



# 贵金属周报

( 8.9-8.15 )

一德期货-宏观战略部

张晨 ( 期货投资咨询证号Z0010567 )

## ► 联储收缩预期减弱 黄金反弹力度明显

1. 走势回顾：当周，持有成本有所回落，金银大幅下挫后回升，黄金反弹力度较大。

2. 宏观面：疫情在美传播加剧，死亡率有所攀升，8月消费者信心重挫。受此影响，市场对联储缩债信心回落，实际利率和美元同时走弱，对利率敏感型资产黄金支撑明显。

3. 资金面：金、银投资需求走势持续分化；黄金ETF仍小幅减持而白银ETF连续两周增持。期货层面，投机资金表现一致，金、银投机净多同时下滑，主要受投机空头增仓影响。

4. 新冠疫情：美、伊、西、日新增病例数持续攀升，其中美国死亡率创5月以来新高，但英、俄增速持稳。疫苗接种层面，中国疫苗接种已逼近英国。

5. 后市展望：疫情影响下，市场对于联储进行缩债信心明显被削弱，需要跟踪美国疫情最新变化，并关注联储官员最新表态，如措辞转鸽或令短期金银易涨难跌。但考虑到疫苗对变异病毒仍有保护（尽管保护率偏低），本轮疫情强度或难与年初相比，因此，我们认为对经济影响总体有限，难以对美联储收紧形成明显掣肘。策略方面，中期剩余空单建议轻仓持有并根据风险偏好设置好防守线（如1790、1837、1851阻力），短期剩余空单建议逢低止盈后观望为主。

**提示：鉴于贵金属走势与外汇市场、海外市场高度相关，具体策略可能会发生调整，请投资者及时关注“一德早知道”。**



PART 1

市场回顾

## ▶ 全球主要资产走势回顾

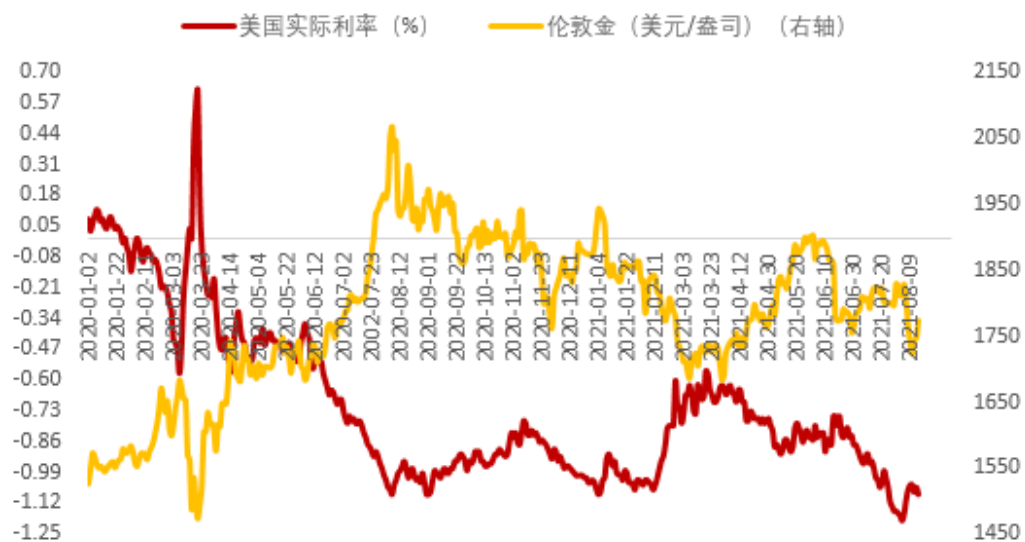
	单位	最新	上一周	变化	环比		单位	最新	上一周	变化	环比
伦敦金	美元/盎司	1773.85	1762.90	10.95	0.62%	伦敦银	美元/盎司	23.39	24.98	-1.59	-6.37%
黄金现货溢价	元/克	1.17	0.66	0.51	77.59%	白银现货溢价	元/千克	178	23	155	674.89%
COMEX黄金非商业多头持仓	张	277260	273143	4117	1.51%	COMEX白银非商业多头持仓	张	64379	66192	-1813	-2.74%
COMEX黄金非商业空头持仓	张	108854	76808	32046	41.72%	COMEX白银非商业空头持仓	张	39905	30053	9852	32.78%
SPDR 黄金 ETF 持有量	吨	1021.79	1025.28	-3.49	-0.34%	SLV 白银 ETF 持仓量	吨	17276.95	17213.55	63.40	0.37%
美元指数		92.51	92.78	-0.27	-0.29%	美日汇率		109.61	110.23	-0.62	-0.56%
美国实际利率	%	-1.08	-1.06	-0.02	-1.89%	标准普尔500指数		4468.00	4436.52	31.48	0.71%
美10年期国债收益率	%	1.29	1.31	-0.02	-1.53%	TED利差	%	0.0643	0.0684	-0.0041	-6.04%
RJ/CRB商品价格指数		216.96	214.46	2.50	1.17%	金银比		75.85	70.59	5.27	7.46%
VIX波动率指数	%	15.45	16.15	-0.70	-4.33%	金油比		26.19	26.00	0.19	0.72%
道琼斯工业指数		35515.38	35208.51	306.87	0.87%	钯金期货	美元/盎司	2650.00	2627.00	23.00	0.88%



PART 2

利率和汇率

## ▶ 美国实际利率和黄金



数据来源: Wind

名义利率回落主导实际利率下行，黄金受到支撑探底回升。

## ▶ 美国与主要经济体利差



数据来源: Wind

美对德、日、英利差同时上升，对美元影响偏正面。

## ▶ 欧、美国花旗经济意外指数



数据来源: Wind

当周, 美欧花旗经济意外指数差值有所回落, 对美元支撑减弱。

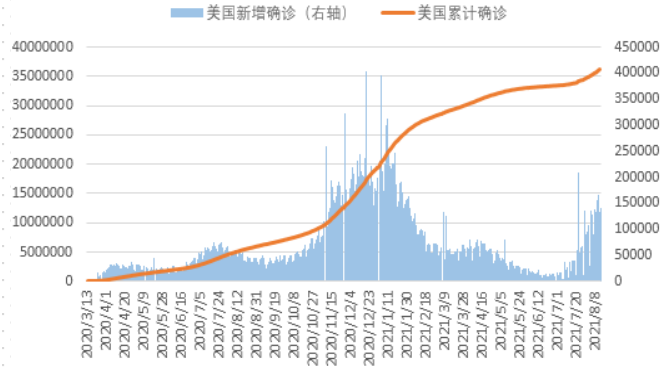
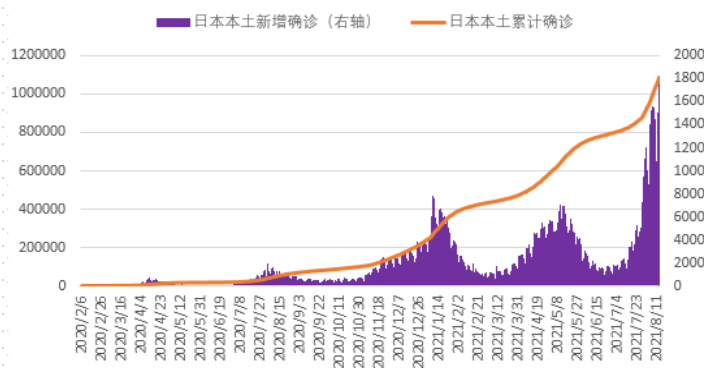
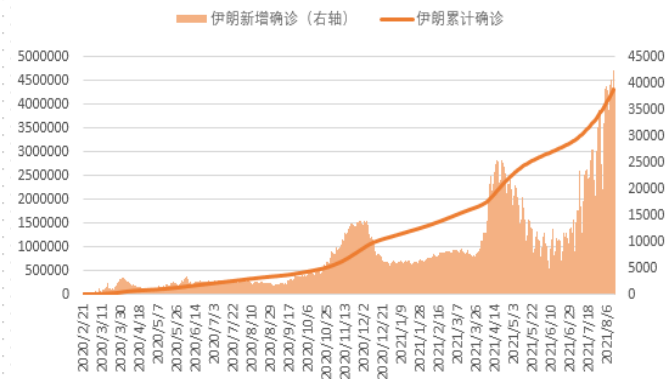
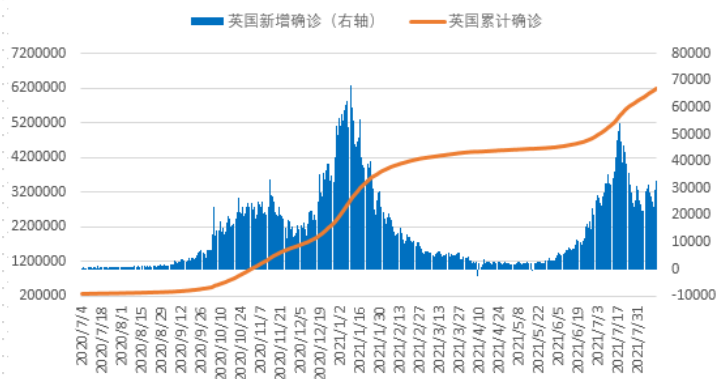




PART 3

风险及不确定性

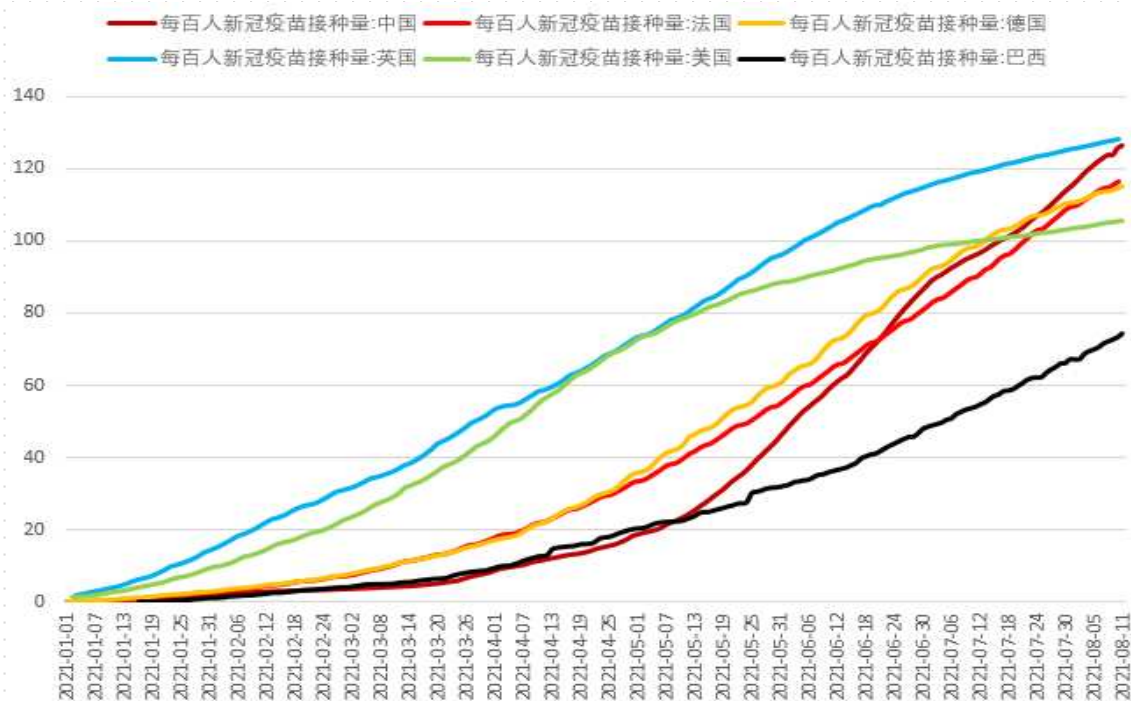
## 海外疫情跟踪



数据来源: WHO

截至8月13日, 变异病毒株疫情继续传播, 美国、伊朗、日本新增病例增速持续上升, 其中美国病例死亡率出现上升, 但最先发酵的英国、俄罗斯病例增速暂稳定。

## 全球疫苗接种情况



数据来源: Wind

截至8月11日，英国疫苗接种仍居于领先，中国接种水平逼近英国。

## ▶ TED利差



数据来源：Wind

当周，TED利差小幅回落，银行间市场流动性压力总体维持偏低水平。

## 美国高收益企业债利差和北美信用违约互换综合利差



数据来源: Wind

当周, 美国高收益企业债利差和北美信用违约互换综合利差低位震荡, 金融市场流动性压力总体仍维持偏低水平。

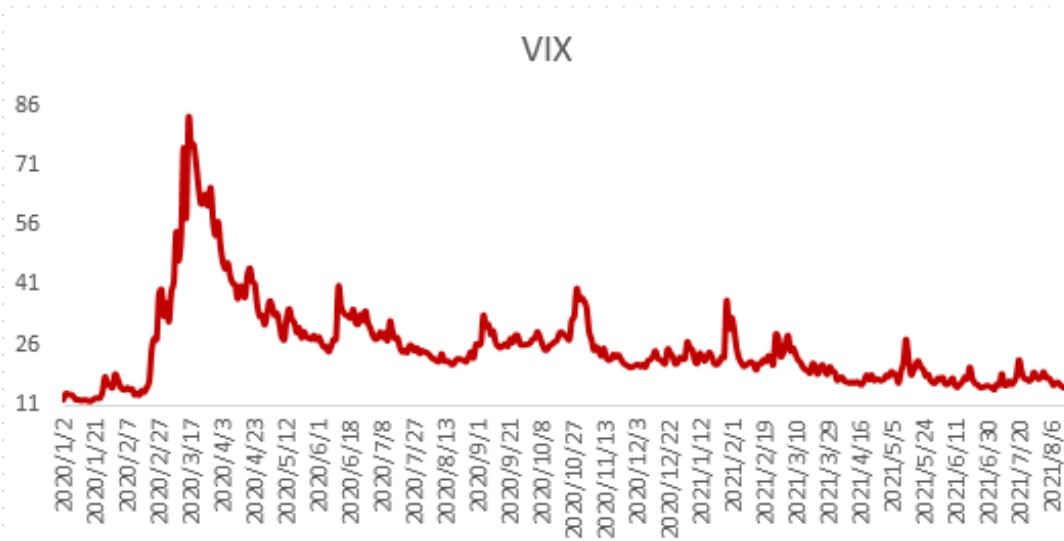
## 美债长短利差



数据来源：Wind

当周，美疫情加重催生市场避险情绪，长债利率明显回落推动长短利差下行。

## 恐慌指数



数据来源: Wind

当周，美股市场情绪并未过多受到变异病毒疫情影响，VIX延续震荡回落。

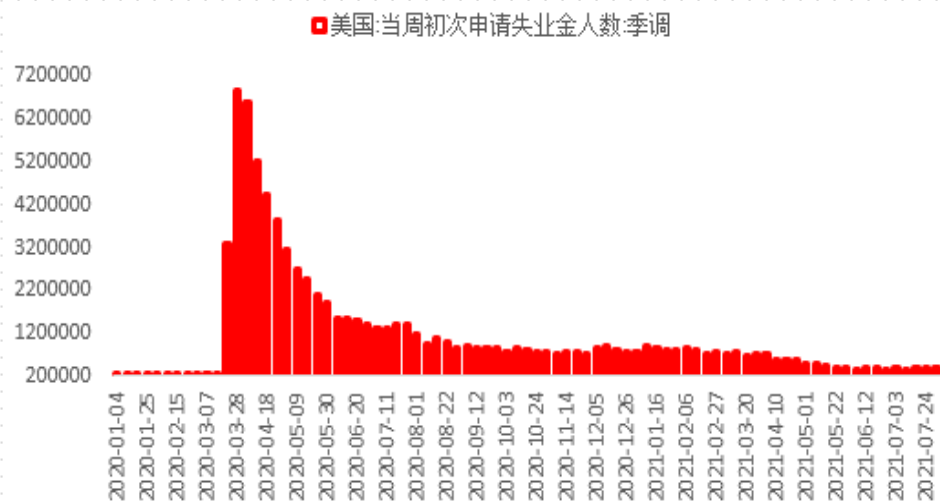


PART 4

宏观经济



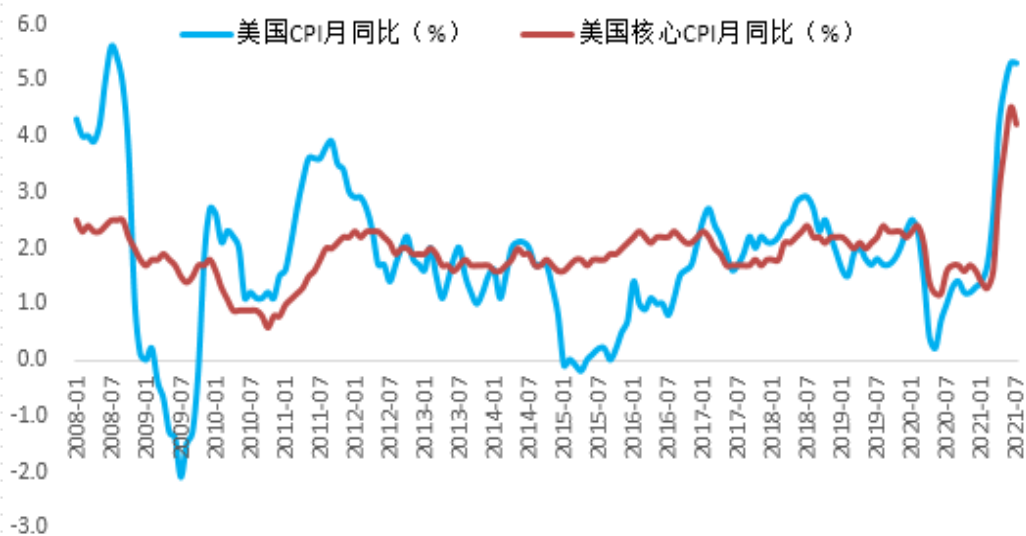
## 美国就业数据



数据来源: Wind

美国当周初请失业金人数连续三周下降，低于40万人整数关口；当周续请失业金人数加速下降，与经济复苏及失业救济金取消发放有较大关系。

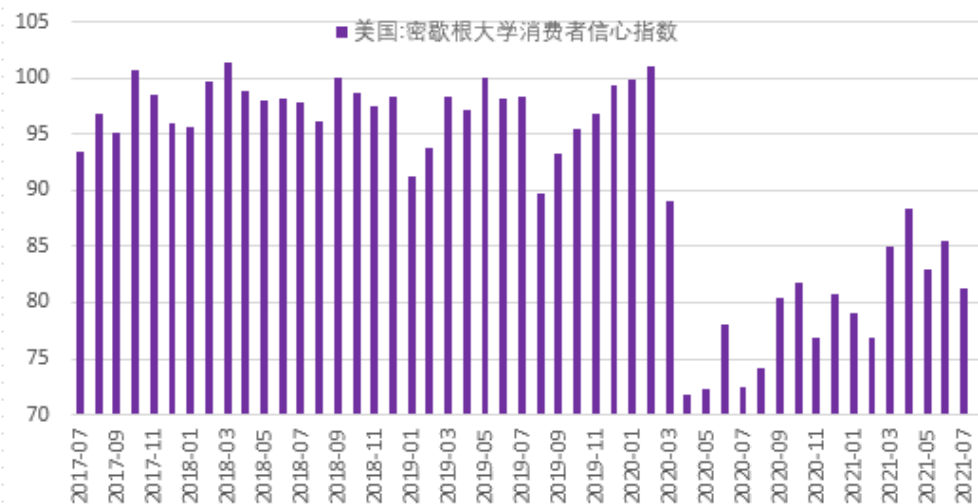
## ▶ 美国7月CPI初值



数据来源：Wind

美国7月CPI年率初值5.3%，核心年率初值4.2%，均未超过前值。随着基数效应影响消退，短期加重的疫情可能进一步影响8月美国消费，从而施压通胀水平。

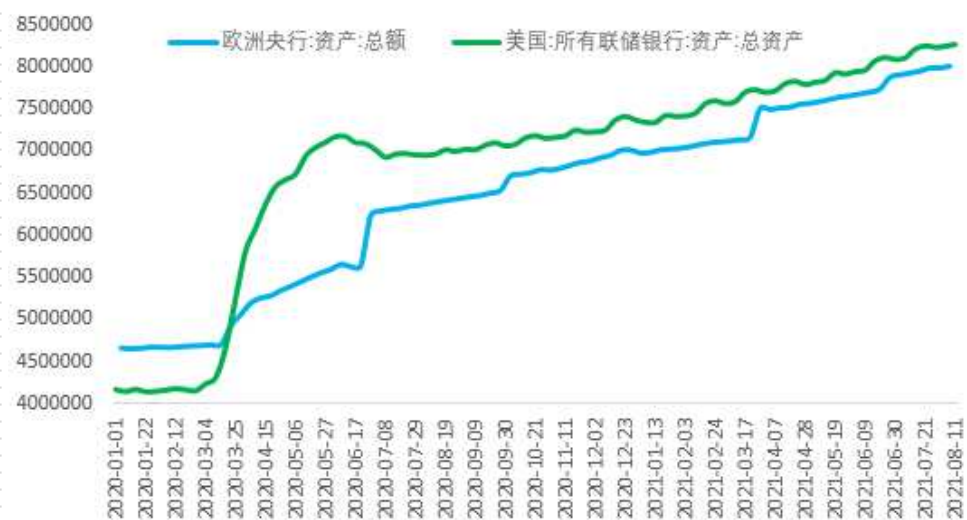
## ▶ 美国8月密歇根大学消费者信心指数



数据来源: Wind

美国8月密歇根大学消费者信心指数初值大幅回落，刷新疫情以来新低，其中除长期通胀率预期指数强于前值外，现况及预期指数以及短期通胀预期指数均明显回落，显示变异病毒疫情加重及失业救济取消对8月上旬消费者信心产生负面影响。

## 美、欧央行资产负债表



数据来源: Wind

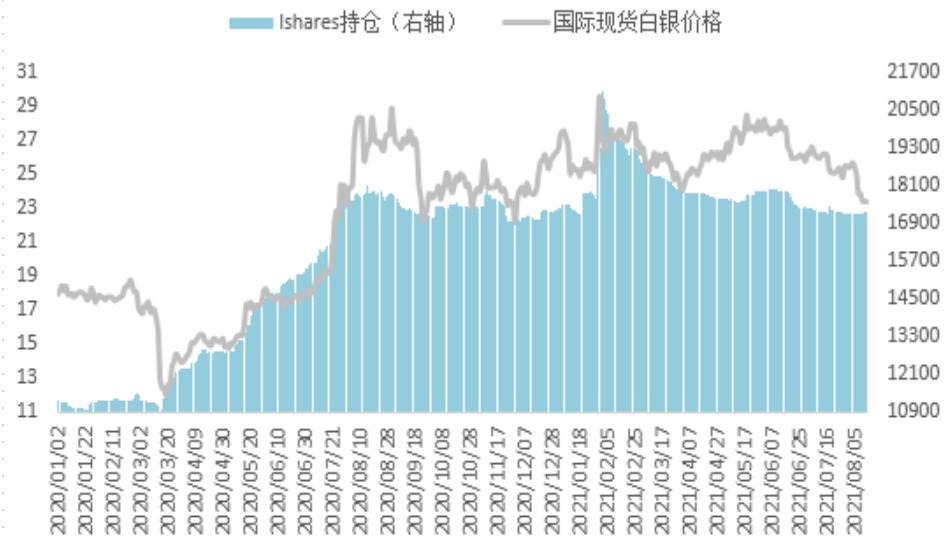
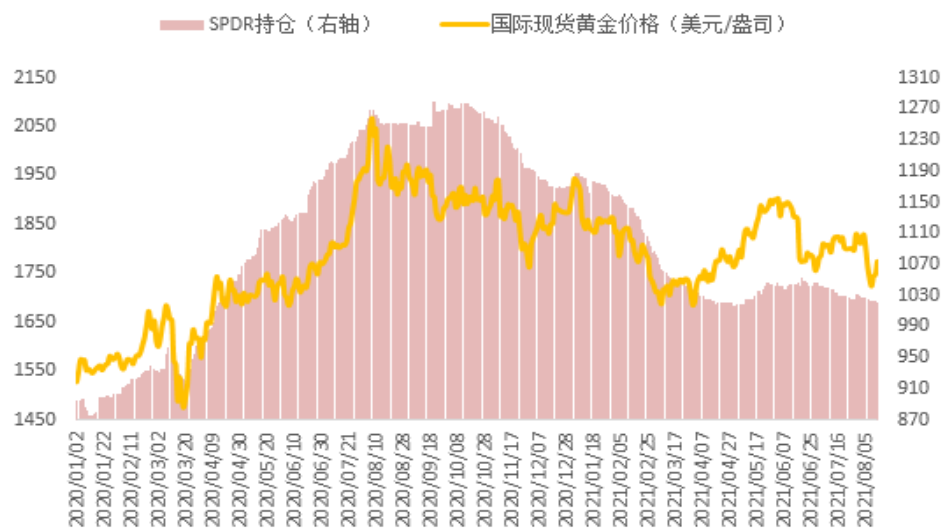
当周, 美联储资产负债表扩张速率相对欧央行有所加快, 对美元支撑减弱。



PART 5

资金情绪

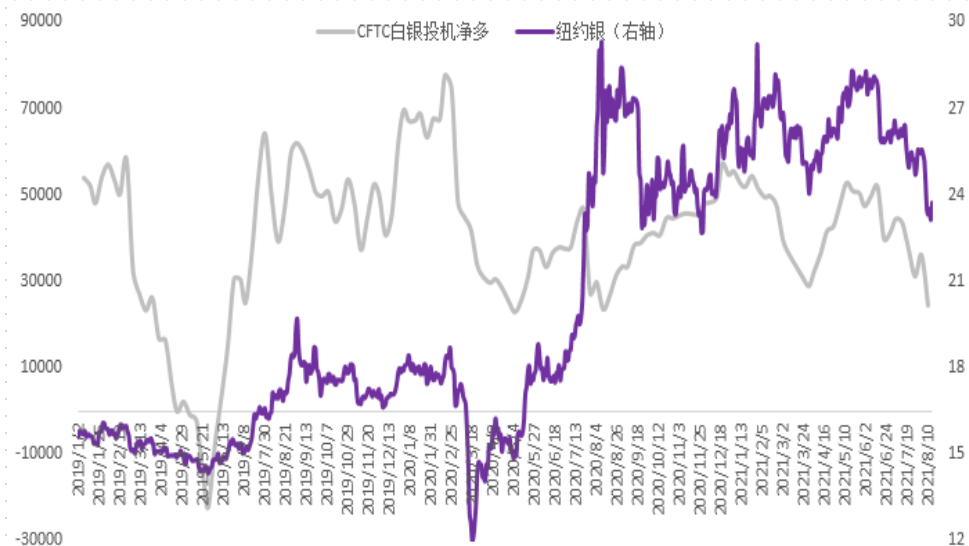
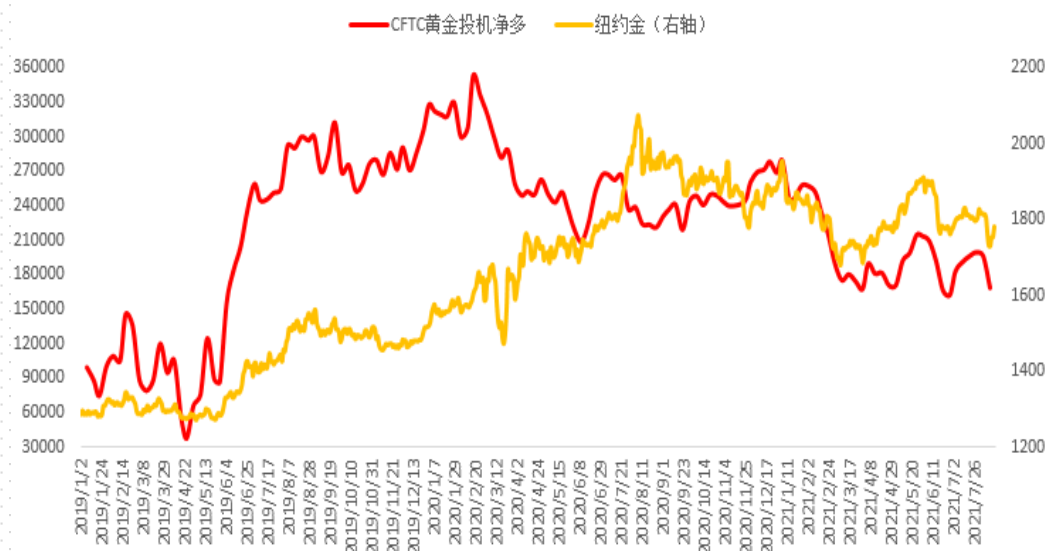
## 金銀ETF持仓



数据来源: Wind

金、银投资需求连续两周表现分化，黄金ETF持仓下滑而白银ETF持仓增加。

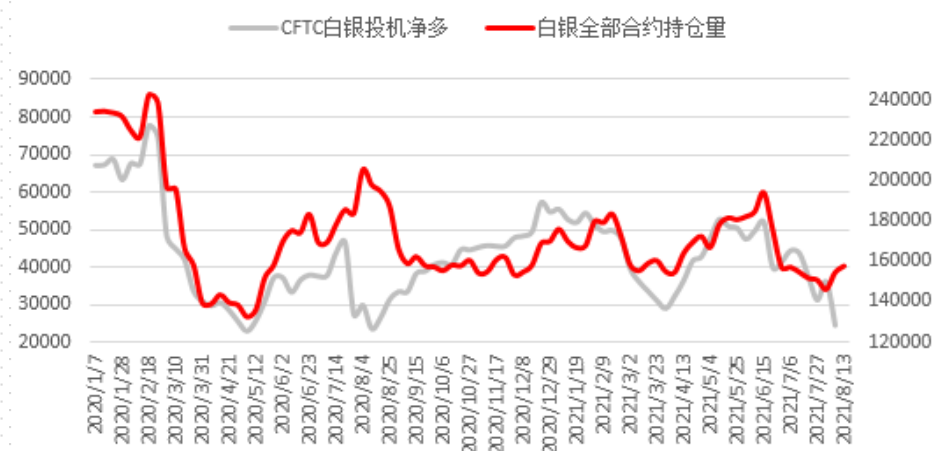
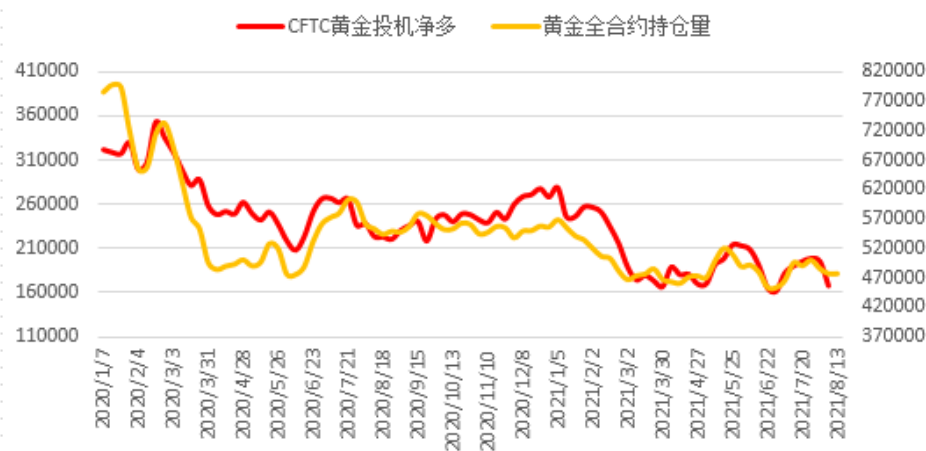
## ► 金银CFTC持仓



数据来源：Wind

截至8月10日，CFTC金、银投机净多持仓同时下滑明显，其中黄金多空同增但空增显著，白银多减空增做多力量依旧偏弱。

## ► 金、银投机资金流向再度分化



数据来源：CME、Wind

截至8月13日，纽期金持仓量47.72万张，较8月6日减少7722张，较8月10日增加5张；纽期银持仓量15.78万张，较8月6日增加8075张，较8月3日增加3297张。从持仓变化看，金、银投机资金持续出现分化，白银空头进场迹象明显。

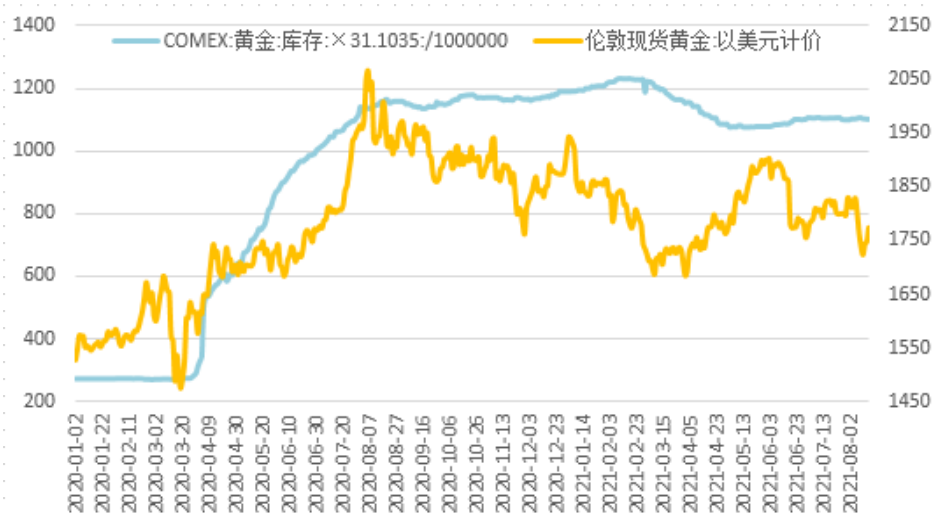




PART 6

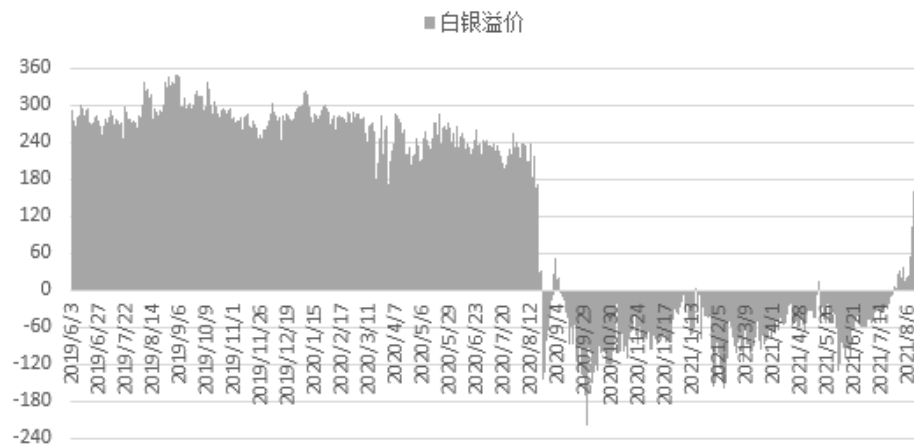
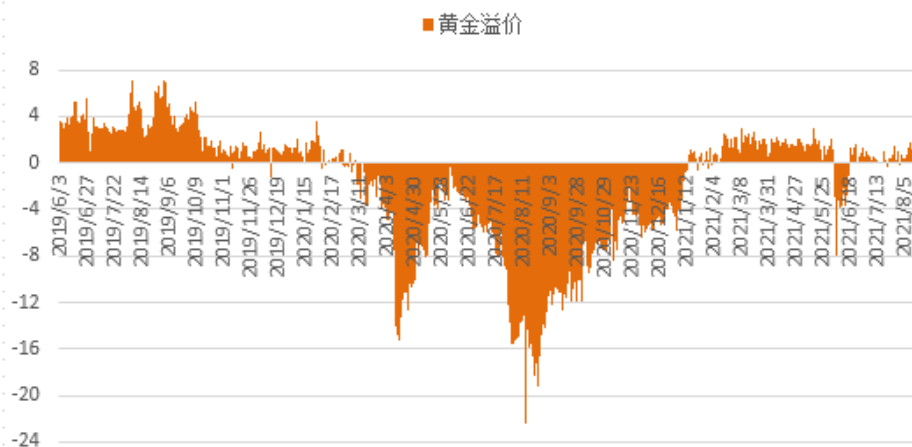
库存、溢价与比价

## ▶ 纽期金、银库存一减一增，银金库存比持续走高



数据来源: Wind

## 国内现货金银溢价



数据来源：Wind

当周，人民币对美元继续贬值，白银溢价大幅反弹，显示随着价格下挫国内需求相对海外明显走强。

## 黄金与相关资产比价



数据来源: Wind



数据来源: Wind



数据来源: Wind

伦敦金银比、金油比走高，银铜比回落，美元冲高回落，实际利率小幅回落对黄金等利率敏感型资产支撑增强，疫情在美传播加剧对油价压制仍明显。



PART 7

技术分析

# 技术分析



黄金中线支撑1591，中期阻力1923，短期支撑1775，短期阻力1851，牛熊线1524。



白银中线支撑21.30，中期阻力30.35，短期阻力24.61，短期支撑22.67，牛熊线26.10。



PART 8

下周重要财经事件

## ▶ 下周重要财经数据与事件（8.16-8.20）

---

日期	下周重要财经数据与事件
2021/8/17	美国7月零售销售
2021/8/18	美联储主席鲍威尔讲话
2021/8/19	美联储7月FOMC会议纪要 美国截至8月14日当周初请失业金人数



## ► 免责声明

---

■ 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。

■ 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365