贵金属周度报告 2025 年 01 月 13 日

贵金属震荡偏多

摘 要：

近期市场交易重点为美国的通胀预期上升及带来的 2025 年美联储降息减弱问题，以及特朗普上台带来更多的不确定性问题，避险需求依然较为浓厚，就目前来看，依然无法看到更好的生息避险资产，这要取决于市场对美国及特朗普执政的信心问题。如果美股上行或者美债持续高利率，市场对美元的信心再度恢复，贵金属将迎来持续下跌，但目前该因素尚未看到。

美国 2024 年 12 月 ISM 非制造业 PMI 为 54.1，预期 53.3，前值 52.1。美国劳工统计局报告显示，美国去年 12 月非农就业人数增加 25.6 万人，远超预期的 16 万人，此前两个月合计下修 0.8 万人。失业率下降 0.1 个百分点至 4.1%，平均时薪环比上涨 0.3%。美国较为强劲的经济数据为美联储最新的货币会议纪要提供一定支撑。美联储货币政策会议纪要显示，与会者表示，如果数据能如预期般表现，将适宜继续逐步向更为中性的政策立场迈进，美联储已处于或接近适合放慢宽松步伐的时点，许多官员认为“未来几个季度”需要谨慎行事。

由于国内逆周期调节以及外围较为强劲的美元指数，美元指数的强劲更多来源于疲弱的欧元及特朗普上台后一系列政策的预期，国内逆周期调节，宽财政及适度宽松的货币政策均会弱化人民币汇率，但是近期央行已经发行离岸人民币 600 亿元，1 月 13 日调整跨境融资宏观审慎指标，一系列政策在于稳定汇率，尽管汇率方面，2025 年具有较大压力，但是央行管控态度明显，尽管人民币汇率利多贵金属，但汇率因素不是目前贵金属趋势的重要影响因素。

策略建议：震荡偏多

风险提示：特朗普上台后的地缘政策及关税政策

宁证期货期货交易咨询中心

期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1775 号

作者姓名：曹宝琴

期货从业资格号：F3008987

期货交易咨询从业证号：Z0012851

邮箱：caobaoqin@nzfco.com

宁证期货投资咨询

目录

图表目录 3
第 1 章　行情回顾 4
1.1　贵金属行情回顾 4
第 2 章　重要消息概览 4
第 3 章　重要影响因素分析 5
3.1 美国经济及政策 5
3.2 国际经济及地缘政治 5
3.3 其他金融市场 6
3.4　人民币汇率 7
第 4 章　行情展望及投资策略 7
免责申明 9

宁证期货投资咨询中心

图表目录

图表 1：沪金主力行情走势图 4
图表 2：沪银主力行情走势图 4
图表 3：美国经济 5
图表 4：美国通胀及就业 5
图表 5：美股标普 500 走势图 6
图表 6：国际原油及国际铜价 6
图表 7：离岸人民币汇率 7

宁证期货投资咨询中心

第 1 章　行情回顾

1.1　贵金属行情回顾

美联储降息之后，美元指数再度进入上涨通道，贵金属震荡下跌。近期市场博弈特朗普上台后的各种政策的改变，以及带来的避险需求问题。美联储降息幅度的减弱及通胀预期，经济下行压力等方面问题对黄金依然存在支撑。

图表 1：　沪金主力行情走势图



数据来源：博弈大师，宁证期货

图表 2：沪银主力行情走势图



数据来源：博易大师，宁证期货

第 2 章 重要消息概览

1. 美联储施密德表示，利率政策可能“接近”长期所需水平，任何进一步的降息应当逐步进行，并且需依据数据，希望进一步缩减资产负债表，美联储“相当接近”实现其两个使命。

2. 美国非农数据远超预期，支持美联储放慢降息步伐。美国劳工统计局报告显示，美国去年 12 非农就业人数增加 25.6 万人，远超预期的 16 万人，此前两个月合计下修 0.8 万人。失业率下降 0.1 个百分点至 4.1%，平均时薪环比上涨 0.3%。

3. 美联储货币政策会议纪要显示，与会者表示，如果数据能如预期般表现，将适宜继续逐步

向更为中性的政策立场迈进；美联储已处于或接近适合放慢宽松步伐的时点；许多官员认为“未来几个季度”需要谨慎行事。

4. 美国当选总统特朗普辟谣将“仅对关键进口商品加征普遍关税”，称华盛顿邮报的报道不实，他的关税政策不会缩水。

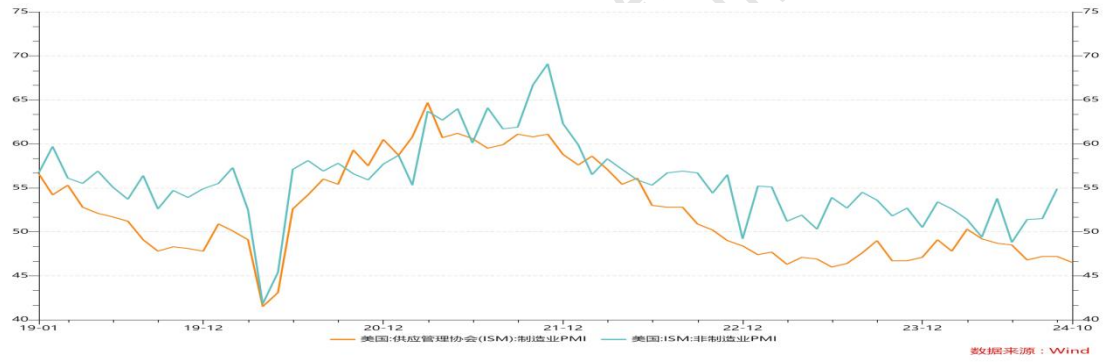
5. 美国 2024 年 12 月 ISM 非制造业 PMI 为 54.1，预期 53.3，前值 52.1。支付价格指标上升逾 6 个点至 64.4，创 2023 年以来最高。

第 3 章 重要影响因素分析

3.1 美国经济及政策

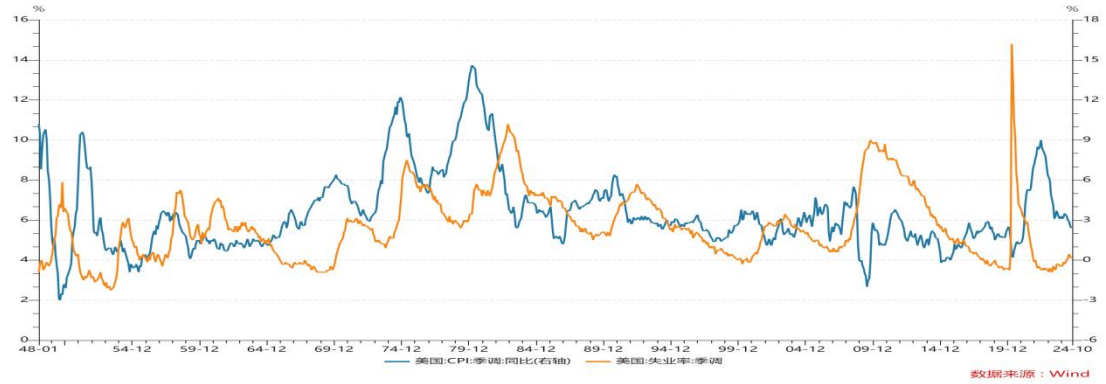
美国 2024 年 12 月 ISM 非制造业 PMI 为 54.1，预期 53.3，前值 52.1。支付价格指标上升逾 6 个点至 64.4，创 2023 年以来最高。美国至 12 月 14 日当周初请失业金人数 22 万人，预期 23 万人，前值 24.2 万人。美国至 12 月 7 日当周续请失业金人数 187.4 万人，预期 189 万人，前值由 188.6 万人修正为 187.9 万人。美国经济韧性依然较强，虽然短期市场对美国通胀的担忧有所减弱，但对明年的通胀预期依然较为严重，明年美联储降息幅度有所减弱。

图表 3：美国经济景气度



数据来源：wind，宁证期货

图表 4：美国通胀及就业



数据来源：wind，宁证期货

3.2 国际经济及地缘政治

俄乌冲突不断升级，近期俄罗斯卢布汇率的持续贬值，表明特朗普上台后，对俄方依然不利。虽然中东地区局部有所缓和，但是俄乌冲突的升级，使得避险需求依然存在，对贵金属有一定支撑。近期市场关注美国总统对相关官员的任命情况，市场关注这些官员情况，并对未来进行一定预测。中美关系及未来中东局势，俄乌冲突依然是市场关注重点。由于美国同意乌克兰使用远程打击武器，所以俄乌冲突有所升级，地缘政治因素是近期黄金上涨的重要因素。欧元区经济数据相对较为疲弱，日本经济景气度也持续走低，近期日本通过了财政刺激法案，以便应对通胀的走弱和日元汇率压力。全球地缘政治及美国政策取向及中国经济复苏情况，依然是市场关注重点。

3.3 其他金融市场

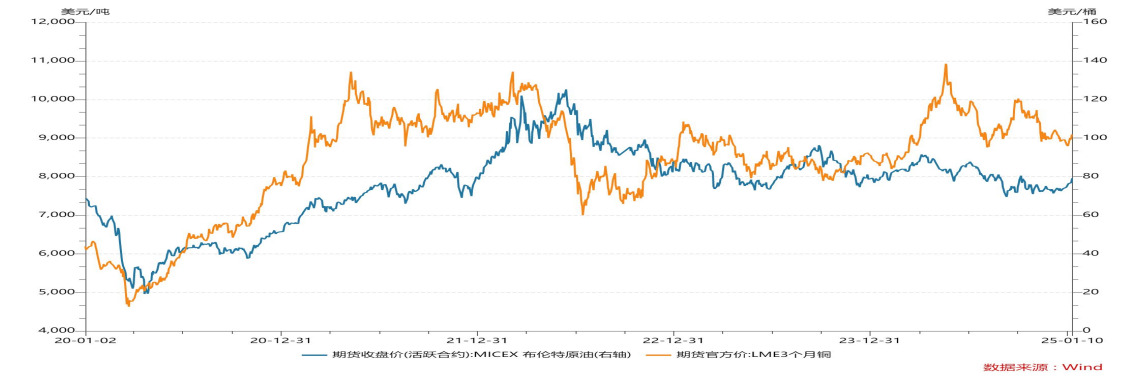
12 月美联储降息落地，但是市场对明年美联储降息幅度预期减弱，美股大幅下跌。近期由于美国非农数据远超预期，支持美联储放慢降息步伐。美国劳工统计局报告显示，美国去年 12 非农就业人数增加 25.6 万人，远超预期的 16 万人，此前两个月合计下修 0.8 万人。失业率下降 0.1 个百分点至 4.1%，平均时薪环比上涨 0.3%。另外，铜等与美元指数高度负相关的品种，也表现出较阶段性反弹，但反弹的高度和幅度尚需观察。从其他金融市场观察，目前市场走美国财政刺激逻辑，市场预期中美各种刺激政策箭在弦上。

图表 5：美股标普 500 走势图



数据来源：wind，宁证期货

图表 6：国际原油及国际铜价



3.4 人民币汇率

由于美元指数的强劲升值，人民币汇率再度进入贬值趋势，并且由于特朗普当选，汇率市场巨幅波动。并且由于国内流动性宽松，逆周期调节增加，汇率方面压力持续存在。央行 1 月 13 日表示，为进一步完善全口径跨境融资宏观审慎管理，继续增加企业和金融机构跨境资金来源，引导其优化资产负债结构，中国人民银行、国家外汇局决定将企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从 1.5 上调至 1.75，于 2025 年 1 月 13 日实施。外汇调控政策进一步加强。

图表 7：离岸人民币汇率



第 4 章 行情展望及投资策略

美国的通胀预期上升及带来的 2025 年美联储降息减弱问题，以及特朗普上台带来更多的不确定性问题，避险需求依然较为浓厚，就目前来看，依然无法看到更好的生息避险资产，避险情绪及通胀预期对贵金属依然存在支撑，市场等待中美各种政策的进一步明朗化。

宁证期货投资咨询

联系我们

宁证期货有限责任公司总部
地址：南京市建邺区白龙江东街 9 号 2 幢二单元 1901 室
网址：www.nzfco.com
电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司汉口营业部
地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路 5 号泛悦·南国中心 T2 写字楼 25 层 8 室
电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部
地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 1326 号江西日报传媒大厦 10 层 1010 室
电话：0791-86807618

宁证期货有限责任公司苏州分公司
地址：苏州工业园区苏州大道西 8 号中银惠龙大厦 1705 室
电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部
安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路 1999 号中侨中心 1 幢 1601 室 邮编:230031
电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部
地址：浙江省杭州市上城区婺江路 217 号 1 号楼 15 层 1504 室
电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司湖北分公司
地址：武昌区华中小龟山文化金融公园 2 栋 103、203
电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司四川分公司
地址：四川省成都市金牛区沙湾东二路 1 号、5 号 2 栋 24 层 6 号
电话：028-83518366

宁证期货有限责任公司深圳分公司
地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街 1 号弘毅大厦写字楼 24B1
电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司
地址：山东省青岛市崂山区石岭路 39 号 1 号楼 601 户 邮编:2661003
电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司日照营业部
地址:山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场 A 座 1102 室
电话：0633-2221786

宁证期货有限责任公司南京分公司
地址:南京市建邺区嘉陵江东街 8 号综合体 B3 栋 2 单元 805 室
电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货投资咨询中心

免责申明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

宁证期货投资咨询中心