

# 美国 12 月工业产出环比不及预期

东海期货 | 产业链日报 2020 年 01 月 20 日

研究所 宏观策略组

贾利军 高级研究员

从业资格证号: F0256916

投资分析证号: Z0000671

联系电话: 021-68757181

邮箱: [jialj@qh168.com.cn](mailto:jialj@qh168.com.cn)

刘晨业 联系人

联系电话: 021-68757223

## 贵金属产业链日报

### 黄金: 金价重心上移

**1. 核心逻辑:** 美国经济增长持续承压, 是支撑金价走强的基础。地缘政治事件使金价出现脉冲行情。金价重心上移。国际经贸局势阶段性缓和, 若缺乏关键消息刺激, 金价或延续震荡走势。

**2. 操作建议:** 前期多单继续持有

**3. 风险因素:** 美国经济数据回暖超预期, 风险事件缓和

**4. 背景分析:**

#### 外盘市场

周五, COMEX 黄金主力合约开于 1553.0 美元/盎司, 收盘报 1557.3 美元/盎司, 较上一交易日收盘价涨幅 0.39%。

为了赢得 1 月 21 日参议院的弹劾审判, 美国总统特朗普组建了一支被外界形容为“明星团队”的律师团。有政府高级官员表示, 预计参议院的审理不会超过两周时间。

经济数据方面, 美国 12 月新屋开工折年数 160.8 万户, 预期 137.5 万户, 前值 137.5 万户; 美国 12 月营建许可折年数 141.6 万户, 预期 146.8 万户, 前值 147.4 万户; 美国 12 月工业产出环比增-0.3%, 预期-0.2%, 前值 0.8%; 美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值录得 99.1, 预期 99.3, 前值 99.3。房地产市场继续回暖, 工业产出增幅不及预期, 对金价影响中性偏多。

美联储哈克: 预计美国今年经济增长 2%, 数据显示劳动力市场表现相当好, 美国经济看起来“相当好”; 美联储正在讨论常设借贷便利的可能性, 相信通胀正在接近 2% 目标, 购买国库券以及回购操作确实帮助市场平静。

据 CME “美联储观察”: 美联储 1 月维持当前利率在 1.50%-1.75% 区间的概率为 85.6%, 降息 25 个基点的概率为 0%, 加息 25 个基点的概率为 14.4%; 到 3 月维持当前利率在 1.50%-1.75% 区间的概率为 85.6%, 降息 25 个基点的概率为 0%, 加息 25 个基点的概率为 14.4%。

#### 现货市场

SGE 黄金 T+D 开于 346.05 元/克, 收盘报 344.29 元/克, 较前日收盘价跌幅 0.34%。

## 白银：跟随黄金价格，金银比处于高位

1. **核心逻辑：**作为黄金的“影子”，当前市场仍以白银的金融属性为主导进行交易，黄金当前下方展现出强劲的支撑，利多白银，金银比保持高位震荡，下行空间较大，金融属性有待进一步激发。

2. **操作建议：**前期多单继续持有

3. **风险因素：**美国经济数据回暖超预期，风险事件缓和

4. **背景分析：**

### 外盘市场

周五，COMEX 白银主力合约开于 17.950 美元/盎司，收盘报 18.040 美元/盎司，较上一交易日收盘价涨幅 0.61%。

### 现货市场

SGE 白银 T+D 开于 4266 元/千克，收盘报 4254 元/千克，较前日收盘价涨幅 0.19%。

### 免责声明：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

### 联系方式：

联系电话：021-68757223

公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码：200125

公司网址：www.qh168.com.cn