

贵金属策略周报

贵金属策略研究

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

流动性预期充裕，贵金属震荡收涨

报告要点：

流动性进一步扩大令美元承压，此外，全球疫情防控态势尚不明朗也对贵金属价格存在一定支持，但认为力度较为有限。

国元期货研究咨询部

电话： 010-59544991

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.....	2
图表 3: COMEX 金库存.....	3
图表 4: COMEX 银库存.....	3
图表 5: SPDR 黄金持仓.....	4
图表 6: SLV 白银持仓.....	5
图表 7: CFTC 黄金持仓.....	5
图表 8: CFTC 白银持仓量.....	6
图表 9: 沪金持仓量.....	6
图表 10: 沪银持仓量.....	7
图表 11: COMEX 金周图.....	7
图表 12: 沪金 2002 周图.....	8
图表 13: COMEX 银周线图.....	9
图表 14: 沪银 2002 周图.....	9

一、周度行情回顾

上周贵金属价格减仓收涨。COMEX 黄金周内走势震荡，周中期涨幅较大。COMEX 白银走势与黄金同步，下试上涨趋势线明显受阻。

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）	1855.22	+27.43	+1.50%
COMEX（美元/盎司）	1855.50	+25.60	+1.40%
黄金 T+D（元/克）	387.69	+2.38	+0.62%
黄金期货（元/克）	390.90	+3.02	+0.78%
国际现货白银（美元/盎司）	25.47	+0.71	+2.87%
白银期货（元/千克）	5270.00	-7.00	-0.13%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、1月21日，欧洲央行公布利率决议，维持三大利率不变。此外，欧洲央行重申非常宽松的货币政策立场，并维持资产购买计划的时限与规模不变。

2、美国劳工部数据显示，截至1月16日当周，有90万美国人首次申领失业救济，这好于市场92.5万的预期，较之前一周有所下跌，但依然处于4个月高位。

3、当地时间1月20日，拜登正式宣誓就任美国第46任总统，当其签署涉及“新冠危机、经济危机、气候危机和种族平等危机”等问题的17项行政令，将特朗普时期的多个重要问题彻底逆转。

4、前美联储主席耶伦出席其担任美国财长的参议院提名听证会时重申，美

国经济复苏仍需政策支持。

5、本周二，前美联储主席耶伦将接受下一任美国财长提名，据华尔街日报报道，耶伦将在听证会上重申“市场决定汇率”承诺，且美国不会为了竞争优势而寻求美元贬值。

三、重要事件

当地时间1月20日，拜登正式宣誓就任美国第46任总统，当其签署涉及“新冠危机、经济危机、气候危机和种族平等危机”等问题的17项行政令，将特朗普时期的多个重要问题彻底逆转。

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

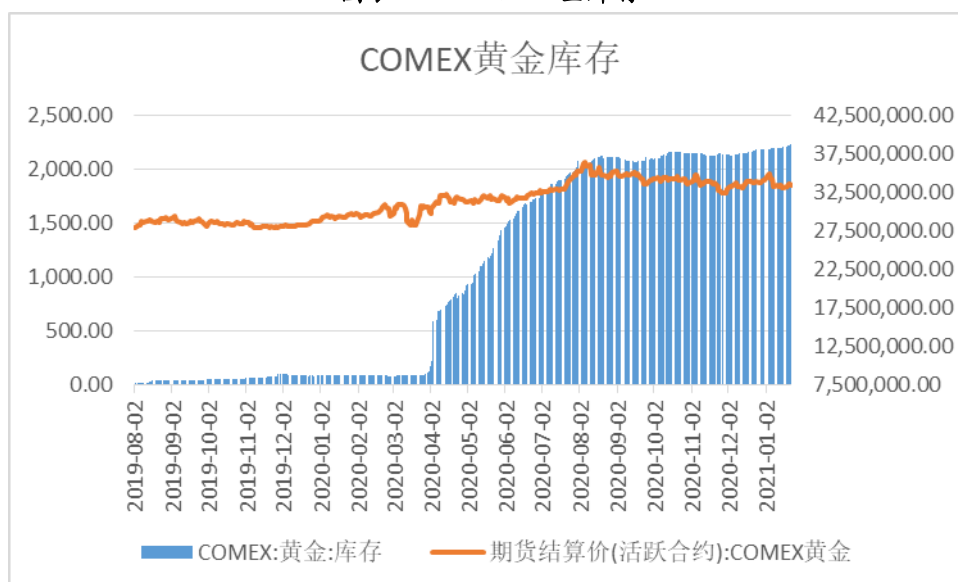
上周美元指数震荡回落。周一美元最高至 90.956，后拜登正式宣誓就任美国

第 46 任总统，市场对于拜登政府将加大刺激政策的预期较为一致，这对美元指数带来较大的压力。周后期美元指数持续回落，周度收盘回落 0.6%

五、库存

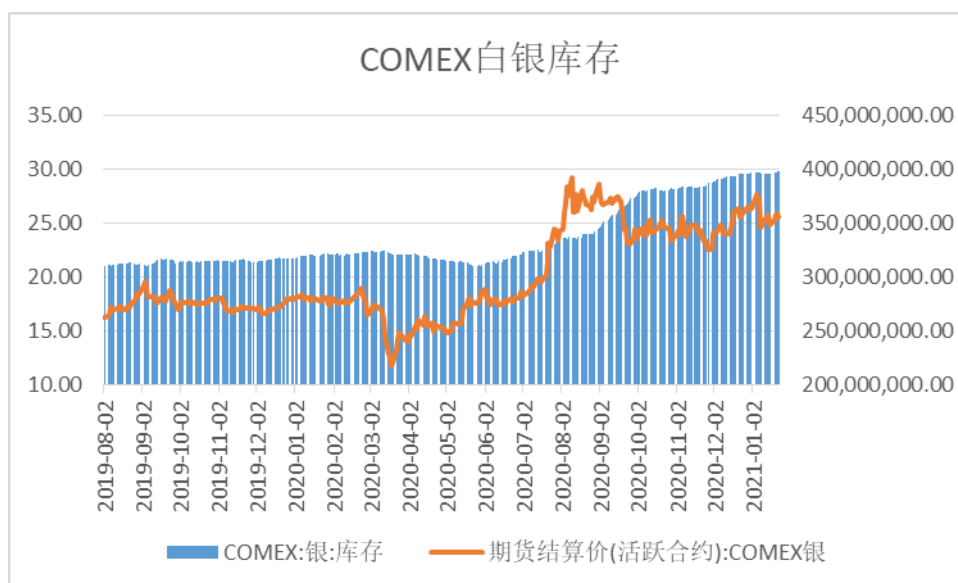
芝加哥商业交易所公布报告显示,1 月 22 日 COMEX 金库存 3868.03 万盎司,较前一周增加 39 万盎司; COMEX 银库存为 3.99 亿盎司,较前一周增加 293.06 万盎司, COMEX 银目前库存水平仍然偏高,对银价上行依然存在一定的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存

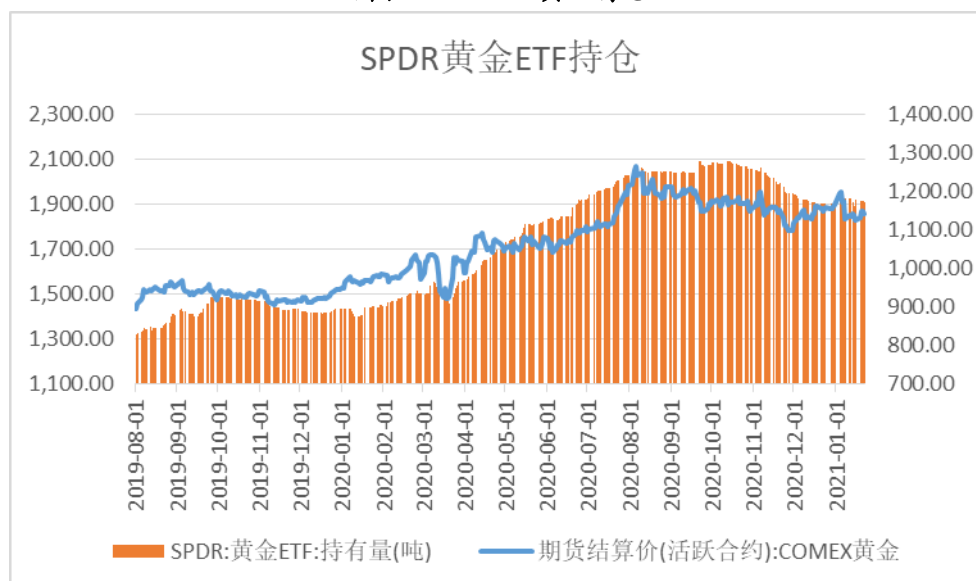


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

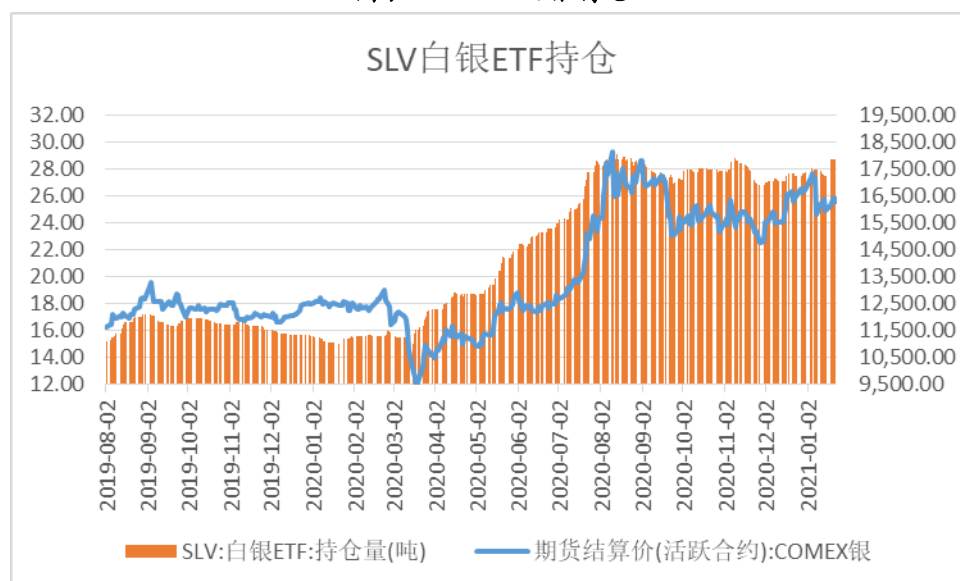
截止1月22日当周，SPDR持仓量为1173.25吨，环比上周增加12.25吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV持仓量为17862.7吨，较前一周增加614吨，目前SLV持仓仍然偏高。

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

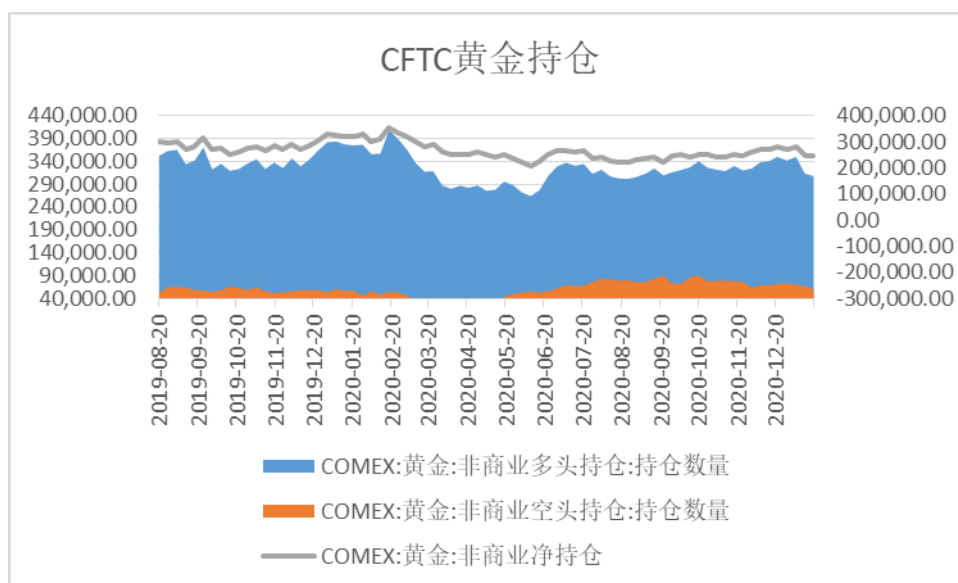


数据来源: iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

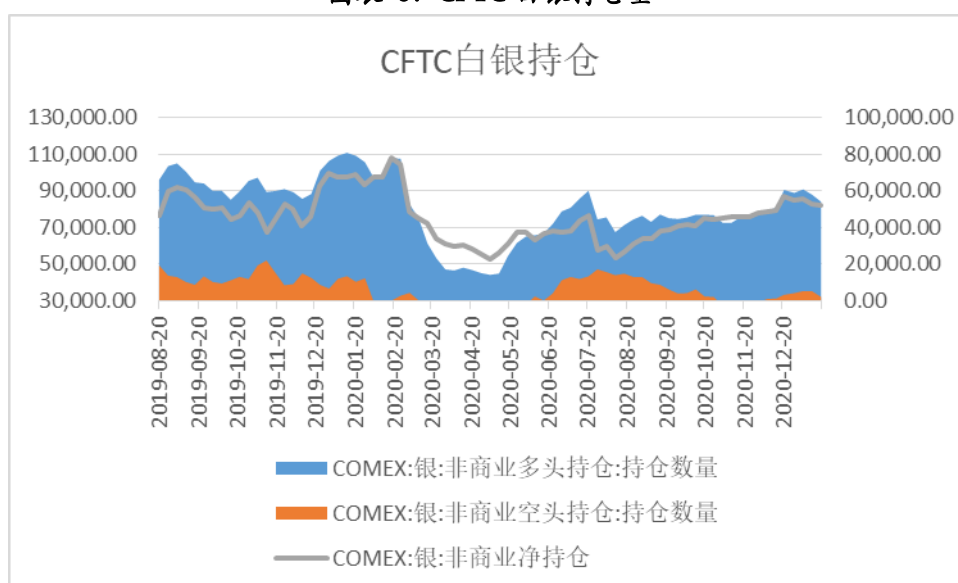
截止1月19日，黄金非商业多头持仓为307507张，较上周减少5710张，非商业空头持仓为60869张，较上周减少6121张，基金净持仓为246638张。截止1月19日的周度统计周期中，多空双向均有撤离，市场表现较为犹豫；白银非商业多头持仓为84009张，较上周减少3896张，非商业空头持仓为32007张，较上周减少3106张，基金净持仓为52002张，目前市场对于白银后市仍然存在较大不确定性。

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

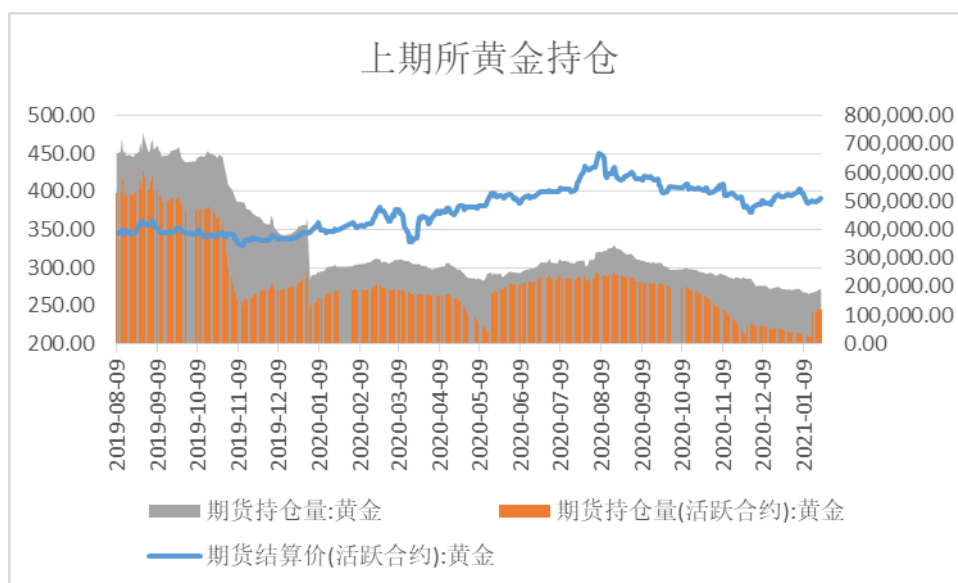


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

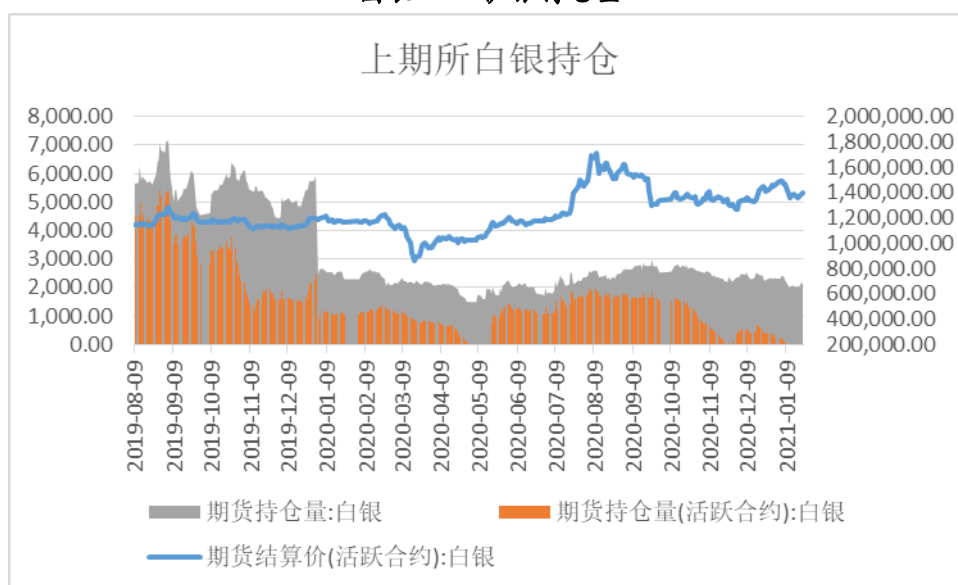
截止1月22日当周，沪金主力期货持仓量为11.82万手，较前一周增加7463手；沪银主力期货持仓量为10.26万手，较前一周增加1.08手。

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

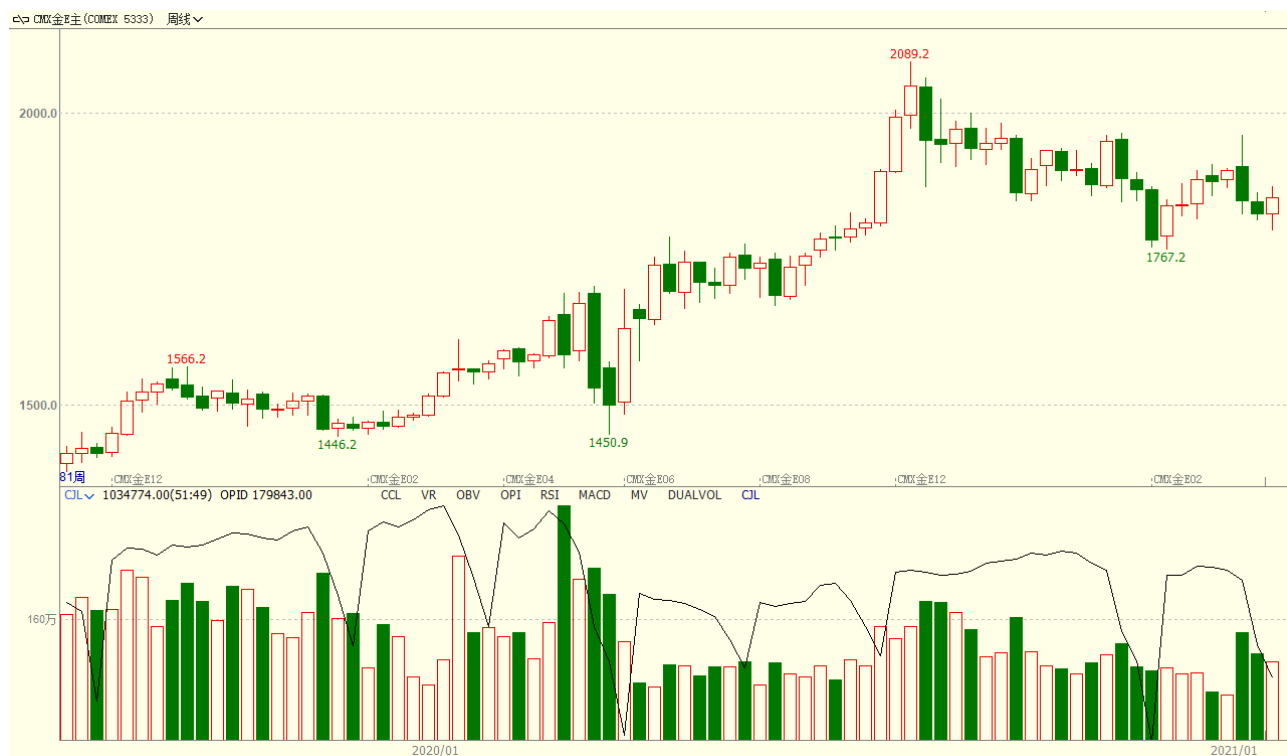


数据来源：上期所、国元期货

九、技术分析

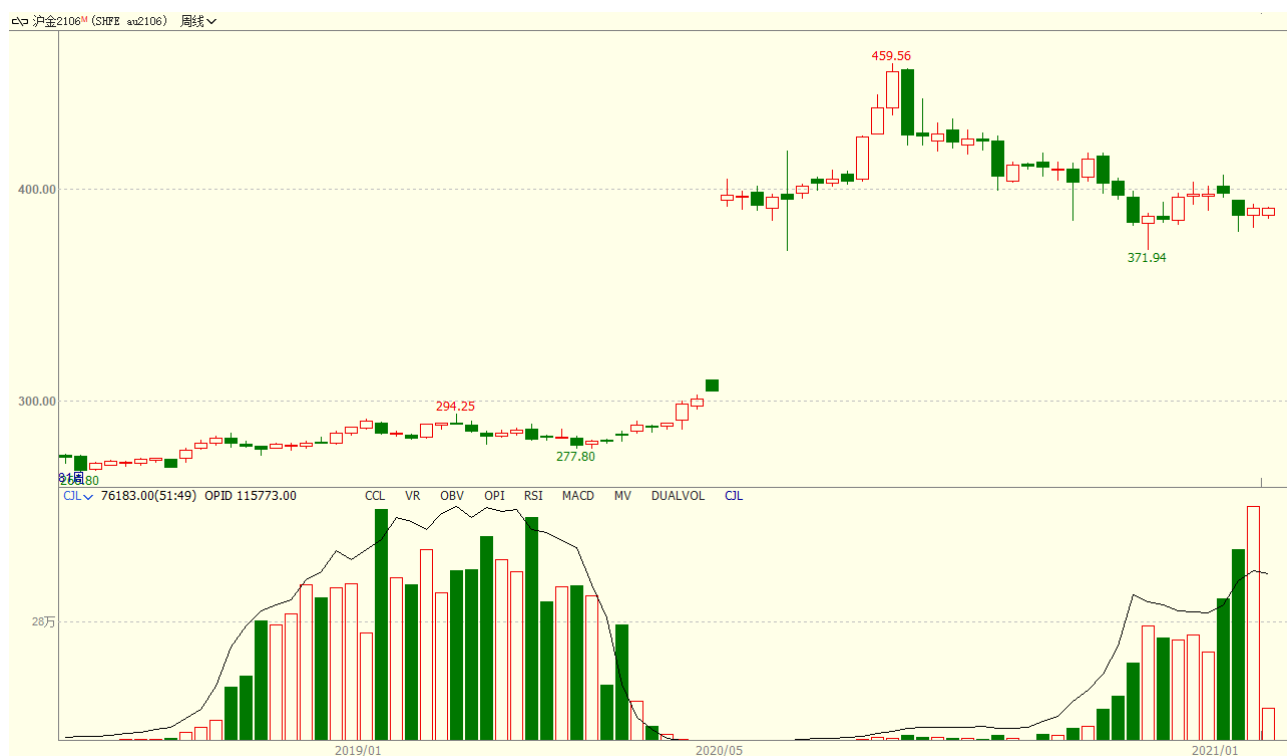
1、黄金

图表 11：COMEX 金周图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 12：沪金 2106 周图

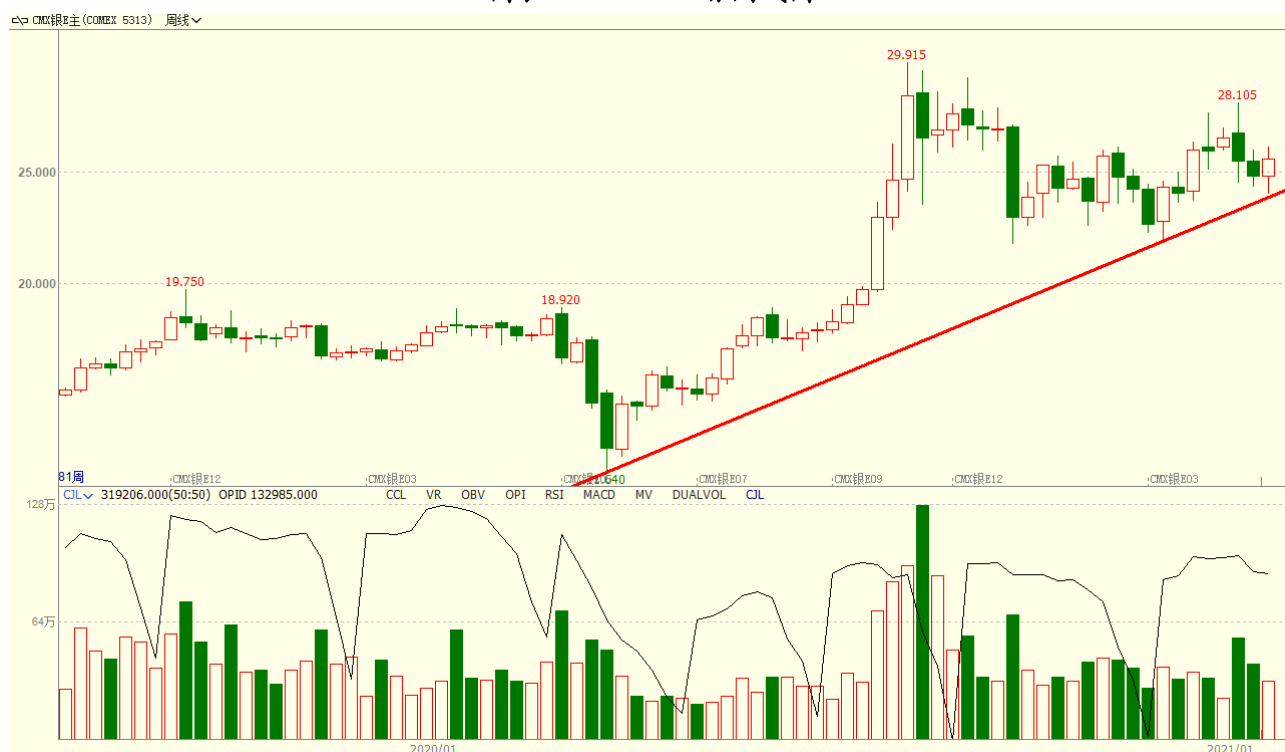


数据来源：文华财经、国元期货

上周黄金价格震荡收涨。周内黄金价格主要受到美元走势的影响，拜登就任美国总统，美国政府实现民主党大一统，继 2021 年 1 月 14 日拜登公布总规模高达 1.9 万亿美元的财政刺激计划外，市场普遍预计仍有进一步刺激计划，美元连续两周的企稳回升态势被打破，周内美元明显转弱。流动性进一步扩大令美元承压，此外，全球疫情防控态势尚不明朗也对贵金属价格存在一定支持，但认为力度较为有限。

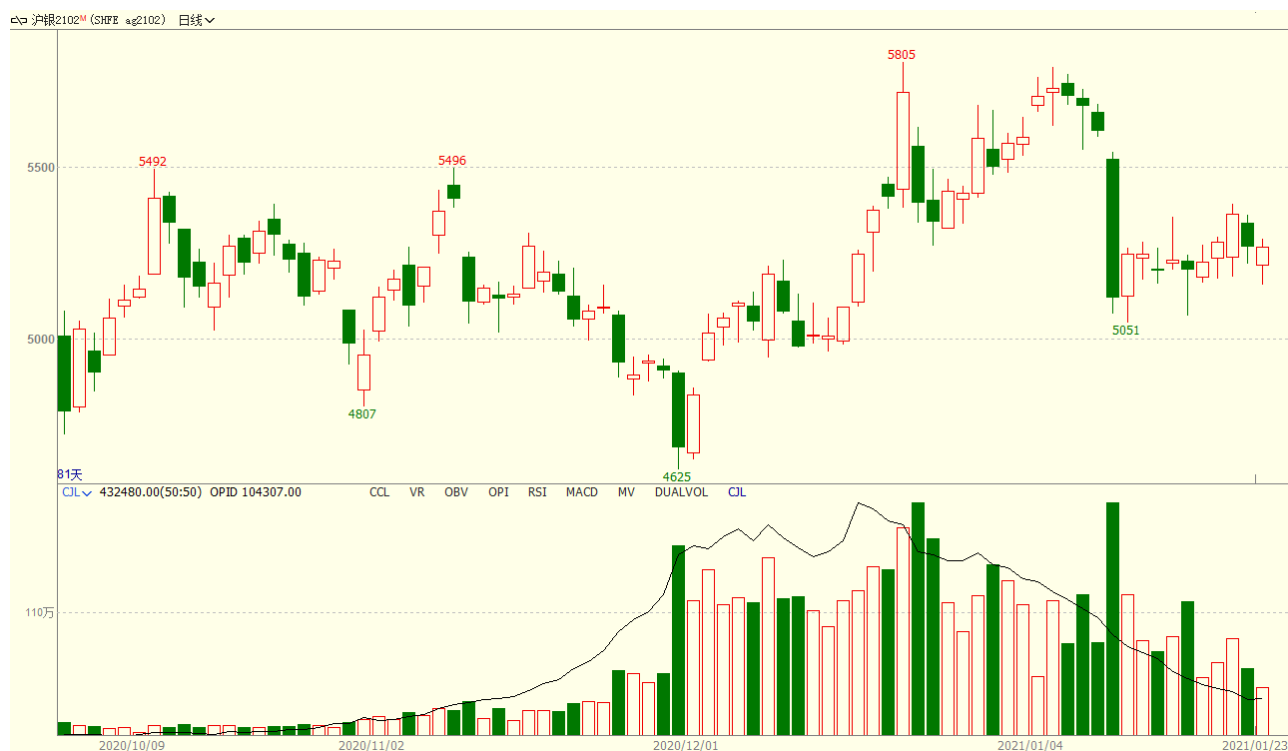
2、白银

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 2012 周图



数据来源：国元期货、博易大师

上周白银价格同步于黄金收涨，整体表现强于黄金。短期白银仍难脱离黄金的主导作用，不过需求前景对白银价格有一定支撑作用。

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：021-50872756

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

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