业率与核心 PCE



数据来源: 华安期货投资咨询部; iFinD



## └. 行情展望与建议

疫情方面，12月底至今，Omicron导致每日新增人数激增，那么供应链问题将进一步阻碍经济复苏的进程，从供应端推升通胀；数据方面，虽然失业率持续下降，耐用品新增订单向好，但美国12月PMI指数回落，非农新增人数不及预期，当周初请与续请失业金人数小幅上行，劳动参与率较之前持平，显示12月底的疫情致使经济复苏受阻。

美联储12月份的会议纪要推升美联储紧缩货币政策预期，对贵金属形成强力的利空，高位回落后保持震荡。非农数据虽爆“冷”，但不改就业市场持续向好的趋势；美联储目前政策目标已由“充分就业”向“物价稳定”转向，政策收紧将持续压制金价。

鹰气十足的会议纪要令金价高位回落，利空得到释放；Taper落地后流动性边际增量减少，但仍处于宽裕状态，高企通胀未发生实质转变，Omicron反弹将拖累供应链恢复，对金价又形成一定支撑。展望未来一周，黄金或震荡走势，建议投资者反弹后逢高沽空。

**操作建议：逢高沽空**

## 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：

刘广远 分析师 F03088857

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

电话：0551-62839067