

欧银维持鸽派基调 贵金属仍陷震荡格局

贵金属日报摘要:

宏观面概述

美国劳工部昨日公布,上周初请失业金人数意外上升至41.9万人,高于预期的35万人以及前值的36.8万人。报告发布后,10年期美国国债收益率小幅走低;美股在连续两日强势上扬之后转而在平盘附近盘整。与此同时,欧洲央行整体基调偏鸽,其承诺将利率维持在纪录低位更长时间,以提振欧元区疲弱的通胀。而这从利率以及通胀的角度而言,对于贵金属价格相对有利,但另一方面,这也使得美元指数出现回升的态势,从而在汇率端对黄金价格产生一定不利的影响,因此总体而言,贵金属仍维持震荡格局。

基本面概述

上个交易日(07月22日)上金所黄金成交量为25,980千克,较前一交易日下降11.75%。白银成交量为2,796,976千克,较前一交易日下降36.15%。上期所黄金库存为3,222千克,较前一交易日持平。白银库存则是较前一交易日下降28,807千克至2,053,730千克。

最新公布的黄金ETF持仓为1,028.55吨,较前一交易日持平。而白银ETF持仓为17,275.76吨,较前一交易日下降46.13吨。

昨日(07月22日),沪深300指数较前一交易日上涨0.15%,电子元件板块则是较前一交易日上涨0.55%。而光伏板块则是上涨2.10%。

策略

黄金: 中性

白银: 中性

金银比: 暂缓

内外盘套利: 暂缓

风险点

央行货币政策导向发生改变

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 新能源&有色金属组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

付志文

☎ 020-83901026

✉ fuzhiwen@htfc.com

从业资格号: F3013713

投资咨询号: Z0014433

贵金属宏观面信息汇总

重要宏观数据及事件概述

美国劳工部昨日公布，上周初请失业金人数意外上升至 41.9 万人，高于预期的 35 万人以及前值的 36.8 万人。报告发布后，10 年期美国国债收益率小幅走低；美股在连续两日强势上扬之后转而在平盘附近盘整。与此同时，欧洲央行整体基调偏鸽，其承诺将利率维持在纪录低位更长时间，以提振欧元区疲弱的通胀。而这从利率以及通胀的角度而言，对于贵金属价格相对有利，但另一方面，这也使得美元指数出现回升的态势，从而在汇率端对黄金价格产生一定不利的影响，因此总体而言，贵金属仍维持震荡格局。

近期机构观点

中金：美国通胀仍面临上行压力

中金宏观团队认为，美国 CPI 和核心通胀大超预期，美国大财政重启、劳动力供应紧张，叠加拜登政府均贫富的举措，勿低估美国通胀压力，预计 5 月 CPI 环比有较大不确定性，但总体上通胀仍面临上行压力，通胀超预期上行或增添货币政策走势不确定性，加大市场波动。

西太平洋银行：短线美元料进一步下跌

西太平洋银行预计美元近期将进一步下跌，而美债收益率仍将受限，且随着疫苗接种和重新开放的步伐明显加快，对欧洲的悲观情绪有所缓和，近期美元可以跌至 90 下方，但今年的交易区间 89.20-93.40 不太可能在短期内遭遇威胁；美元不太可能大幅下跌，一系列重大宏观风险事件有待解决，包括 9 月德国联邦选举，美国总统拜登的基础设施法案的命运，更不用说尚未公布的计划的第二部分，美联储缩减购债规模的前景，前提是美国经济反弹在重新开放和刺激措施推动的短期强势之外能够持久，未来几个月欧洲各国政府将批准复苏基金，以及欧元区联合发行债券的前景。

Metals Focus: 美债收益率可能已触顶 黄金将继续涨

① Metals Focus 在其最新发布的报告中表示，今年余下时间黄金市场还会继续涨，而 10 年期国债收益率在 3 月触及的 1.7% 左右水平就将是今年顶部水平。

- ② 该机构认为，市场在变得更利好黄金。一季度美国 10 年期国债期货持仓转向净空头，而此前已经连续三个季度在净多头持仓状态。并且其净空头持仓涨至 2019 年四季度以来最高水平。
- ③ 该机构称：“数据显示，4 月 10 日当周，日本基金投资了近 1.7 万亿日元，约 156 亿美元到了海外固定收益资产中，这是 2020 年 11 月以来最高的一周。如果 4 月余下时间继续大规模流入，那么将是 2005 年 6 月以来最高的月流入量。”
- ④ 尽管美国经济数据的表现继续施压于债券市场，但 Metals Focus 认为：“欧洲的复苏表现不如美国，因此未来数月经济的表现会不太平衡，投资者们一开始的积极情绪可能会消散。对全球经济能否持续的担忧意味着债券收益率不太可能很轻易突破 3 月触及的高位。”
- ⑤ 该机构指出，即使名义利率继续走高，大部分涨幅可能也会被通胀升温所吸收，实际利率会继续在负值。债券收益率的回落对黄金将是利好的。此外，Metals Focus 认为高企的债务水平和创下记录的股市都会继续支撑黄金的避险需求。

高盛：预测美元跌势持续到 2021 年

高盛资产管理称，目前已是负值的美国实际收益率、各类美国资产不断扩大的估值，以及需要以美元贬值来加以应对的经常项目赤字，所有这一切都可能会使美元的压力一直延续至 2021 年，预计美元跌势会延续到 2021 年，流动性动态和新冠疫情消息或许会对美元疲软的时间产生影响，但未必会影响到它的中期下行趋势。

Kitco 分析师：白银价格将在 2021 年达到 40 美元/盎司

Kitco Metals 的全球交易总监 Peter Hug 在近期采访中表示，白银主要来源是伴生矿——开采其他有色金属带来的副产品，供给较黄金匮乏。Hug 认为，白银市场尚未准备好迎接新一轮大规模需求扩张。他指出，无论以什么方式大规模提升白银产量，都需要一到两时间。如果供给出现滞后窗口，那么可能会导致白银价格飙升。尽管不少国家还在实施出行限制措施，但人们对经济复苏需求呼声高涨，政府也在酝酿新的数万亿美金的刺激措施。这不仅有可能导致通胀抬头，而且也会激发市场对白银工业需求大幅回升的预期。Hug 认为，美联储可能继续保持现行宽松货币政策至少一年，白银价格在 2021 年一季度末上涨至 35-40 美元区间的预期并不夸张。

表格 1: 隔夜主要货币兑及全球市场隔夜表现汇总

品种	昨收	涨跌
美元指数	92.84	+0.05%
欧元/美元	1.1771	-0.20%
英镑/美元	1.3769	+0.40%
美元/日元	110.16	-0.12%
S&P500	4367.48	+0.20%
道琼斯	34823.35	+0.07%
纳斯达克	14684.60	+0.36%
CME 原油	71.71	+2.01%

资料来源: 文华财经 华泰期货研究院

美国国债利率监控

昨日 10 年期美债收益率 1.277%，较上一交易日下降 1BP，10 年期与 2 年期美债收益率差为 1.0750%，较上一交易日下降 2BP。

图 1：美国 10 年期国债收益率 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：美国 10 年与 2 年期国债收益率 单位：%



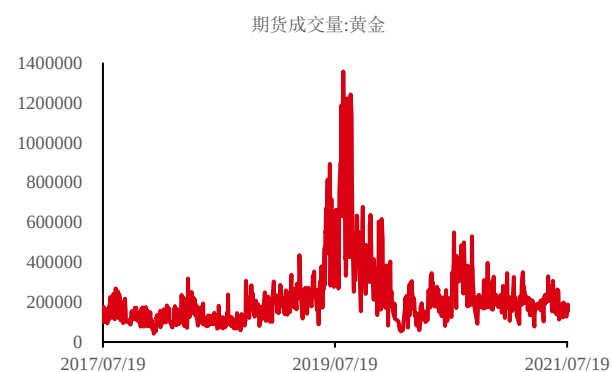
数据来源：Wind 华泰期货研究院

金银持仓变化情

昨日（07 月 22 日）Au2112 合约上，多头减持 1,166 手，空头则是增持 2,135 手。上个交易日沪金成交量为 167,844 手，较前一交易日下降 10.58%。

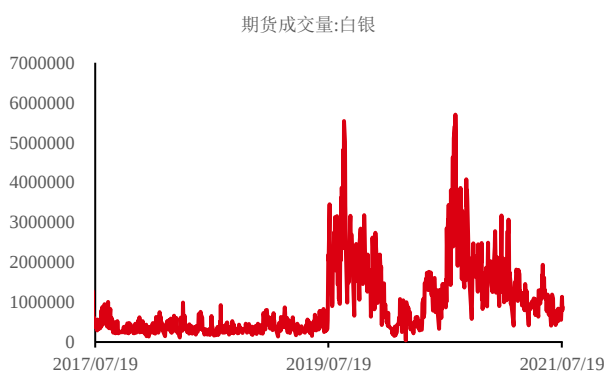
在沪方面，在 Ag2112 合约上，多头增持 12,560 手，空头减持 12,966 手。白银上个交易日成交量为 600,708 手，较前一交易日下降 31.31%。

图 3：沪金成交量 单位：手



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：沪银成交量 单位：手



数据来源：Wind 华泰期货研究院

金银ETF持仓跟踪

最新公布的黄金ETF持仓为 1,028.55 吨，较前一交易日持平。而白银ETF持仓为 17,275.76 吨，较前一交易日下降 46.13 吨。

图 5：黄金 ETF 持仓量

单位：吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：白银 ETF 持仓

单位：吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

套利跟踪

期现价差：昨日 Au2106 合约与 Au (T+d) 价差目前为 1.34 元/克，较此前一日下降 41.23%，Ag2106 与 Ag (T+d) 价差为 71 元/千克，较此前一日下降 4.05%。

内外比价：上期所黄金与 Comex 期金活跃合约内外盘比例为 5.83，较此前一交易日下降 0.10%，白银活跃合约内外盘比例为 5.90，较此前一交易日下降 1.38%。

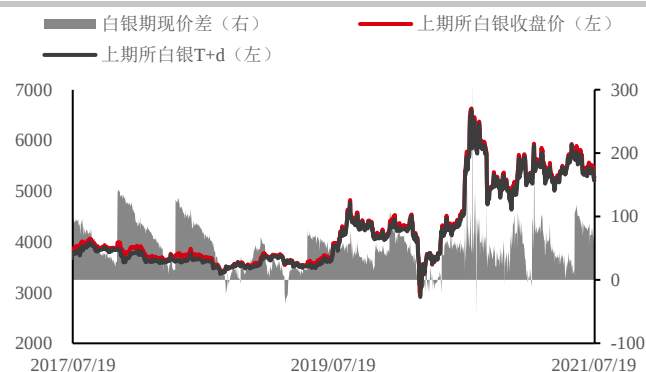
金银比价：昨日上期所金银主力合约价格比约为 70.89，较前一交易日下降 1.23%。外盘为 69.37，较前一交易日上涨 0.97%。

图 7：黄金期现价差 单位：元/克



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：白银期现价差 单位：元/千克



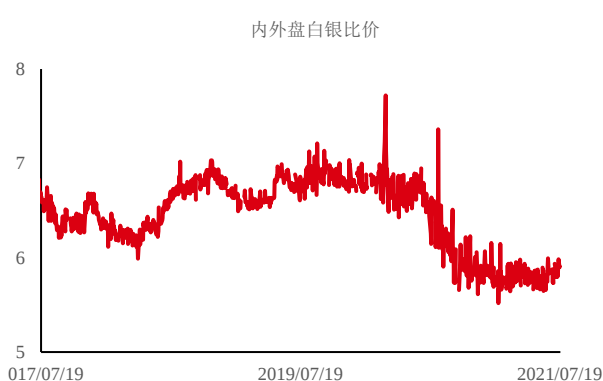
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：黄金内外价格比 单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：白银内外价格比 单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：内盘金银价格比 单位：倍

内盘金银比价

120

图 12：外盘金银价格比 单位：倍

外盘金银比价

120

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_22343

