



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：2021-1-17

投资咨询部

黄金继续回落，维持震荡思路

投资策略建议：

黄金：

截至1月15日当周，COMEX期金跌0.42%至1827.7美元/盎司；原油和美股小幅回落；美元指数有企稳迹象。

经济数据方面，美国当周初请失业金人数再度明显回升。拜登公布“美国拯救计划”，建议刺激1.9万亿美元。中国外贸数据向好。

新的一周，关注中国12月经济指标、欧元区物价指标和美国房地产市场数据。当前整体经济需求预期改善，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。疫情是最大的不确定性。

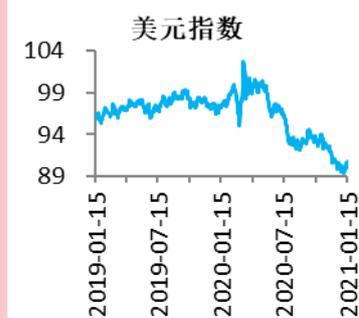
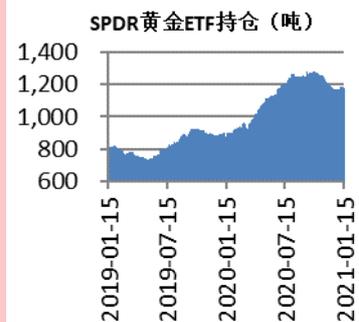
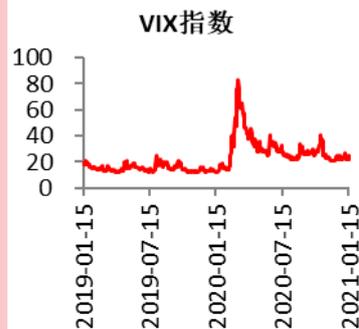
建议仍以震荡思路对待。

新的一周财经日历：

2021-1-18	中国	12月工业、投资、消费等指标
2021-1-19	中国	四季度GDP
2021-1-20	欧元区	12月物价指标
2021-1-21	美国	12月新屋开工、上周初请失业金人数
2021-1-22	美国	12月成屋销售

2021. 1. 11-2021. 1. 15

投资咨询部



└.大类资产表现 (1月11日到1月15日)

国内市场,

截至周五(1月15日)下午收盘, AU2106报387.9元/克, 一周跌2.88%。周五夜盘AU2106跌0.87%至384.5元/克。

上证指数一周基本收平, 最新为3566.38点。

国际市场,

COMEX金价周跌0.42%至1827.7美元/盎司。

NYMEX原油期货周跌0.38%至52.04美元/桶。

美股集体收跌, 一周, 道指跌0.91%, 标普500指数跌1.48%, 纳指跌1.54%。

道指和纳指终结四周连涨走势。拜登公布了1.9万亿美元财政刺激计划。

恐慌指数VIX小幅回升至24.34。

货币, 美元指数近一周继续回升, 在90上方, 最新90.79。

└.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1月15日为1177.63吨, 较前一周减少4.48吨。

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12日为24.62万手, 近一周减少3.3万手, 降幅明显。

经济数据

美联储褐皮书调查报告称, 多数地区表示, 经济活动自上一份褐皮书发布后以来温和增长; 几乎所有地区的制造业活动都在继续复苏、物价温和上涨, 但有关消费者支出的报告好坏参半; 大部分地区的企业报告称, 薪资增速略有增长, 但总体上仍然疲软。

美国 1 月 9 日当周初请失业金人数飙升至 96.5 万人，为近 4 个月新高，远高于预期的 78 万人，前值为 78.7 万人。

拜登公布“美国拯救计划”，建议刺激 1.9 万亿美元。拜登将呼吁实施 15 美元的最低时薪，要求更新带薪休假制度，建议实施 3500 亿美元州政府救助、向新冠肺炎疫苗（接种）和病毒筛检提供 1600 亿美元资金。此外，拜登提议给美国国民直接发现金 1400 美元，加上 12 月的 600 美元在内合计 2000 美元。

英国小企业联合会警告称，除非政府提供更多援助，否则英国至少 25 万家小企业将在 2021 年倒闭，这可能会进一步打击正走向双底衰退的英国经济。

中国 2020 年 12 月（以人民币计）出口同比增 10.9%，进口降 0.2%，贸易顺差 5168.1 亿元；全年出口增长 4%，进口下降 0.7%，贸易顺差 3.7 万亿元。中国海关总署表示，2021 年世界经济有望复苏，带动贸易增长，国内经济恢复平稳增长，给外贸发展提供有力支撑，我国外贸进出口规模有望保持增长。

全球央行观察

美联储

美联储主席鲍威尔：除非出现令人不安的通胀和失衡，否则将不会加息；美联储加息时间点“不会很快到来”，经济离美联储的目标还很远；现在还不是退出宽松货币政策的时候，且利率和资产购买指引不是基于时间，而是基于结果。

美联储罗森格伦表示，需要扩张性财政政策帮助经济；在利率接近于零的情况下，正是利用财政援助的大好时机；现在经济的主要问题是制定了错误的防疫政策；房地产市场强劲是由于美联储提供支持，以及购买住房抵押贷款支持证券。

欧洲央行

欧洲央行会议纪要显示,在当前高度不确定性的疫情下,紧急抗疫购债计划 (PEPP) 比降息更有效。委员们普遍同意首席经济学家连恩提出的一揽子货币政策,有委员提出赞成扩大紧急抗疫购债计划 (PEPP) 规模的意见。

中国央行

央行副行长陈雨露表示,2021 年稳健货币政策会更加合理适度、灵活精准,央行会坚持稳字当头,不急转弯,灵活把握货币政策力度、节奏和重点,以适度货币增长支持经济持续恢复和高质量发展。

韩国央行

韩国央行行长李柱烈表示,将购买政府债券,必要时采取其他措施;考虑到实体经济,资产价格上涨速度更快。

行情展望与建议

截至 1 月 15 日当周,COMEX 期金跌 0.42%至 1827.7 美元/盎司;原油和美股小幅回落;美元指数有企稳迹象。

经济数据方面,美国当周初请失业金人数再度明显回升。拜登公布“美国拯救计划”,建议刺激 1.9 万亿美元。中国外贸数据向好。

新的一周,关注中国 12 月经济指标、欧元区物价指标和美国房地产市场数据。当前整体经济需求预期改善,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。疫情是最大的不确定性。

建议仍以震荡思路对待。

宏观指标

1月11日-1月15日，金价回落，美元有企稳迹象。

1月15日，美国损益平衡通胀率为2.1%，继续缓步慢涨。

1月15日，两年期、十年期国债收益率分别为0.13%、1.11%，较一周前微降。

截至1月9日当周，美国初请失业金人数为96.5万，较之前一周增加18.1万。

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

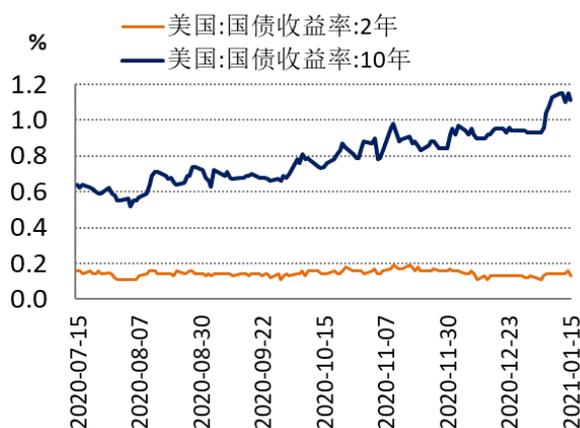


图 4, 当周初请失业金人数



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

黄金库存

2021年1月15日，上期所黄金库存2733千克，连续四周持平。

2021年1月15日，COMEX黄金库存3849.5万金衡盎司，较上周末增加近30万金衡盎司，继续新高。

图 5，上期所库存—黄金

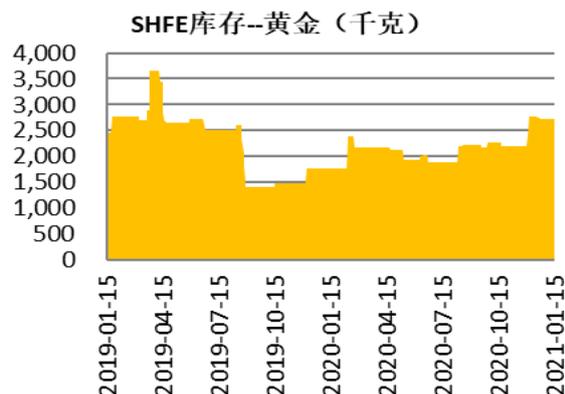
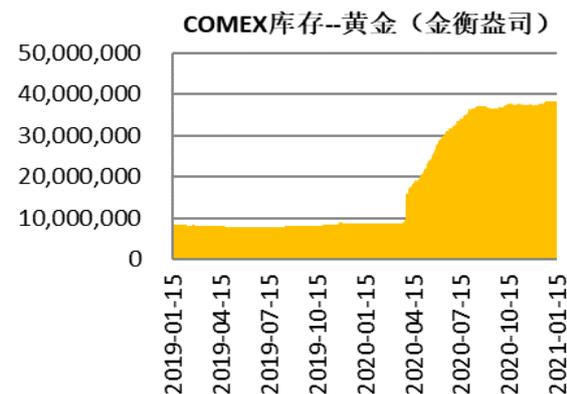


图 6，COMEX 库存—黄金



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1月15日为1177.63吨，较前一周减少4.48吨。

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12日为24.62万手，近一周减少3.3万手，降幅明显。

图 7，SPDR 黄金 ETF 持仓

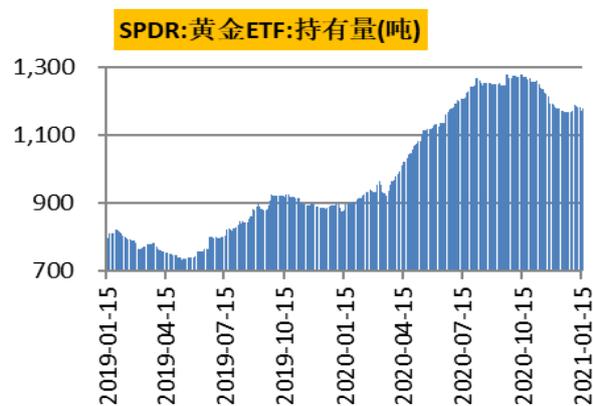
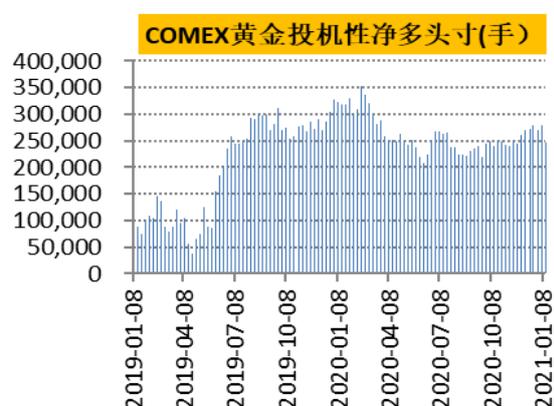


图 8，COMEX 黄金期货投机性净多持仓

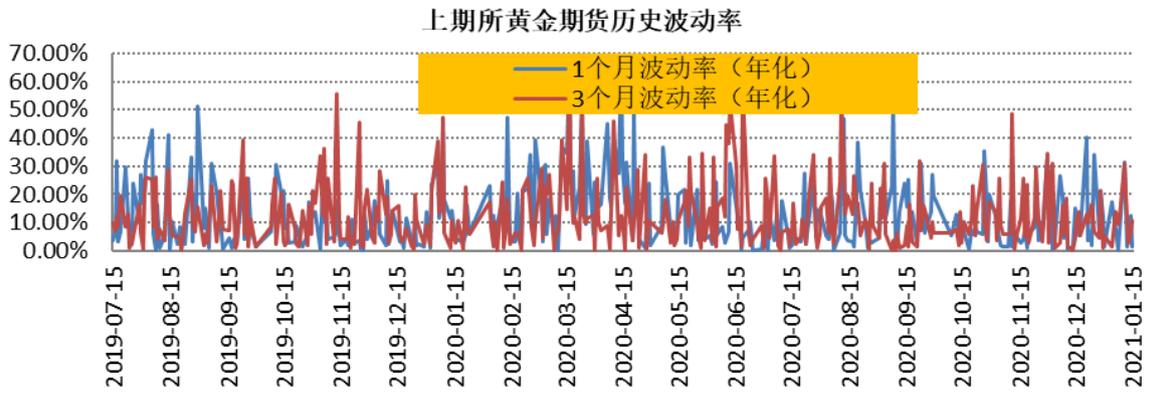


数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

波动率

截至1月15日当周，沪金波动率低位运行，三个月年化波动率最高时仅为11%。

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

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067