

行业

宏观贵金属日报

日期

2022年8月22日



建信期货
CCB Futures

宏观金融团队

研究员：何卓乔(宏观贵金属)

18665641296

hezq@ccbftures.com

期货从业资格号：F3008762

研究员：黄雯昕(宏观国债)

021-60635739

huangwx@ccbftures.com

期货从业资格号：F3051589

研究员：董彬(股指外汇)

021-60635731

dongb@ccbftures.com

期货从业资格号：F3054198



一、贵金属行情及展望

日内行情:

美国周度初请失业金人数三周来首次下降，8月份费城地区制造业意外扩张，显示三季度美国经济动能回升的概率较大，美元指数大幅上涨至107.6附近，原油、有色和美股等风险资产获得提振，而贵金属则继续承压调整。注意伦敦黄金已经调整至前密集成交区下沿，故可能存在一定程度的支撑作用。

表1：国内贵金属行情

合约	前收盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅%	持仓量	增仓量
上期金指	387.86	389.03	386.61	387.65	-0.05	292,006	576
上期银指	4,337	4,383	4,274	4,301	-0.83	853,227	-4,680
黄金TD	386.97	388.30	385.75	386.41	-0.14	141,894	952
白银TD	4,328	4,383	4,257	4,262	-1.52	5,731,830	-95,232

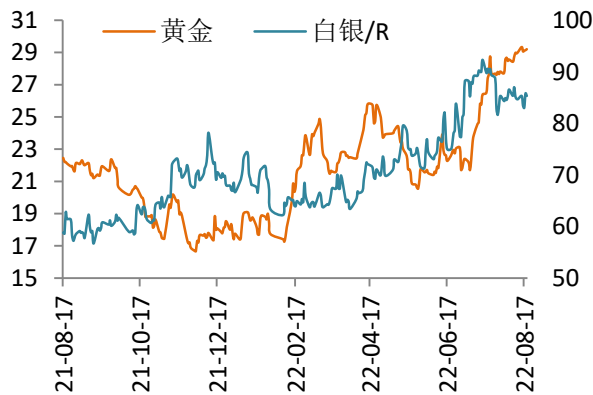
数据来源: Wind, 建信期货研究中心

中线行情:

7月下半月以来贵金属持续反弹，主导逻辑是美国经济技术性衰退以及美国衰退压力开始缓解之后市场预期美联储将放缓紧缩步伐，近期商品大盘以及美国股市均得益于这一预期。我们认为美联储三季度经济动能因通胀缓解而回升，8月份密歇根大学消费者信心指数初值已经有此迹象，美联储7月会议纪要显示美联储决心树立持续紧缩对抗通胀的形象。这样贵金属的反弹动能将遭到削弱，8月15日以来金银持续调整，从技术形态看白银的反弹形态基本上被破坏。中国经济增长动能减弱一方面通过避险情绪推高美元指数，另一方面通过人民币兑美元汇率贬值来提振国内贵金属相对价格，总体上看对贵金属走势无突出影响。具体来说我们认为贵金属中期内处于震荡走势，伦敦黄金的反弹压力位分别为1830美元/盎司和1880美元/盎司而下方支撑位为1680美元/盎司，观察美元指数走势以及美联储紧缩预期变化。由于全球央行同比紧缩下全球经济最终衰退仍是大概率事件，我们认为金银比值中期趋于上升，可关注85-86区间内的做多金银比值机会。

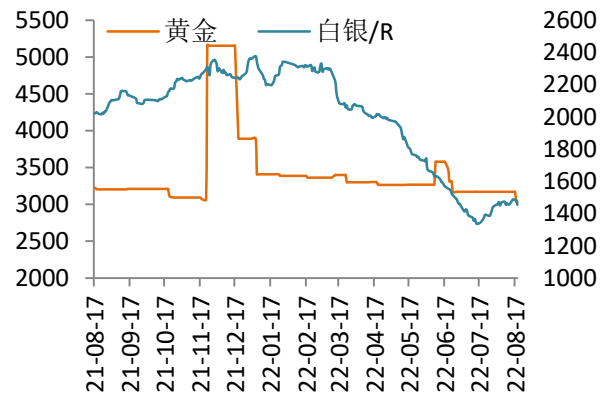
二、贵金属市场相关图表

图1：上海金银持仓量(万手)



数据来源：Wind，建信期货研究中心

图2：上海金银注册仓单(千克，吨)



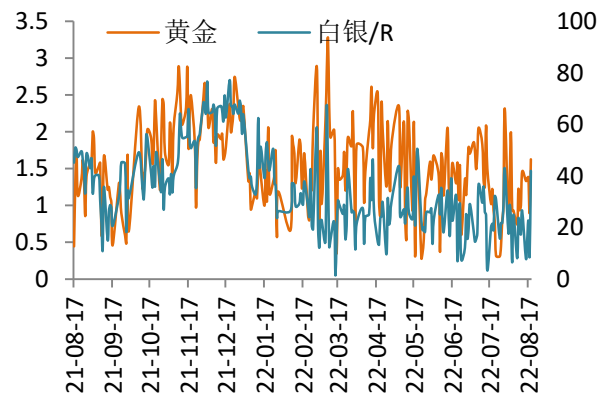
数据来源：Wind，建信期货研究中心

图3：黄金白银比值



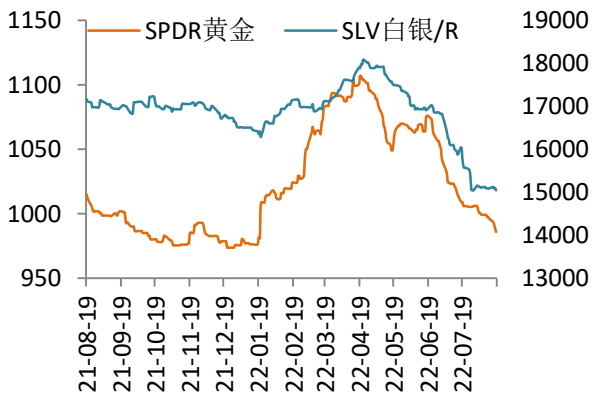
数据来源：Wind，建信期货研究中心

图4：上海期指对上金TD基差



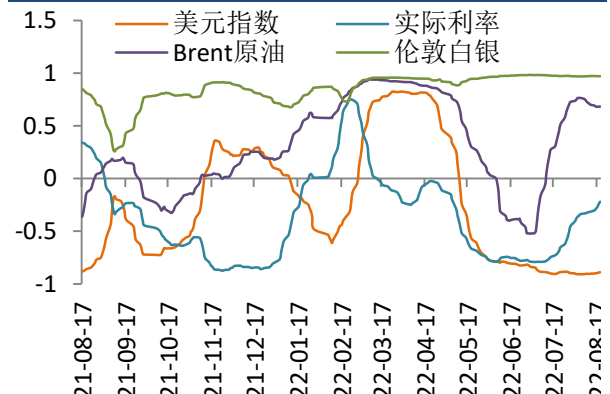
数据来源：Wind，建信期货研究中心

图5：金银ETF持仓量(吨)



数据来源：Wind，建信期货研究中心

图6：伦敦黄金与其他品种相关性



数据来源：Wind，建信期货研究中心

三、主要宏观事件/数据

1、九部门印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022-2030年）》提出，到2025年实现重点行业和领域低碳关键核心技术的重大突破，支撑GDP二氧化碳排放比2020年下降18%，单位GDP能源消耗比2020年下降13.5%。

2、中央气象台发布今年首个干旱黄色预警，江苏南部、安徽南部、湖北西部、浙江大部、江西、湖南、贵州大部、重庆、四川大部、西藏中东部等地存在中度及以上气象干旱，局地特旱。预计未来3天，上述旱区仍维持高温少雨天气，气象干旱将持续发展。

3、美国上周初请失业金人数降至25万人，为三周以来首次下降，市场预期为26.4万人；截至8月6日当周续请失业金人数攀升至144万人，为4月初以来的最高水平。欧元区7月CPI终值同比升8.9%，环比升0.1%，均持平于初值；欧洲央行执委施纳贝尔称，欧元区的通胀前景未能改善，暗示她倾向于下个月加大加息力度。

4、土耳其央行宣布降息100个基点至13%，为今年以来首次降息，此前市场预期将维持利率不变。菲律宾央行加息50个基点至3.75%，以遏制通胀；菲律宾7月通胀高达6.4%，创近4年来最高水平，远高于菲律宾央行2%-4%的目标。

【建信期货研投中心】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

免责声明：本报告仅提供给建信期货有限责任公司（以下简称本公司）的特定客户及其他专业人士。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“建信期货研投中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】**总部大宗商品业务部**

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼
电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心B3211
电话：0755-83382269 邮编：518038

山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室
电话：0531-81752761 邮编：250014

上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路438号1306室（电梯16层F单元）
电话：021-62528592 邮编：200122

北京营业部

地址：北京市宣武门西大街28号大成广场7门501室
电话：010-83120360 邮编：100031

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室
电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2008A
电话：0371-65613455 邮编：450008

宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室
电话：0574-83062932 邮编：315000

总部专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）6楼
电话：021-60636327 邮编：200120

西北分公司

地址：西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室
电话：029-88455275 邮编：710075

浙江分公司

地址：杭州市下城区新华路6号224室、225室、227室
电话：0571-87777081 邮编：310003

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室
电话：021-63097527 邮编：200082

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路233号中信广场3316室
电话：020-38909805 邮编：510620

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座
电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908
电话：0592-3248888 邮编：361000

成都营业部

地址：成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号
电话：028-86199726 邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼

邮编：200120

邮箱：service@ccbfutures.com

全国客服电话：400-90-95533

网址：<http://www.ccbfutures.com>