

流动性预期充裕，贵金属震荡收涨

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。

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%。

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。

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。

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。

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。

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。

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。

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。