

有色贵金属与新能源团队

作者：梁海宽
从业资格证号：F3064313
投资咨询证号：Z0015305
联系方式：010-68518650

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2025年01月16日星期四



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【行情复盘】

贵金属日间盘面涨幅扩大，沪金主力合约上涨0.83%至639.12元/克，沪银主力合约上涨3.06%至7872元/吨。

【重要资讯】

- 1、美国12月ISM制造业PMI为49.3，预期48.4，前值48.4。美国12月ISM新订单指数为52.5，创下去年1月以来最高水平；前值50.4。
- 2、美国12月非农就业人口增加25.6万人，增幅创2024年3月以来最大，且远超预期值16.5万人，前值由22.7万人修正为21.2万人；美国12月失业率4.1%，低于预期值和前值(两者均为4.2%)。
- 3、美国2024年第三季度GDP季调后环比折年率终值为3.1%，预估为2.8%，修正值为2.8%。得益于消费者支出的强劲，美国第三季度实际个人消费支出季率终值为3.7%，预估为3.6%，修正值为3.5%，为2024年以来最高涨幅。
- 4、中国12月末黄金储备1,913.4亿美元(7,329万盎司)，较11月末增加33万盎司，连续两个月扩大黄金储备。
- 5、美国2024年12月CPI同比增长2.9%，预估为增长2.9%，前值为增长2.7%。美国12月季调后CPI月率录得0.4%，为2024年3月以来新高，市场预期为0.3%。美国12月末季调核心CPI年率连续第五个月录得0.3%，符合市场预期。

【市场逻辑】

美国最近一期CPI符合市场预期，市场对二次通胀担忧进一步缓解。数据公布后，美债收益率跳水，美元指数收跌，利率期货市场将美联储下次降息预期提前至7月底前，之前预计为9月。黄金受此提振再度上行，离前高一步之遥。白银价格跟涨，弹性更好。国内当前市场风险偏好回升不明显，金银短期仍具配置吸引力。中国央行连续两个月扩大黄金储备，中长期来看贵金属上行逻辑犹在。但之前备受市场关注的美国就业数据大超预期，2024年12月非农就业人口增加25.6万人，增幅创2024年3月以来最大，且远超预期值16.5万人，前值由22.7万人修正为21.2万人；12月失业率4.1%，低于预期值和前值(两者均为4.2%)。美联储年内降息预期仍不足两次。近期油价上涨，通胀预期的上行仍有望压低美债实际利率，推升黄金价格。1月20日特朗普即将开启第二任期，美国市场避险情绪持续增强，纽约金价格不断走高，带动纽约银价格近期明显反弹。纽约银期货价格开始拉大与国际基准伦敦市场间的价差。过去5周内由于美银的高溢价，使得COMEX白银库存增加了1500万盎司。过去几年全球白银产量增速极为有限，而需求受光伏产业需求快速增长的提振不断上行，供需处于紧平衡状态，伦敦市场库存持续下降，

当前现货市场可用于交割的资源有限。随着资源不断从伦敦转向纽约，将进一步加剧伦敦银现货资源的紧张。

【交易策略】

操作上，美国12月CPI数据符合预期，市场对通胀担忧缓解，对美联储年内降息空间转向谨慎乐观，美元指数回落，沪金临近前期高点，维持趋势性多配思路。白银市场现货紧缺程度加剧，后续盘面上涨弹性更强。沪银短期上方压力区间7900-8000元/千克附近，下方支撑区间7600-7700元/千克附近。沪金上方压力区间635-645元/千克附近，下方支撑区间620-630元/千克附近。

一、贵金属行情数据

今日贵金属市场涨幅扩大，沪金临近前高。2025-01-16，按结算价计算，沪金涨跌0.66%至638.04元/克；沪银涨跌2.07%，至7796元/千克。截至16点，伦敦现货黄金价格收于2697.858美元/盎司，伦敦现货白银价格收于30.83美元/盎司，延续上行趋势。

表1:

品种	逻辑	观点	策略	支撑位	压力位
黄金	美国12月CPI利空美元	上涨	短多	620-630	635-645
白银	黄金上涨，工业品价格反弹	上涨	短多	7600-7700	7900-8000

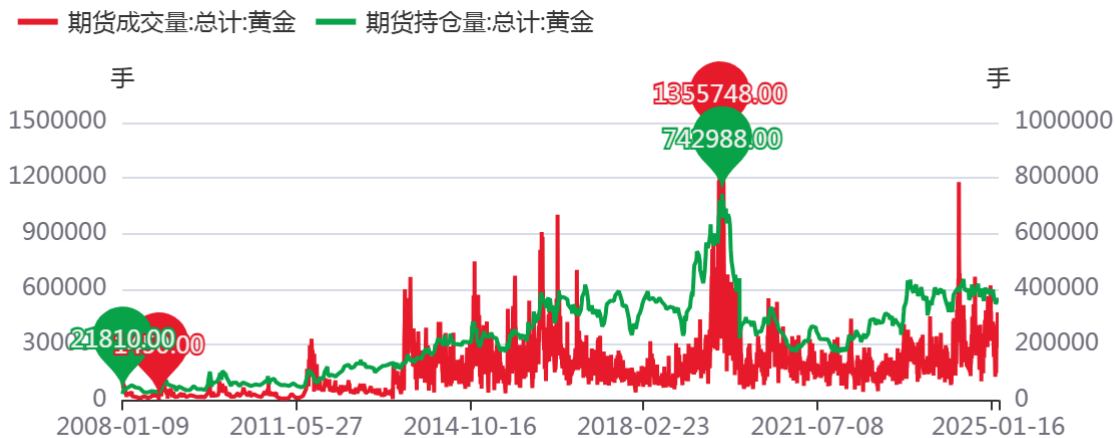
资料来源：方正中期研究院

图1：沪金沪银走势图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：沪金成交量和持仓量变化图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：沪银成交量与持仓量变化



资料来源：同花顺，方正中期研究院

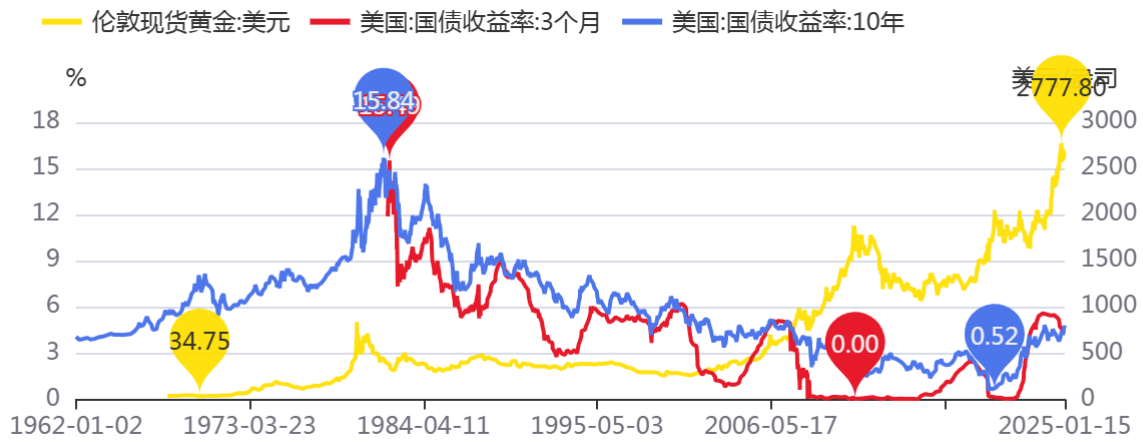
图4：伦敦金银走势图



资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、贵金属相关宏观数据

图5：美债收益率和黄金走势管关联性分析



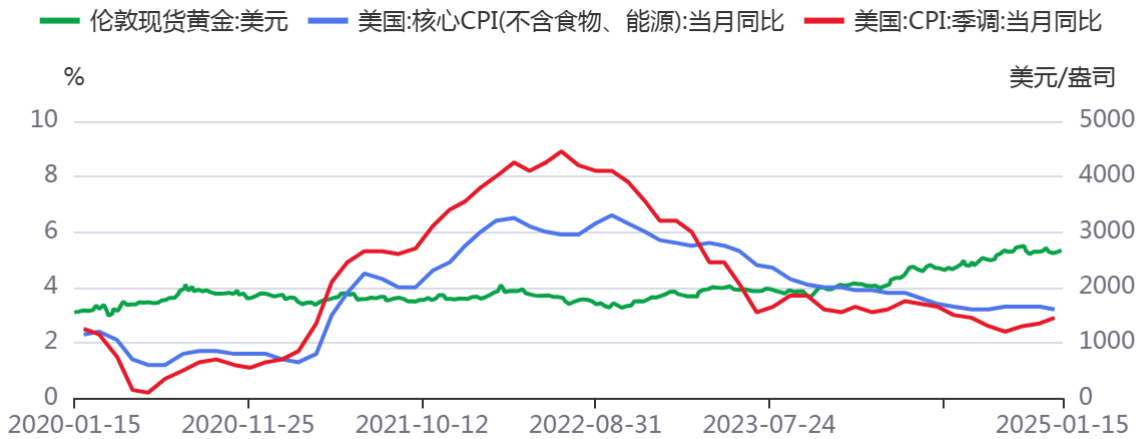
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：美元指数和黄金走势关联性分析



资料来源：同花顺，方正中期研究院

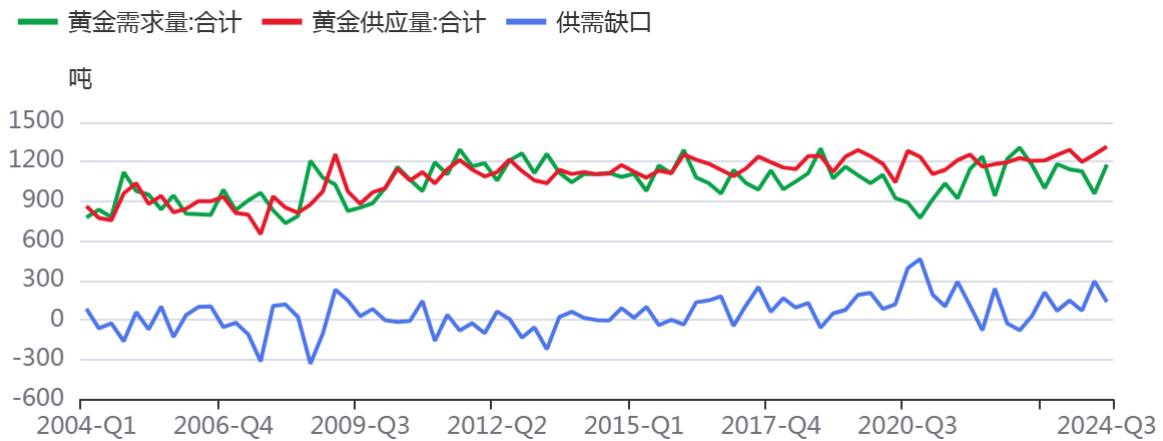
图7：美国通胀和黄金走势分析



资料来源：同花顺，方正中期研究院

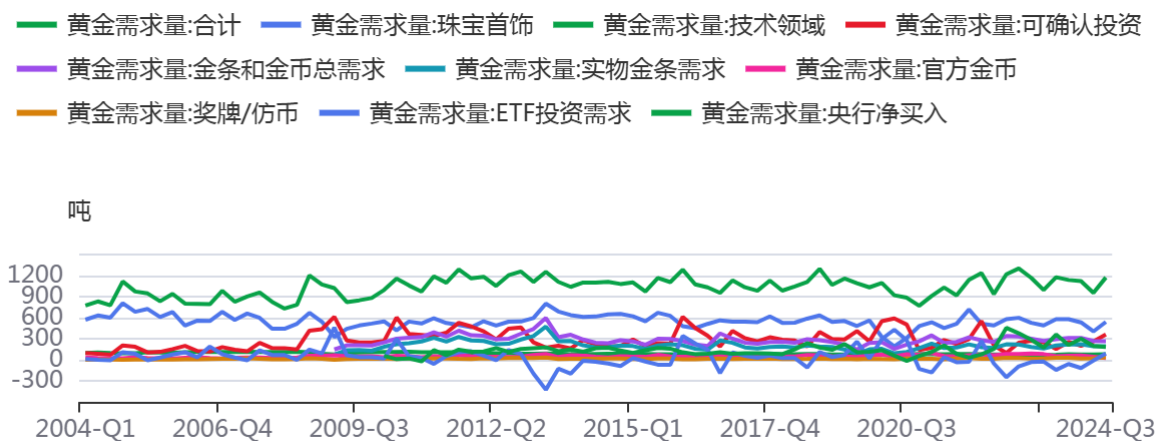
三、贵金属（黄金、白银）供需数据分析

图8：全球黄金供需数据分析



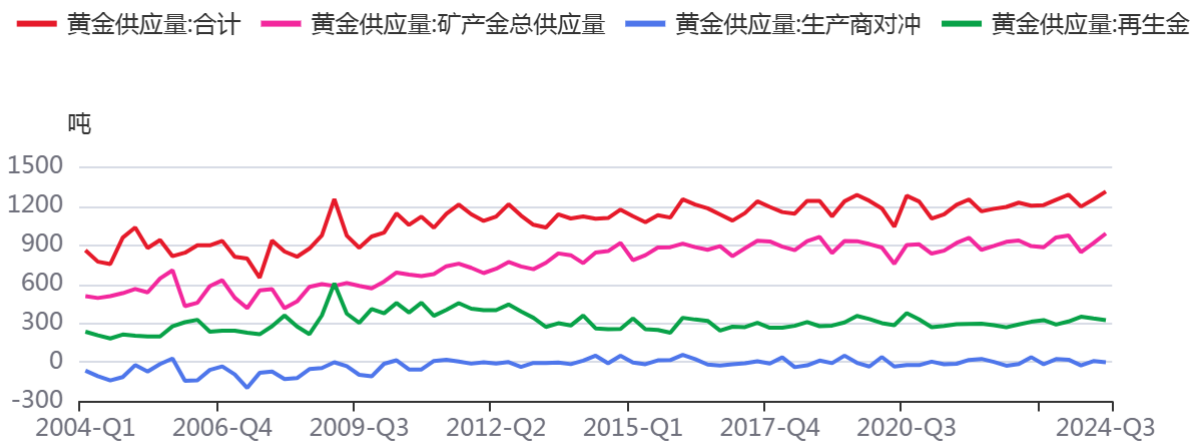
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：黄金需求分项统计



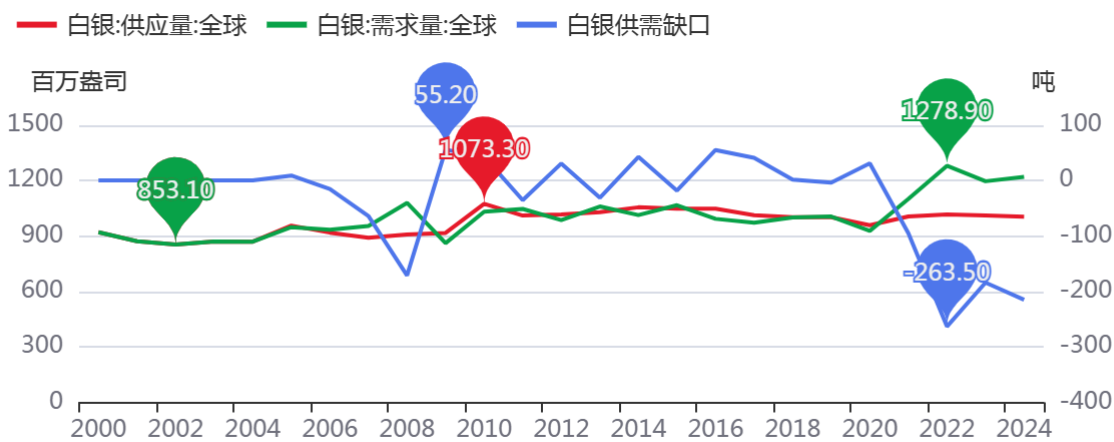
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：黄金供给分项统计



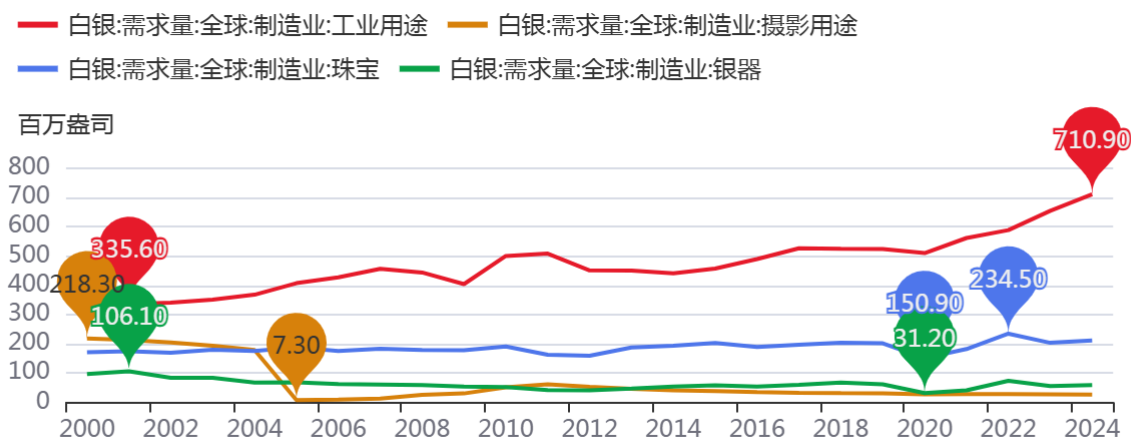
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：白银供需数据分析



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：白银需求分项统计



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：白银供给分项统计

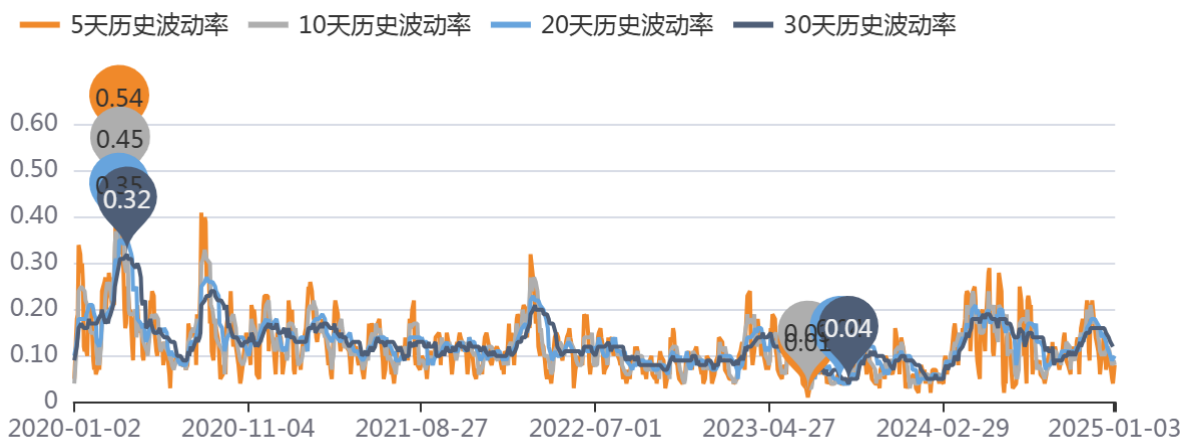


资料来源：同花顺，方正中期研究院

四、贵金属期权数据分析

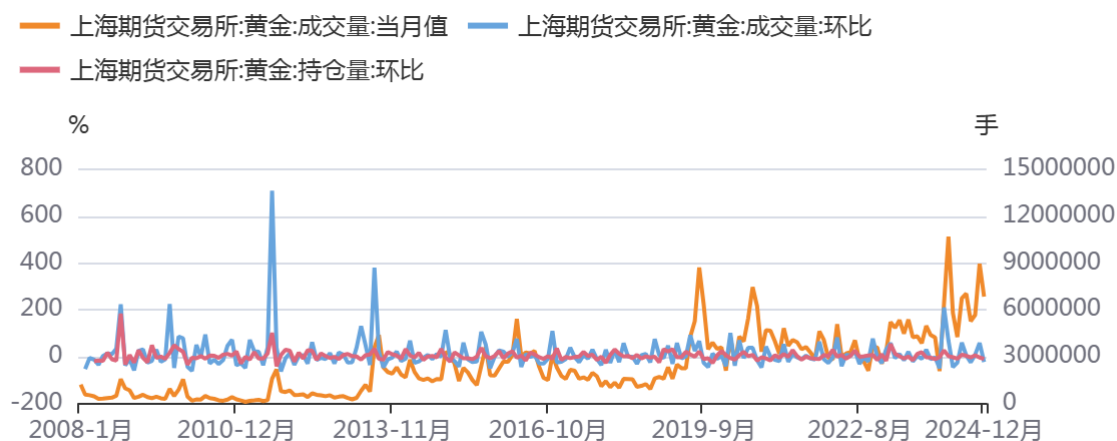
贵金属期权方面，美国2024年12月CPI符合预期，市场对美联储年内首次降息预期前移，美元指数回落，黄金价格逼近前高。美国近期宣布对俄能源领域新一轮制裁，原油价格持续走强，也在一定程度提振贵金属价格。中期来看，美债实际利率仍有下降预期，叠加央行购金意愿增强，地缘政治冲突未见明显缓解，贵金属中长期上行逻辑并未动摇。白银当前现货资源紧张，纽约银和伦敦银价差持续走扩，短期技术走势上形成向上突破，弹性更好。单腿策略上可尝试卖出黄金和白银看跌期权，收取权利金。贵金属期货经过前期的持续盘整后，近期波动率上升，可尝试构建买入跨式策略做多波动率。

图14：黄金期权历史波动率走势



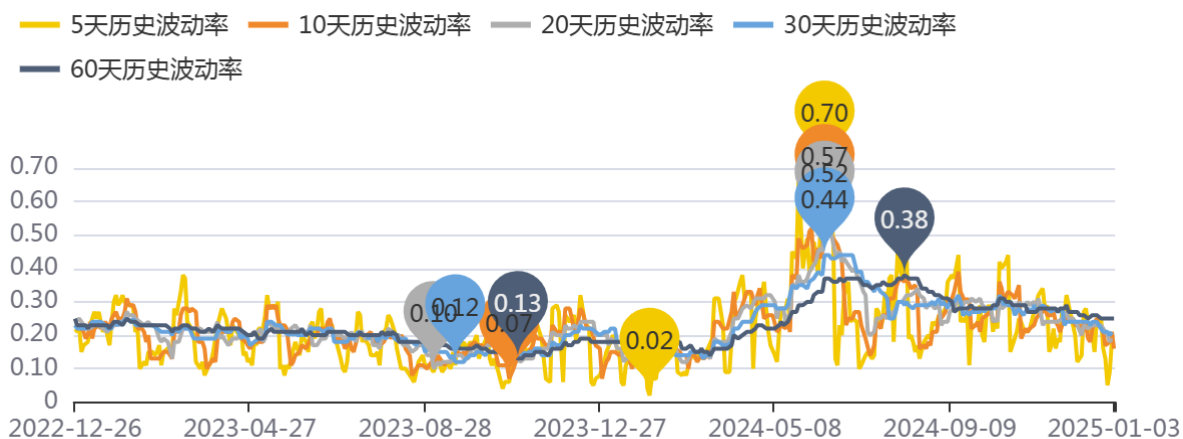
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：黄金期权成交持仓分析



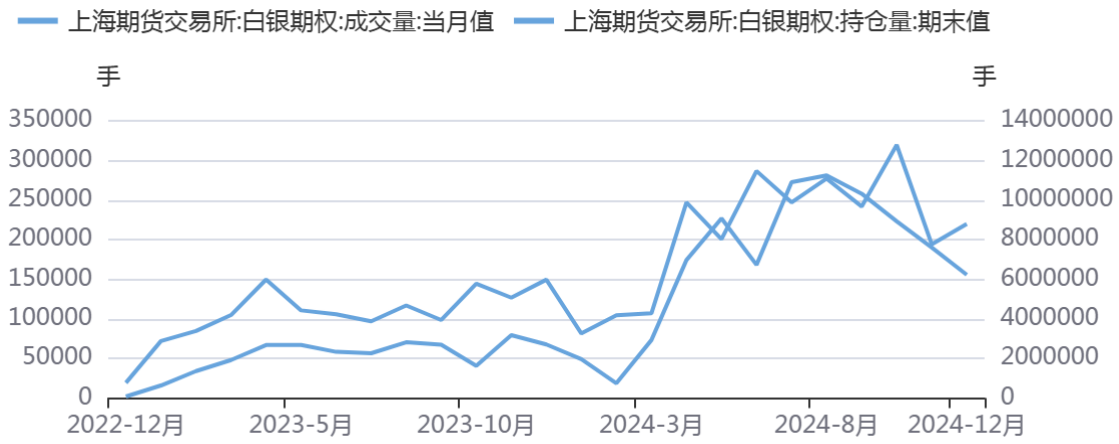
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：白银历史波动率走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：白银期权成交与持仓数据



资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
业务发展部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-58308206
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889626
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990210
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831589
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102771
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2812007
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7319919
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。