

智通财经APP获悉，浙商证券发布研究报告称，目前贵金属供需维持供大于求，金融属性仍是影响价格的主要因素。在高位通胀+货币紧缩环境下，贵金属以抗通胀逻辑为主。其次在俄乌冲突与中期选举等风险事件影响下，地缘政治风险或高于往年份，从而加大行情波动。此外金银比价高位，且通胀预期持续上行，则意味着白银相对黄金低估。综上所述，2022年贵金属行情宽幅震荡，全年中枢持续抬升，金银价格有望突破前高的2089.2美元和30.35美元水平，其中白银相对黄金具有更高的投资价值。

报告称，贵金属具备金融属性，2022年高通胀环境难以扭转，通胀预期或将维持高位，这将使得实际利率由负转正之后并没有更大的上行空间。金银价格或仍将偏强走势。

1)美国通胀水平高企：国际能源价格持续高企;美国供应链缺口较大;高通胀时期贵金属上行预期。

2)美债名义利率上行：美联储加息预期层层递进;加息预期推升美债利率上行;紧缩货币时期贵金属走势。

3)美元指数近强远弱：美元指数与贵金属存在一定相关性;美元指数近期在货币紧缩和避险预期下应仍偏强;远期美元指数上方空间也十分有限。

贵金属具备工业属性，近年来贵金属供需均表现出供大于求的格局，所以在大部分情况下工业属性对贵金属价格的影响仍十分有限。黄金供需方面，黄金呈现供大于求。白银供需方面，白银近年来同样供大于求;光伏银浆需求未来可期。

此外，贵金属具备外部属性，新冠疫情对金价影响减弱，各个主要经济体国家疫苗接种率已经较高，居民对疫情的恐慌情绪减弱;部分欧美国家已经放松疫情防控，居民的正常活动影响减弱。疫情爆发与避险情绪相关性正在减弱，2021年7月和12月的疫情爆发并没有出现VIX大幅上行的现象，当前全球疫情没有看到结束的迹象，但是其对避险情绪以及对贵金属价格的影响在不断减弱。