

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

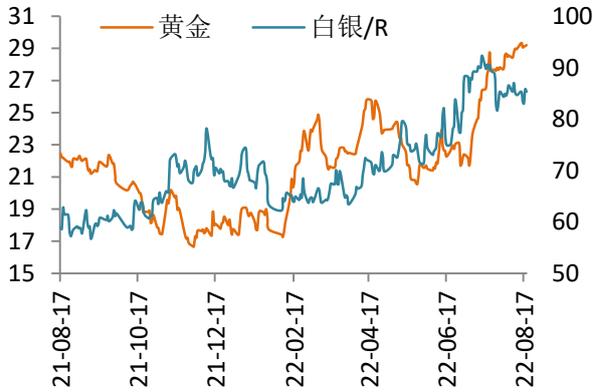
数据来源: Wind, 建信期货研究中心

### 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。

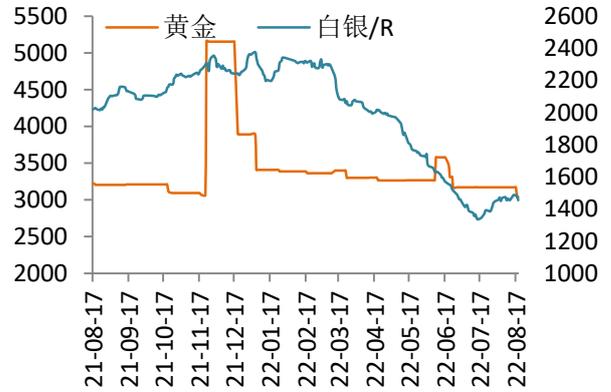
二、贵金属市场相关图表

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)



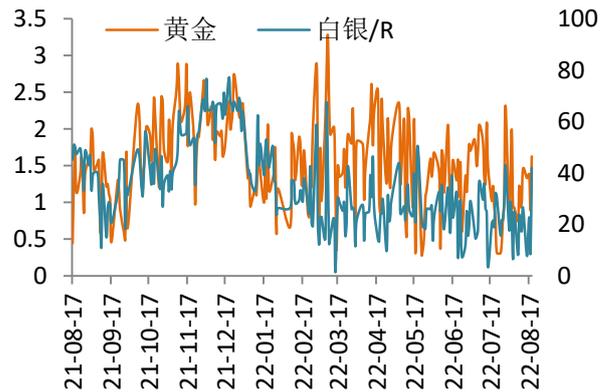
数据来源：Wind，建信期货研究中心

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



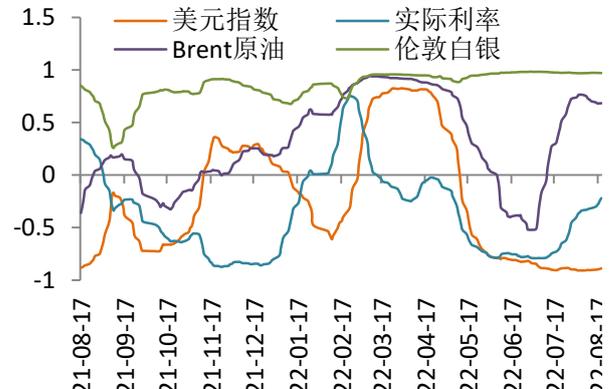
数据来源：Wind，建信期货研究中心

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。

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\\_45433](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45433)

