

## 海外恐慌仍在，贵金属不确定性加大

上周贵金属价格继续走弱。COMEX 黄金下跌略显受阻，收盘下跌 1.82%。COMEX 白银更加疲弱，周内大幅下挫 13.99%。

上周美元指数被迅速推高。市场恐慌情绪严重令资金在金融市场疯狂抛售，美元流动性问题逐渐暴露，美股上周曾两次触发熔断，恐慌指数飙升。虽然周后期，美联储周四宣布与澳大利亚储备银行、巴西中央银行、丹麦国家银行、韩国银行、墨西哥银行、挪威银行、新西兰储备银行、新加坡金融管理局和瑞典国家银行建立临时美元流动性安排，但美国股市仍然表现出承压。本周将公布欧元区 3 月制造业 PMI、美国 3 月 Markit 制造业 PMI、美国 2 月耐用品订单月率等数据公布，预计本周疫情在海外蔓延仍将持续，而全球经济短期受到冲击也将难以避免，美元的流动性问题能否有效得以解决对美元指数影响较大。

芝加哥商业交易所公布报告显示，3 月 20 日 COMEX 金库存 866.19 万盎司，较前一周减少 4026 盎司；COMEX 银库存为 3.2 亿盎司，较前一周减少 225.5 万盎司，COMEX 银库存持续处于高位，对银价上行存在一定的压制。

截止 3 月 20 日当周，SPDR 持仓量为 908.18 吨，较上周减少 23.41 吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV 持仓量为 11615.51 吨，较前一周增加 513.56 吨，目前 SLV 持仓高位有所回落。

截止 3 月 17 日，黄金非商业多头持仓为 317405 张，较上周减少

18885 张，非商业空头持仓为 35489 张，较上周减少 1270 张，基金净持仓为 281916 张。截止 3 月 17 日的周度统计周期中，多空持仓均有所减少，多头撤离更加明显；白银非商业多头持仓为 61215 张，较上周减少 13902 张，非商业空头持仓为 19247 张，较上周减少 10923 张，基金净持仓为 41968 张，白银多空双方均有撤离。

截止 3 月 20 日当周，沪金主力期货持仓量为 17.1 万手，较前一周减少 9500 手；沪银主力期货持仓量为 38.92 万手，较前一周减少 28482 手。

上周黄金价格继续回落。目前新冠肺炎疫情在海外扩散，多个国家新增确诊人数不断攀升，虽然全球多家央行加码了货币宽松政策，但市场仍然惊魂未定。短期黄金价格将在通缩预期以及避险需求拉锯中不确定性加大。

白银价格上周剧烈下挫。全球新冠肺炎确诊病例分散增加，国际局势不确定性加大，通缩预期以及工业需求减弱格局下，白银价格短期仍有承压。

注意事项: 本报告中的信息均源于公开资料, 仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠, 但对于信息的准确性及完备性不作任何保证, 不管在何种情况下, 本报告不构成个人投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况 或需要, 不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司 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。 本报告版权归国元期货所有。