



2022年2月6日

Experts of financial
derivatives pricing

衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

姚兴航

• 从业资格编号 F3073320

• 投资咨询编号 Z0015370

邮箱: yaoxinghang@jinxinqh.com

联系人: 杨谱

• 从业资格编号 F3078457

邮箱: yangpu@jinxinqh.com



非农数据强劲，美元弱勢，金价有支撑

内容提要

上周国内因春节假期休市，外盘金银价格反弹。上周，Comex 黄金价格上涨 0.92%，Comex 白银价格上涨 0.13%，伦敦金现和伦敦银现分别上涨 0.91%和 0.15%。美债收益率攀升至 1.93%，美元指数回落收至 95.47。

美国经济方面，美国 1 月季调后非农就业人口增加 46.7 万人，预期增 15 万人，前值由增 19.9 万人上修至增 51 万人；美国 1 月失业率 4%，预期 3.9%，前值 3.9%。美国至 1 月 29 日当周初请失业金人数 23.8 万人，预期 24.5 万人，前值 26 万人。高盛再度下调了对美国一季度和全年的 GDP 预测，将一季度 GDP 预测下调 1.5 个百分点至 0.5%，对 2022 年全年 GDP 的预测下调 0.2 个百分点至 3.2%。

货币政策方面，美国联邦基金利率期货显示，美联储 3 月加息 50 个基点的可能性为 34%，此前为 18%。美联储哈克表示，青睐 2022 年加息 4 次，每次 25 个基点，但要看数据。美联储布拉德表示，支持在 3 月的会议上加息。倾向于在第二季度缩表。相信可以很快地进行大规模的缩表。英国央行将基准利率上调 25 个基点至 0.50%，符合市场预期。英国央行认为，加息是必要的，因为目前劳动力市场紧张，而且有迹象表明国内成本压力将持续更久。

疫情方面，低死亡率让人们们对奥密克戎的担忧正在减弱，包括丹麦、挪威和瑞士在内的许多欧洲国家相继开始取消与新冠病毒相关的限制。法国也在逐步放松防疫措施。美国奥密克戎毒株疫情在 1 月中旬以来逐步缓解，与德尔塔毒株相比，奥密克戎毒株引发的症状似乎没有那么严重，在已接种疫苗的人群中尤为明显。

操作建议

短期内，市场对高通胀的担忧，美国就业数据强势，利多金价；全球对疫情的担忧缓解且 Omicron 在全球的传播转缓，美联储官员表态偏鹰派，加快 Taper，加息节奏超市场预期，缩表提上日程，对金价形成压制。2022 年美国货币政策收紧节奏加快，美国国债收益率料将上行叠加通胀趋势向下，将对金价形成持久压力，不过一季度金银价格有较强支撑，数据表明，一季度美国经济大概率落入衰退期，经济增速料将下行且通胀维持高位，金银价格仍有较强韧性。

风险提示

疫情在全球超预期蔓延；经济增长不及预期；美元指数大幅走强

请务必仔细阅读正文之后的声明

一、行情回顾

图 1 重点数据回顾

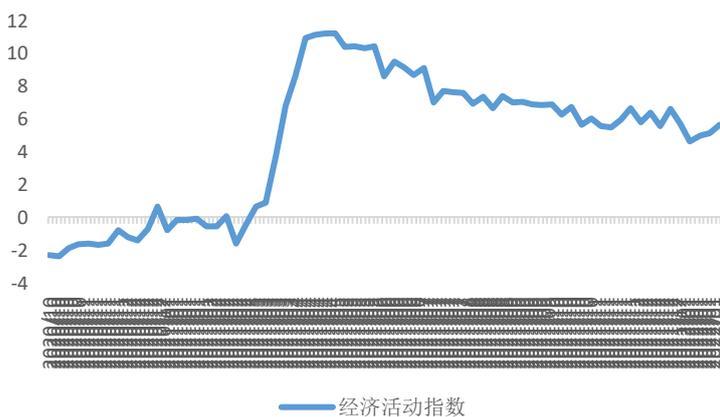
	单位	本周	上周	涨跌幅	变化量
Comex 黄金收盘价	美元/盎司	1808.80	1792.30	0.92%	16.50
Comex 白银收盘价	美元/盎司	22.52	22.49	0.13%	0.03
上期所黄金收盘价	人民币/克	370.10	370.10	0.00%	0.00
上期所白银收盘价	人民币/千克	4703.00	4703.00	0.00%	0.00
外盘黄金基差	美元/盎司	1.26	1.14		0.12
外盘白银基差	美元/盎司	0.03	0.04		0.00
美债收益率	%	1.93	1.78		0.15
美元指数		95.47	97.21	-1.80%	-1.75
标普 500		4500.53	4431.85	1.55%	68.68

资料来源：Wind，优财研究院

二、全球宏观主要指标

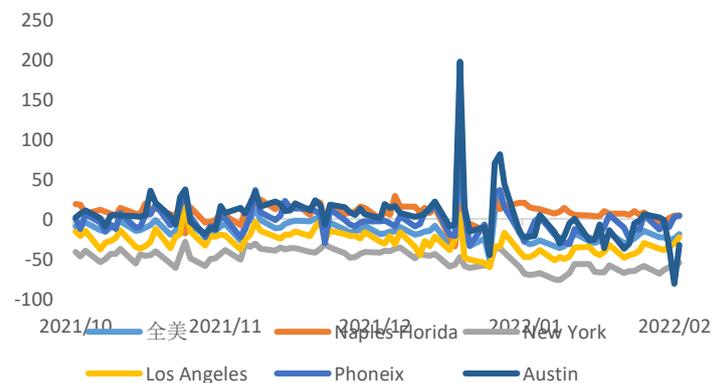
2.1 美国经济与金融市场相关指标

图 2 纽联储经济活动指数



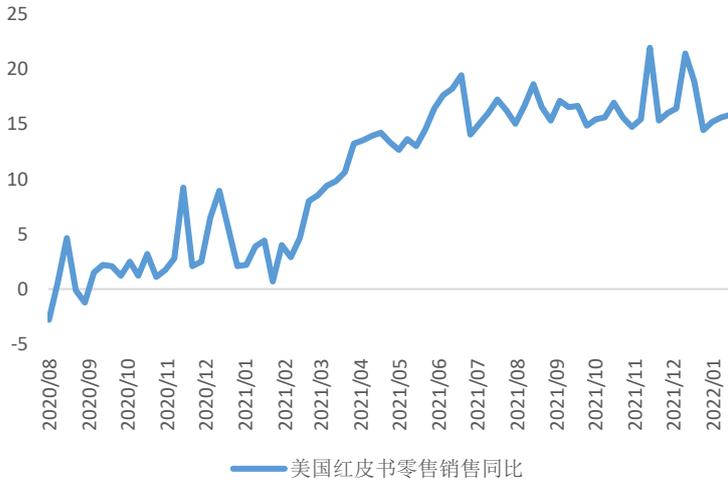
资料来源：Bloomberg，优财研究院

图 3 全美 opentable 线下餐厅预定指数 (%)



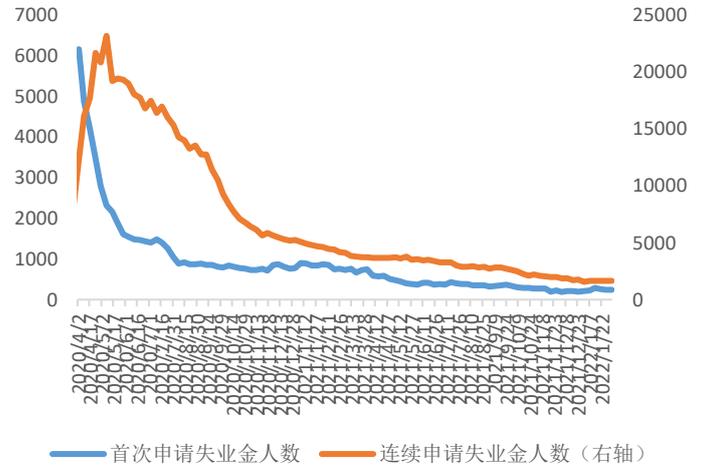
资料来源：Bloomberg，优财研究院

图 4 美国红皮书零售销售同比 (%)



资料来源: Bloomberg, 优财研究院

图 5 美国申请失业金人数



资料来源: Bloomberg, 优财研究院

图 6 美国实际利率与金价走势



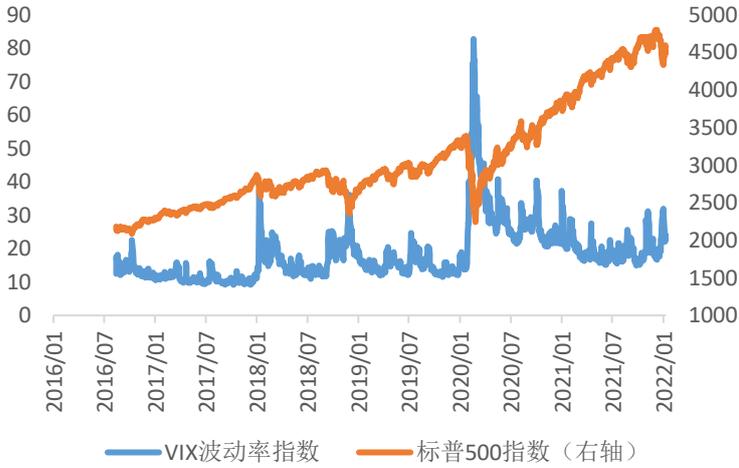
资料来源: Bloomberg, 优财研究院

图 7 通胀预期走高, 利率震荡



资料来源: Bloomberg, 优财研究院

图 8 标普 500 与 VIX 波动率



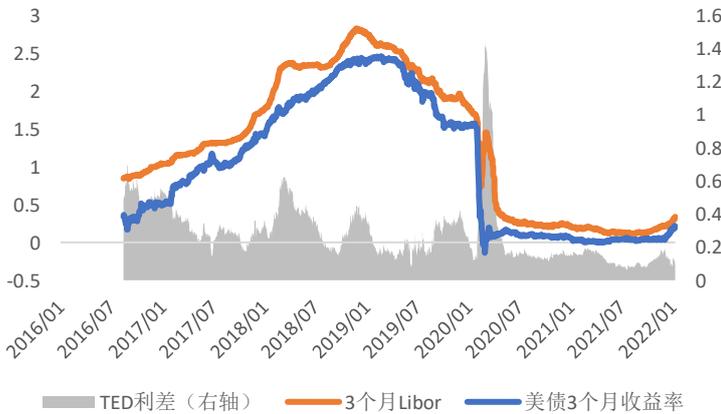
资料来源：Bloomberg，优财研究院

图 9 原油及 CRB 商品原料



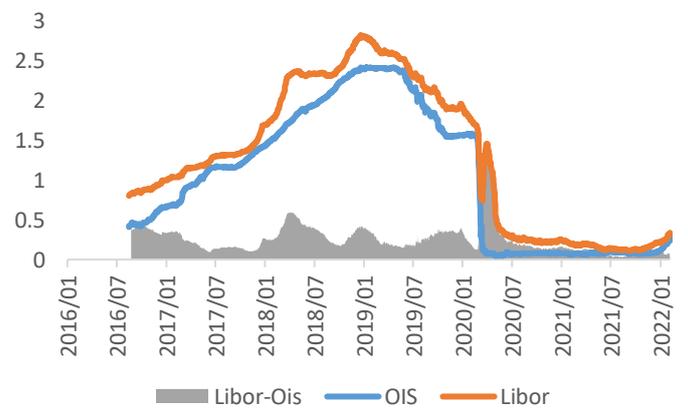
资料来源：Bloomberg，优财研究院

图 10 TED 利差及流动性 (%)



资料来源：Bloomberg，优财研究院

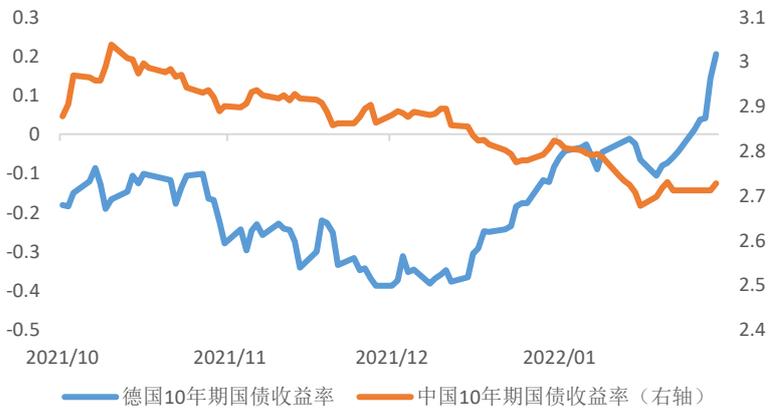
图 11 银行拆借意愿



资料来源：Bloomberg，优财研究院

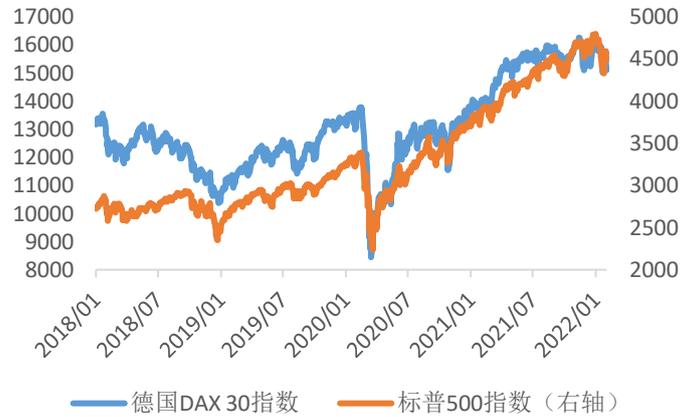
2.2 全球金融市场情况

图 12 中债与德债收益率情况 (%)



资料来源：Bloomberg，优财研究院

图 13 DAX 与标普 500 指数走势 (%)



资料来源：Bloomberg，优财研究院

图 14 澳大利亚与日本国债收益率情况 (%)



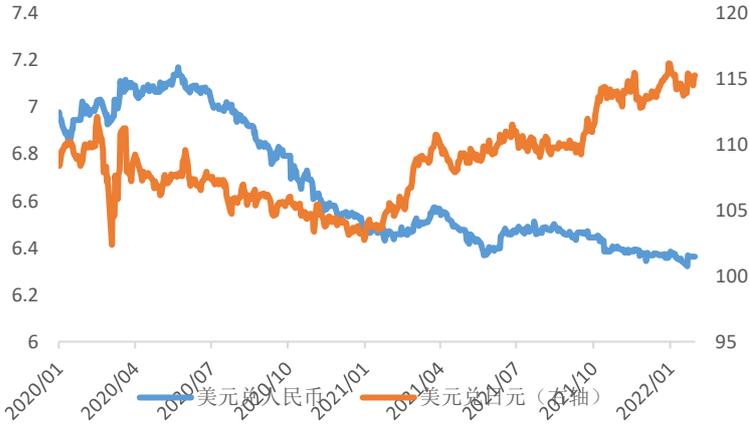
资料来源：Bloomberg，优财研究院

图 15 亚太地区股市情况



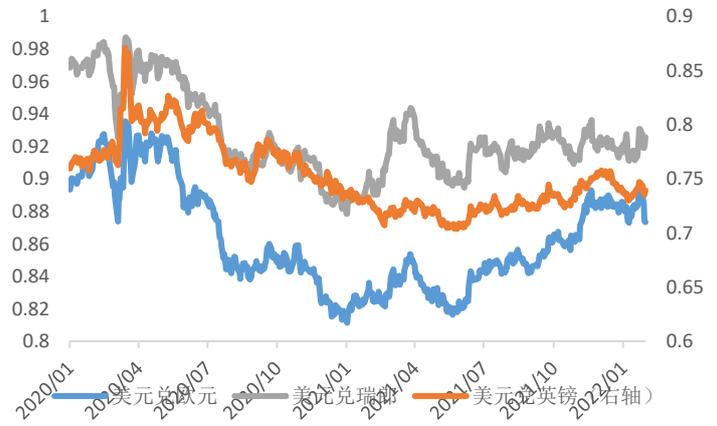
资料来源：Bloomberg，优财研究院

图 16 人民币及日元兑美元情况



资料来源: Bloomberg, 优财研究院

图 17 欧元、瑞郎及澳币兑美元情况



资料来源: Bloomberg, 优财研究院

三、 贵金属持仓及比价情况

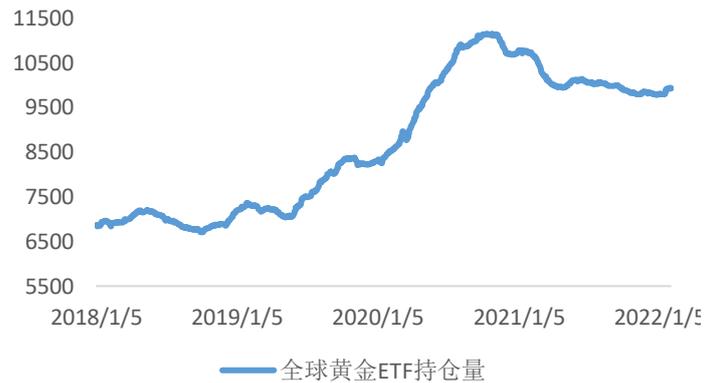
3.1 贵金属持仓情况

图 18: SPDR 黄金 ETF 持仓量 (万盎司)



资料来源: Bloomberg, 优财研究院

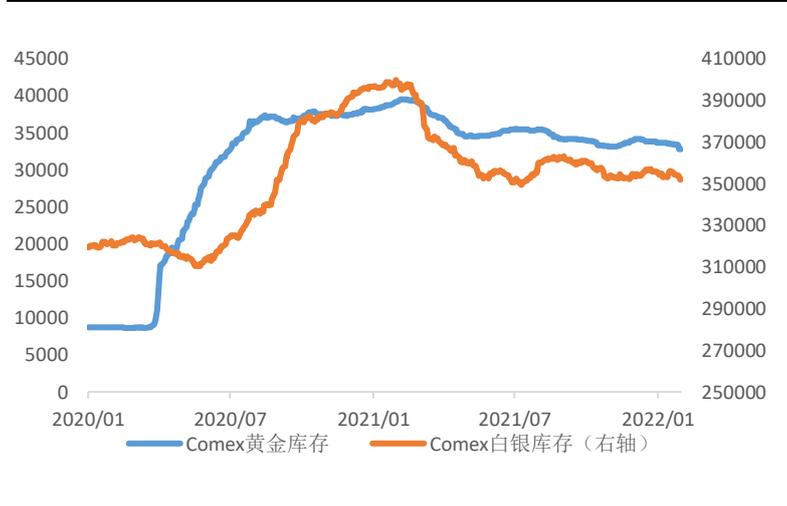
图 19: 全球黄金 ETF 持仓量(万盎司)



资料来源: Bloomberg, 优财研究院

3.2 各品种比价情况

图 20 Comex 库存情况（千盎司）



资料来源：Bloomberg，优财研究院

四、 风险提示

疫情在全球超预期蔓延；经济增长不及预期；美元指数大幅走强。

重要声明

分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。作者以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。作者不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得受任何形式的报酬或利益。

免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

地址：上海市普陀区云岭东路长风国际大厦 16 层

电话：400-0988-278

网址：<https://www.jinxinqh.com/>