

加息担忧未散，金银继续下挫

东海期货 | 产业链日报 2021 年 06 月 18 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：反弹动力减弱，长期仍存利空

1. **核心逻辑**：中期内劳动力市场或加速修复、通胀仍居高不下，美联储鹰派表态金银反弹动力逐渐减弱。长期来看，关注市场对美联储逐步退出宽松政策的押注是否继续升温。

2. **操作建议**：区间操作

3. **风险因素**：美联储表态鹰派，疫情受到控制

4. **背景分析**：

周四内盘黄金主力合约夜盘跳水，收报 371.44 元/克。伦敦金受挫跌至 1770 美元/盎司附近。

在美联储决定上调隔夜逆回购利率后，周四，因美元融资市场流动性过剩，68 家对手方通过隔夜逆回购工具将 7560 亿美元资金放到美联储，刷新了 5840 亿美元的纪录高位。美联储的资产购买操作和财政部减少现金账户余额是流动性过剩的部分原因。

美国上周首次申领失业救济人数意外升至 41.2 万人，预估为 36 万人，为一个多月以来首次录得增加，前值为 37.6 万人。但可能的好消息是，美国领取失业金的总人数降至 1500 万人以下。

周四多家央行公布利率决议，阿联酋央行将基准利率上调 5 个基点；挪威央行按兵不动，但表示可能在 9 月进行加息。土耳其央行也维持利率不变，但承诺在 CPI 放缓前维持紧缩政策。

据 CME “美联储观察”：美联储直至 2022 年 7 月维持利率在 0%-0.25% 区间的概率为 66.8%；至 0.25%-0.50% 及以上的概率 33.2%。

白银：短期下跌弹性大，关注是否仍存支撑

1. **核心逻辑**：中期黄金反弹动力减弱对银价支撑减弱。从金银比、铜银比来看银价仍处在偏高位置，抄底需谨慎。

2. **操作建议**：区间操作

3. **风险因素**：美联储表态鹰派，疫情受到控制

4. **背景分析**：

周四内盘白银主力合约夜盘跳水收报 5408 元/千克，伦敦银下挫

26.000 美元/盎司附近。

据知情人士透露，参议院民主党人正在讨论一项价值 6 万亿美元的预算方案，其中约一半将通过赤字进行融资。该一揽子计划，在美国总统拜登的就业和家庭计划上拓展，将通过预算调解程序绕过共和党的阻挠。

美国财长耶伦表示，最近的通胀率高于预期，她所支持的是通胀率与美联储目标相符，利率略高，这将使美联储有能力利用货币政策解决经济疲软的问题。

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