

## 全球流动性加码，贵金属不确定性加大

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。

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。

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。

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。

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。

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。

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。

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。

