

金银延续震荡

东海期货 | 产业链日报 2021 年 01 月 20 日

研究所 宏观策略组

贾利军 高级研究员

从业资格证号: F0256916

投资分析证号: Z0000671

联系电话: 021-68757181

邮箱: jialj@qh168.com.cn

刘晨业 联系人

联系电话: 021-68757223

贵金属产业链日报

黄金：长期美债利率存上行动能，多空博弈加剧

1. **核心逻辑：**长期来看，在疫苗与刺激法案共同作用下美国经济大概率继续复苏、长期美债利率有上行动能利空金价；中短期内疫苗仍难以普及美国疫情仍严重或对长期美债利率上行有一定限制，金价仍有可能随着通胀预期的增强阶段性上升。

2. **操作建议：**黄金维持中性偏空思路

3. **风险因素：**美联储转换货币政策导向，疫苗进展受阻

4. **背景分析：**

金价延续震荡，夜盘收报 387.02 元/吨。耶伦讲话或在中长期提升美元吸引力，对贵金有利空影响。强财政刺激预期下，关注下周美联储对货币政策讨论。

美财长提名人耶伦在听证会上表示，美国不会压低本币汇率来获得相对优势。将愉快考虑发行长期债券，包括 50 年期美国国债。在美国经济仍处困难时期，拜登政府不会寻求撤销特朗普减税措施。

据美媒，拜登上台将撤销特朗普多项政策，并致力于解决新冠大流行、疫情引发的经济衰退、气候变化和种族歧视等四个主要问题。

德国发现的变异新毒株在儿童中传播速度更快。德国总理默克尔表示德国需做好准备在必要时采取最严厉措施。

据 CME “美联储观察”：美联储直至 2021 年 9 月维持利率在 0%-0.25% 区间的概率为 100%。

白银：通胀回归，市场对白银表现仍有期待

1. **核心逻辑：**金价连创新高拉动白银金融属性，投机情绪仍未完全消散，白银波动剧烈。贵金属在冲高后缺乏进一步利多刺激，等待金价下一阶段指引。市场交易再通胀逻辑白银较黄金展现更强抗性，白银 ETF 资金流出量缓于黄金 ETF，金银比保持在较低水平。

2. **操作建议：**多单观望低多机会

3. **风险因素：**美联储转换货币政策导向，疫苗进展受阻

4. **背景分析：**

银价延续震荡，夜盘收报 5229 元/千克。金价后市下行压力仍大，长期来看白银价格重心下移，中短期建议观察通胀预期继续增强，实际利率阶段性下行期白银是否较黄金更具上涨弹性。长期仍与黄金一样保持高空思路。

免责声明：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式：

联系电话：021-68757223

公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码：200125

公司网址：www.qh168.com.cn