

报告日期：2022年1月17日

## 本周重要新闻数据较少，金价波动关注美债收益率

### 华龙期货投资咨询部

研究员：徐艺倩

执业证书编号：F3051417

投资咨询资格证号：Z0015748

电话：18909442516

邮箱：xuyq2015@126.com

### 内容提要

上周金价从此前一周因美联储明显转鹰导致的震荡跌势中展开反弹，COMEX期金涨幅1.11%，收于1817.3美元/盎司。

“对抗通胀”成为美联储未来的核心工作，美联储多位官员暗示可能会在3月中旬的会议上加息。美联储副主席布雷纳德向周四在一听证会上表示，控制通胀是美联储必须解决的“最重要任务”，她在去年曾大力倡导确保美联储不会过早地缩减刺激措施，以推动劳动力市场强劲复苏。这是美联储坚定地转向抗击通胀的最新迹象。不少机构断言，美联储加息已势不可挡，全年可能加息3到4次，最早从3月就开始。

CPI数据刷新新高显示美国通胀水平创下40年高点，使黄金收益，但PPI增速放缓，创13个月来的最小增幅，又暗示通胀或见顶。

人们对政府经济政策的信心处于2014年以来的最低水平。美国1月密歇根大学消费者信心指数初值为68.8，预期70.0，前值70.6。过去6个月的平均信心指数为70.3，而2021年前6个月的平均信心指数为82.9。

技术面上看黄金较难以突破1830美元的关键阻力位，这需要美元进一步走软或债券市场进一步放松。日线图上，相对强弱指数(RSI)在50上方徘徊，这表明卖方暂时仍在观望。此外，20日移动均线突破了50日移动均线，证实了看涨的转变。

风险及不确定性：新冠疫情的不确定性，主要经济体央行收紧货币政策前景面临不确定性；假期市场流动性的骤降

## 一、宏观分析：

上周金价从此前一周因美联储明显转鹰导致的震荡跌势中展开反弹，COMEX 期金涨幅 1.11%，收于 1817.3 美元/盎司。周二在美联储主席鲍威尔的提名听证会上其并没有比预期表现得更鹰派，他表示美联储的升息计划不应影响经济或损害就业市场，同时暗示，尽管美联储将使政策正常化，但尚未就削减其近 9 万亿美元的资产负债表做出决定。鲍威尔指出，决策者仍在讨论缩减美联储资产负债表的方法，他们可能需要召开多达四次政策会议，才能拿出开始缩减资产负债表的计划。这使美元面临沉重的抛售压力，美元指数抹去了去年 12 月会议纪要之后录得的涨幅，录得去年 5 月初以来最大单周跌幅 1%，创 11 月 10 日以来新低至 94.626，这令黄金多头受到鼓舞。

“对抗通胀”成为美联储未来的核心工作，美联储多位官员暗示可能会在 3 月中旬的会议上加息。美联储副主席布雷纳德向周四在一听证会上表示，控制通胀是美联储必须解决的“最重要任务”，并暗示美联储最早会在 3 月加息。布雷纳德说：通胀率太高，全国的工薪阶层都在担心自己的工资的购买力。“我们的货币政策的重点是让通胀回落到 2%，同时又要维持兼顾所有人的复苏。她在去年曾大力倡导确保美联储不会过早地缩减刺激措施，以推动劳动力市场强劲复苏。这是美联储坚定地转向抗击通胀的最新迹象。费城联储主席哈克表示，支持今年 3 月首次加息，预计全年升息 3-4 次并在年底开始缩表；亚特兰大联储主席认为今年至少加息三次；圣路易斯联储主席认为今年可能会有四次加息；克利夫兰联储主席支持在 3 月加息；旧金山联储主席预计最早 3 月加息，费城联储主席支持加息三次。不少机构断言，美联储加息已势不可挡，全年可能加息 3 到 4 次，最早从 3 月开始。

CPI 数据刷新新高，显示美国通胀水平创下 40 年高点，使黄金收益，但 PPI 增速放缓又暗示通胀或见顶。美国劳工统计局周三发布报告称，12 月消费者物价指数(CPI)月率上涨 0.5%，使其年率增幅攀升至 7%，创近 40 年高点，美国 12 月 CPI 的月率增幅超过了经济学家预测的 0.4%。数据还强化了通胀远高于美联储 2%的年度目标的观点；而劳工部周四发布的美国 12 月生产者物价指数 (PPI) 月率增长 0.2%，即美国 12 月批发价格上涨 0.2%，这低于经济学家预测的 0.4%，创 13 个月来的最小增幅，这或许表明在经历了近 40 年来的最大涨幅后，高通胀终于开始缓解。过去一年的批发价格涨幅从上月的 9.8%降至 9.7%，这是自大流行早期以来首次出现年度增长率下降。因美国 12 月 PPI 数据低于市场预期，黄金价格周四收盘下跌。

---

周五晚间美国商务部公布的数据显示，美国 12 月零售销售月率下降 1.9%，续刷去年 2 月以来新低，预期 0%，10 月和 11 月，美国零售额分别增长 1.8%和 0.2%。另一项数据也表现不佳：美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值为 68.8，预期 70.0，前值 70.6。过去 6 个月的平均信心指数为 70.3，而 2021 年前 6 个月的平均信心指数为 82.9。人们对政府经济政策的信心处于 2014 年以来的最低水平。虽然德尔塔和奥密克戎变异株肯定促成了数据的下降，但一部分原因也是由于不断上涨的通胀水平。调查显示，近一半的消费者(48%)预计通胀将超过收入增长，从而导致实际收入下降，只有 17%的人预计 2022 年实际收入会增加。

历史上，黄金在高通胀时期表现良好。数据显示，在通货膨胀率高于 3%的年份，黄金价格平均上涨了 14%。世界黄金协会指出，2022 年期间，黄金或会面临更高的名义利率及潜在的美元走强两个关键的阻力。世界黄金协会 1 月 13 日发布的全球黄金展望中称，近期金价可能会对实际利率做出反应，以应对全球央行收紧货币政策的速度和控制通胀的效果。

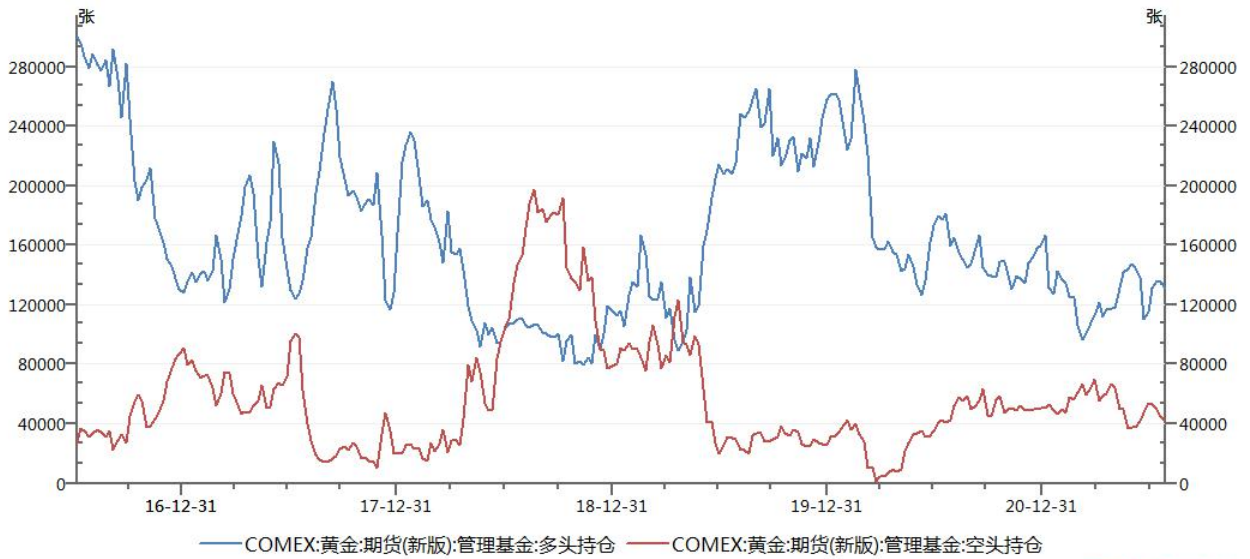
## 二、CFTC 非商业持仓及 ETF 持仓情况

美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至 1 月 11 日当周，COMEX 黄金期货投机性净多头头寸减少 7083 手至 87859 手。

全球最大黄金 ETF 道富财富黄金指数基金 SPDR 在 1 月 12 日黄金持有量为 976.21 吨。SPDR 1 月 4 日加仓近 5 吨，至 980.31 吨，此前已经连续 5 个交易日没有加仓。2021 年 9 月 2 日时该基金持仓近 15 个月以来首次低于 1000 吨，是自 2020 年 4 月 9 日以来的最低水平。



SPDR ETF 黄金持有量(吨)



— COMEX:黄金:期货(新版):管理基金:多头持仓 — COMEX:黄金:期货(新版):管理基金:空头持仓

数据来源: Wind



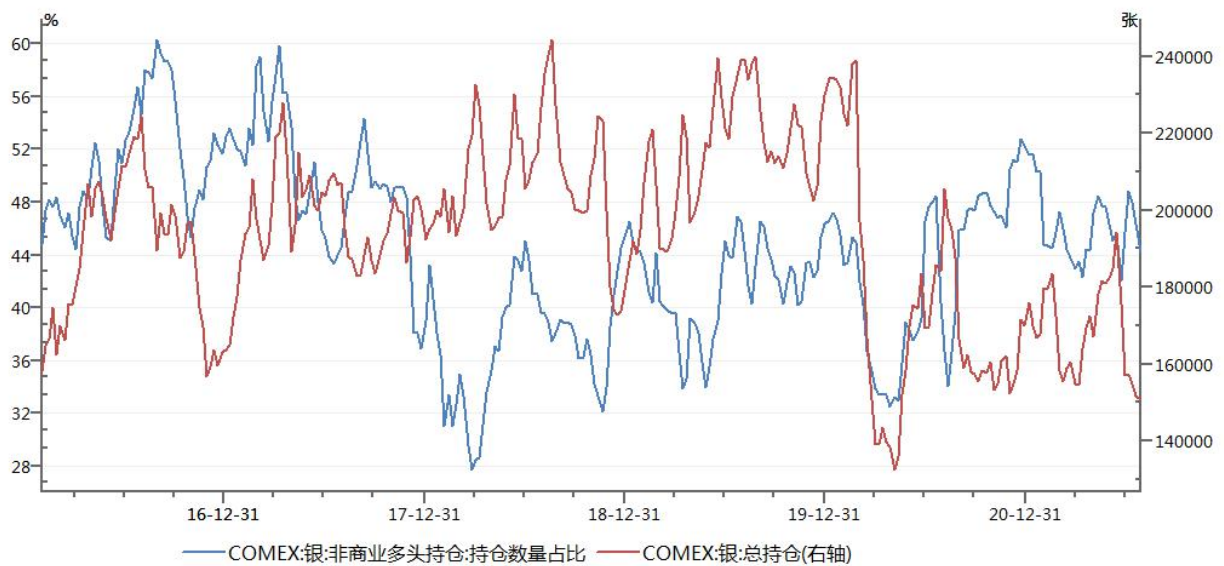
数据来源: Wind

美国商品期货交易委员会 (CFTC)：截至 1 月 11 日当周，COMEX 白银期货投机性净多头寸减少 4019 手至 17890 手。

全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust 截至 1 月 12 日持仓量 16503.90 吨，两周以来保持持平。2021 年最大的白银 ETF 安硕白银指数基金(SLV)，白银持有量减少 69 吨至 16511 吨，全年减少 867 吨或 5%。



iShares 白银 ETF 白银持有量(吨)



数据来源: Wind



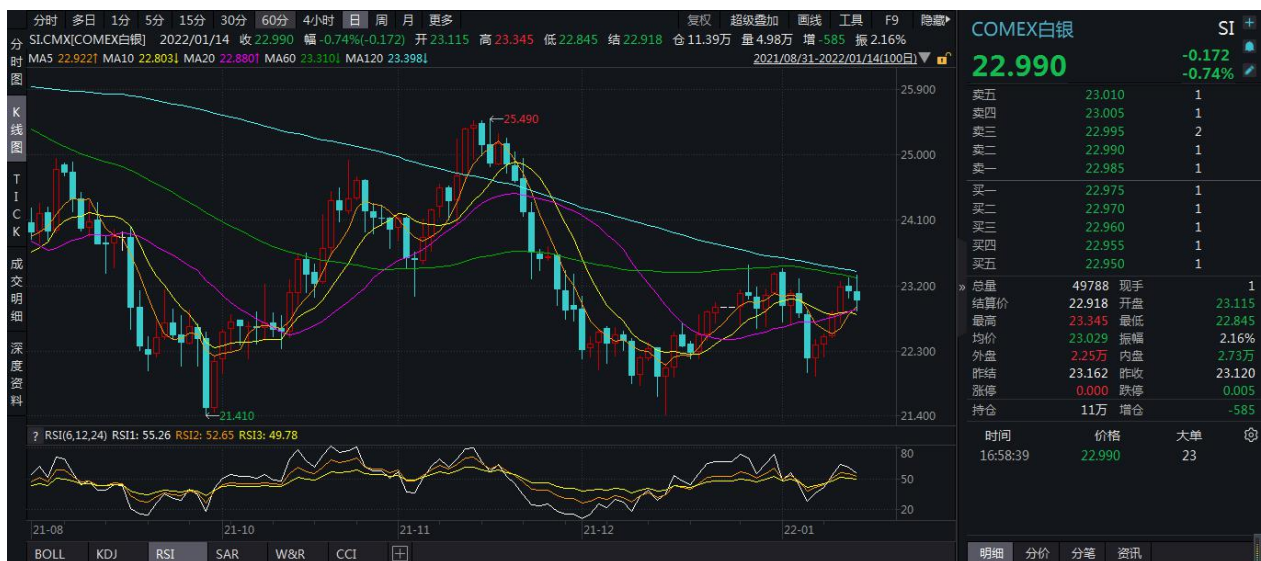
数据来源: Wind

### 三、技术分析

黄金难以突破 1830 美元的关键阻力位, 这需要美元进一步走软或债券市场进一步放松。日线图上, 相对强弱指数(RSI)在 50 上方徘徊, 这表明卖方暂时仍在观望。此外, 20 日移动均线突破了 50 日移动均线, 证实了看涨的转变。最后, 黄金已连续第四天收在 200 日移动均线上方。上行方向, 1830 美元水平似乎已成为关键阻力区域, 如果日线收盘价高于这一障碍, 黄金可能会进一步涨向 1850 美元和 1870 美元; 下行方向, 第一个测试点即周四低点 1812 美元/盎司。接下来是 21 日均线 and 50 日均线汇合处 1808 美元/盎司受到支撑, 假如失守该位, 出于 200 日移动平均线和整数关口的 1800 美元充当关键

支撑位。如果金价跌破这一水平则可能会进一步跌向 1790 美元(100 日移动均线)和 1780 美元。

COMEX3 月期银目前正在关键位置。接下来如能上行站稳 23.4 美元/盎司转为看多，如跌破 22.7 美元/盎司则看向 22 美元/盎司。



#### 四、近期重要财经事件

美国本周无重要经济数据，周一因马丁·路德·金纪念日休市。在 1 月 26 日至 27 日的政策会议之前，投资者可能会犹豫是否继续预期美联储将采取不那么激进的紧缩政策。美联储的静默期将于 1 月 15 日(周六)开始，联邦公开市场委员会(FOMC)的政策制定者也将无法对该政策发表任何评论。因此，市场参与者将密切关注美国国债收益率的走势。

---

周一中国将发布第四季度国内生产总值(GDP)数据，如果这份报告指出全球第二大经济体的经济活动放缓，市场可能会转向避险情绪，从而限制黄金的涨势。周二将公布的英国 12 月就业报告，周四将公布的欧洲央行政策会议报告，可能加剧市场波动，但这些事件不太可能对美元估值产生持久影响。

#### 免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。