

报告日期：2021 年 11 月 22 日

感恩节致市场交投清淡，金价大概率盘整

华龙期货投资咨询部

研究员：徐艺倩

执业证书编号：F3051417

投资咨询资格证号：Z0015748

电 话：18909442516

邮箱：xuyq2015@126.com

内容提要

过去一周金价在通胀飙涨推动的涨势中挣扎。尽管金价周三尝试上攻，但未能聚集足够的看涨动能去突破 1870 美元的阻力位。上周五美联储副主席克拉里达公开声明或将加速缩减量化宽松后，美元短线跳涨 20 点至 96.01，黄金短线走低近 14 美元，周末前期金收于 1850 美元下方，期银收于 24.63 美元/盎司。更早结束量化宽松意味着美联储提高利率的时间也随之提前，这不利于金价。

本周市场密切关注的主要事件之一是拜登提名新一届美联储主席人选，美联储现任主席鲍威尔的四年任期将于 2022 年 2 月结束，目前候选人是鲍威尔与布雷纳德。鲍威尔和布雷纳德货币在政策主张方面均有较高的通胀容忍度，允许通胀率暂时高于美联储的长期目标。但在加息节奏方面布雷纳德被广泛视为联邦公开市场委员会最为鸽派的成员，如果就任，或将保持更长时间的相对宽松环境。布雷纳德更看重就业市场恢复的“平等性”，布雷纳德演讲时多次突出了她对于女性、有色人种、低收入者等“边缘群体”的劳动力市场的重视，如果她上任美联储主席，那么很可能在加息之前要求“边缘群体”就业得到较为确定性的恢复。如果布雷纳德成为下一任美联储主席，短期收益率可能会将发生巨大变化，金价将攀升，因为市场最初的反应将是美联储加息预期被进一步推后。

此外因 12 月 25 美国感恩节假期如期而至，交易环境将减弱，下半周交易活动将因假期而很清淡。因此金价大概率会陷入盘整模式，料将在技术水平之间维持波动。除非布雷纳德意外被任命。

风险及不确定性：新冠病毒变种的突发情况及疫苗和药物的好消息；通胀的加速上升和能源危机导致的恐慌情绪的上升。

一、宏观分析：

过去一周金价在通胀飙涨推动的涨势中挣扎。尽管金价周三尝试上攻，但未能聚集足够的看涨动能去突破 1870 美元的阻力位。上周五美联储副主席克拉里达公开声明或将加速缩减量化宽松后，美元短线跳涨 20 点至 96.01，黄金短线走低近 14 美元，周末前期金收于 1850 美元下方，期银收于 24.63 美元/盎司。

上周五(11 月 19 日)时美联储副主席克拉里达表示，在 12 月下次会议上讨论加速缩减资产购买规模“很可能是恰当的”。克拉里达被认为是美联储最重要的思想领袖，如果他对加速缩减量化宽松的想法持开放态度，那么这种情况发生的可能性要大得多。

美联储理事沃勒早些时候也呼吁加速缩减购债计划。沃勒在纽约金融稳定中心(Center for Financial Stability)发表的事先准备好的讲话中表示：“就业市场的迅速改善和通胀数据的恶化，促使我倾向于在 2022 年更快地缩减购债规模，并更快地取消宽松政策。”沃勒称，他担心市场会认为美联储不能在未来 3-5 年内控制住通货膨胀。他宁愿在提高利率之前结束缩债。他的偏好是，加快缩减购债进程，如果在 1 月份将缩减购债的速度加快一倍，美联储将在 4 月初完成缩债。缩债过程将给美联储利率政策空间，这样美联储就能最早在 2022 年第二季度加息。圣路易斯联储主席布拉德本周早些时候也呼吁加快缩减量化宽松。布拉德建议将量化宽松缩减规模的速度增加一倍，至每月 300 亿美元，这意味着缩减规模将在 4 月份结束。更早结束量化宽松意味着美联储提高利率的时间也随之提前，这不利于金价。

本周市场密切关注的主要事件之一是拜登提名新一届美联储主席人选，美联储现任主席鲍威尔的四年任期将于 2022 年 2 月结束，目前候选人是鲍威尔与布雷纳德。鲍威尔和布雷纳德货币在政策主张方面均有较高的通胀容忍度，允许通胀率暂时高于美联储的长期目标。但在加息节奏方面布雷纳德被广泛视为联邦公开市场委员会最为鸽派的成员，如果就任，或将保持更长时间的相对宽松环境。布雷纳德更看重就业市场恢复的“平等性”，布雷纳德演讲时多次突出了她对于女性、有色人种、低收入者等“边缘群体”的劳动力市场的重视，如果她上任美联储主席，那么很可能在加息之前要求“边缘群体”就业得到较为确定性的恢复。如果布雷纳德成为下一任美联储主席，短期收益率可能会将发生巨大变化，金价将攀升，因为市场最初的反应将是美联储加息预期被进一步推后。

此外因 12 月 25 美国感恩节假期如期而至，交易环境将减弱，下半周交易活动将因假期而很清淡。因此金价大概率会陷入盘整模式，料将在技术水平之间维持波动。除非布雷纳德意外被任命。

二、CFTC 非商业持仓及 ETF 持仓情况

美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至 11 月 16 日当周，COMEX 黄金期货投机性净多头头寸较 11 月 2 日大幅增加 17725 手至 164043 手。

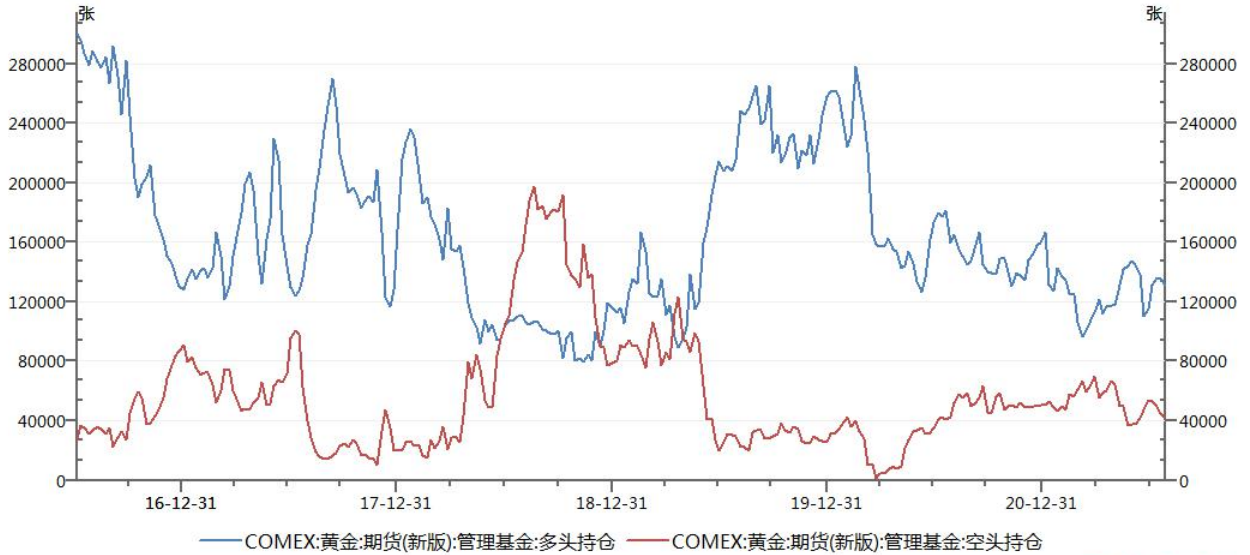
截止 11 月 18 日，全球最大的黄金 ETF-SPDR Gold Trust 的黄金持仓量是 976.87 吨，较上周略微增加。今年 9 月 2 日时该基金持仓近 15 个月以来首次低于 1000 吨，是自 2020 年 4 月 9 日以来的最低水平，暗示机构和中长线投资者仍不看好黄金后市。全球主要黄金 ETF 总规模进一步下跌。



SPDR ETF 黄金持有量(吨)



全球主要黄金 ETFs 持金总量（吨）



数据来源：Wind



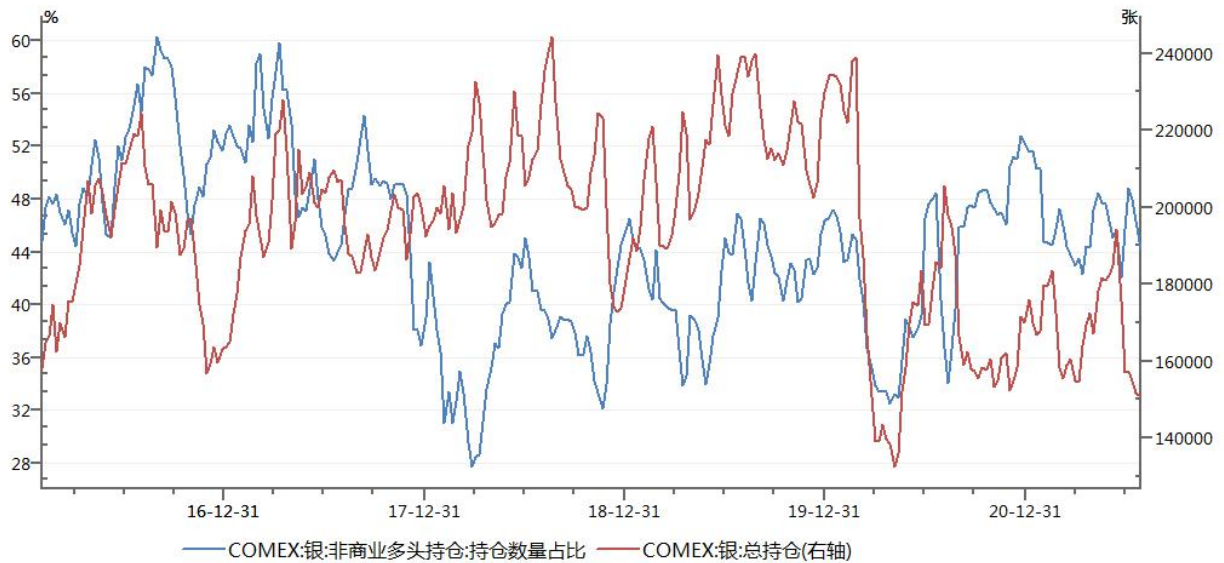
数据来源：Wind

截至 11 月 16 日当周，COMEX 白银期货投机性净多头头寸较 11 月 2 日增加 8401 手至 35870 手。

全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust 截至 11 月 18 日持仓量为 17051.96 吨。（持仓量 9 月 30 日创今年的年内新低 16827.39 吨）



iShares 白银 ETF 白银持有量(吨)



数据来源: Wind



数据来源: Wind

三、技术分析

下周金价可能维持在 1840-1890 美元之间。金价在 1840-1850 美元之间有相当强劲的支撑，如果跌破 1840 美元则可能面临进一步抛盘的风险。日线图上在相对强弱指数 (RSI) 升到 70 以上后，黄金进行了一次技术性回调。目前，相对强弱指数停留在 60 附近，暗示黄金在寻求另一轮回调前还有更多上行空间。不过，强劲的静态阻力位似乎已在 1870 美元上方形成，除非日线收盘价高于该水准，否则买家可能会发现难以保持控制权。下行方面，如果 1850 美元静态支撑失效，可能会遭遇更大跌势。在该水平以下，卖家可以关注 1830 美元(静态水平)和 1820 美元(20 日移动均线)。

白银上一周与黄金价格走势类似。目前期银回落跌破 24.80 美元/盎司，但尚在 120 日移动均线之上。周一开盘如继续下跌或将意味着涨势的结束，当价格收于 23.00 美元以下空头头寸将再次成为一种选择。



四、近期重要财经事件

Markit 的 11 月制造业和服务业 PMI 初步调查将在本周二的美国经济简报中出现；周三美国经济分析局将公布第三季度国内生产总值(GDP)增长的第二次估计值，同时公布 10 月份个人消费支出(PCE)价格指数、个人收入和个人支出数据。美国人口普查局也将发布月度耐用品订单报告。其中核心个人消费支出价格指数可能对美国国债收益率和黄金走势产生影响。如果数据高于预期，美联储明年 6 月份加息 25 个基点的可能性可能会增加，并令黄金承压。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、

6
 *特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。