



贵金属周报

(12.20-12.26)

一德期货-宏观战略部

张晨 (期货投资咨询证号Z0010567)

► 美通胀数据继续攀升 贵金属反弹逐步逼近强阻力区

1. 走势回顾：圣诞假期前市场总体平淡，随着奥密克戎变异病毒试验数据陆续公布，市场风险情绪有所回升，白银短期反弹强于黄金，金银比价小幅回落。

2. 宏观面：美通胀数据继续走高，通胀强现实延续，关注后续联储官员表态情况。随着对变异病毒认知加深，疫情对市场情绪扰动将逐渐减弱，市场仍将回到美联储政策收紧主线。

3. 资金面：黄金投资需求连续四周回落；期货层面，黄金投机资金连续三周回流，但力度渐弱。

4. 新冠疫情：欧美疫情继续恶化，部分国家重启封锁；疫情严重国家疫苗接种速率持续提升。

5. 后市展望：在联储首次加息落地前，实际利率中期上升空间犹存，金银短期反弹不改中期空头趋势。技术上，超跌反弹延续，短期关注美黄金1817得失，如能继续突破，则将面临1835成交密集区压制。策略上，建议短线多单参考美黄金1810上方分批止盈为主，稳健投资者继续等待空单入场时机。

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

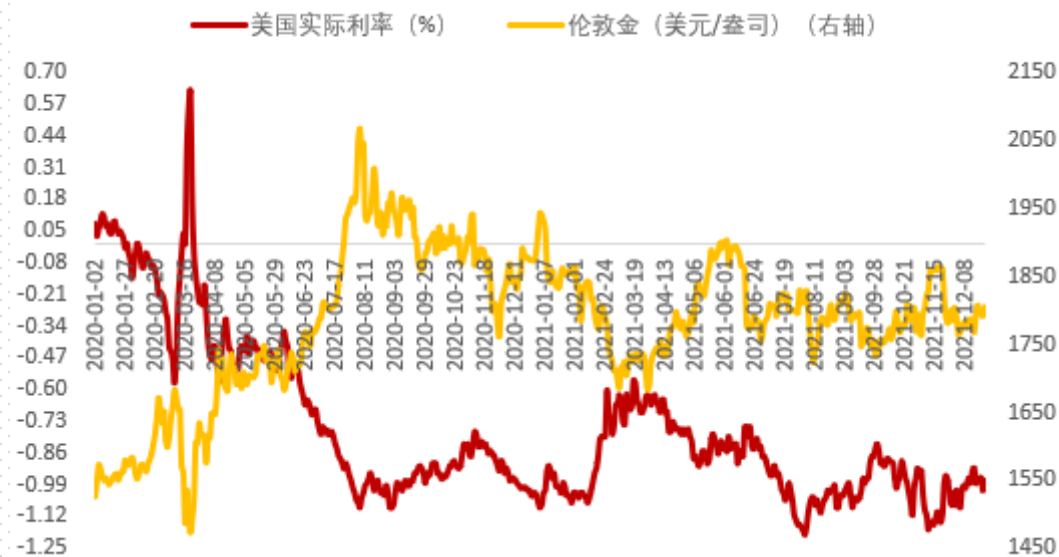
	单位	最新	上一周	变化	环比		单位	最新	上一周	变化	环比
伦敦金	美元/盎司	1805.20	1807.70	-2.50	-0.14%	伦敦银	美元/盎司	22.82	22.65	0.17	0.75%
黄金现货溢价	元/克	1.85	1.96	-0.10	-5.24%	白银现货溢价	元/千克	126	133	-7	-5.20%
COMEX黄金非商业多头持仓	张	——	298142	——	——	COMEX白银非商业多头持仓	张	——	63669	——	——
COMEX黄金非商业空头持仓	张	——	95741	——	——	COMEX白银非商业空头持仓	张	——	41685	——	——
SPDR 黄金 ETF 持有量	吨	973.63	978.57	-4.94	-0.50%	SLV 白银 ETF 持仓量	吨	16723.76	16713.69	10.07	0.06%
美元指数		96.13	96.68	-0.54	-0.56%	美日汇率		114.35	113.71	0.64	0.56%
美国实际利率	%	-0.97	-0.97	0	0.00%	标准普尔500指数		4725.79	4620.64	105.15	2.28%
美10年期国债收益率	%	1.50	1.41	0.09	6.38%	TED利差	%	0.1498	0.1626	-0.0129	-7.92%
RJ/CRB商品价格价格指数		230.90	225.14	5.76	2.56%	金银比		79.12	79.83	-0.70	-0.88%
VIX波动率指数	%	17.96	21.57	-3.61	-16.74%	金油比		24.54	25.64	-1.10	-4.30%
道琼斯工业指数		35950.56	35365.44	585.12	1.65%	钯金期货	美元/盎司	1943.50	1593.00	350.50	22.00%



PART 2

利率和汇率

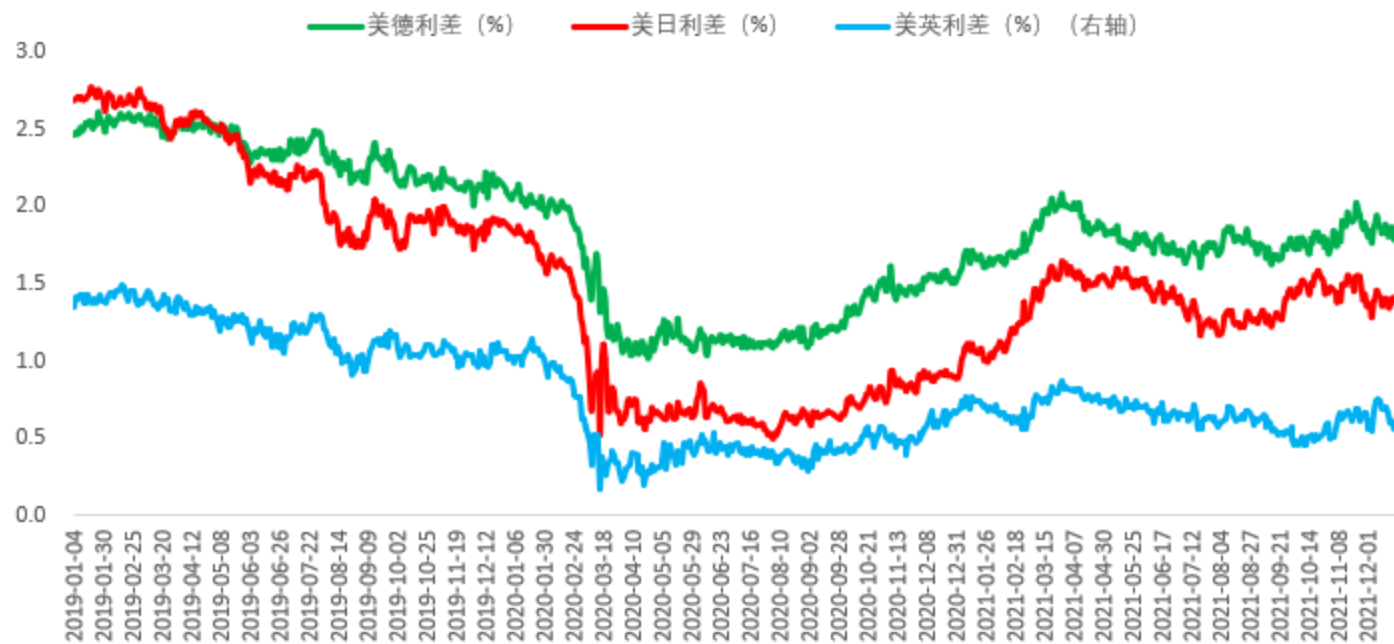
▶ 美国实际利率和黄金



数据来源: Wind

当周，名义利率与盈亏平衡通胀率同步修复，实际利率基本持平对黄金影响中性。

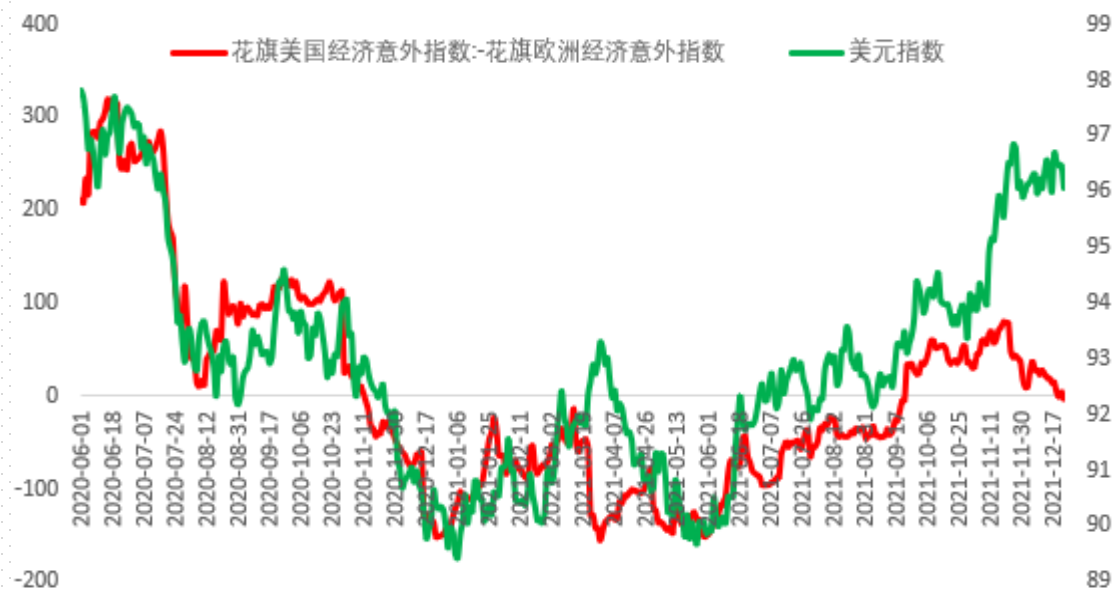
美国与主要经济体利差



数据来源: Wind

截至23日, 美对德利差持平, 对日利差回升, 对英利差回落, 对美元影响中性。

▶ 欧、美国花旗经济意外指数



数据来源: Wind

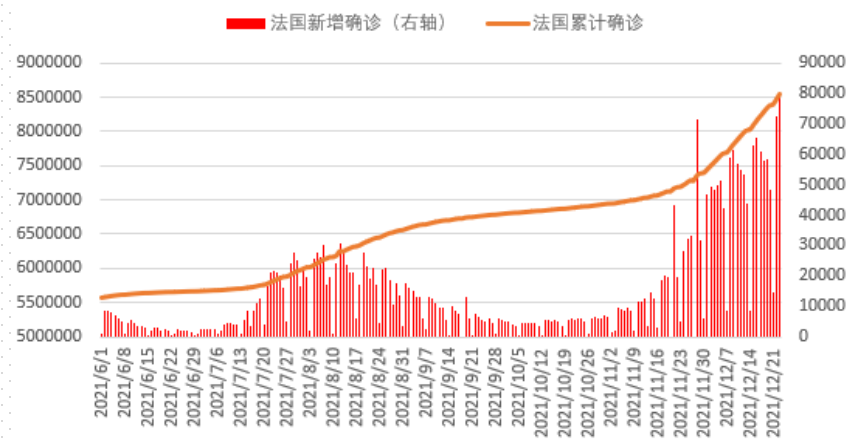
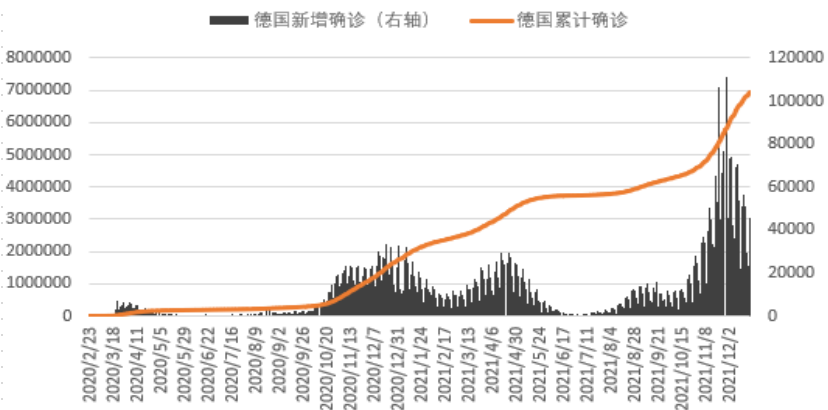
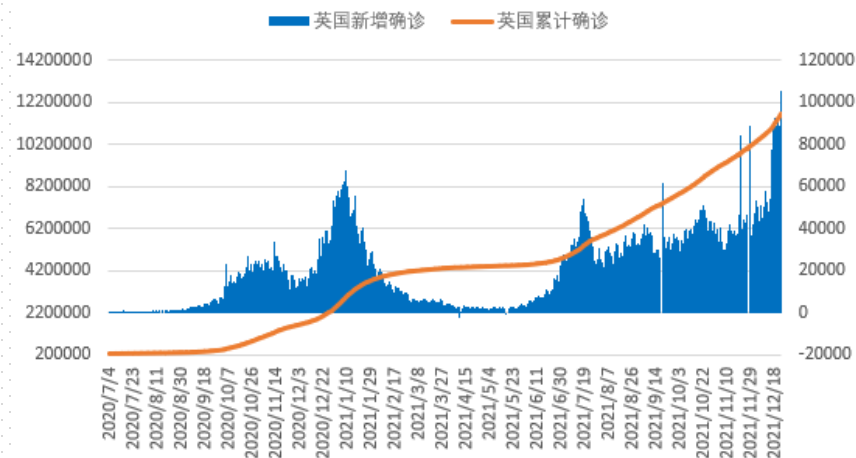
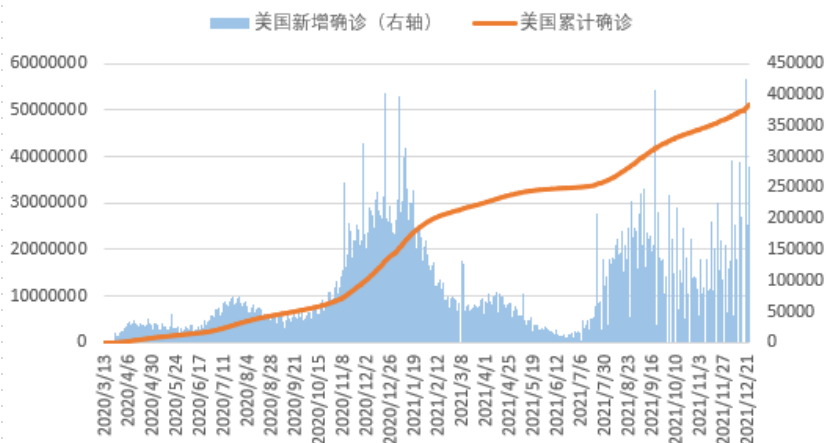
美欧花旗经济意外指数差值连续五周震荡回落, 对美元支撑减弱。



PART 3

风险及不确定性

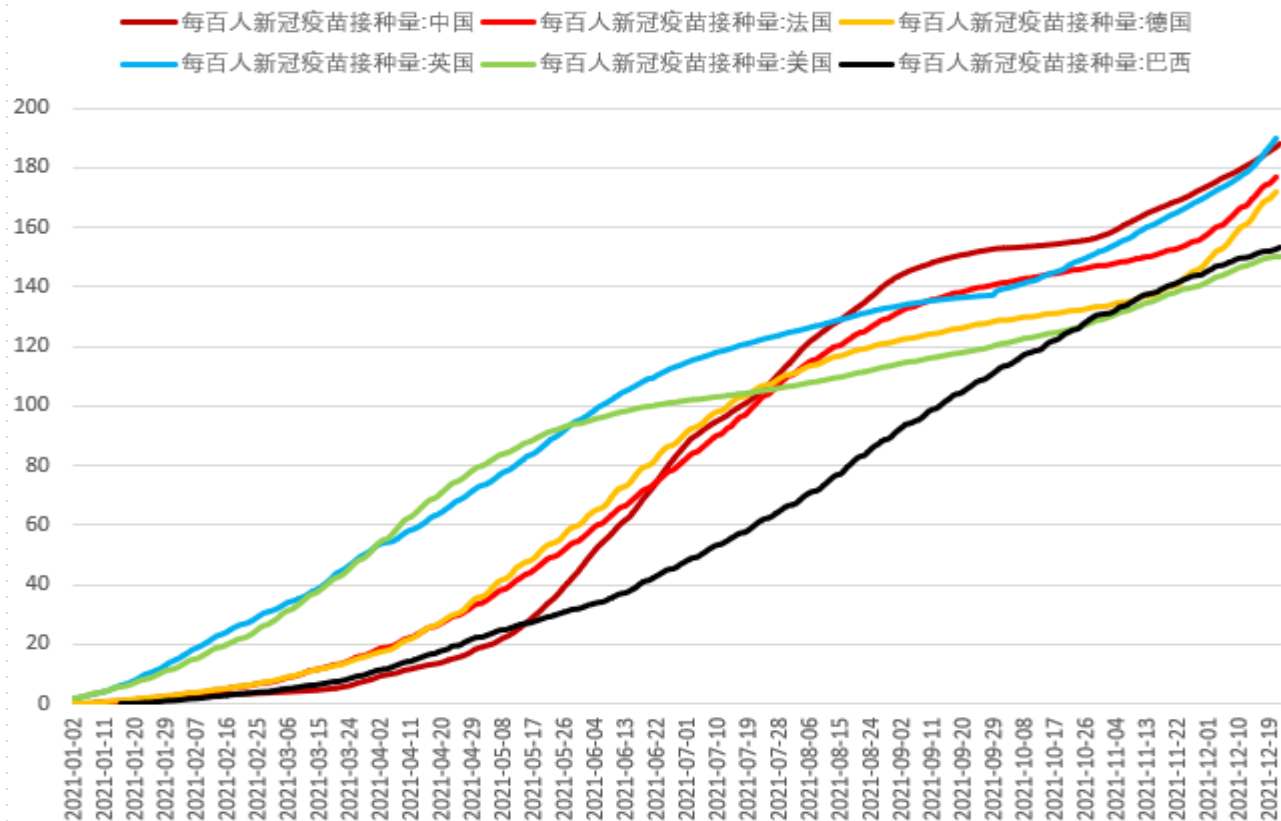
海外疫情跟踪



数据来源: WHO

截至12月23日，欧美疫情继续蔓延，德、法、英等主要国家新增病例持续上升，美国疫情短期继续恶化。

全球疫苗接种情况



数据来源: Wind

截至12月22日, 主要国家疫苗接种速率继续提升, 其中德、法、英等国接种速率上升最快。

▶ TED利差



数据来源：Wind

TED利差结束近八周反弹出现小幅回落，银行间市场流动性压力总体仍维持偏低水平。

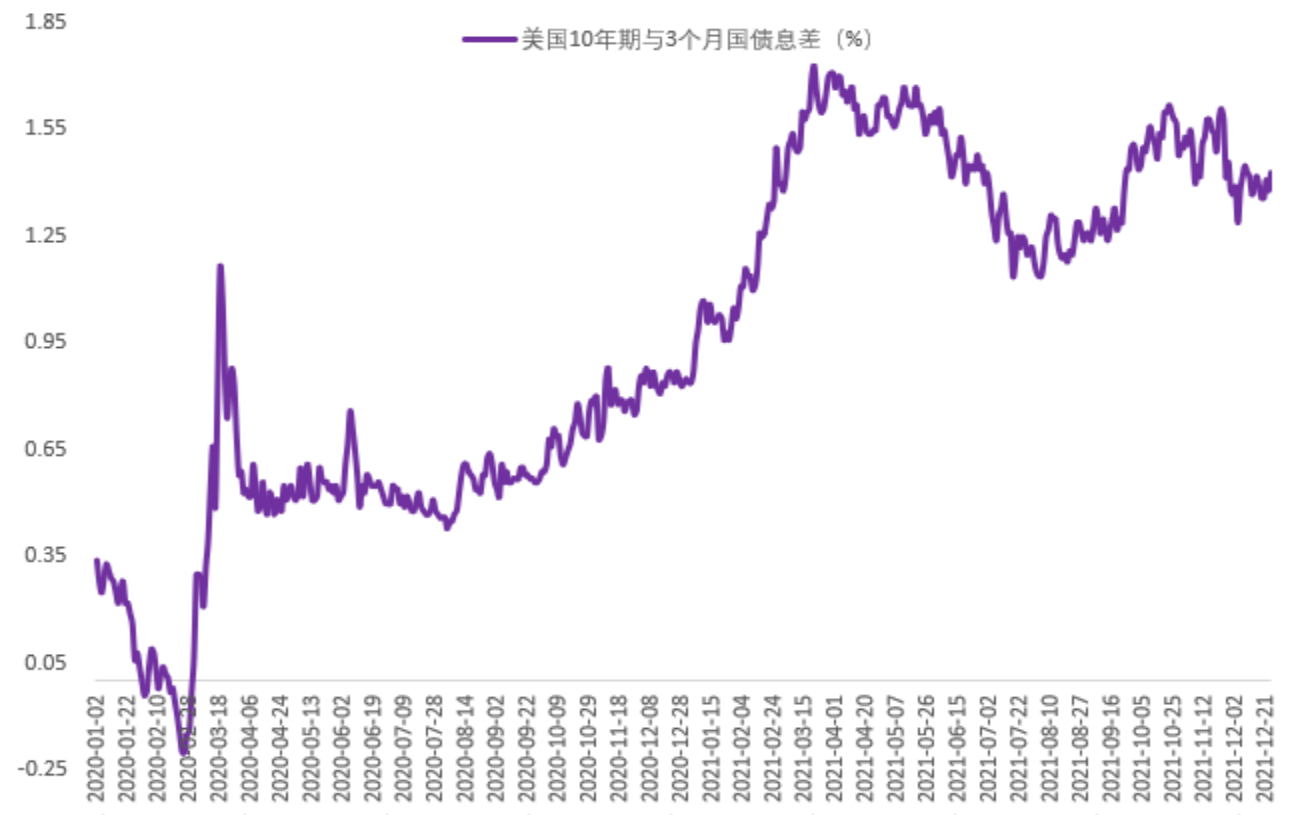
▶ 美国高收益企业债利差



数据来源: Wind

当周，美国高收益企业债利差小幅回升，但仍位于偏低水平。

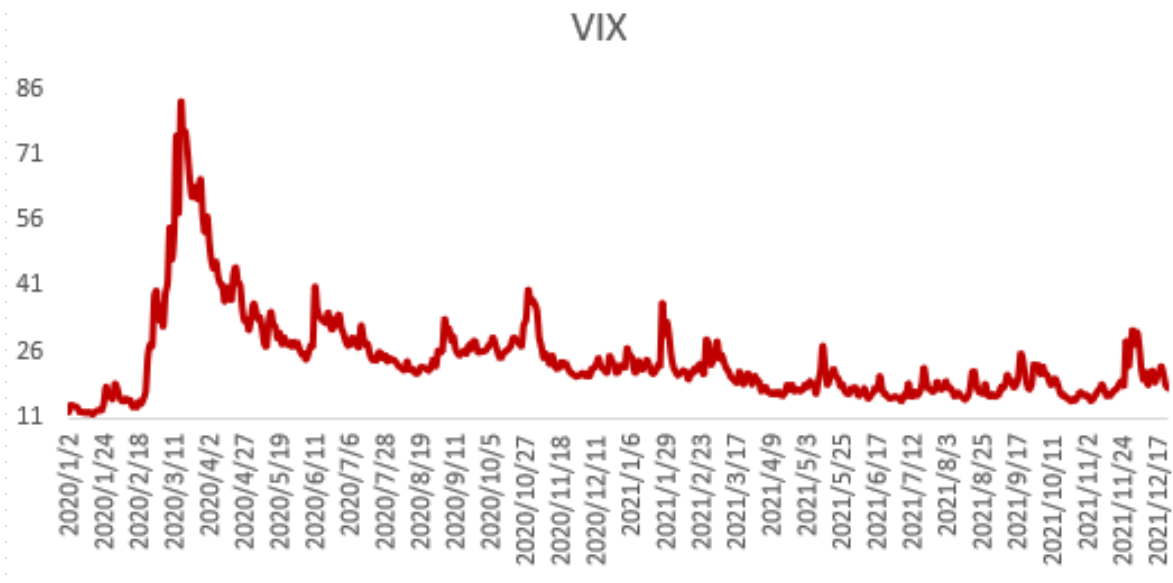
美债长短利差



数据来源：Wind

当周，伴随市场风险情绪重新走高，长短利差开始震荡修复。

▶ 恐慌指数



数据来源：Wind

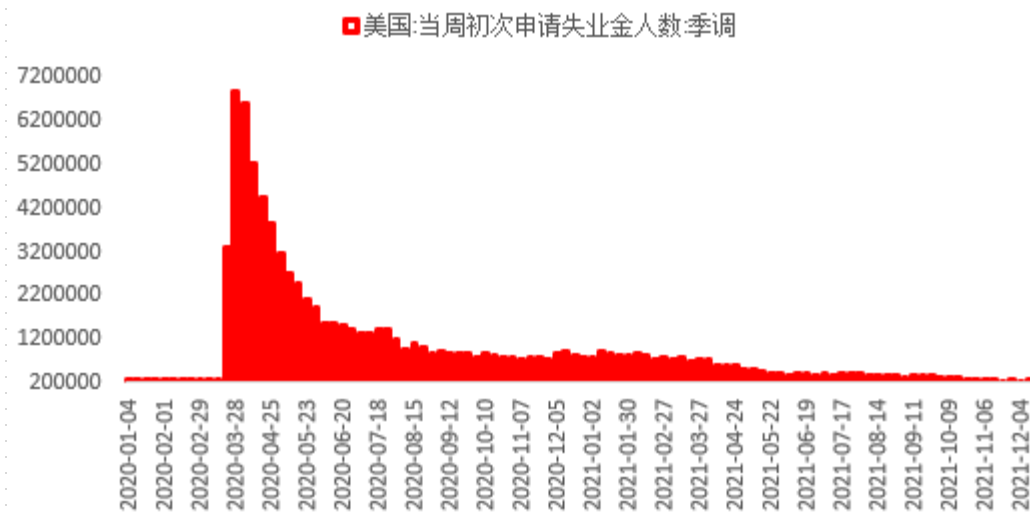
当周，随着奥密克戎病毒相关传染性强但症状总体较轻实验数据陆续披露，市场风险情绪明显回暖，恐慌指数震荡走弱。



PART 4

宏观经济

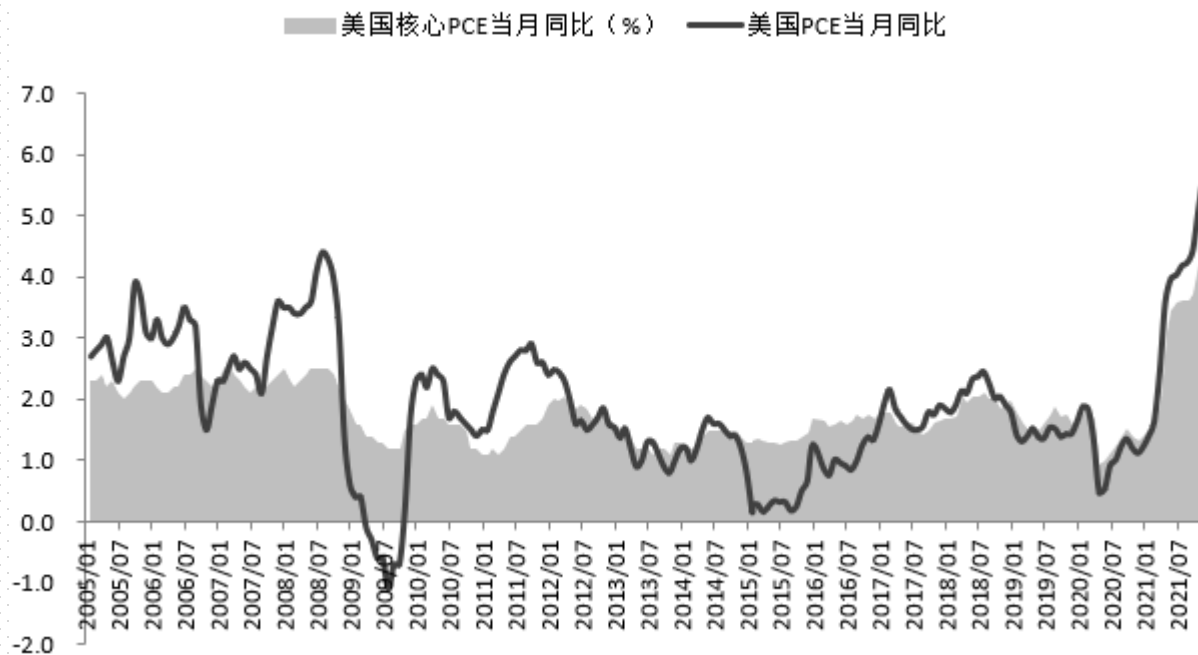
美国就业数据



数据来源: Wind

美国当周初请失业金人数降至20.5万人,符合预期,劳动力市场复苏延续,但疫情导致的就业结构性问题依然存在。

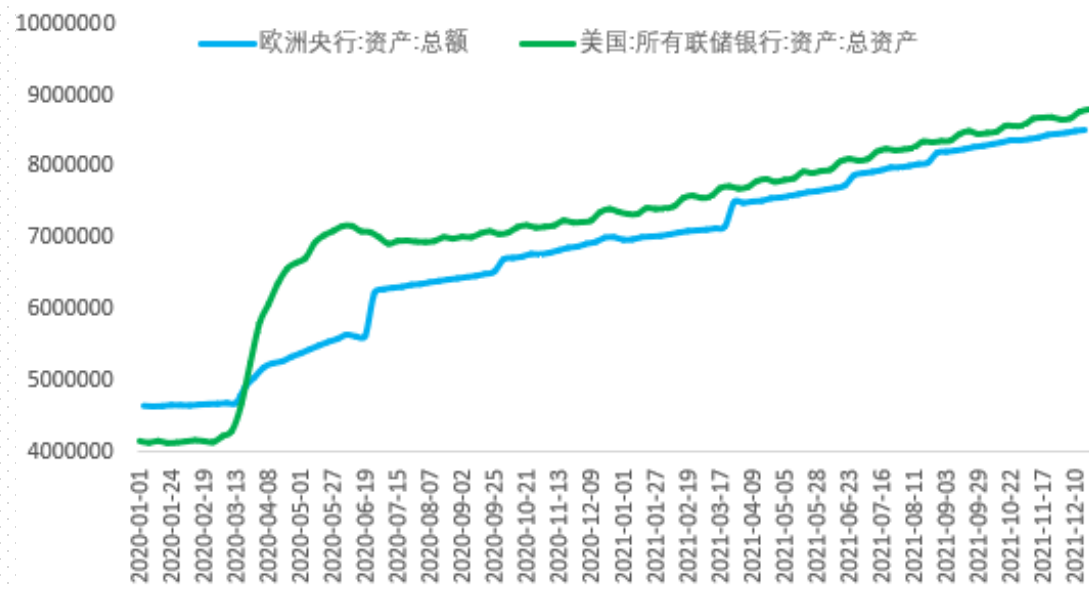
▶ 美国11月PCE物价指数



数据来源: Wind

美国11月PCE物价指数年率及核心年率再度刷新年内新高，短期延续强势上行，在当下新一轮变异病毒疫情席卷欧美背景下，预计短期内通胀强现实难有缓解。

美、欧央行资产负债表



数据来源: Wind

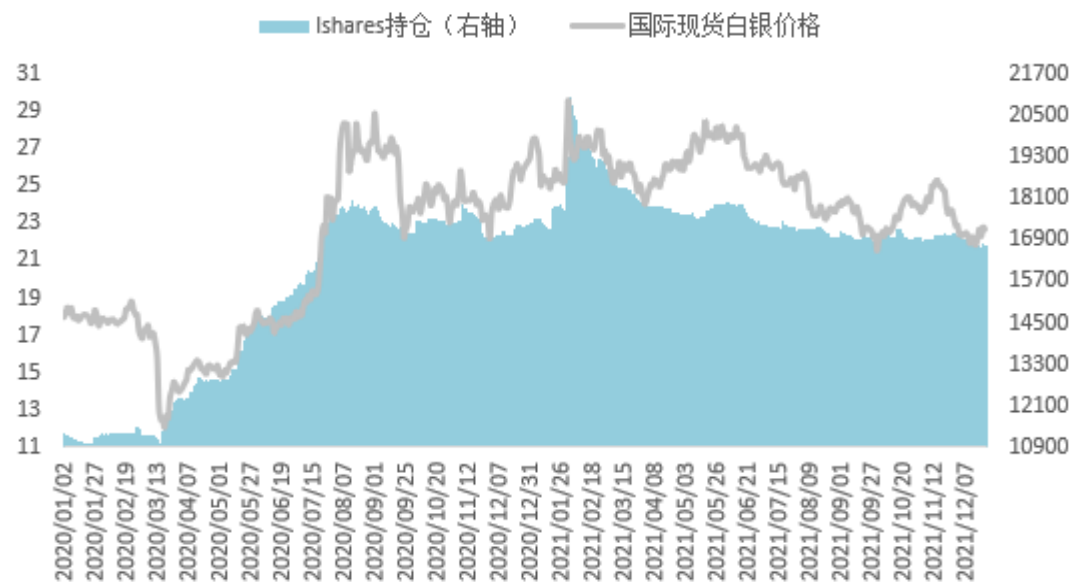
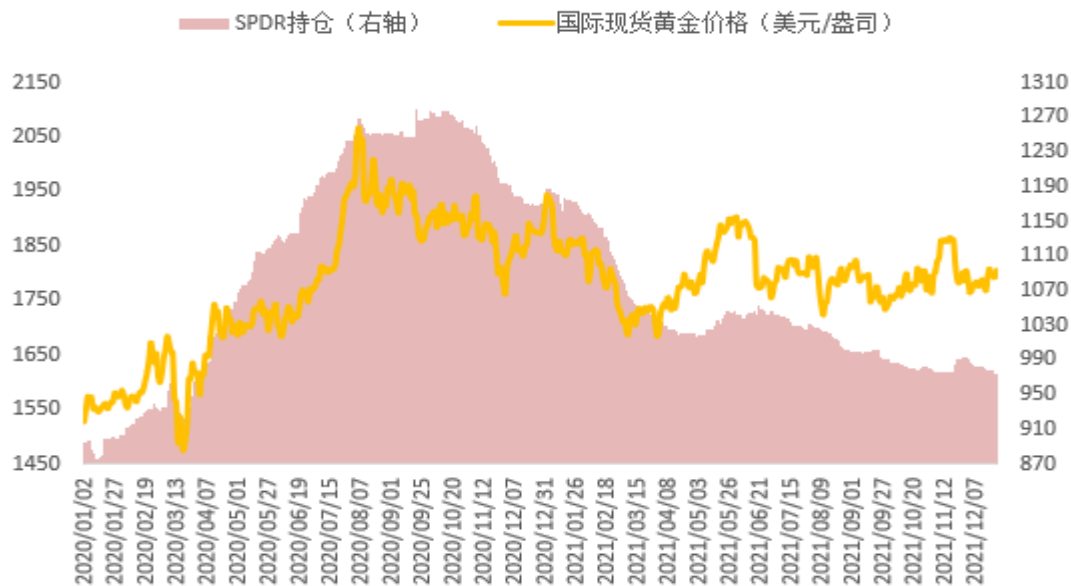
当周, 美联储资产负债表扩张速率相对欧央行仍有所扩大, 对美元支撑减弱。



PART 5

资金情绪

金銀ETF持仓



数据来源: Wind

黄金投资需求连续四周萎缩。

▶ 资金继续回流支持黄金短期反弹



数据来源：CME、Wind

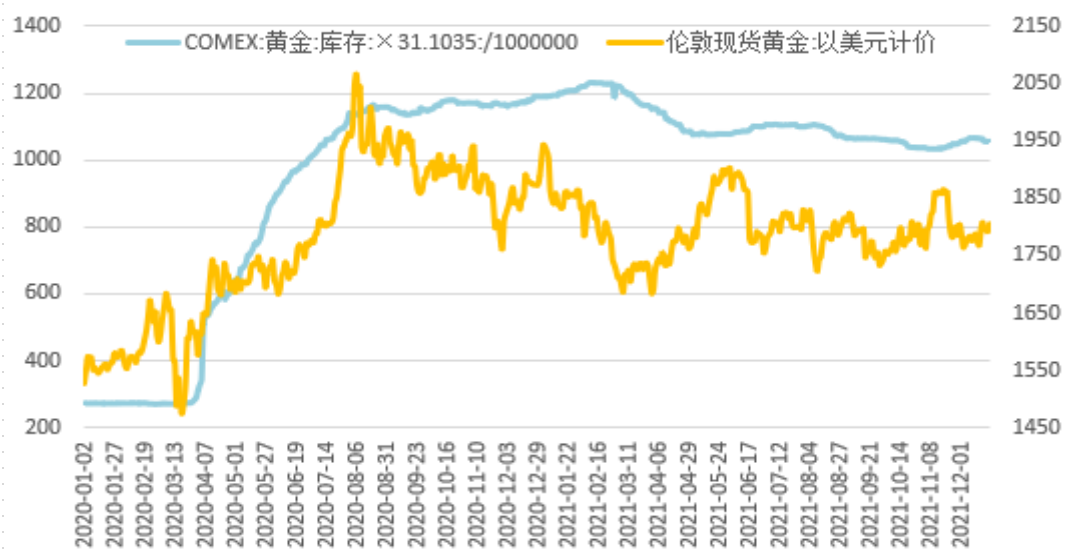
截至12月23日，纽期金持仓量50.72万张，较12月17日增加1056张，较12月21日增加6397张；纽期银持仓量14.09万张，较12月17日减少110张，较12月21日减少266张。持仓变化显示，资金继续回流黄金支撑短期反弹。



PART 6

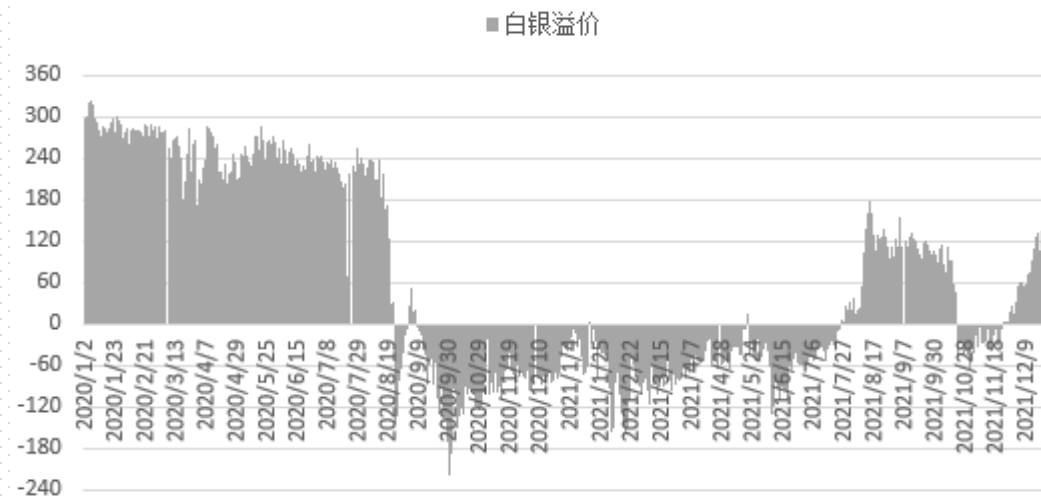
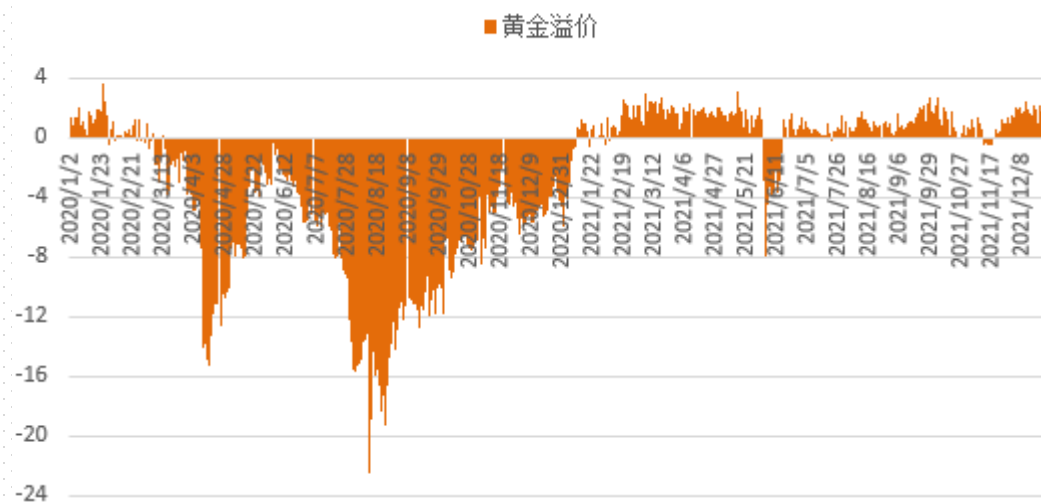
库存、溢价与比价

▶ 纽期银金库存比连续两周回升



数据来源: Wind

国内现货金银溢价



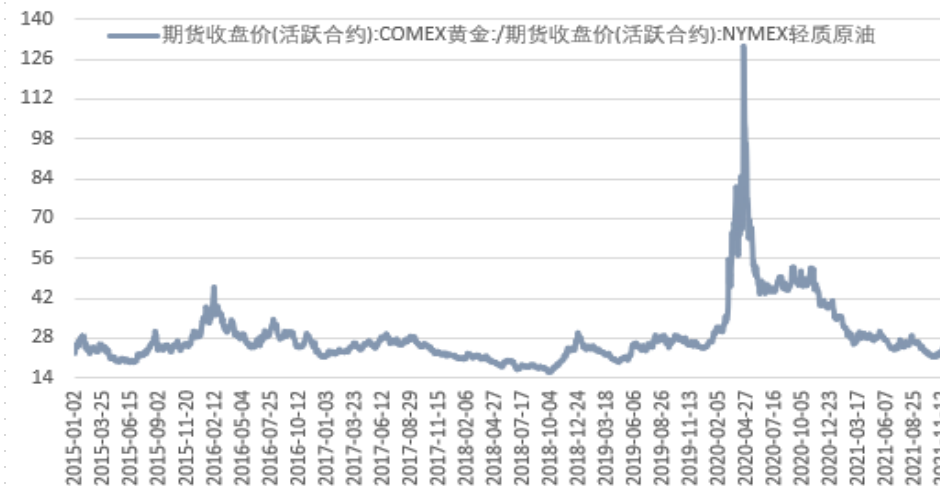
数据来源: Wind

当周，人民币对美元汇率基本持平，金、银溢价同时回落，显示随价格反弹国内买盘力量有所减弱。

黄金与相关资产比价



数据来源: Wind



数据来源: Wind



数据来源: Wind

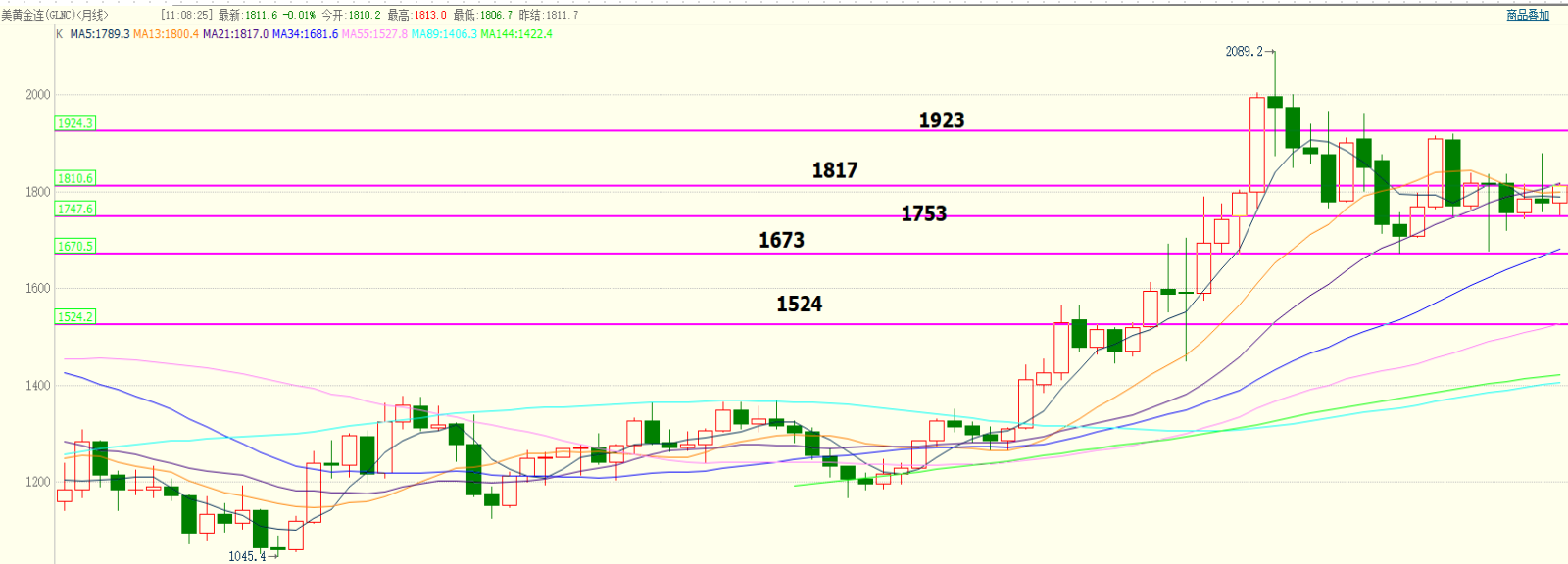
伦敦金银比、银铜比、金油比同时回落，
奥密克戎疫情实验数据披露改善市场风险偏好，
风险资产开始跑赢避险资产。



PART 7

技术分析

技术分析



黄金中线支撑1673，中期阻力1923，短期支撑1753，短期阻力1817，牛熊线1524。



白银中线支撑21.41，中期阻力28.43，短期阻力23.06，短期支撑22.08，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（12.27-12.31）

日期	下周重要财经数据与事件
2021/12/30	美国截至12月25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任何方式引用、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