国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2021.2.22

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

经济前景预期乐观，黄金黯然走弱

报告要点：

目前市场对于经济的周期性回暖有较强的信心，新冠肺炎疫情的影响不断淡化，黄金短期将延续弱势走势。白银主导逻辑为工业需求前景，相对黄金将持续表现出抗跌性。

贵金属策略研究

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 4
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 6
图表 8：CFTC 白银持仓量 6
图表 9：沪金持仓量 7
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

国内春节假期期间贵金属价格走势分化明显。COMEX 黄金在全球投资者乐观情绪影响下黯然走弱。COMEX 白银则受工业需求预期庇护，持续小幅震荡走势。

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）	1783.81	-40.00	-2.19%
COMEX（美元/盎司）	1783.10	-40.10	-2.20%
黄金 T+D（元/克）	370.04	-12.02	-3.15%
黄金期货（元/克）	372.46	-12.44	-3.23%
国际现货白银（美元/盎司）	27.27	-0.07	-0.27%
白银期货（元/千克）	5542.00	-62.00	-1.11%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、美联储于周五发布了半年度货币政策报告表示，新冠疫情继续为美国和全球的经济活动与劳动力市场带来沉重压力，美联储将保持基准利率目标区间近零，直到劳动力市场条件与FOMC对就业最大化的评估相一致，以及通胀率上升到2%并持续一段时间适度超过2%。

2、研究显示，辉瑞新冠疫苗可以在零下15摄氏度至零下25摄氏度的正常医疗冰箱温度下保存长达两周，且单次注射两剂可以有85%的效果。

3、美国财政部长耶伦表示，尽管经济增长势头表明美国2021年经济增长比预期更快，但仍需采取大规模刺激方案以使经济恢复全面增长。

4、在欧元区，限制性更强、持续时间更长的封锁令短期增长前景承压。疫情对经济的影响继续使得服务业承压严重，但制造业保持了韧性。有理由对2021年复苏的前景持谨慎乐观态度。

5、美国2月13日当周首次申请失业救济人数86.1万人，预期77万人，前值79.3万人。

6、美联储会议纪要表示，当前美国经济状况与美联储的长期目标“相去甚远”，经济可能需要一段时间才能取得实质性进展。

三、重要事件

美联储于周五发布了半年度货币政策报告表示，新冠疫情继续为美国和全球的经济活动与劳动力市场带来沉重压力，美联储将保持基准利率目标区间近零，直到劳动力市场条件与FOMC对就业最大化的评估相一致，以及通胀率上升到2%并持续一段时间适度超过2%。

四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



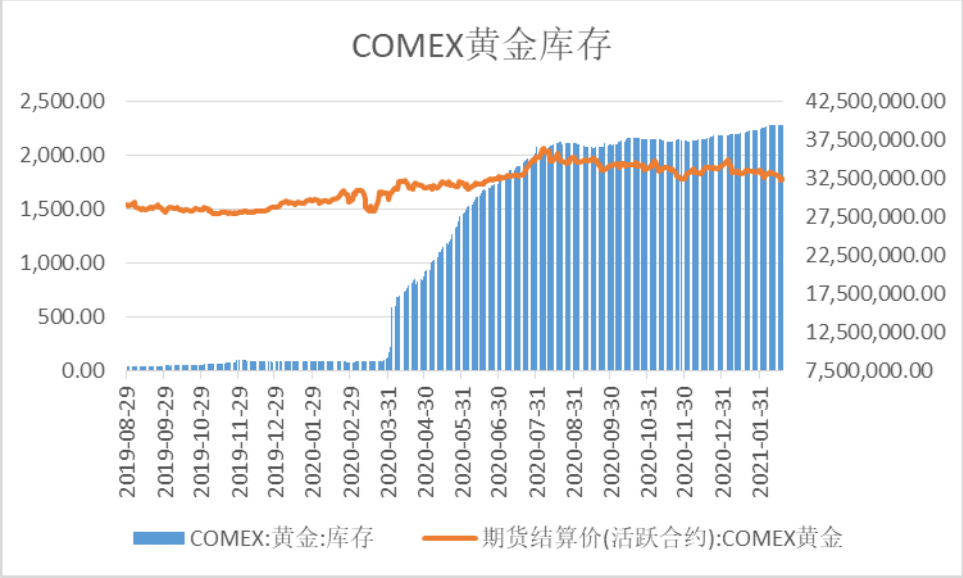
数据来源：文华财经、国元期货

春节假期以来，美元指数走势持续偏弱。春节假期前拜登政府推行 1.9 万亿美元的刺激计划前景乐观，春节期间美国公布的美国 1 月 CPI 同比、首次申请失业救济人数等数据均不同程度逊于预期，接连对美元走势明显带来拖累。

五、库存

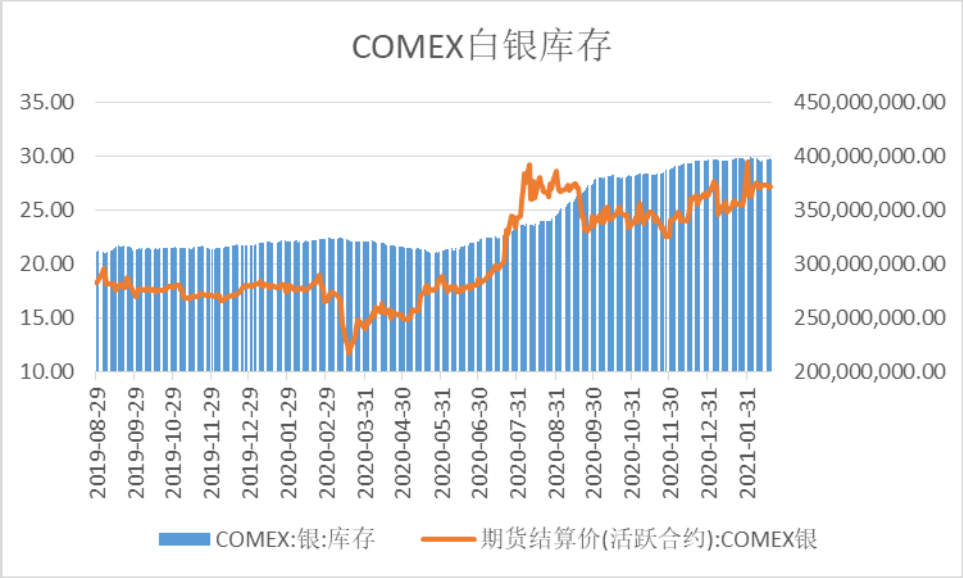
芝加哥商业交易所公布报告显示,2 月 19 日 COMEX 金库存 3941.81 万盎司，较前一周减少 4.31 万盎司；COMEX 银库存为 3.97 亿盎司，较前一周增加 73 万盎司，COMEX 银目前库存水平仍然偏高，对银价上行依然存在一定的压制。

图表 3：COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4：COMEX 银库存

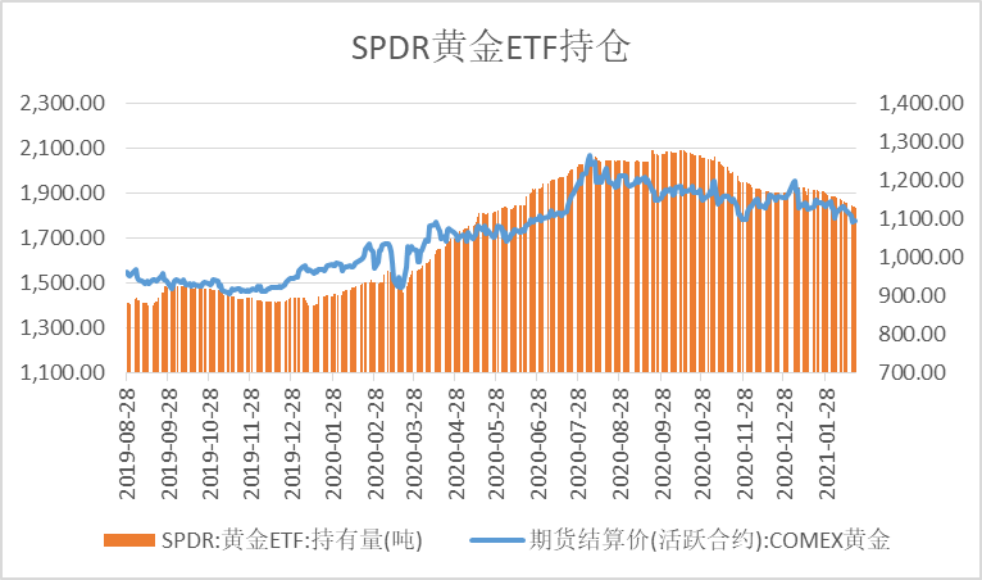


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

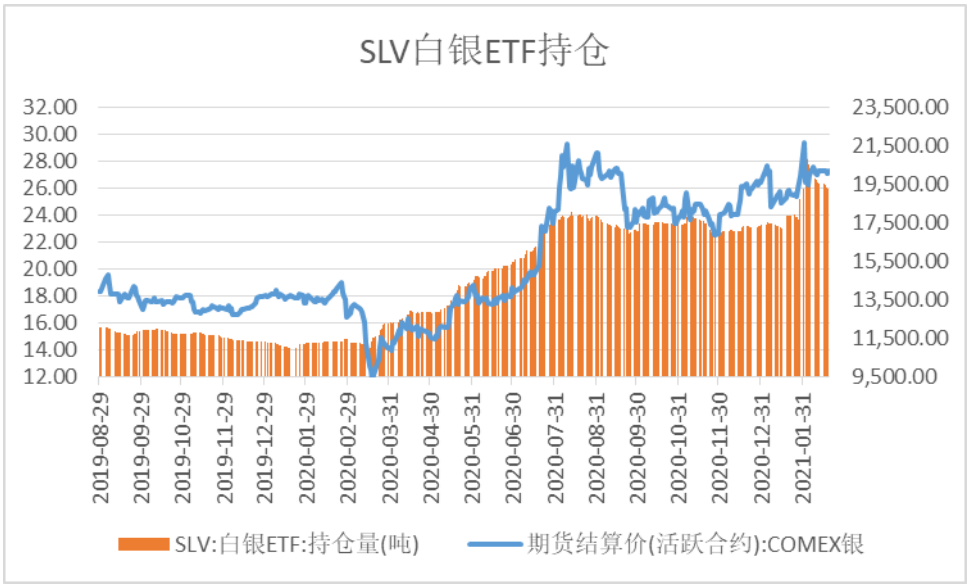
截止 2 月 19 日当周，SPDR 持仓量为 1777.4 吨，环比上周减少 14.58 吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV 持仓量为 19243.26 吨，较前一周减少 306.23 吨，目前 SLV 持仓仍然偏高。

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



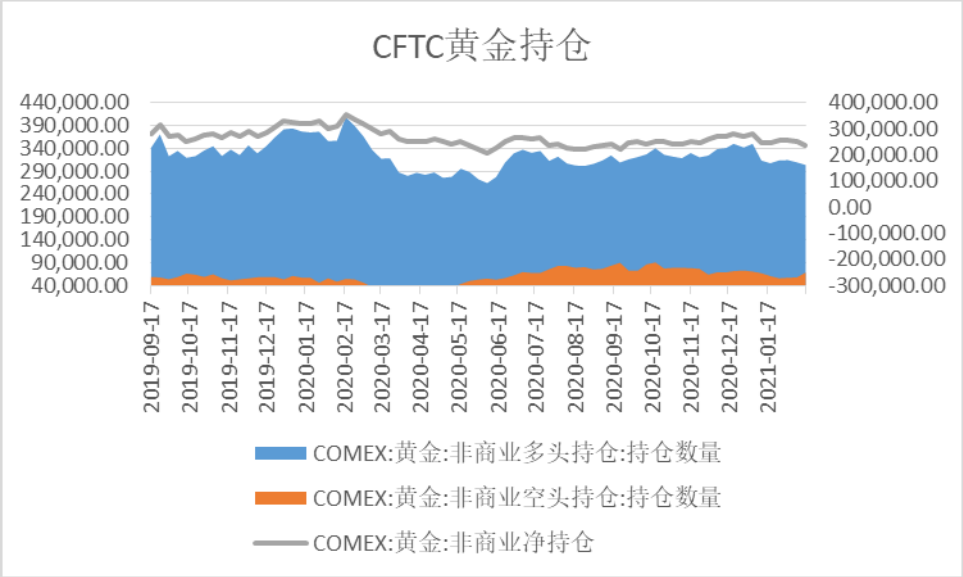
数据来源：iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

截止 2 月 16 日，黄金非商业多头持仓为 303583 张，较上周减少 5743 张，非商业空头持仓为 68614 张，较上周增加 10695 张，基金净持仓为 234969 张。截止 2 月 16 日的周度统计周期中，多头有所撤离，空头发力明显；白银非商业多头持仓为 81648 张，较上周增加 1515 张，非商业空头持仓为 31824 张，较上

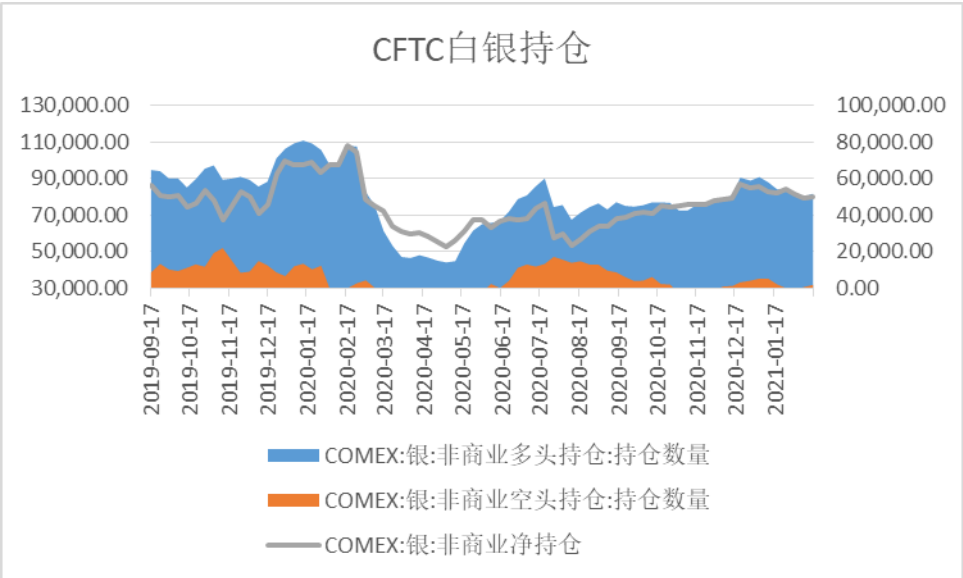
周增加 1234 张，基金净持仓为 49824 张，目前市场对于白银后市仍然存在较大不确定性。

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



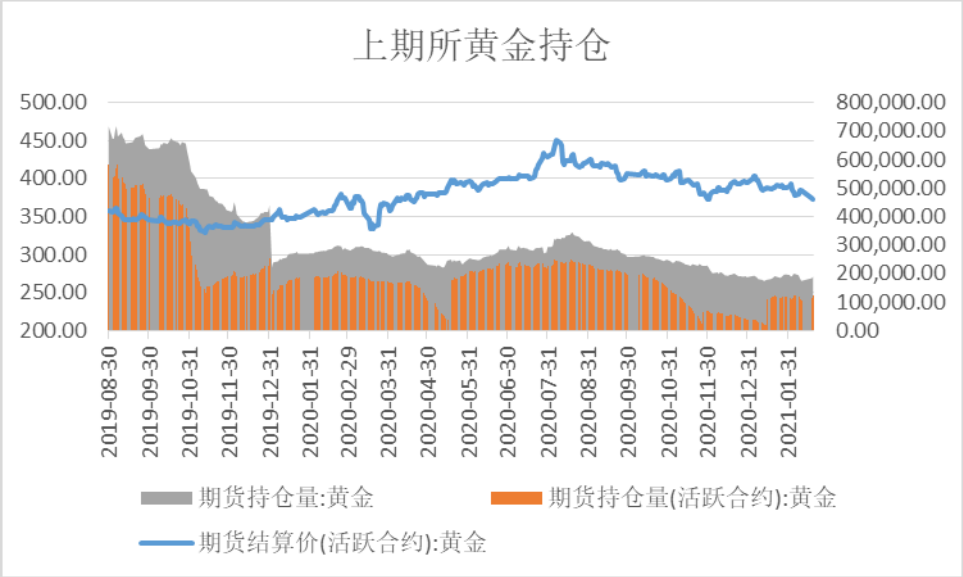
数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

截止 2 月 19 日当周，沪金主力期货持仓量为 12.41 万手，较前一周增加 429

手；沪银主力期货持仓量为 44.4 万手，较前一周减少 10480 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

国内春节假期期间黄金震荡走弱。近期欧美股市表现相对稳定，美股在 2 月中旬在创历史新高后，持续站稳高点，欧股的疫情阴霾也持续弱化，资本市场氛围平稳回升。拜登政府推行 1.9 万亿美元的刺激计划前景乐观，春节期间美国公布的美国 1 月 CPI 同比、首次申请失业救济人数等数据均不同程度逊于预期，接连对美元走势明显带来拖累，但黄金并未因此而走强，市场乐观情绪已经非常明确。目前市场对于经济的周期性回暖有较强的信心，新冠肺炎疫情的影响不断淡化，黄金短期将延续弱势走势。

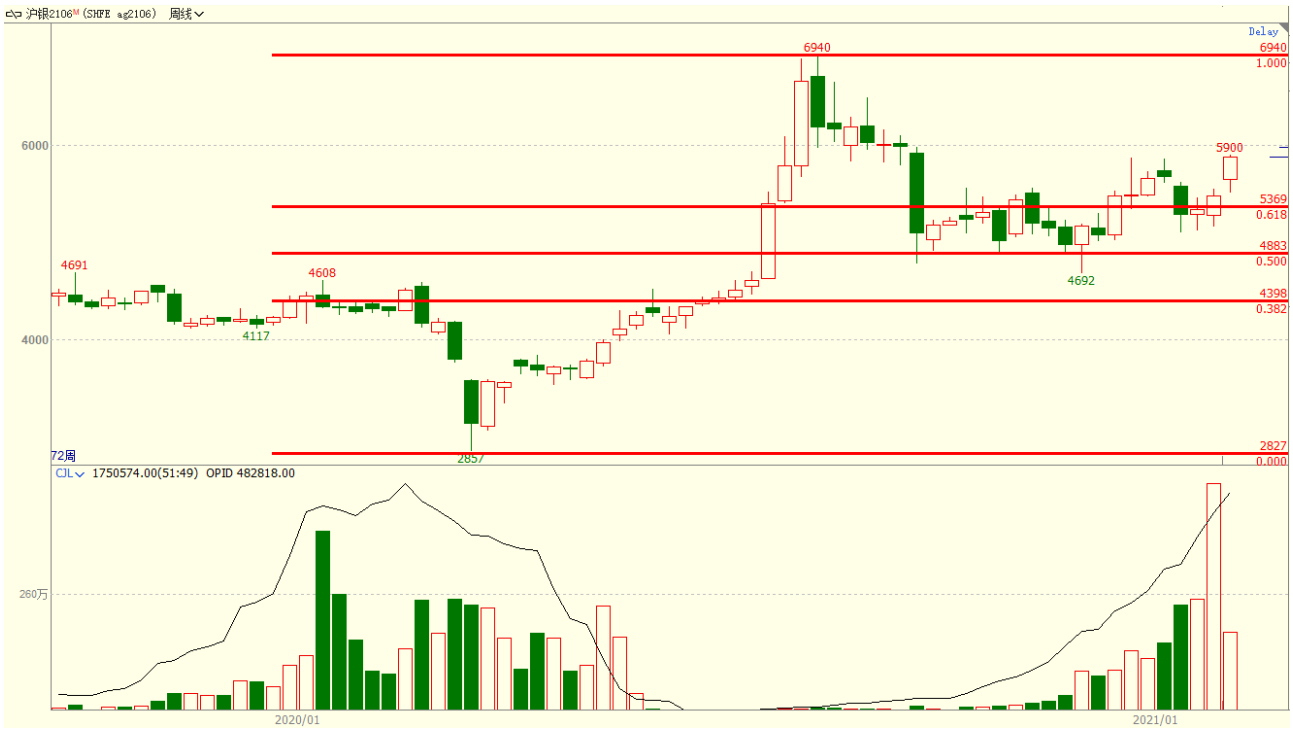
2、白银

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 2106 周图



数据来源：国元期货、博易大师

白银价格相对于黄金表现偏强，持续横盘整理。目前白银主导逻辑为工业需求前景，相对黄金将持续表现出抗跌性。

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