

贵金属再度上冲未果后急速回落

【行情回顾与分析】

研究员：万一菁

期货从业证号：F3032357

投资咨询从业证号：Z0014329

☎：021-65789337

✉：wanyijing_qh@chinastock.com.cn

近期逻辑

美联储议息会议并未有进一步缩减QE的表示，因此基本面并未有较大变化。关注美联储官员对缩减购债规模的表态，这将影响贵金属后期行情。

市场关注

1. 疫情与疫苗
2. 美联储政策预期

重要事件

- 19:30 美国7月挑战者企业裁员人数
- 20:30 美国至7月31日当周初请失业金人数
- 20:30 美国6月贸易帐
- 22:00 美联储理事沃勒发表讲话

昨日贵金属价格一度发力上冲至压力位附近，但随后开始回落，黄金几乎免去全部涨幅，白银甚至最终收跌。而这主要是受美元指数波动较大影响。昨日美元指数一度跌至91.815后又迅速拉回，最终收涨0.23%，报92.281。美国10年期国债收益率同样震荡剧烈，美盘前跌破前低1.127%，创今年2月初以来新低，随后触底反弹，一度站上1.20%，最终收报1.18%。ETF持仓方面，SPDR黄金ETF持仓保持1027.97吨不变；SLV白银ETF持仓也维持在17202.02吨。

数据方面，美国7月ADP就业数据录得增加33万人，为2月以来新低，预期值为69.5万人，前值从69.2万人修正为68万人。市场有声音认为，如果周五的非农数据仍然低于预期，美联储的“缩减量化宽松”言论可能会减少。此外，昨日公布的美国7月Markit服务业PMI终值录得59.9，略超预期的59.8。虽然数据显示美国经济增长速度在7月份有所放缓，但整体依然保持强劲，第三季度GDP将依然保持强劲。同时，美国7月ISM非制造业指数上升至64.1，创1997年有数据记录以来的新高。

美联储方面，圣路易斯联储主席布拉德认为，通胀将比一些人预期的更持久，美联储只有更早、更快地采取缩债措施，才能在2022年更好地应对强劲的通胀。美联储应该在2022年第一季度结束债券购买，“缩债恐慌”不会再现。美联储副主席克拉里达则表示，他将支持在今年晚些时候宣布适度减少资产购买，届时肯定会看到美联储宣布缩减购债规模。达拉斯联储主席卡普兰也预计，美联储应该“很快”开始逐步缩减债券购买规模，预计缩减购债规模需要大约8个月时间。将在下个月重新评估2022年加息将是合适的这一观点。

【今日观点】

目前，贵金属虽然日内波动剧烈，但整体依然保持在区间震荡。市场依然关注美联储缩减购债规模的计划合适落地。这将对贵金属此后的影响较大。

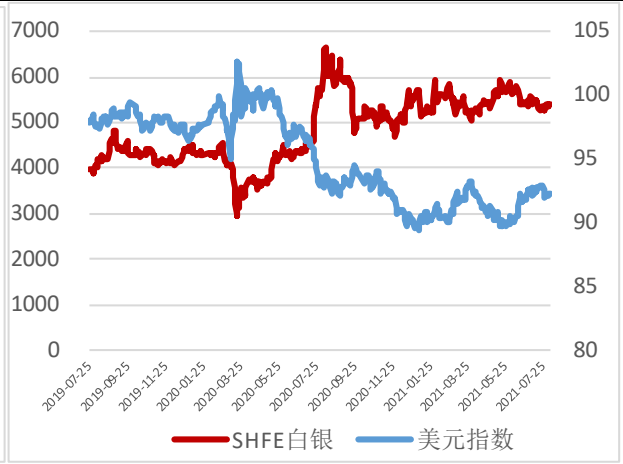
【数据参考】

1. 内外盘期货与美元走势

图1:黄金与美元走势



图2:白银与美元走势



资料来源:WIND 资讯 银河期货

2. 内外盘期货走势

图3:内外盘黄金走势

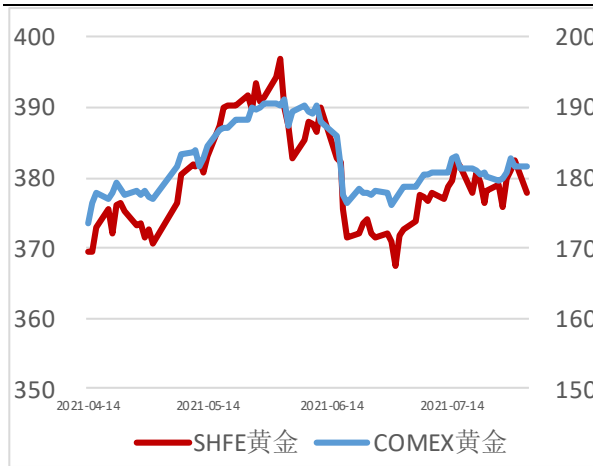
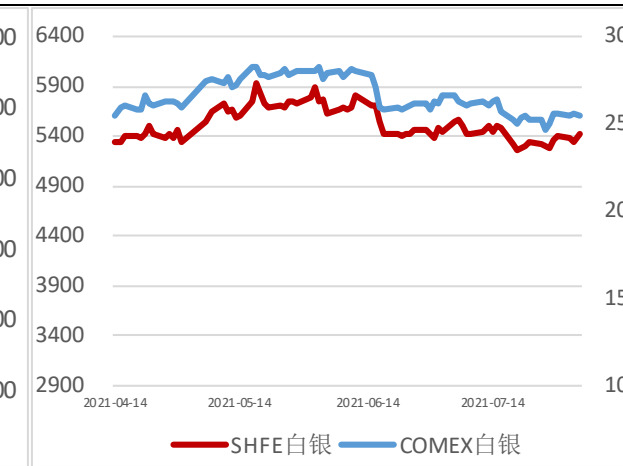


图4:内外盘白银走势



资料来源:WIND 资讯 银河期货

3. 期现走势

图5:黄金期现走势

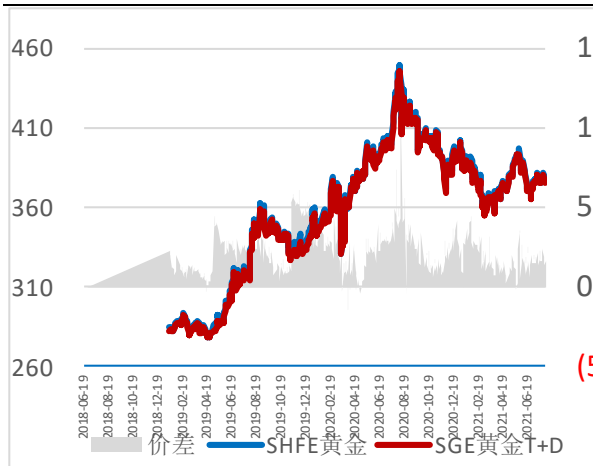
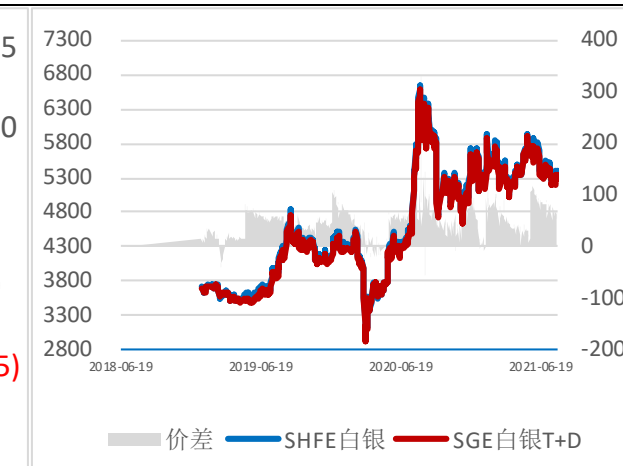


图6:白银期现走势



资料来源:WIND 资讯 银河期货

4. 金银比

图7:上期所金银比



图8:COMEX金银比



资料来源:WIND 资讯 银河期货

5. ETF 持仓

图9:SPDR黄金ETF持仓

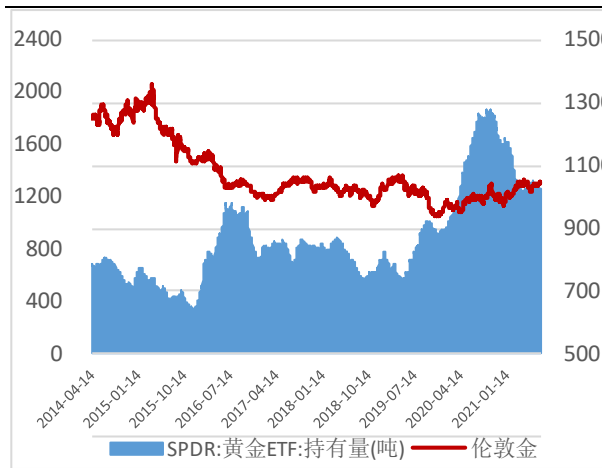
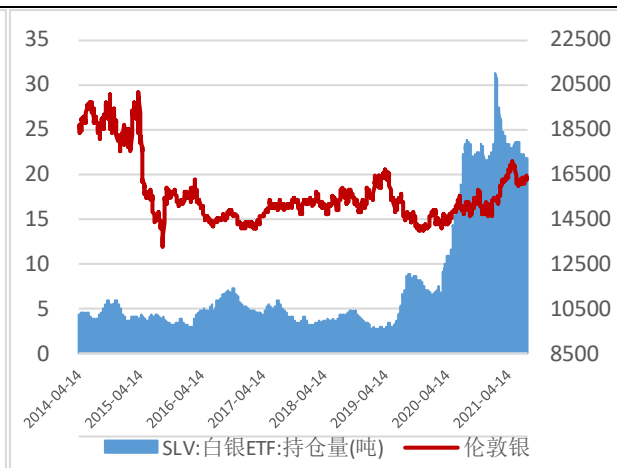


图10:SLV白银ETF持仓



资料来源:WIND 资讯 银河期货

6. 期货持仓量

图9:黄金期货持仓量

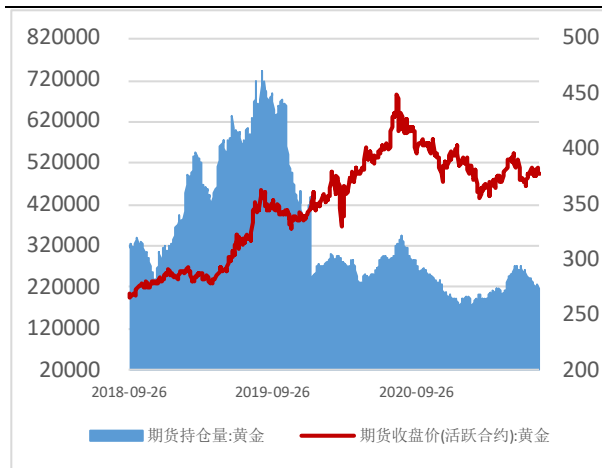
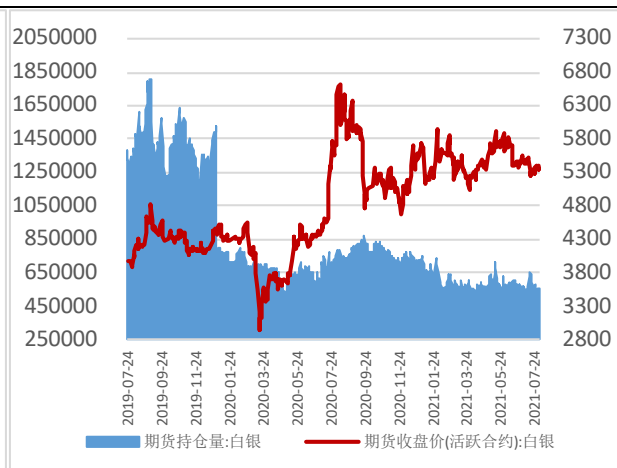


图10:白银期货持仓量



资料来源:WIND 资讯 银河期货

7. 期货库存

图11:沪金库存

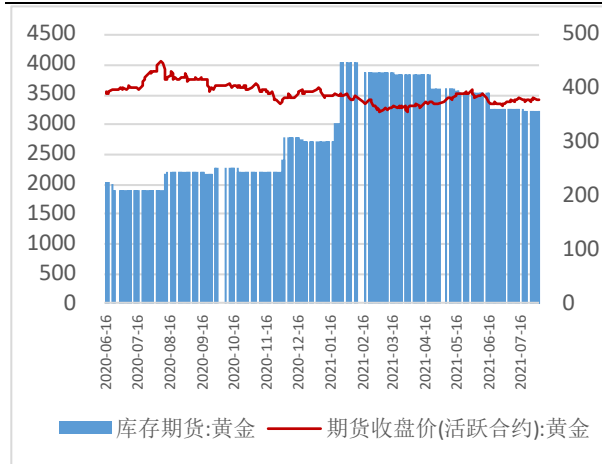
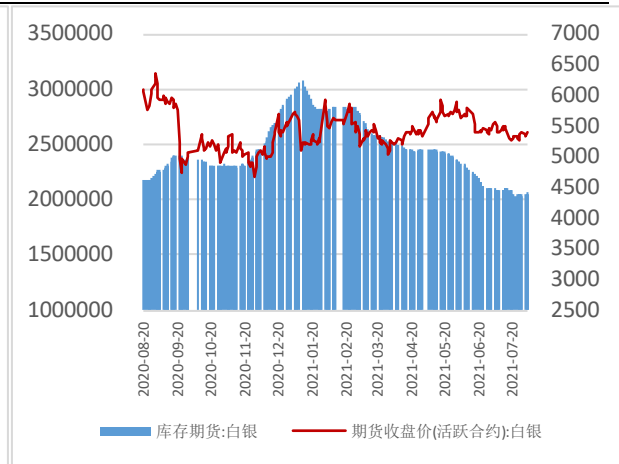


图12:沪银库存



资料来源:WIND 资讯 银河期货

8. 成交量

图13:沪金成交量

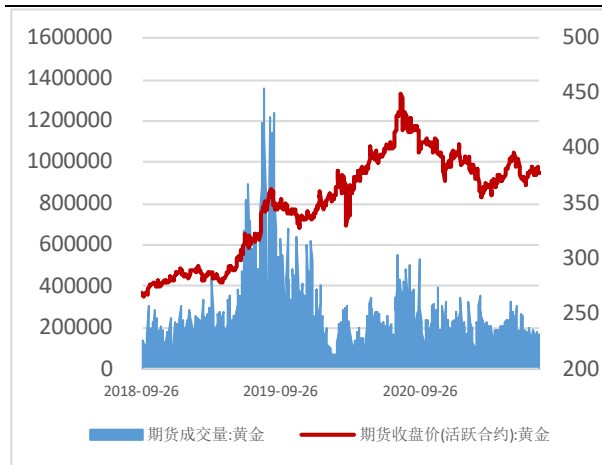
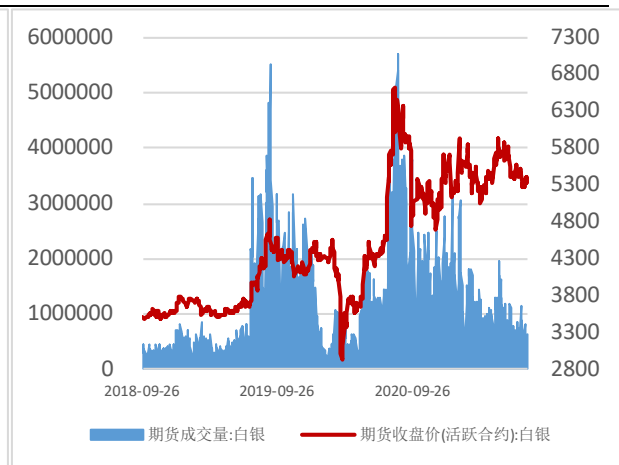


图14:沪银成交量



资料来源:WIND 资讯 银河期货

9. TD 数据

图15:黄金td递延费

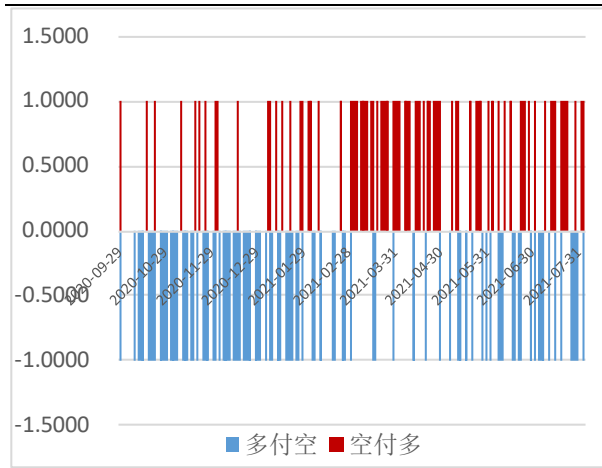
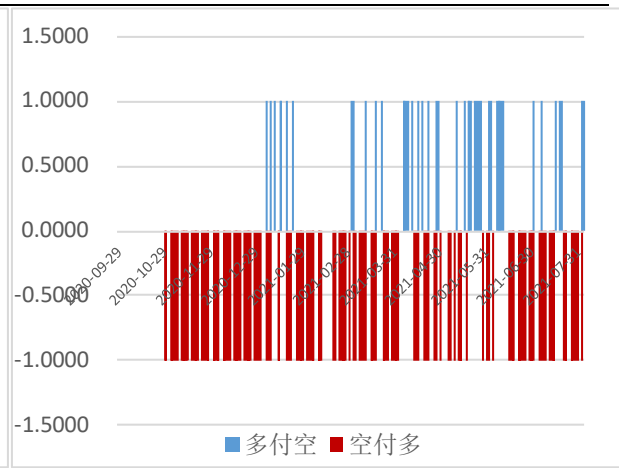


图16:白银td递延费



资料来源:WIND 资讯 银河期货

图17:黄金td交收量

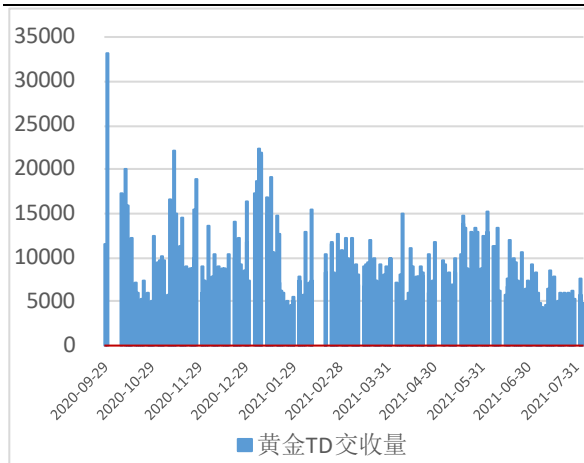
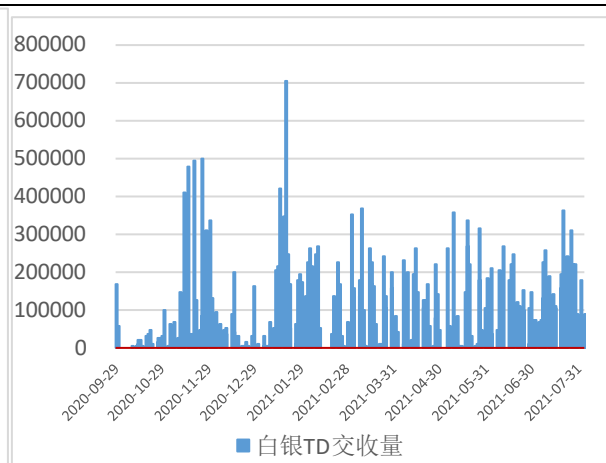


图18:白银td交收量



资料来源:WIND 资讯 银河期货

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 银河贵金属

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 楼

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：wanyijing_qh@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799