

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

全球流动性加码，贵金属不确定性加大

报告要点：

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。

贵金属策略研究

国元期货研究咨询部

电话：010-84555195

相关报告

早盘直通车：8 点 30 之前

每日点睛：16 点之前

周报：周一 16 点之前

附 图

图表 1: 上周贵金属内外盘收盘情况.....	1
图表 2: 美元指数周图走势.....	5
图表 3: COMEX 金库存.....	7
图表 4: COMEX 银库存.....	7
图表 5: SPDR 黄金持仓.....	8
图表 6: SLV 白银持仓.....	8
图表 7: CFTC 黄金持仓.....	9
图表 8: CFTC 白银持仓量.....	9
图表 9: 沪金持仓量.....	10
图表 10: 沪银持仓量.....	10
图表 11: COMEX 金周图.....	11
图表 12: 沪金 2002 周图.....	11
图表 13: COMEX 银周线图.....	12
图表 14: 沪银 2002 周图.....	13

一、周度行情回顾

上周贵金属价格大幅回落。COMEX 黄金冲高回落，收盘大跌 8.68%。COMEX 白银更加疲弱，周内大幅下挫 15.34。

图表 1：上周贵金属内外盘收盘情况

内外盘收盘情况			
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
国际现货黄金（美元/盎司）	1529.71	-143.82	-8.59%
COMEX（美元/盎司）	1528.90	-155.70	-8.58%
黄金 T+D（元/克）	355.47	-15.73	-4.71%
黄金期货（元/克）	356.40	-21.94	-5.17%
国际现货白银（美元/盎司）	14.75	-2.60	-14.98%
白银期货（元/千克）	3791.00	-396.00	-9.41%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、美国总统特朗普宣布，即日起对除英国外的所有欧洲国家实施为期30天的旅行禁令。特朗普表示，银行、金融机构资本充足，实力雄厚；指示财政部推迟一些税款缴纳；将额外提供2000亿美元流动性；指示小型企业管理局向受影响的州提供贷款，呼吁国会立即减免薪资税。

2、3月12日，美国三大股指收盘跌幅均超9.4%，跌入技术性熊市，并创1987年10月以来最大单日跌幅。道指收跌逾2300点，跌幅为9.99%；标普500指数跌9.51%，纳指跌9.43%。波音跌18%，领跌道指。截至收盘，道指跌9.99%报21200.62点，标普500指数跌9.51%报2480.64点，纳指跌9.43%报7201.8点。美股盘中触发本

周第二次熔断，美股暂停交易15分钟。这是美股史上第三次熔断。3月10日，美国三大股指均收跌逾7%，盘中史上第二次触发熔断。道指狂泻逾2000点，收跌7.8%，创2008年以来最大单日跌幅。标普500指数跌7.61%，纳指跌7.29%。

3、3月12日，欧洲斯托克600指数收跌11%，创史上最大跌幅。德国DAX指数跌12.24%报9161.13点，创1989年10月以来最大单日跌幅；法国CAC40指数跌12.28%报4044.26点，英国富时100指数跌9.96%报5291.48点。意大利富时指数收盘大跌近17%，创纪录最大跌幅；西班牙IBEX35指数跌近15%。**巴西股指暴跌14.78%，创22年来单日最大跌幅。加拿大基准股指收跌12.3%，创纪录最大跌幅。**

4、**纽约联储宣布了至少1.22万亿美元的资产购买计划：**提供价值5000亿美元的3个月回购操作，外加5000亿美元的1个月市场操作，以及在两周内完成至少2200亿美元的操作。

5、**加拿大央行宣布扩大购债项目和固定期限回购操作。**加拿大央行：措施主要是为了支撑市场运作；将临时增加6个月和12个月期固定期限回购操作。

6、**欧洲央行维持主要再融资利率于0%不变，存款机制利率于-0.5%不变，**边际借贷利率于0.25%不变。此前市场预期欧洲央行将存款机制利率降低10个基点至-0.6%。欧洲央行同时加大量化宽松和流动性工具，公布新的LTRO工具，并额外增加1200亿欧元资产购买规模，直至今年底。欧洲央行下调明年经济增速预期，预计2020年GDP增速为0.8%，去年12月预期为1.1%；预计2021年GDP增速为1.3%，去年12月预期为1.4%。

7、欧元区1月工业产出环比增2.3%，预期增1.4%，前值由降2.1%修正为降1.8%。**欧元区2019年四季度GDP修正值同比增长1%，预期及前值均为0.9%。**

8、美国2月PPI环比降0.6%，预期降0.1%，前值增0.5%。美国3月7日当周初请失业金人数21.1万，预期21.8万，前值21.6万。美国2月未季调CPI同比升2.3%，预期升2.2%，前值升2.5%；2月季调后CPI环比升0.1%，预期持平，前值升0.1%。美国2月季调后非农就业人口为27.3万吨，高于预期值17.5万人；美国2月失业率为3.5%，低于预期值3.6%。

9、英国央行下调基准利率50个基点至0.25%，同时将反周期资本缓冲率从1%下调至0%，维持国债购买目标为4350亿英镑不变，维持企业债购债规模在100亿英镑不变。英国央行行长卡尼：新冠肺炎疫情的冲击可能是剧烈的，但或许是暂时的；央行将采取所有必要的进一步措施以支持英国经济和金融系统。

10、欧洲央行行长拉加德：由于新冠肺炎疫情，欧洲面临2008年那样危机的风险，告知欧洲央行领导人研究所有可能的政策工具；警告欧盟领导人，经济将遭遇很大的冲击，现在需要采取紧急措施。

11、英国政府下调2020年GDP增速预期至1.1%，此前预期为1.4%；将出台300亿英镑刺激措施应对疫情；计划在2020-21年发行1561亿英镑债券；未来5年将投入超过6000亿英镑用于基础设施建设项目。

12、冰岛央行将7天期存款利率降至2.25%。

13、特朗普周二与美国参议员们举行会晤。美国白宫官员表示，美国总统特朗普提出将工资税税率降低至0%，持续至年底。

14、3月10日，国家最高领导人在湖北省考察新冠肺炎疫情防控工作时强调，疫情短期内会给湖北经济社会发展带来阵痛，但不会影响经济稳中向好、长期向好的基本面。要继续把疫情防控作为当前头等大事和最重要的工作，不麻痹、

不厌战、不松劲，毫不放松抓紧抓实抓细各项防控工作，坚决打赢湖北保卫战、武汉保卫战。

15、中国2月CPI同比上涨5.2%，预期4.9%，前值5.4%。1-2月平均，CPI同比上涨5.3%。2月PPI同比下降0.4%，预期下降0.3%，前值上涨0.1%。1-2月平均，PPI同比下降0.2%。

16、联合国报告：由于新冠肺炎疫情爆发的缘故，将2020-21年全球外国直接投资（FDI）预期下调5%-15%，汽车、飞机、能源这三大行业所受冲击恐怕最为严重。

17、3月13日，央行宣布将于3月16日实施普惠金融定向降准，共将释放长期资金5500亿元。按照去年11月以来央行在每月中旬新作一次MLF的操作惯例，16日将是央行是否“降息”的重要观测窗口期。市场人士普遍预计，在本月20日LPR报价之前，16日可能会新作一笔MLF，操作利率或将下调5至10个基点。

18、美联储3月15日将利率降至0-0.25%区间，并推出7000亿美元的大规模量化宽松计划，以保护经济免受病毒影响。美联储还将银行的紧急贷款贴现率下调了125个基点，至0.25%，并将贷款期限延长至90天。在美联储再次紧急降息之后的新闻发布会上，美联储主席鲍威尔表示，美国经济仍然强劲，但新冠肺炎疫情在全球的蔓延，使得经济增长面临风险，因此需要及时采取行动，来支持经济的稳定和增长；美国联邦公开市场委员会（FOMC）本周不会举行计划中的会议。

三、重要事件

目前，新型冠状病毒感染的肺炎国内现存确诊病例人数降至不足1万人，国

内疫情已经明显得到控制。不过，疫情的海外扩散情况并不乐观：海外现存确诊人数近7.4万人，亚洲、欧洲、北美洲、大洋洲、南美洲、非洲均出现确诊病例。目前意大利确诊人数2万余人，伊朗确诊人数8600余人，韩国确诊人数7000余人，西班牙近700人。疫情在海外继续蔓延。为应对经济前景悲观预期，全球各主要国家央行宣布加码货币宽松政策。

美联储3月15日将利率降至0-0.25%区间，并推出7000亿美元的大规模量化宽松计划，以保护经济免受病毒影响。美联储还将银行的紧急贷款贴现率下调了125个基点，至0.25%，并将贷款期限延长至90天。在美联储再次紧急降息之后的新闻发布会上，美联储主席鲍威尔表示，美国经济仍然强劲，但新冠肺炎疫情在全球的蔓延，使得经济增长面临风险，因此需要及时采取行动，来支持经济的稳定和增长；美国联邦公开市场委员会(FOMC)本周不会举行计划中的会议。

四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



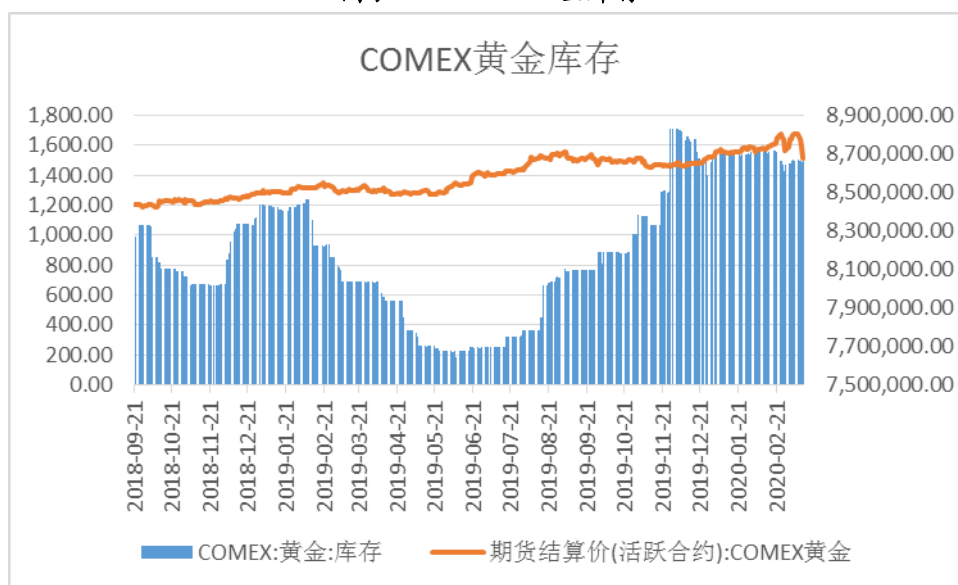
数据来源：文华财经、国元期货

上周美元指数下跌受阻后大幅反弹。新冠肺炎疫情在海外扩散局势严峻，意大利、伊朗、韩国等国家新增确诊人数均快速增加，整个金融市场信心严重受挫，美股上周曾两次触发熔断，全球股票市场遭遇重挫。全球恐慌情绪骤增令美元体现其避险属性，自周二起便开启快速走强行情。周末美联储将利率降至 0-0.25% 区间，并推出 7000 亿美元的大规模量化宽松计划，以保护经济免受病毒影响，美元指数略显承压。本周 G7 集团将举行视频会议，此外有美国 2 月工业产出月率、欧元区 2 月 CPI、美国 2 月新屋开工总数年化、美国 2 月营建许可总数、美国至 3 月 14 日当周初请失业金人数等数据公布，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，仍有进一步震荡走强可能。

五、库存

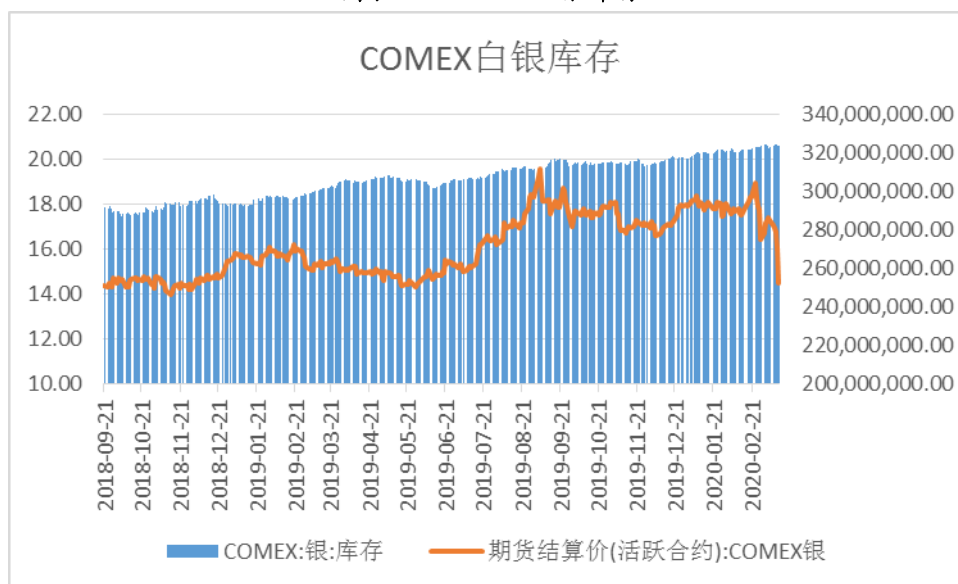
芝加哥商业交易所公布报告显示,3月13日 COMEX 金库存 866.59 万盎司,较前一周增加 1029.09 盎司; COMEX 银库存为 3.2 亿盎司,较前一周增加 34.11 万盎司, COMEX 银库存持续处于高位,对银价上行存在一定的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源: CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存

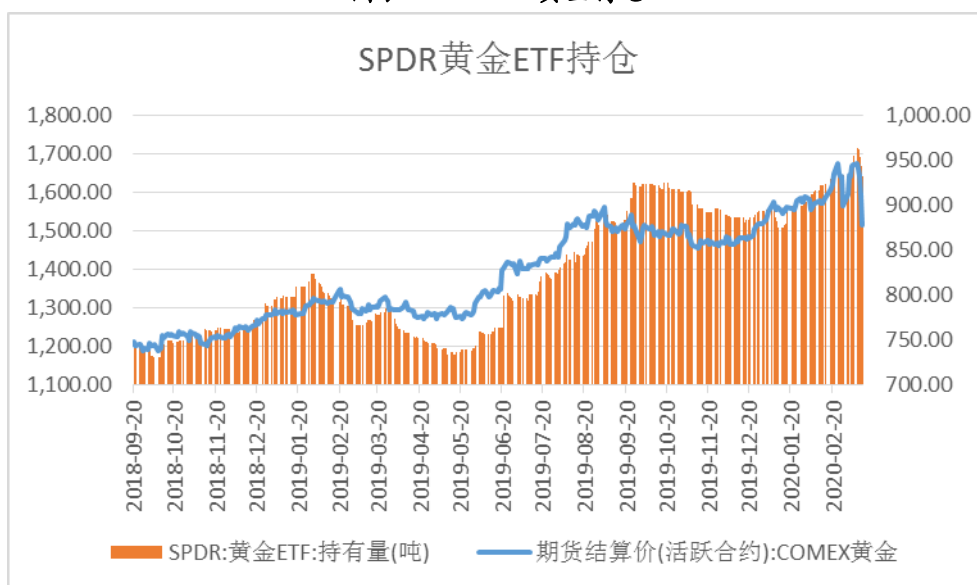


数据来源: CME、国元期货

六、ETF 持仓

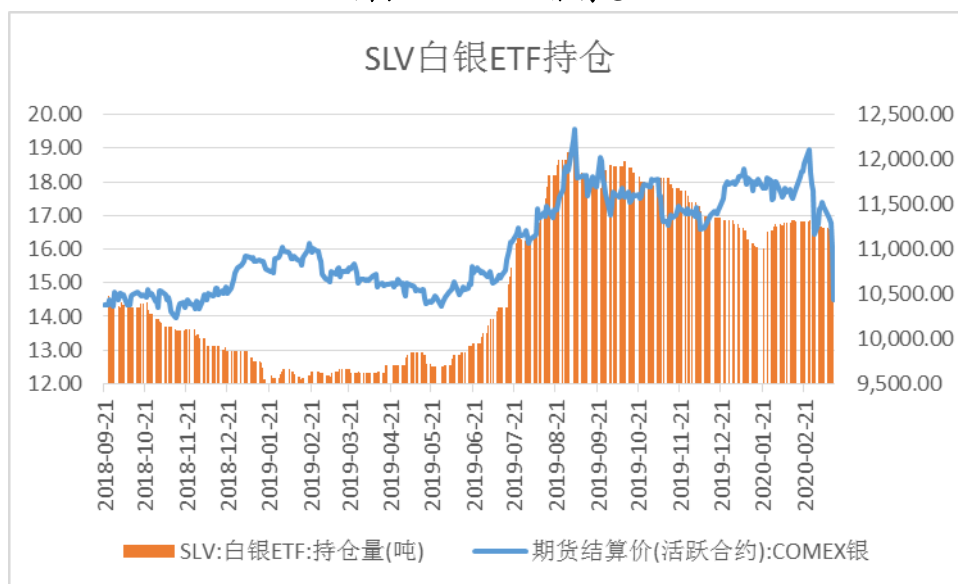
截止3月13日当周，SPDR持仓量为931.59吨，较上周减少24.01吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV持仓量为11101.95吨，较前一周减少139.29吨，目前SLV持仓高位有所回落。

图表 5: SPDR 黄金持仓



数据来源: spdrgoldshares.com、国元期货

图表 6: SLV 白银持仓

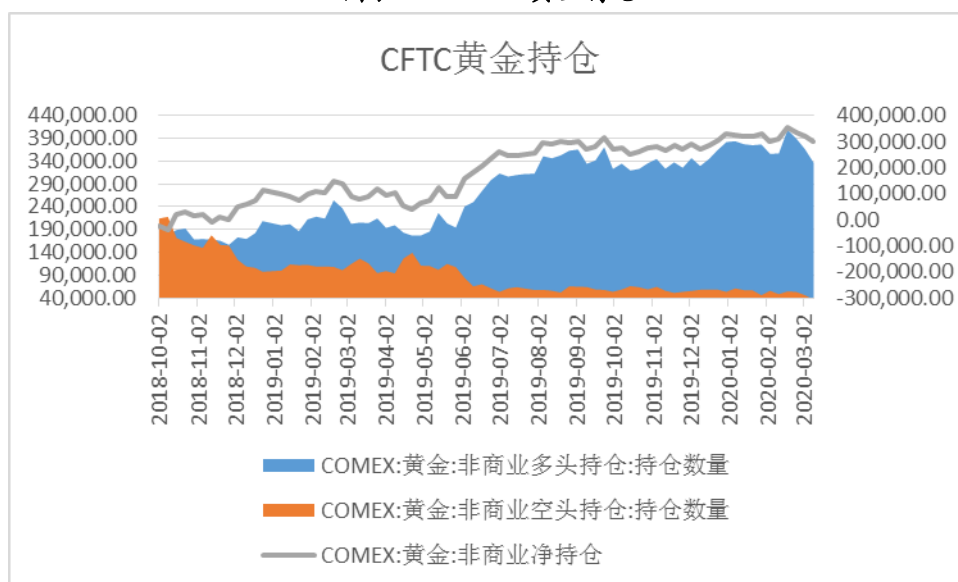


数据来源: iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

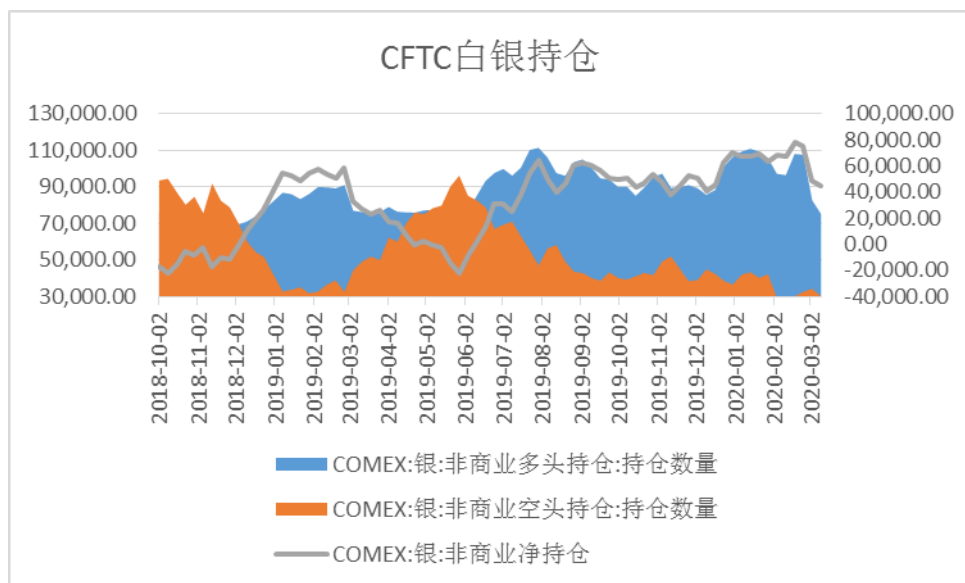
截止3月10日，黄金非商业多头持仓为336290张，较上周减少29883张，非商业空头持仓为36759张，较上周减少9681张，基金净持仓为299531张。截止3月10日的周度统计周期中，多空持仓均有所减少，多头撤离更加明显；白银非商业多头持仓为75117张，较上周减少7453张，非商业空头持仓为30170张，较上周减少4097张，基金净持仓为44947张，白银多空双方均有撤离。

图表 7: CFTC 黄金持仓



数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

图表 8: CFTC 白银持仓量

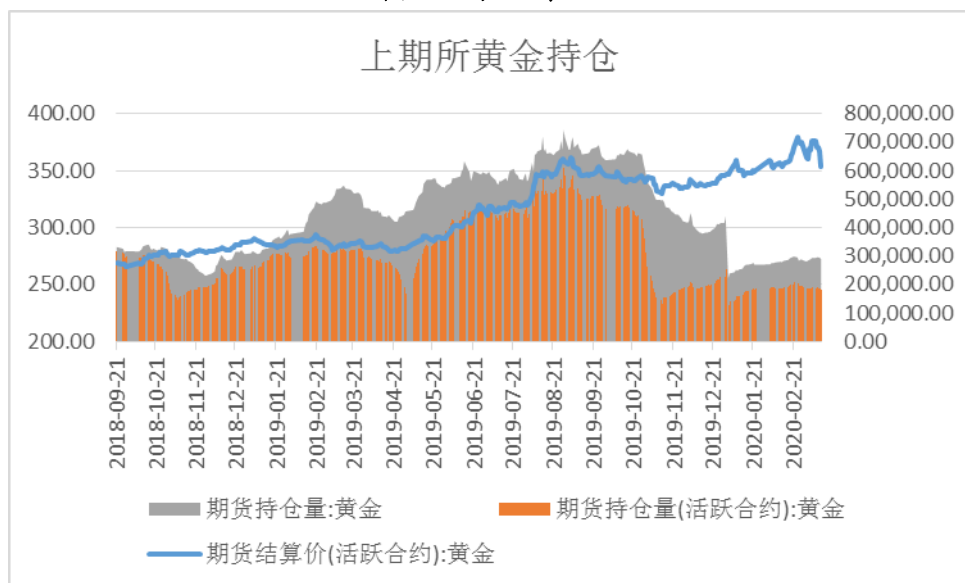


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

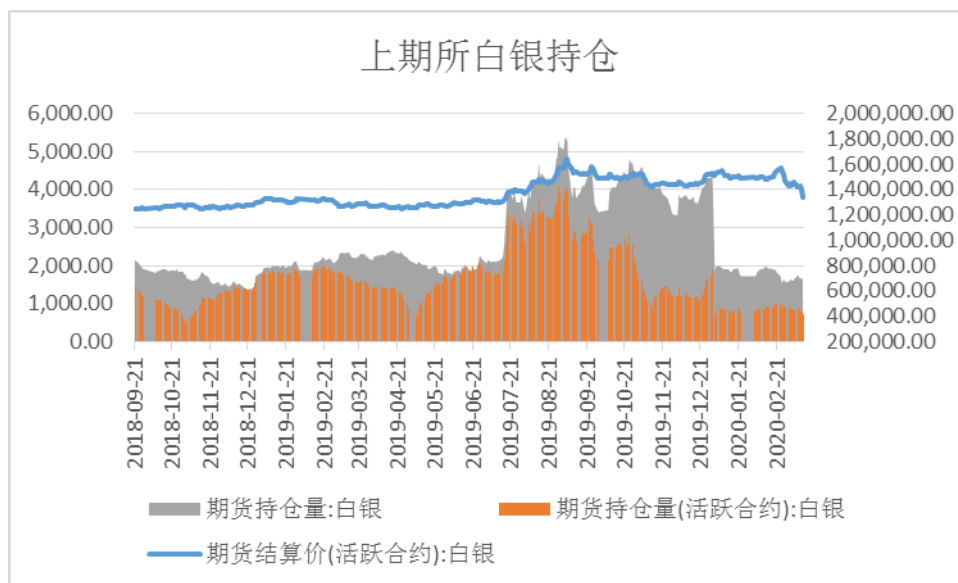
截止3月13日当周，沪金主力期货持仓量为18.09万手，较前一周减少8487手；沪银主力期货持仓量为41.76万手，较前一周减少24869手。

图表 9：沪金持仓量



数据来源：上期所、国元期货

图表 10：沪银持仓量



数据来源：上期所、国元期货

九、技术分析

1、黄金

图表 11: COMEX 金周图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 12: 沪金 2006 周图



数据来源：文华财经、国元期货

上周黄金价格大幅回落。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。

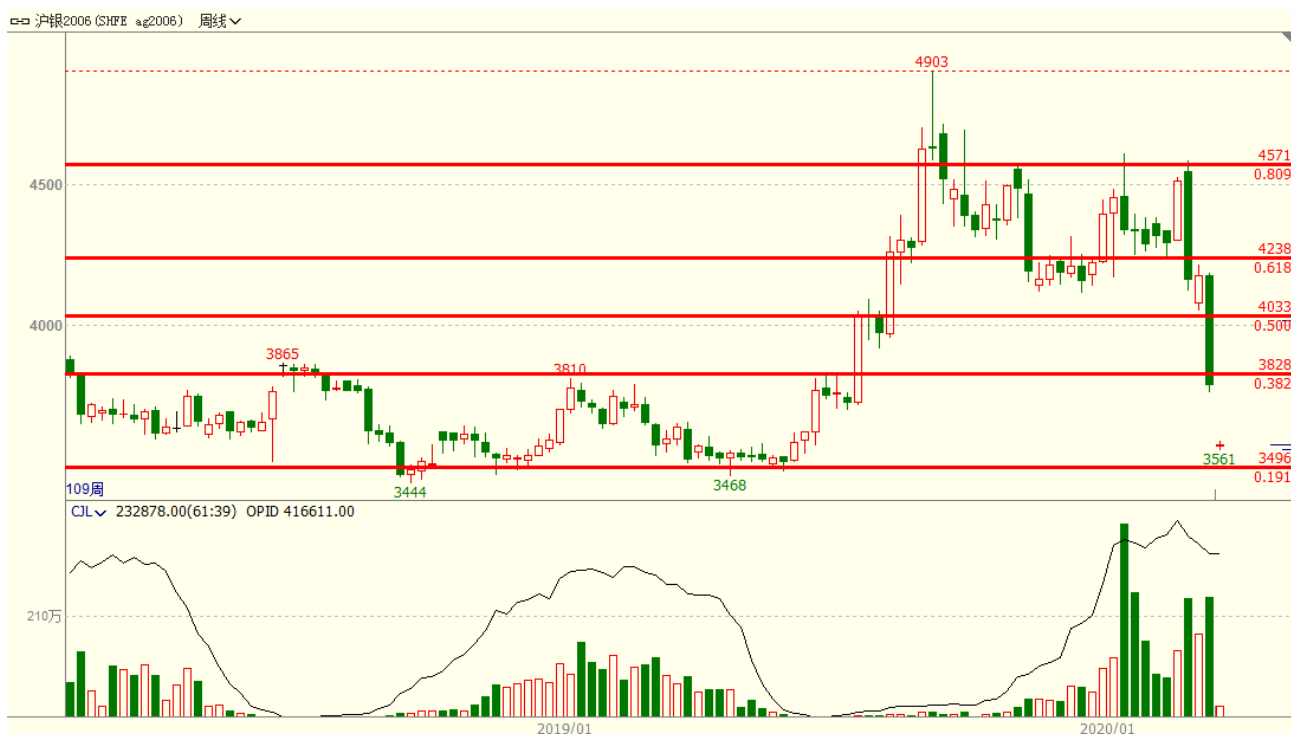
2、白银

图表 13: COMEX 银周线图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 14：沪银 2006 周图



数据来源：国元期货、博易大师

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。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。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标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：上海自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号 3 层 C 区

电话：021-68400292

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

电话：0315-5105115

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室

电话：0917-3859933

电话：021-68400292