

兴业期货定期报告系列

贵金属产业周报：

海外市场陆续进入假期，本周黄金盘面波动收窄

2024-12-26

张舒绮

期货从业资格编号：F3037345

期货投资咨询资格编号：Z0013114

张峻瑞 联系人

期货从业资格编号：F03110752

联系方式：15821276055



关注品种： 贵金属

- 核心逻辑与策略建议
- 当周全球宏观日历
- 贵金属微观面
- 贵金属宏观面
- 贵金属中观面
- 贵金属期权数据
- 贵金属研究框架

核心逻辑与策略建议	因子	方向	位置与变化
驱动	全球央行	中性偏多	全球主流央行会议纪要陆续公布，后续降息空间仍存，整体低利率环境有利于金价中期上涨
	市场利率	偏空	美元指数持续高位震荡，当前仍高于108；受美联储后续利率中枢预期变化影响，美债收益率也出现小幅反弹
	经济数据	中性	本周经济数据公布量偏少，中美经济增速符合预期，欧洲国家仍处于缓慢恢复阶段
	地缘政治	中性偏多	中东地缘冲突仍在延续，巴以停火和谈进展偏缓，俄乌双方互相发生导弹供给对方领土事件频发
	持仓库存	中性偏多	SPDR黄金ETF持仓量区间波动；CFTC黄金投机性净多头有所流出，但维持中枢上移趋势
估值	相关比值	中性	金银比维持正常区间运行，金油比及金铂比已出现小幅回落迹象
	价差结构	中性	内外盘价差紧跟汇率波动，美元并无明显转弱，基差及月间价差相对正常
	资金热度	中性	市场热度保持高位，内外盘黄金交易活跃度高，警惕假期间资金扰动加剧影响
综合评估		区间震荡	全球央行降息行为有望延续，美联储利率中性前景仍不明朗；美元及美债走势依然强劲，市场看多情绪无显著降温。全球不稳定因素提供资金避险需求，短期黄金盘面震荡市难改。

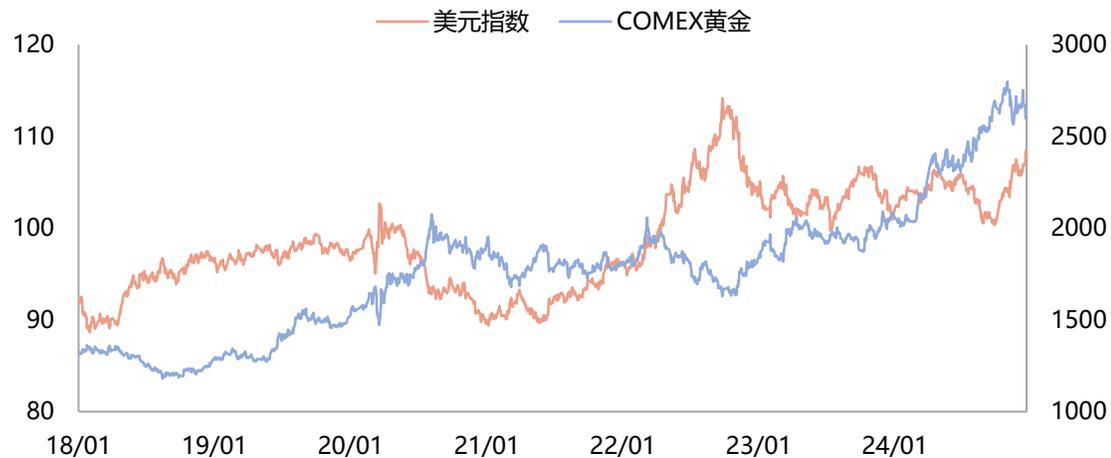
品种	方向	合约	头寸状态	入场时间	交易属性	预计盈亏比	持仓周期	核心逻辑
黄金	多头	卖出 AU2502-P-600	持有	11月18日	较高胜率	/	2个月	(1) 中东和谈进展有限, 全球不稳定因素多; (2) 全球央行降息落地, 后续降息空间生变; (3) 美元走势持续偏强, 金价上行阻力增加。

核心逻辑（黄金）：海外市场陆续进入假期，本周黄金盘面波动收窄

核心逻辑与策略建议	因子	方向	位置与变化
驱动	全球央行	中性偏多	全球主流央行会议纪要陆续公布，后续降息空间仍存，整体低利率环境有利于金价中期上涨
	市场利率	偏空	美元指数持续高位震荡，当前仍高于108；受美联储后续利率中枢预期变化影响，美债收益率也出现小幅反弹
	经济数据	中性	本周经济数据公布量偏少，中美经济增速符合预期，欧洲国家仍处于缓慢恢复阶段
	地缘政治	中性偏多	中东地缘冲突仍在延续，巴以停火和谈进展偏缓，俄乌双方互相发生导弹供给对方领土事件频发
	持仓库存	中性偏多	SPDR黄金ETF持仓量区间波动；CFTC黄金投机性净多头有所流出，但维持中枢上移趋势
估值	相关比值	中性	金银比维持正常区间运行，金油比及金铂比已出现小幅回落迹象
	价差结构	中性	内外盘价差紧跟汇率波动，美元并无明显转弱，基差及月间价差相对正常
	资金热度	中性	市场热度保持高位，内外盘黄金交易活跃度高，警惕假期间资金扰动加剧影响
综合评估		区间震荡	全球央行降息行为有望延续，美联储利率中性前景仍不明朗；美元及美债走势依然强劲，市场看多情绪无显著降温。全球不稳定因素提供资金避险需求，短期黄金盘面震荡市难改。

宏观日历								
2024/12/30 – 2025/01/03								
当周重点经济数据								
日期	星期	北京时间	国家	宏观数据	重要程度	前值	预测值	实际值
2024-12-30	周一	16:00	瑞士	瑞士12月KOF经济领先指标	★★★	101.8	101.0	-
2024-12-30	周一	23:00	美国	美国11月成屋签约销售指数月率	★★★	2.0%	1.0%	-
2024-12-30	周一	23:30	美国	美国12月达拉斯联储商业活动指数	★★★	-2.7	-	-
2024-12-31	周二	9:30	中国	中国12月官方制造业PMI	★★★	50.3	50.3	-
2024-12-31	周二	22:00	美国	美国10月FHFA房价指数月率	★★★	0.7%	-	-
2025-01-02	周四	0:00	瑞士	瑞士11月实际零售销售年率	★★★	-14.0	-	-
2025-01-02	周四	21:30	美国	美国至12月28日当周初请失业金人数(万人)	★★★	-	-	-
2025-01-03	周五	16:55	德国	德国12月季调后失业率	★★★	6.1%	-	-

美元指数及黄金价格 (右轴: 美元/盎司)



美国10年期国债实际利率及黄金价格 (右轴: 美元/盎司)



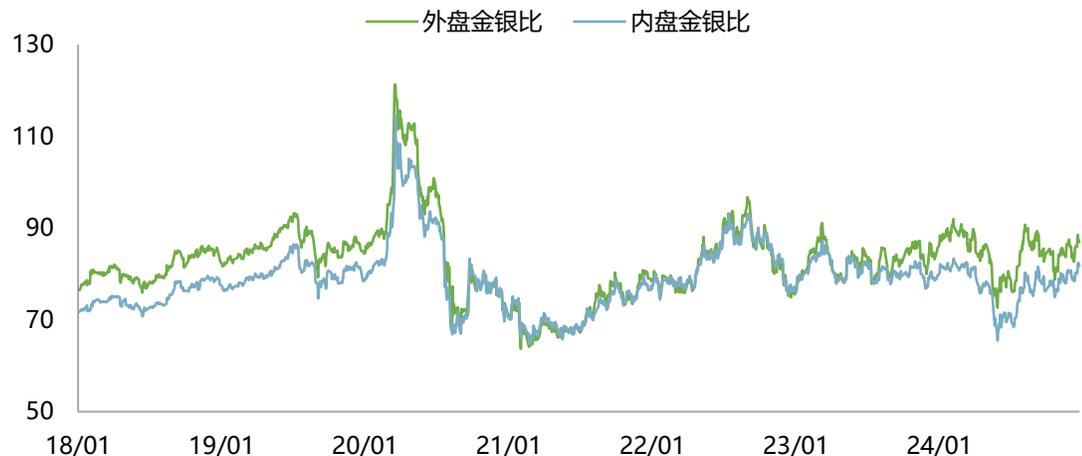
美元指数及白银价格 (右轴: 美元/盎司)



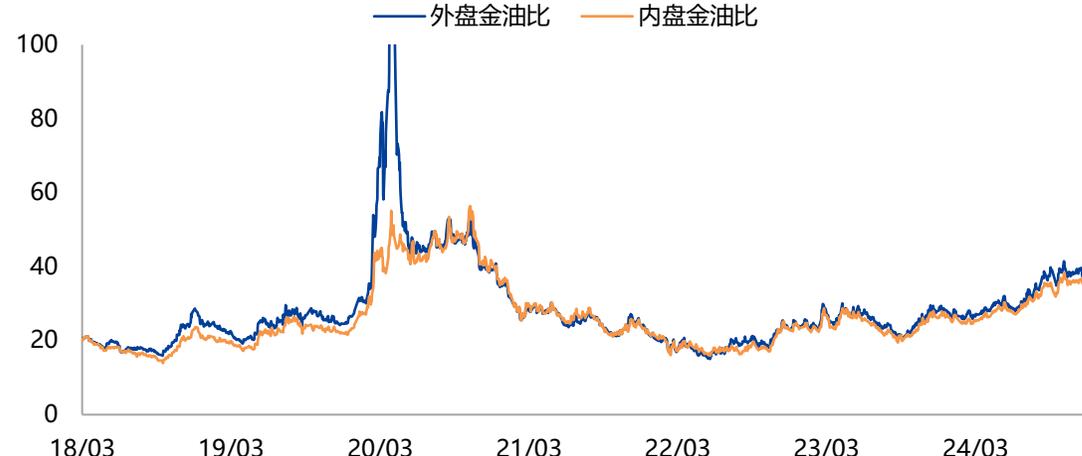
美国10年期国债实际利率及白银价格 (右轴: 美元/盎司)



内外盘金银比 (COMEX期货、上期所价格比值)



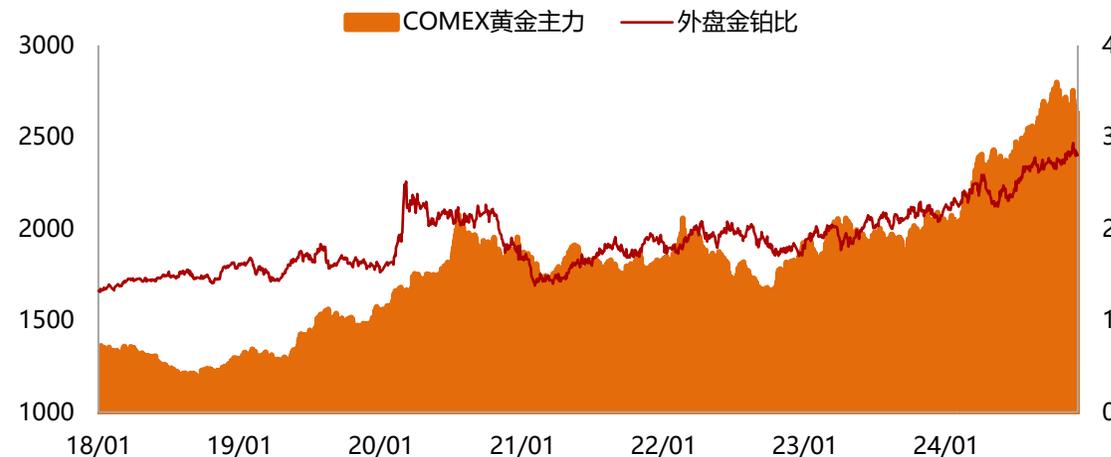
内外盘金油比 (COMEX期货、上期所价格比值)



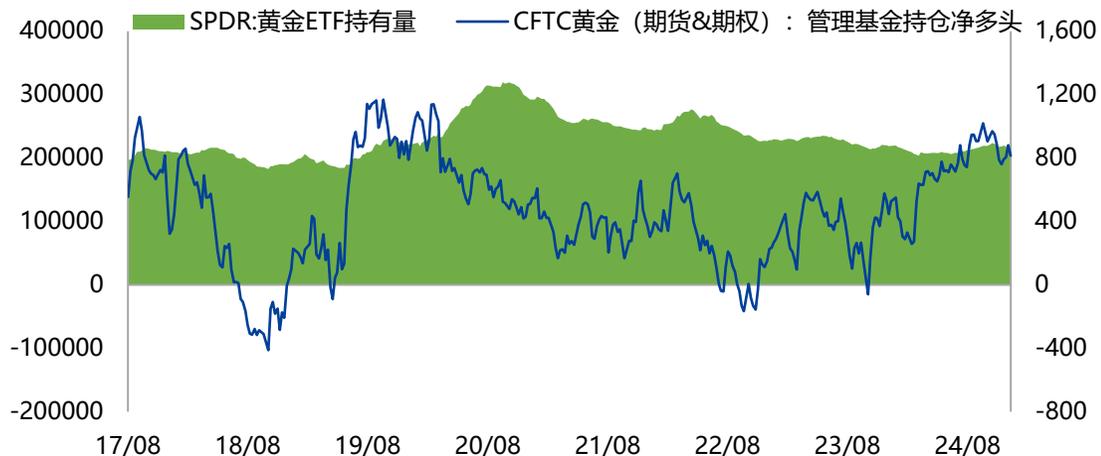
外盘金铜比 (以COMEX期货价格比值)



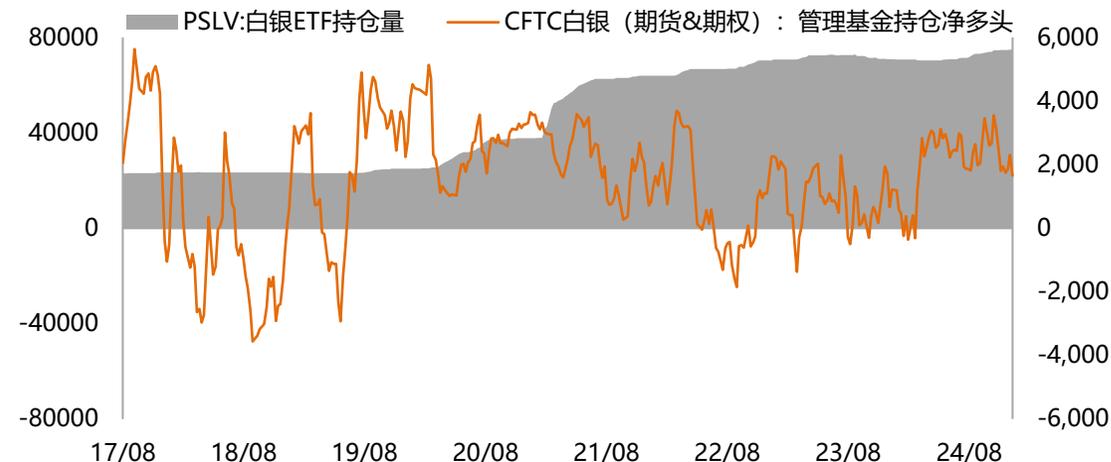
外盘金铂比 (以COMEX期货价格比值)



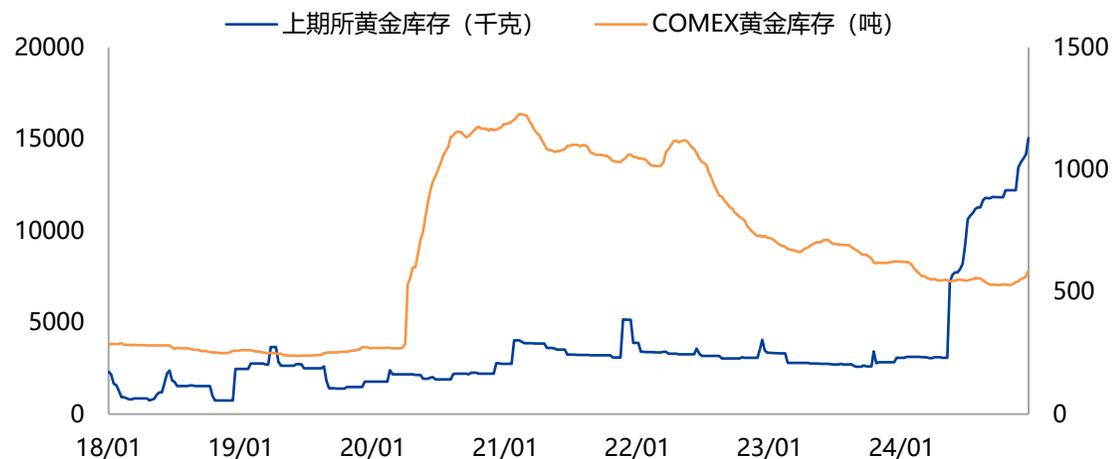
黄金CFTC管理基金净多头 & SPDR 黄金ETF持仓 (手; 吨)



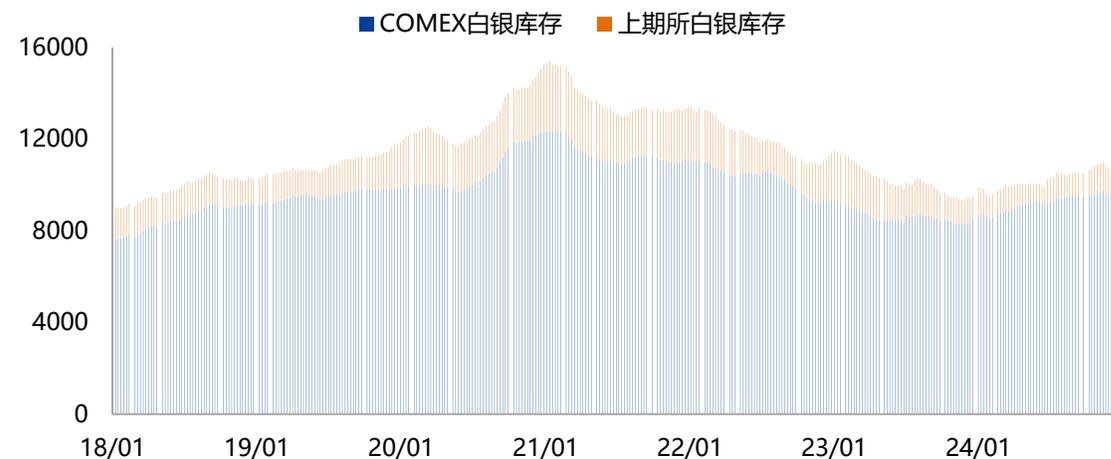
白银CETF及ETF持仓 (手; 吨)



COMEX 上期所 黄金库存 (千克; 吨)



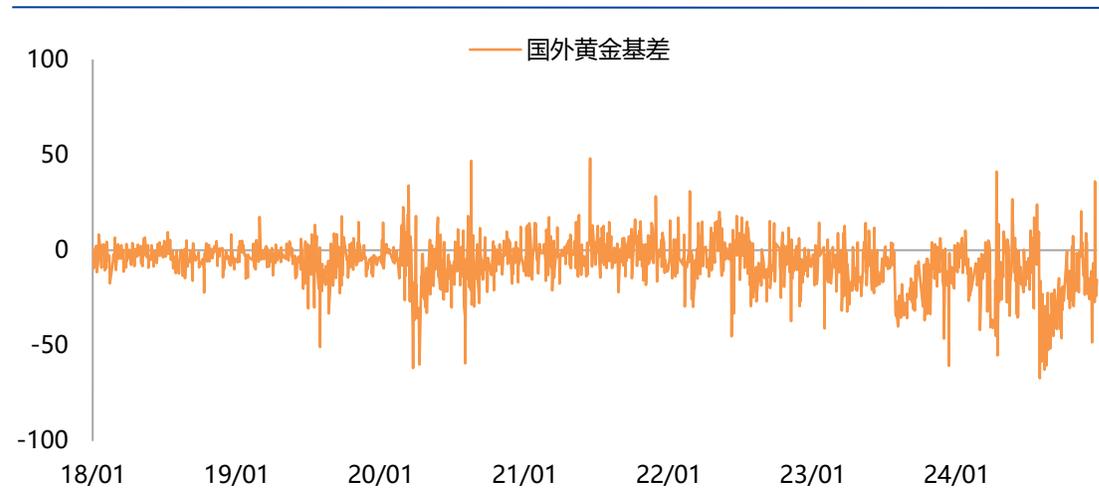
COMEX 上期所 白银库存 (吨)



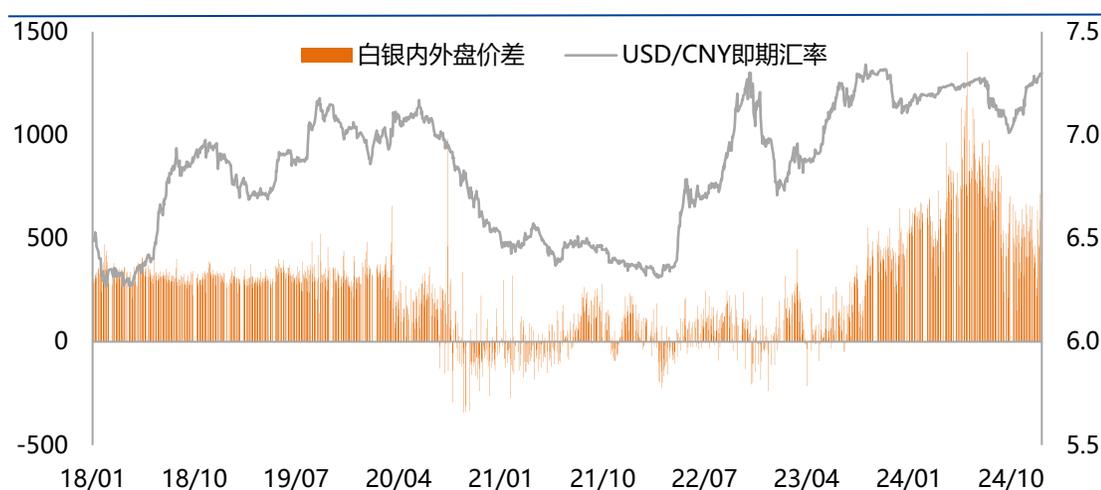
黄金内外盘价差及汇率 (沪金 & COMEX黄金, 元/克)



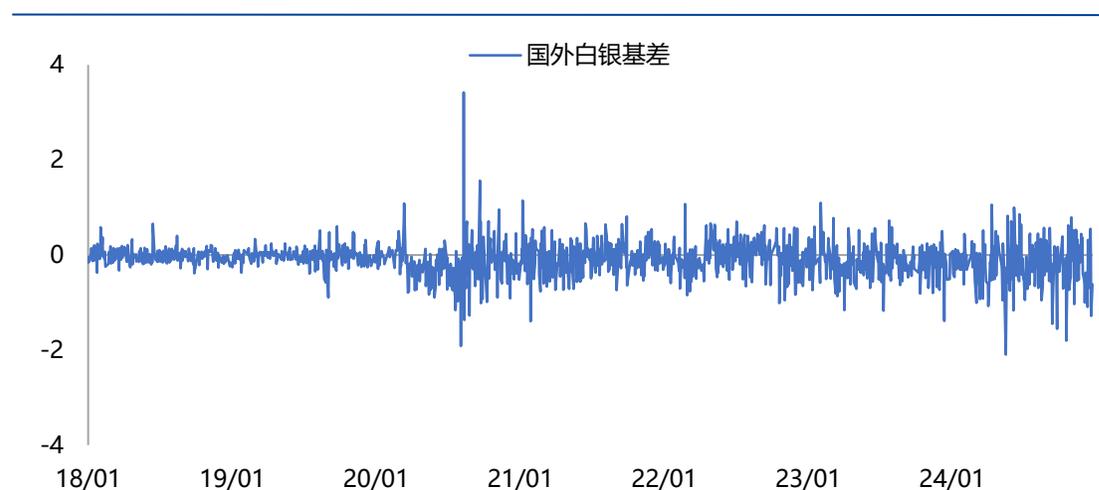
国外黄金基差 (COMEX黄金 & 伦敦金, 美元/盎司)



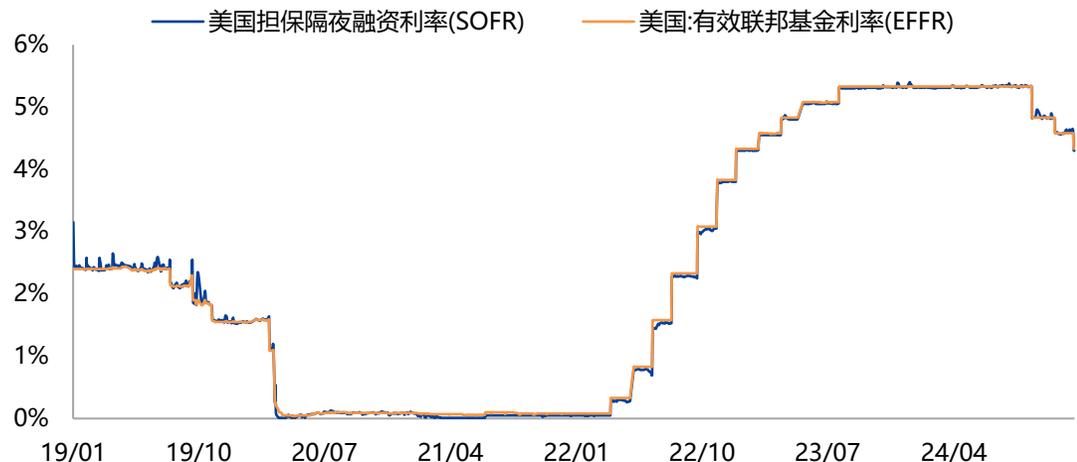
白银内外盘价差及汇率 (沪银 & COMEX白银, 元/千克)



国外白银基差 (COMEX白银 & 伦敦银, 美元/盎司)



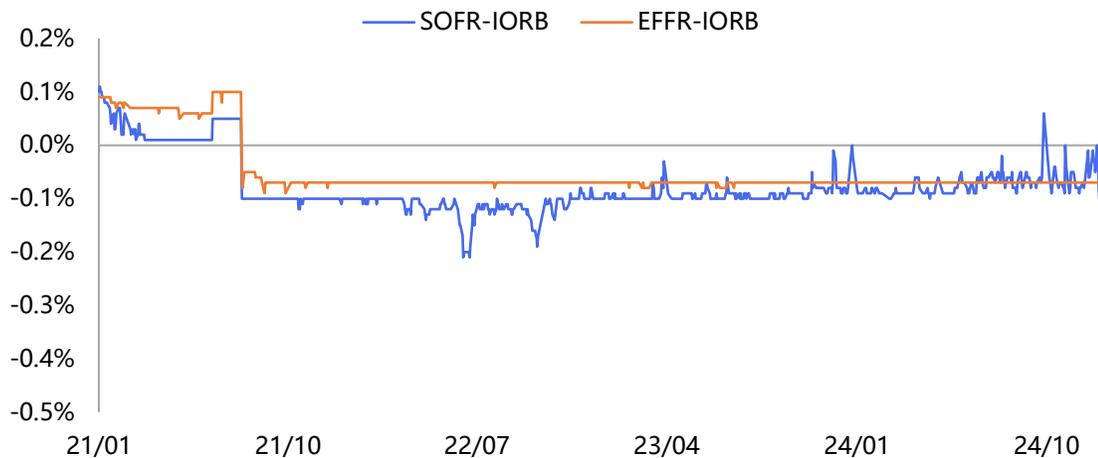
美国联邦基金利率、隔夜逆回购利率 (%)



美国10年期名义利率、实际利率及通胀预期 (%)



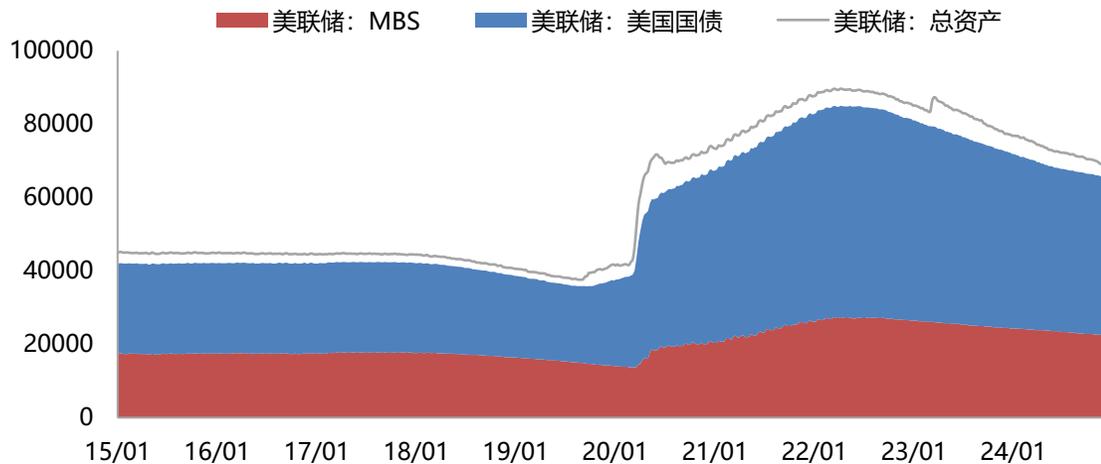
SOFR-IORB利差及EFFR-IORB利差



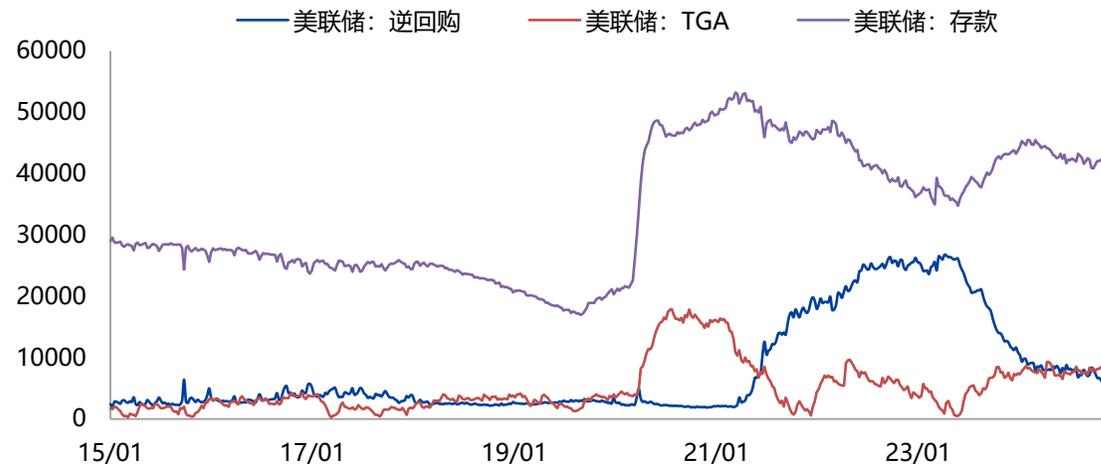
标普500波动率指数 (VIX) 及黄金波动率指数 (GVZ)



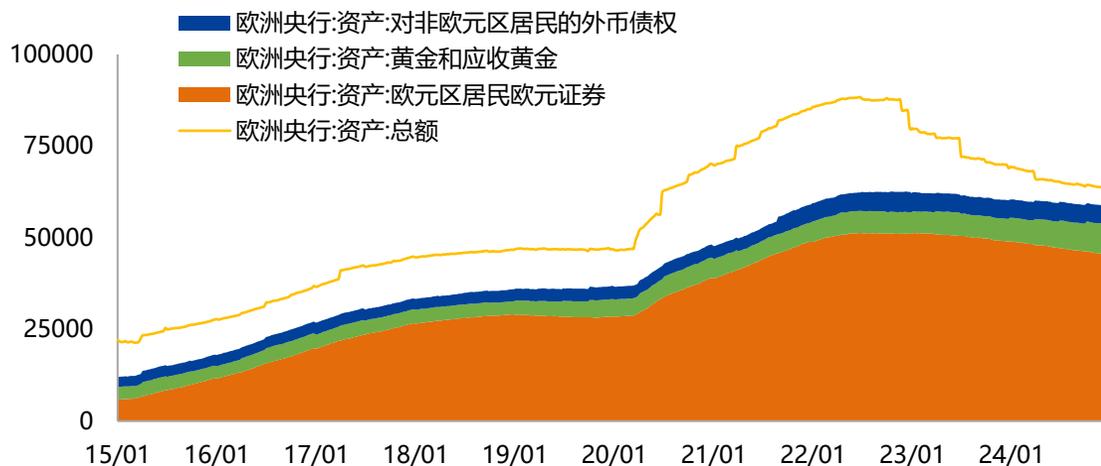
美联储总资产、MBS及国债 (亿美元)



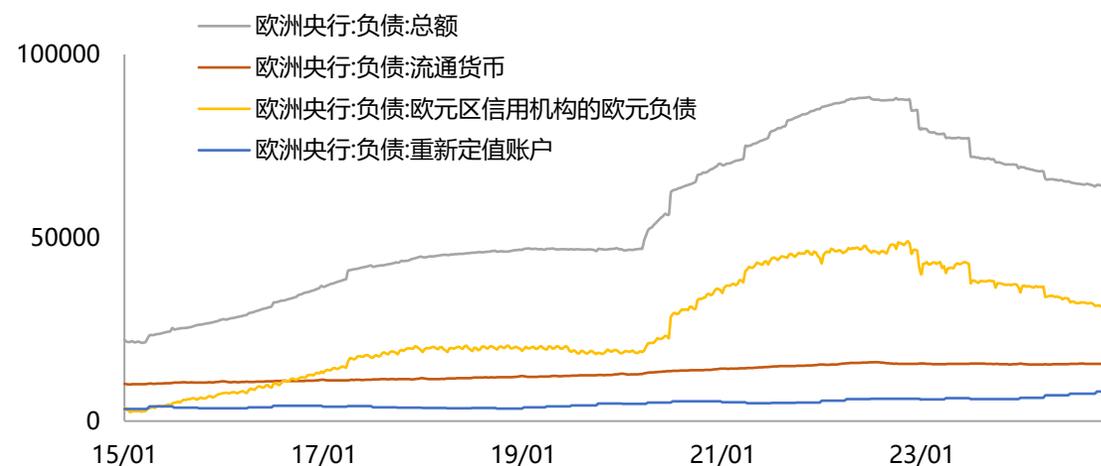
美联储逆回购、TGA、存款账户 (亿美元)



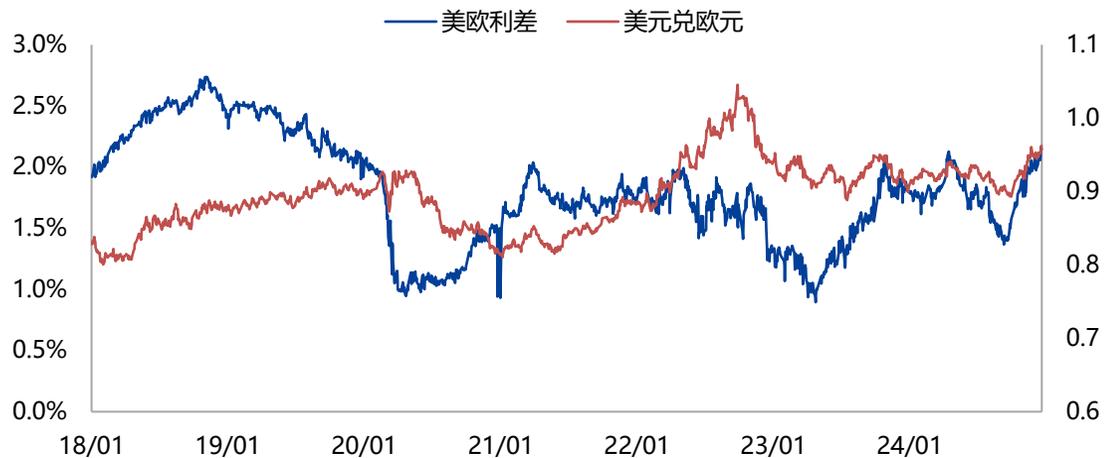
欧洲央行总资产、欧元证券、黄金及外币债券 (亿欧元)



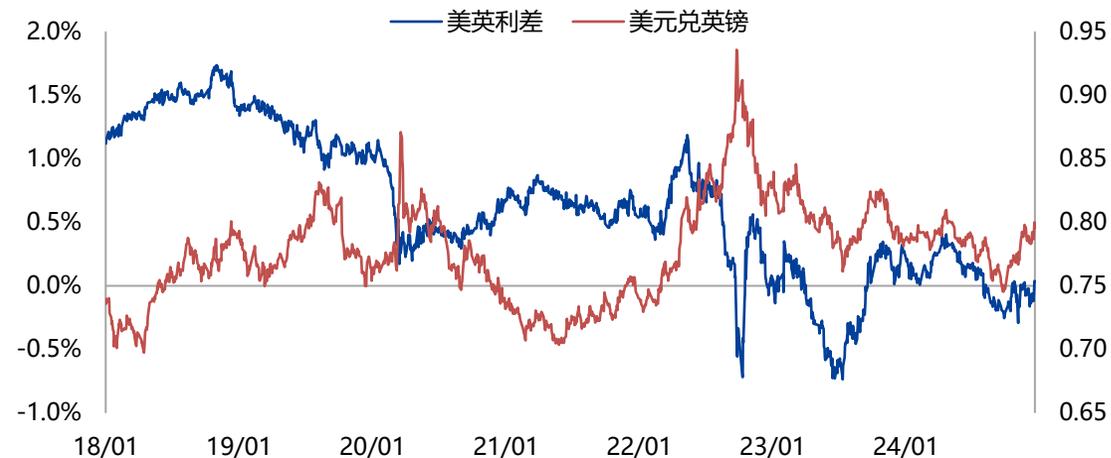
欧洲央行总负债、货币、债券及RA (亿欧元)



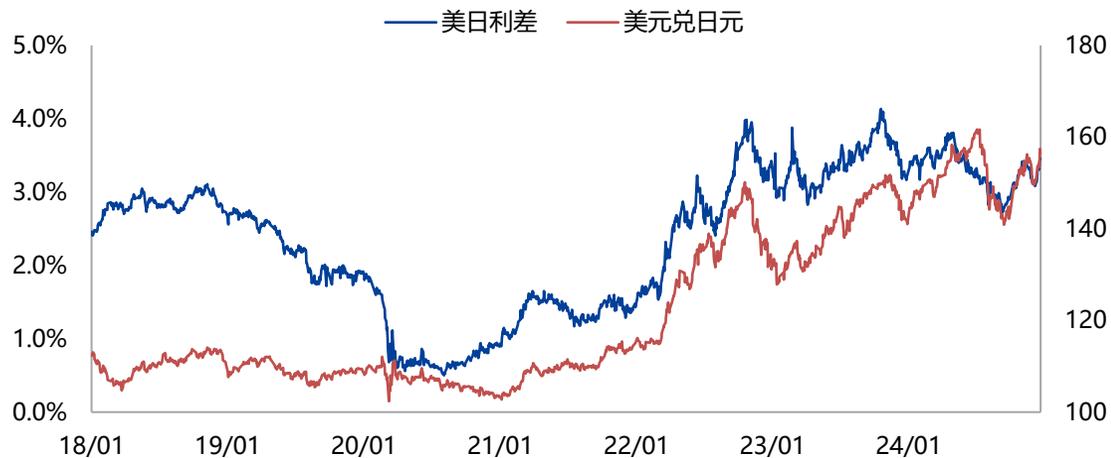
美欧10年期国债利差及汇率



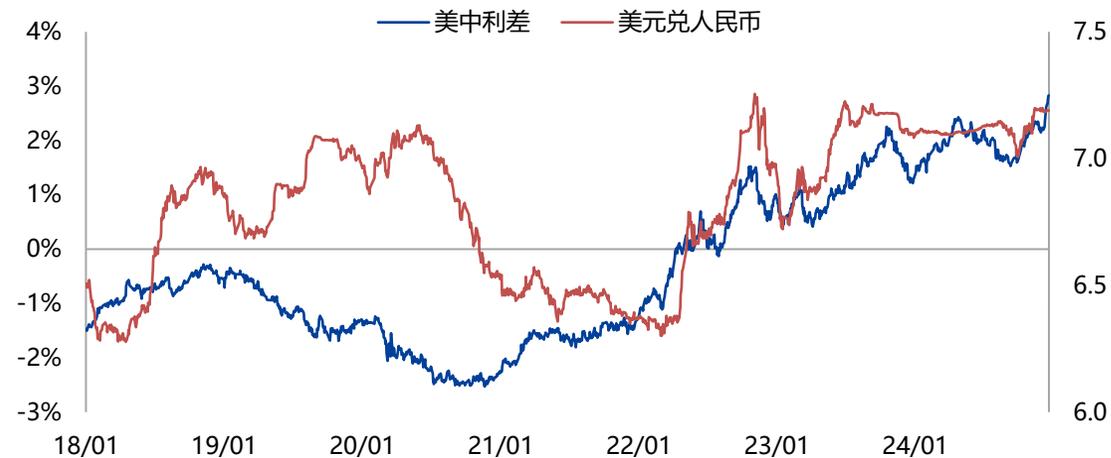
美英10年期国债利差及汇率



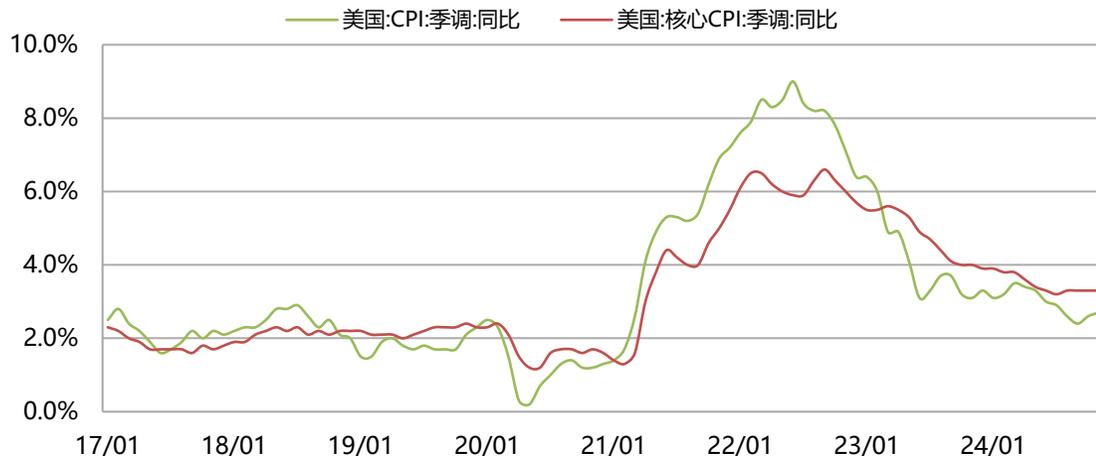
美日10年期国债利差及汇率



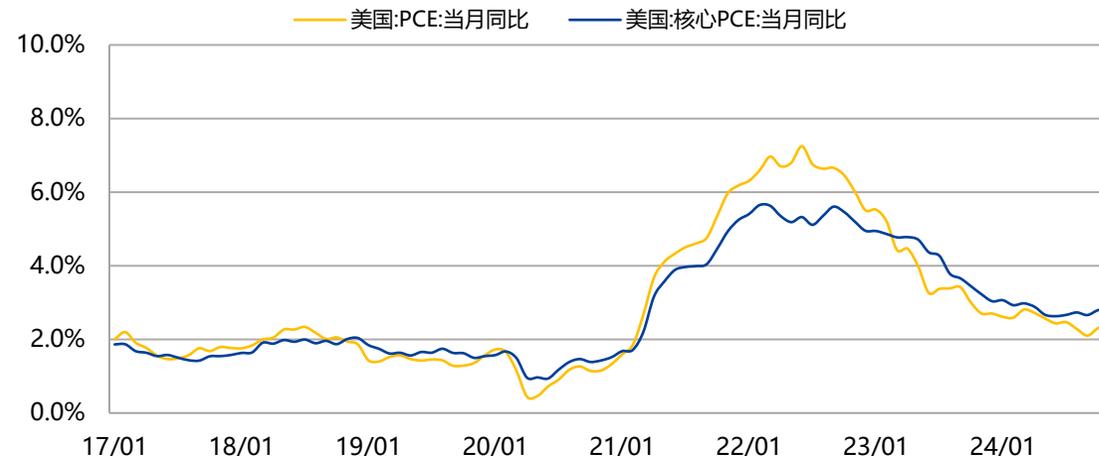
美中10年期国债利差及汇率



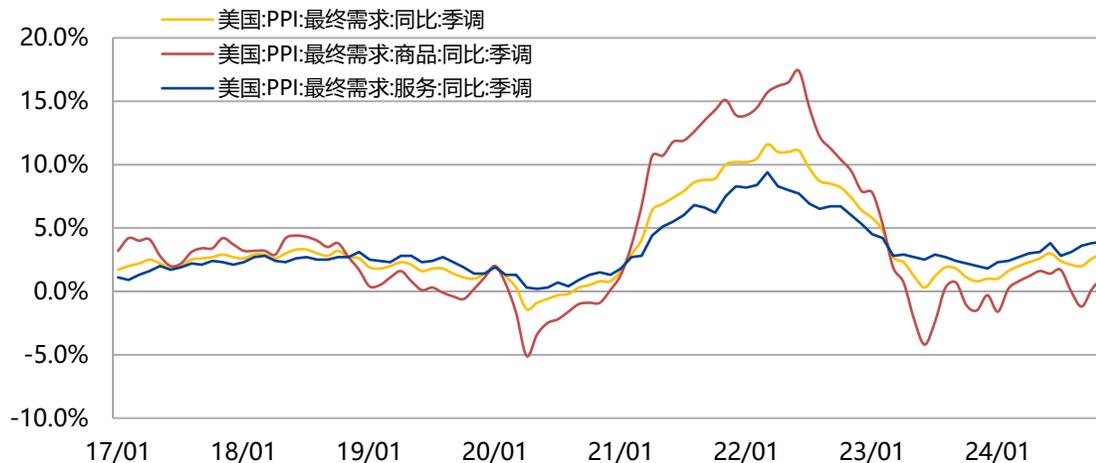
美国CPI及核心CPI: 当月同比



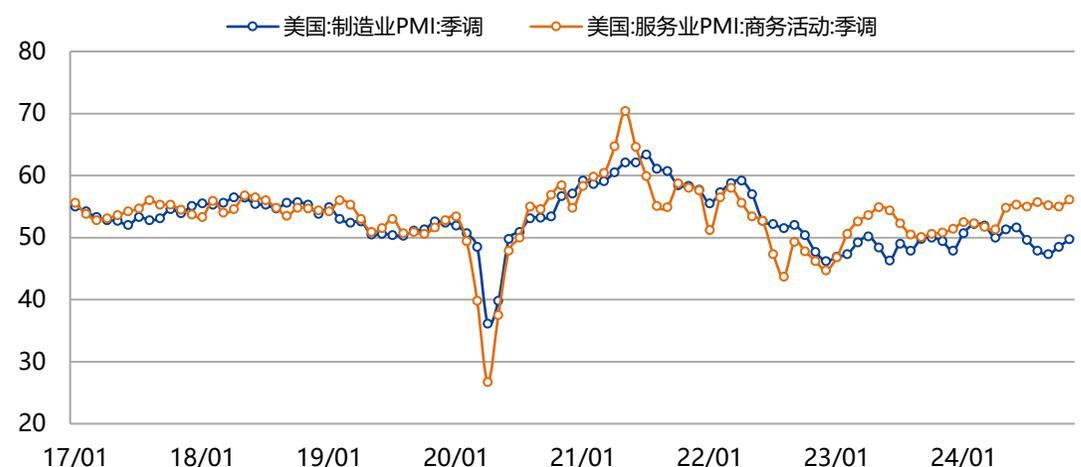
美国PCE及核心PCE: 当月同比



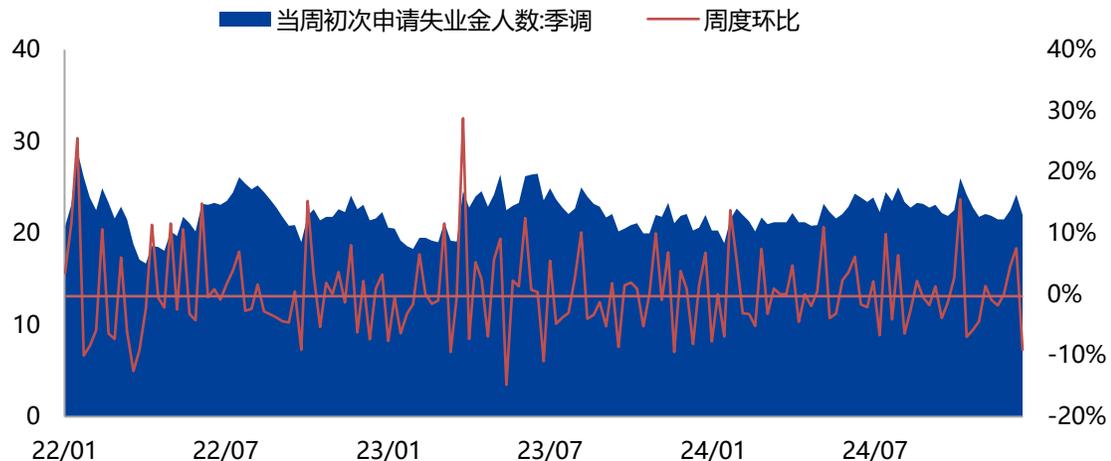
美国PPI最终需求、PPI商品及PPI服务: 当月同比



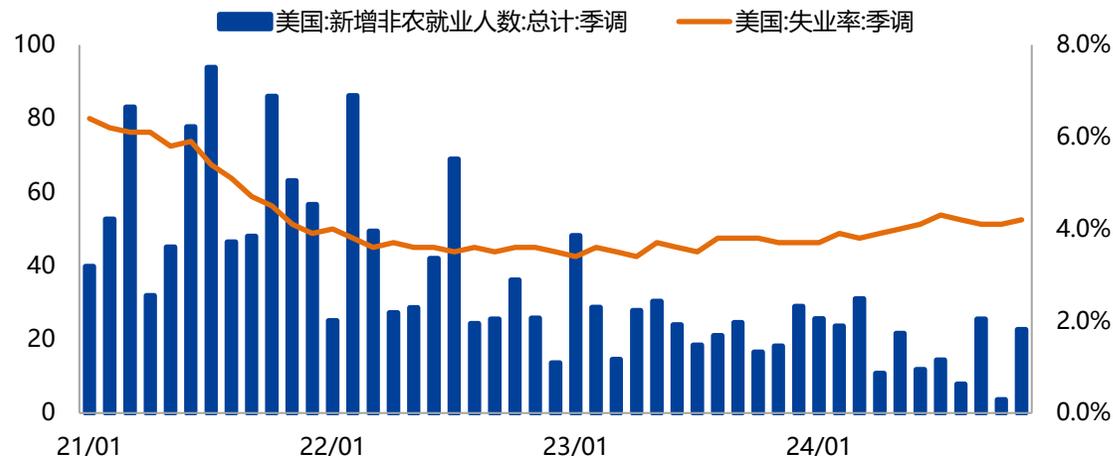
美国ISM制造业及服务业PMI: 季调



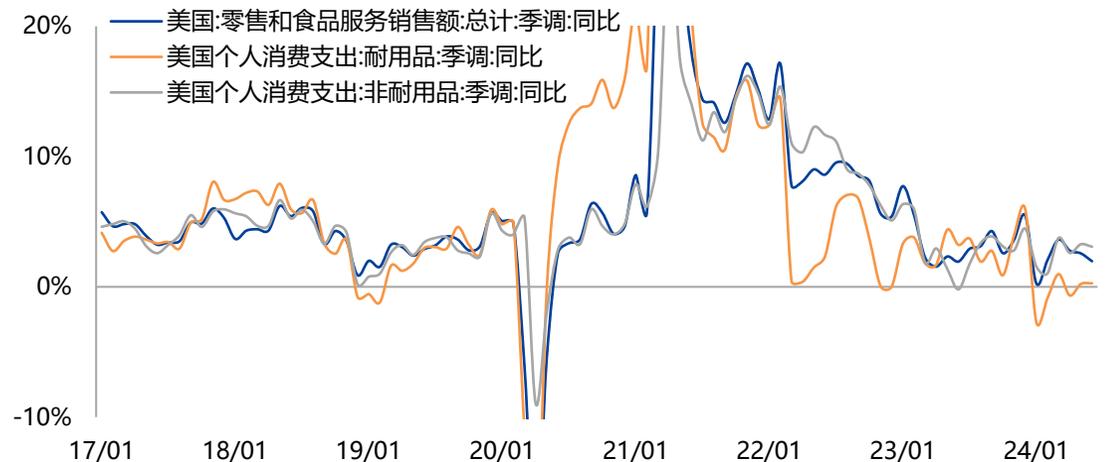
美国当周首次申请失业金人数 (万人)



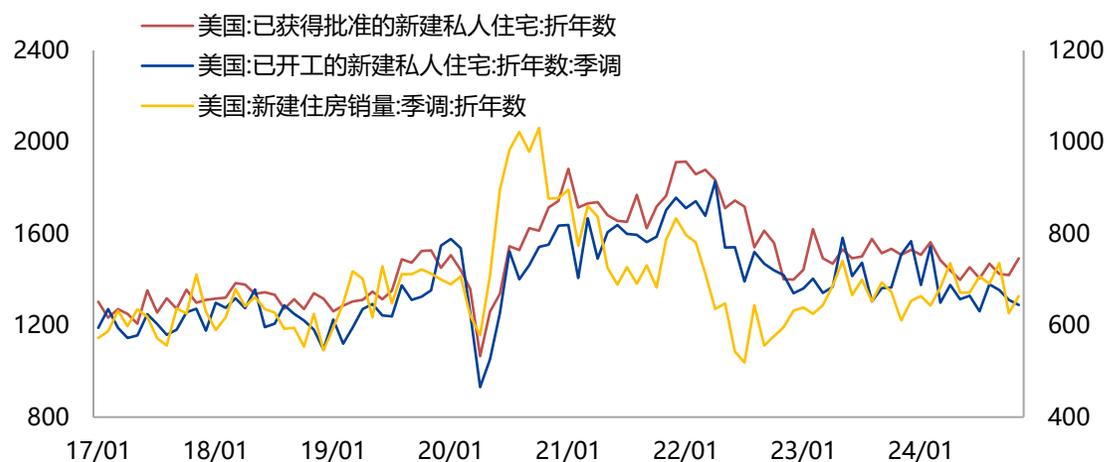
美国新增非农就业人数及失业率 (万人; %)



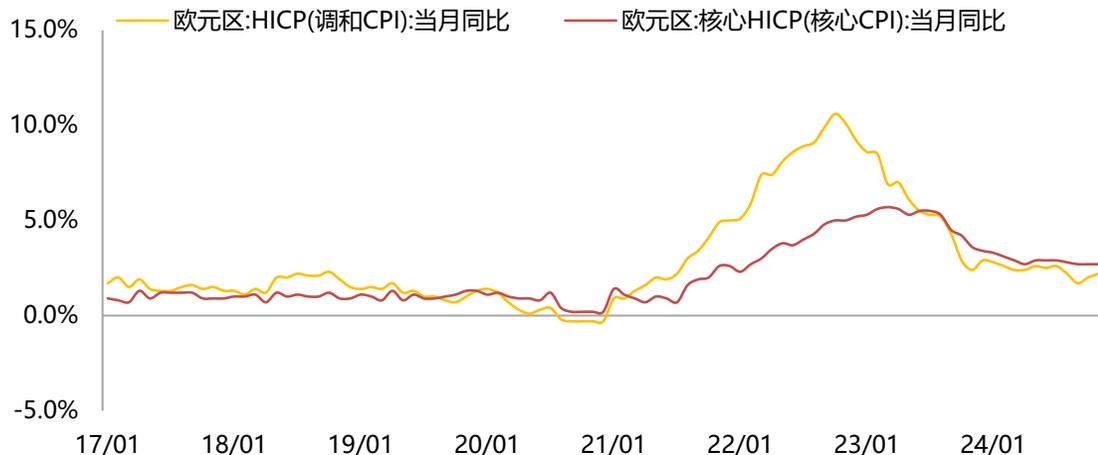
美国零售销售市场 (季调) 同比数据



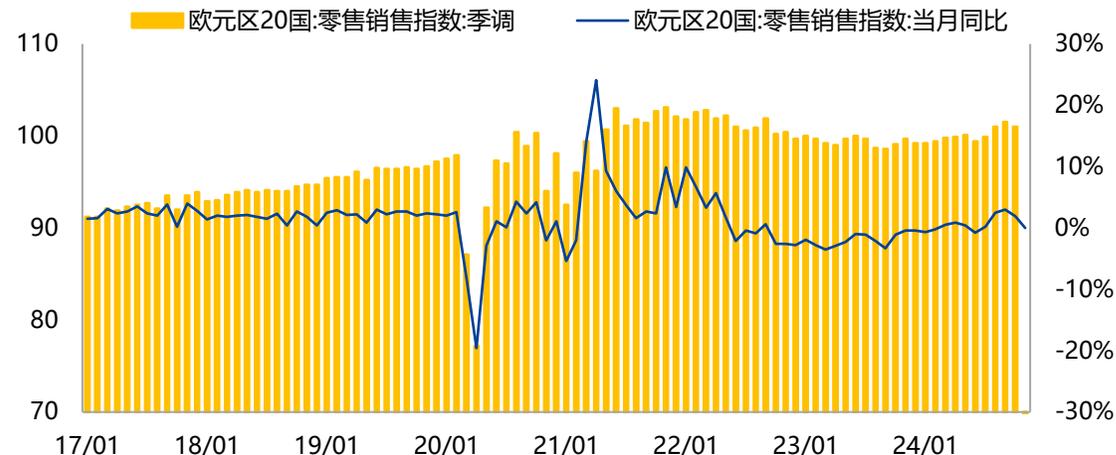
美国新屋开工、营建许可及新屋销售量 (千套)



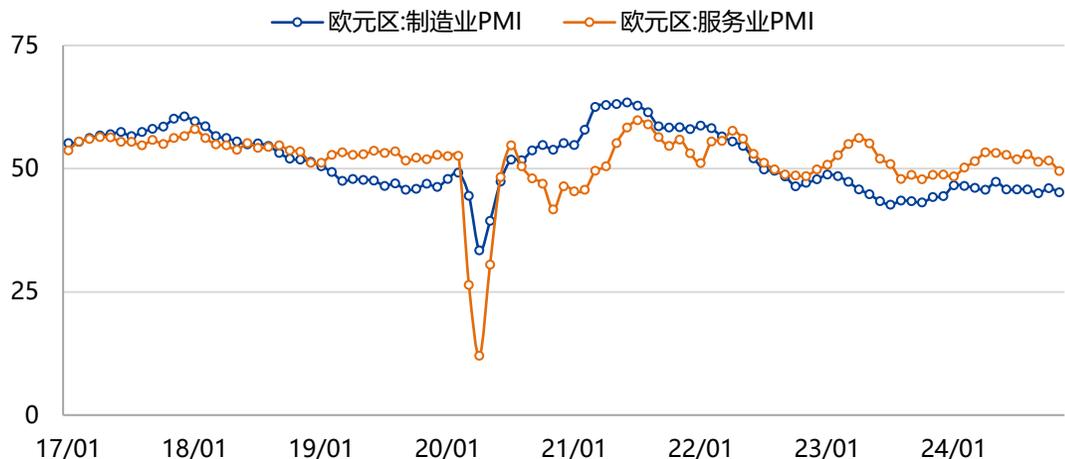
欧元区调和CPI及核心CPI：当月同比



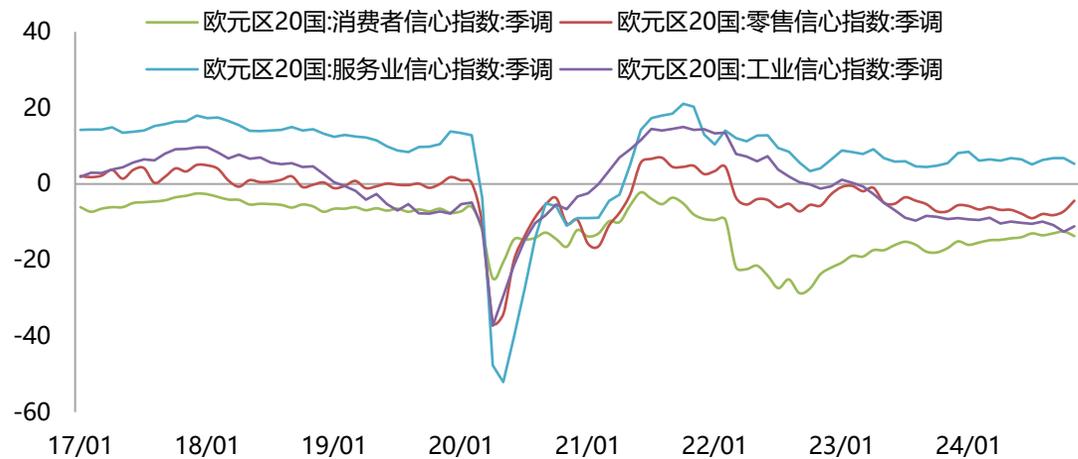
欧元区20国零售销售指数：季调



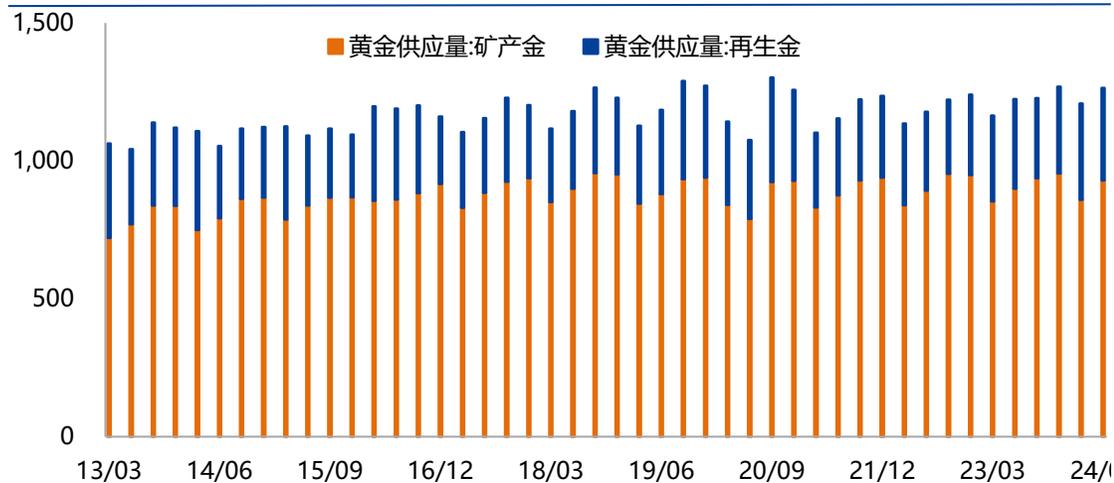
欧元区制造业及服务业PMI



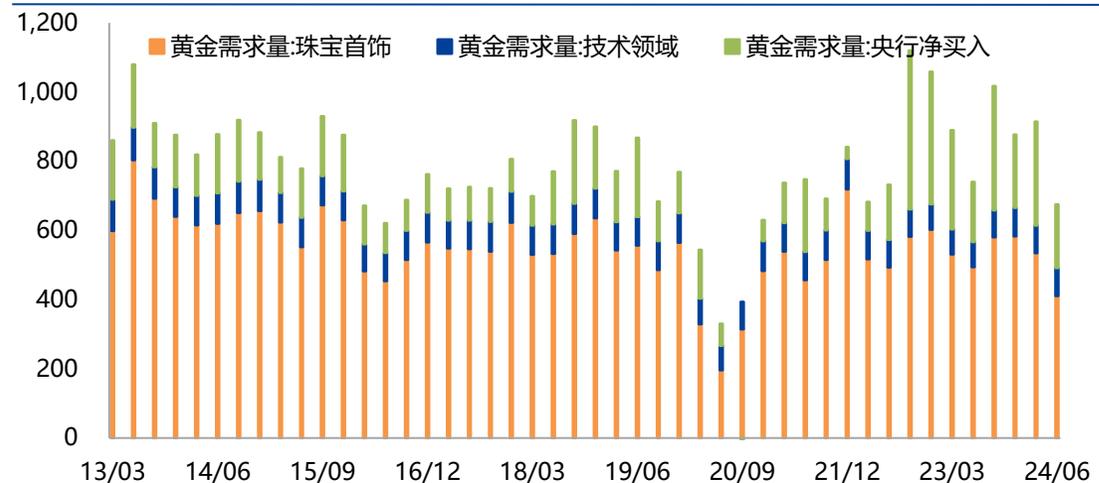
欧元区20国信心指数：季调



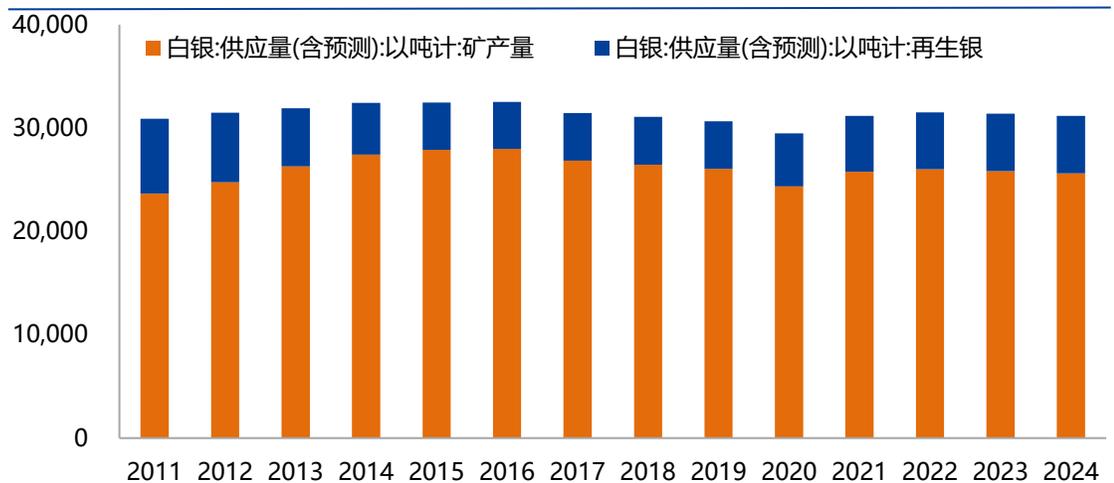
黄金供应



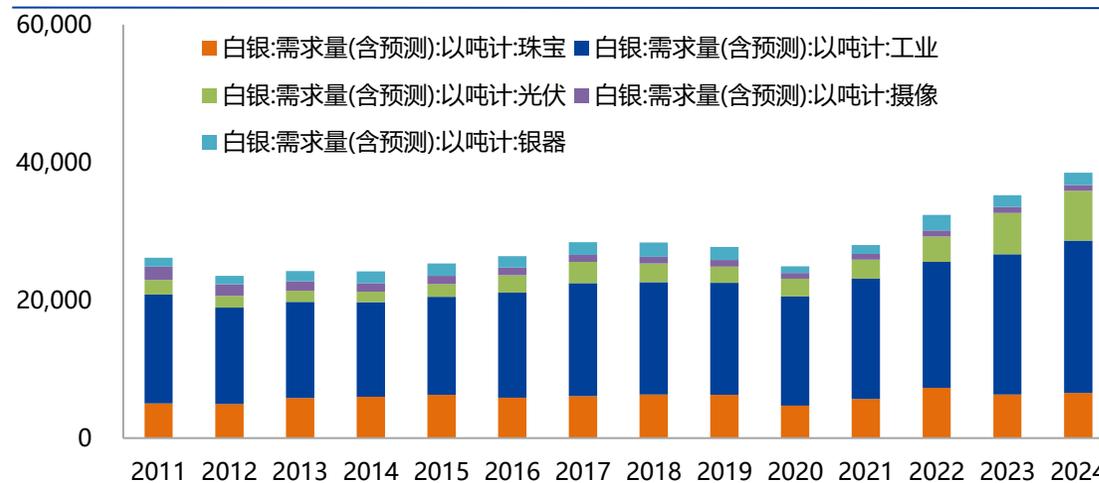
黄金需求



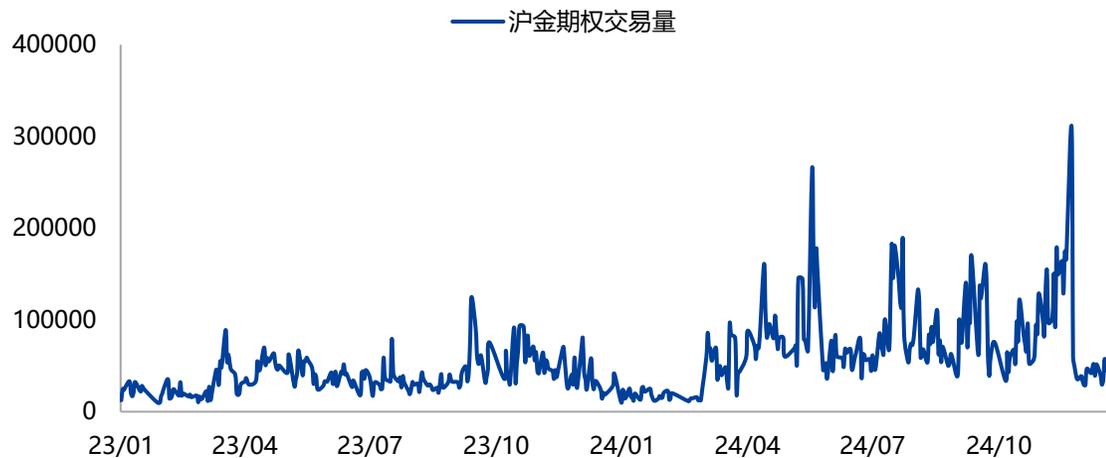
白银供应



白银需求



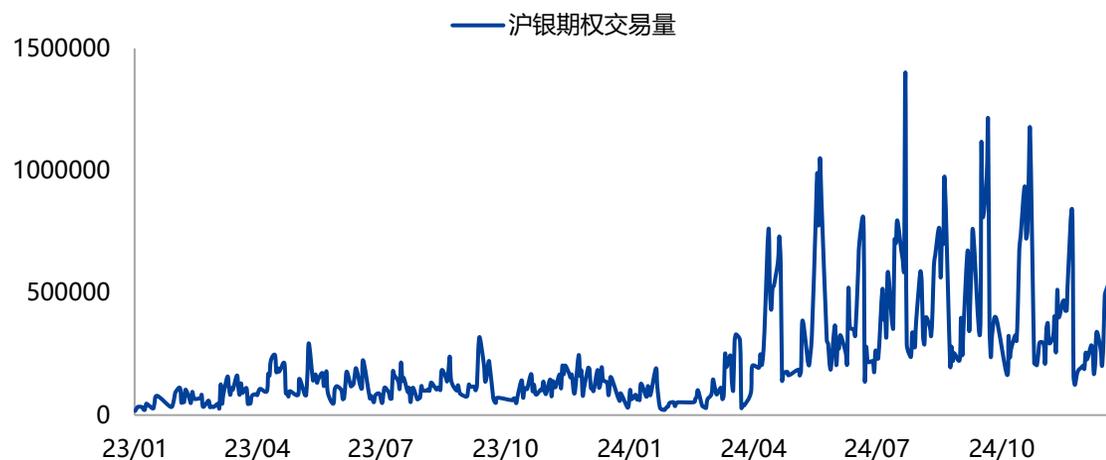
沪金期权单日成交量



沪金平值隐含波动率

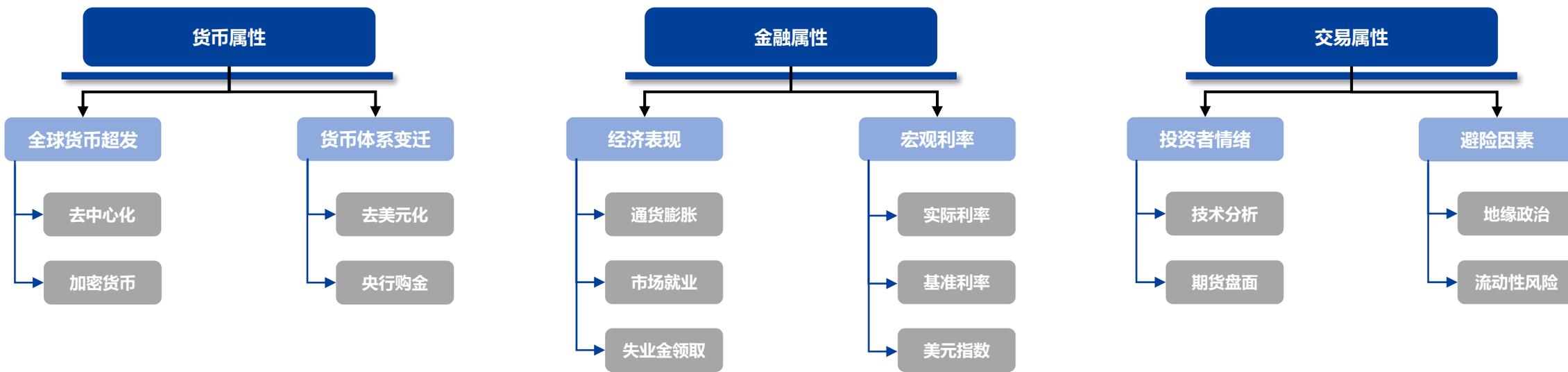


沪银期权单日成交量



沪银平值隐含波动率





经济阶段	宏观经济变化	名义利率变化	通胀判断	实际利率	配置价值评估
经济阶段一	经济环境恶化	市场利率走低	通胀持续下行	上行尾声	★
经济阶段二	经济开始反弹	市场利率降至底部	通胀基本见底	开始下行	★
经济阶段三	经济明显好转	市场利率底部抬头	通胀开始上行	持续下行	★★
经济阶段四	经济过热初期	宽松政策开始收紧	通胀持续上行	下行尾声	★★★
经济阶段五	经济过热末期	市场利率大幅抬升	通胀高企	开始上行	/
经济阶段六	经济减速下行	货币政策收缩结束	通胀高位回落	持续上行	/

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

致
谢



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

地址：宁波市江东区中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城路167号兴业银行大厦11楼 邮编：200120

网址：www.cifutures.com.cn

Add: 11th Floor Eastern Airlines Building, No.796 Zhongshan East Road, Ningbo, 315040, China

Tel: 400-888-5515

Fax: 021-80220211/0574-87717386