Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

南华期货 NANHUA FUTURES

南华期货研究 NFR

2022 大宗商品年度展望 贵金属

加息与通胀角逐 贵金属料难起势

南华期货研究所

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1290 号

夏莹莹

投资咨询证号：

Z0016569

摘 要

我们认为，2022 年美债实际利率预计呈现先降后升的格局，美国经济增速尽管将边际放缓，但经济韧性犹存。贵金属价格则有望先涨后跌，但整体重心略向下，主要依据为主要依据为长端美债收益率波动的钝化、以及全年通胀先高后低的预期。

美国通胀指标预计在上半年继续走高，目前通胀已在租金、薪资、汽车及能源等多领域快速走高。伴随上半年购债结束、经济增速放缓以及疫情影响减弱下供需矛盾缓和等因素，通胀有望在年中见顶后快速回落。

美联储货币政策方面，美联储将首先采取加快缩债步伐的方式，减少流动性释放，购债计划预计将于 2022 年 3 月提前结束。在 6 月份的美联储利率决议上，可能首次提及加息问题，并在四季度首次加息。但长短端收益率结构的趋平化，将导致加息预期变化主要在短端体现，长端预计影响有限。

其他基金买需方面，美国经济形势良好将促使市场资金依然倾向风险资产投资，从而影响黄金作为低风险资产的配置及避险需求。预计黄金长线基金持仓仍将维持低迷，但较 2021 年大幅减持将边际改善。

风险：疫情至通胀失控、能源价格大涨、美债违约、其他地缘或政治危机

研究报告完整版如何获取？

请关注微信公众号【南华期货】