

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

经济前景乐观，黄金仍有回落空间

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。

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.....	3
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

上周贵金属价格整体延续走弱态势。美元的阶段性走强给贵金属价格施加了很大的压力，市场虽然整体有所波动，但对于贵金属价格的影响较弱，黄金的避险属性持续消散，白银表现较黄金更弱。

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）	1699.80	-34.67	-2.00%
COMEX（美元/盎司）	1698.20	-30.60	-1.77%
黄金 T+D（元/克）	355.50	-13.94	-3.77%
黄金期货（元/克）	356.60	-15.58	-4.19%
国际现货白银（美元/盎司）	25.22	-1.43	-5.37%
白银期货（元/千克）	5187.00	-526.00	-9.21%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、美国时间周六上午，参议院以50-49的投票结果通过了拜登1.9万亿刺激方案，该方案接下来将送交众议院进行程序性投票，众议院投票预计将于下周二前完成。

2、据海关总署今日数据，中国前2个月出口总额激增60%，进口激增22%。海关总署称，前2个月外贸进出口增幅明显、“淡季不淡”，延续了去年6月份以来进出口由负转正、持续向好的态势，主要有以下三方面原因：一是欧美等

主要经济体生产、消费景气度回升，外需增加带动我出口增长；二是国内经济持续稳定恢复，拉动进口快速增长；三是受新冠疫情影响，去年前2个月进出口同比下降9.7%，基数较低也是今年增幅较大的原因之一。

3、在美东时间本周四的线上访谈中，美联储主席鲍威尔并未就美债收益率飙升给出任何美联储行动的明确信号，美债收益率盘中再度飙升，美股加速下行。

4、美联储褐皮书显示，大部分联储辖区的经济活动在近期温和扩张，随着新冠疫苗的普及，大多数企业对未来6-12个月持乐观态度，且就业人数增加，非劳动力输入成本温和上涨。

5、美联储理事Lael Brainard称，满足美联储为放慢购债速度所设定的条件“尚需时日”，同时注意到近期债券市场动荡。

6、美国2月ISM制造业指数为60.8，创2018年2月以来的三年最高，且好于预期值58.6，亦好于前值58.7。

7、澳洲联储宣布将购买40亿澳元的较长期债券，是平常购买规模的两倍。澳大利亚10年期国债收益率由上周末的约1.72%迅速下行，跌幅一度接近10个基点，已较此前上周高点下行逾32个基点。

三、重要事件

美国时间周六上午，参议院以50-49的投票结果通过了拜登1.9万亿刺激方案，该方案接下来将送交众议院进行程序性投票，众议院投票预计将于下周二前完成。

四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



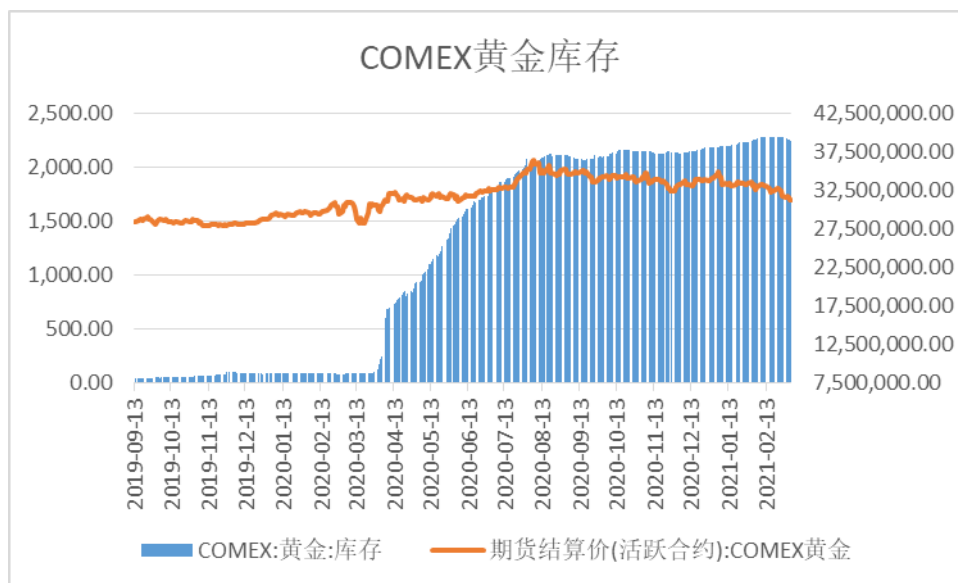
数据来源：文华财经、国元期货

上周美元指数继续震荡走强。由于市场对于拜登政府推行 1.9 万亿美国的刺激计划前景乐观，且美国制造业数据表现喜人，美元连续第二周走强，并对贵金属价格带来不小的影响。

五、库存

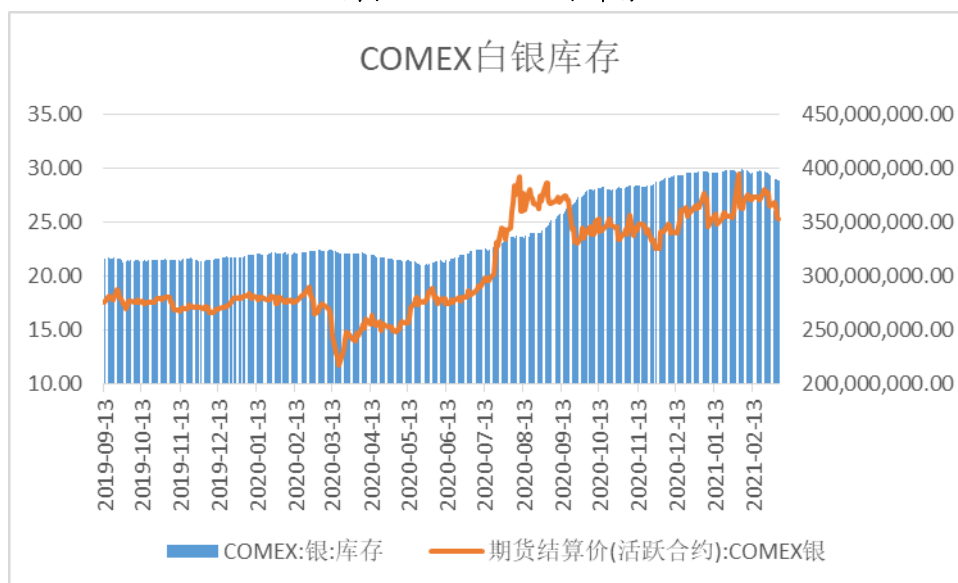
芝加哥商业交易所公布报告显示, 3 月 5 日 COMEX 金库存 3899.91 万盎司, 较前一周减少 38.5 万盎司; COMEX 银库存为 3.89 亿盎司, 较前一周减少 393.34 万盎司, COMEX 银目前库存水平仍然偏高, 对银价上行依然存在一定的压制。

图表 3：COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存

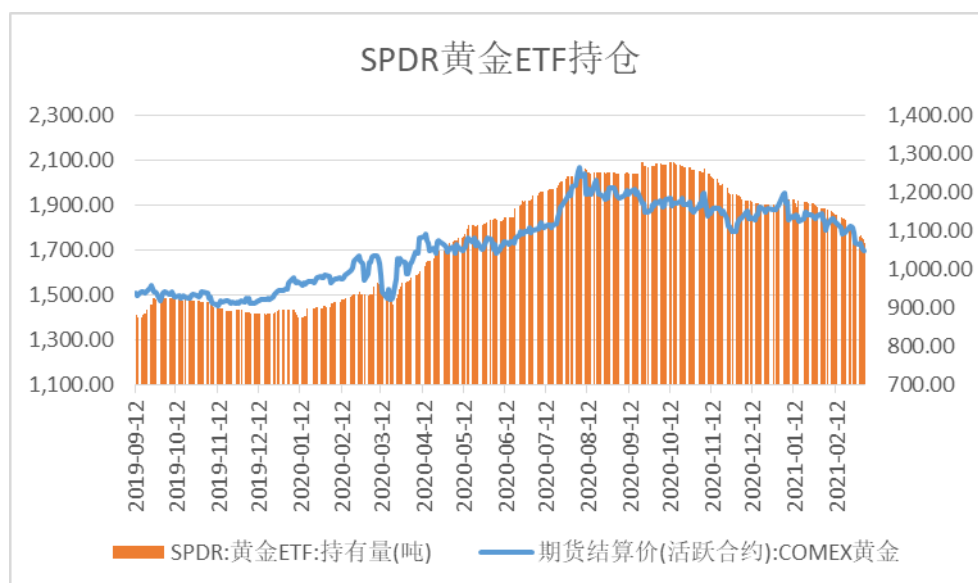


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

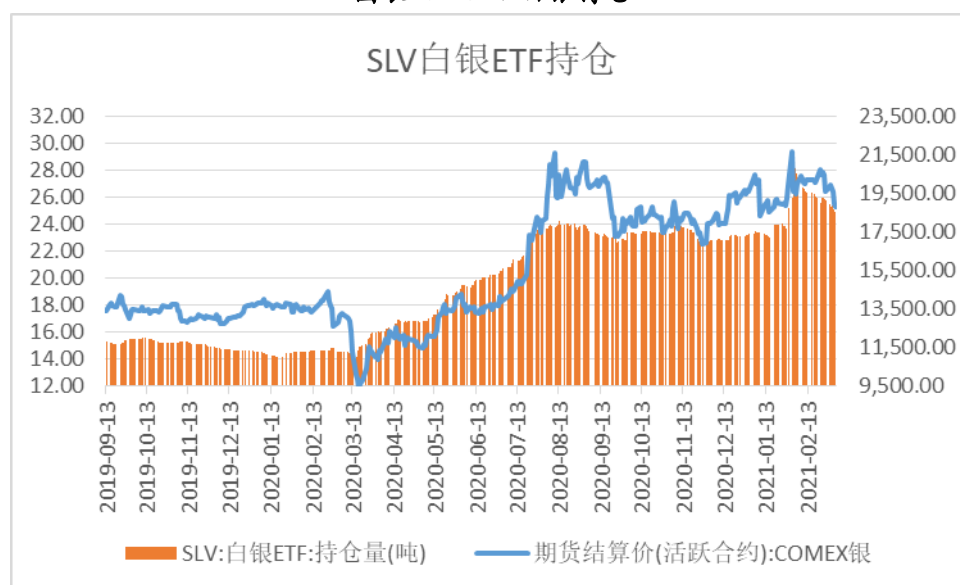
截止3月5日当周，SPDR持仓量为1069.26吨，环比上周减少24.27吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV持仓量为18556.86吨，较前一周减少599.74吨，目前SLV持仓仍然偏高。

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



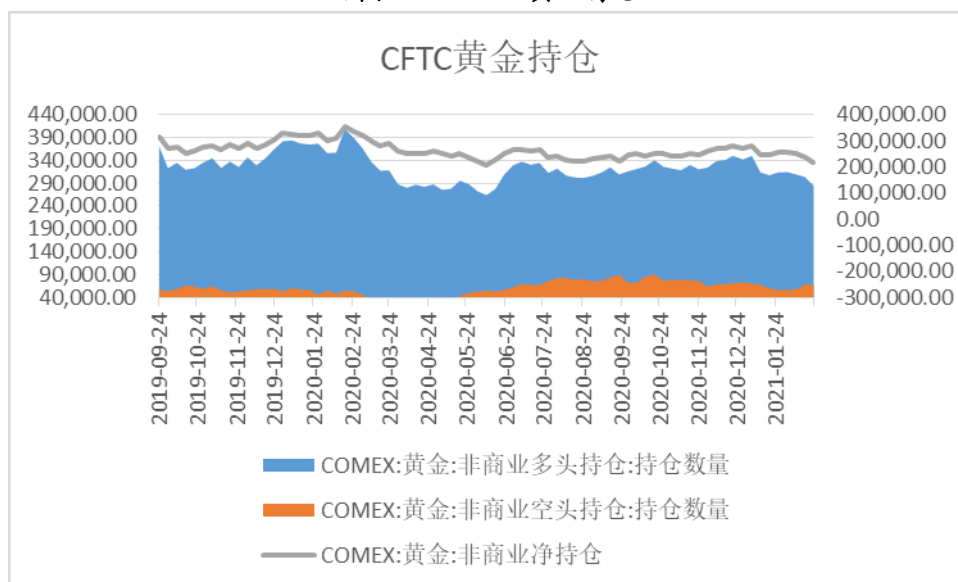
数据来源：iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

截止2月23日，黄金非商业多头持仓为284081张，较上周减少19502张，非商业空头持仓为68348张，较上周减少266张，基金净持仓为215733张。截止2月23日的周度统计周期中，多头有所撤离，空头观望情绪明显；白银非商业多头持仓为78710张，较上周减少2938张，非商业空头持仓为31067张，较

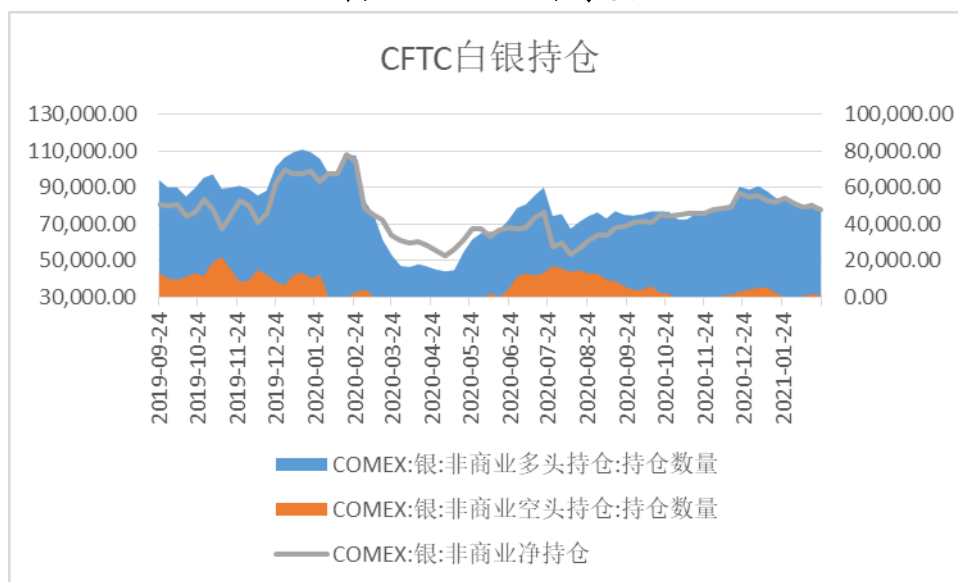
上周减少 757 张，基金净持仓为 47643 张，目前市场对于白银后市仍然存在较大不确定性。

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



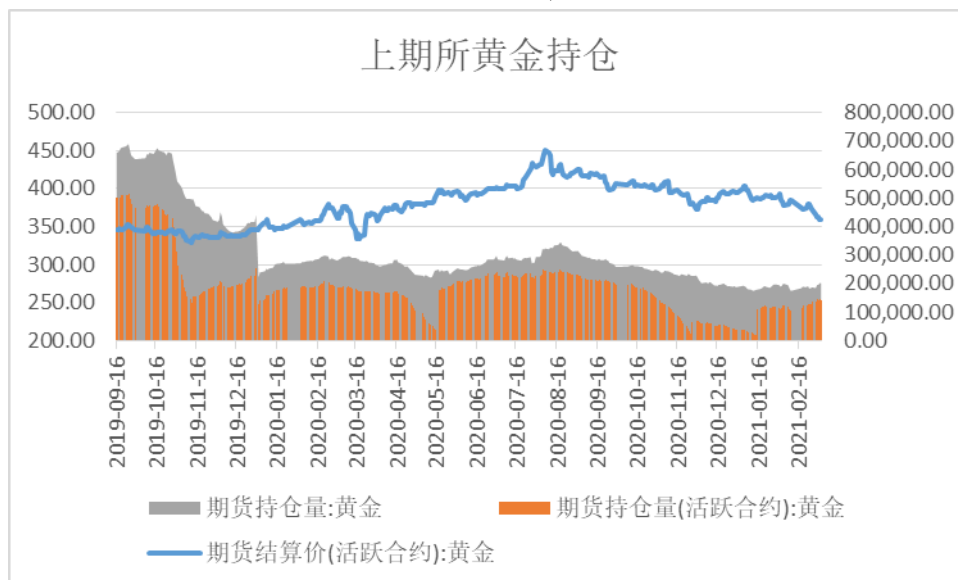
数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

截止 3 月 5 日当周，沪金主力期货持仓量为 14.19 万手，较前一周增加 4086

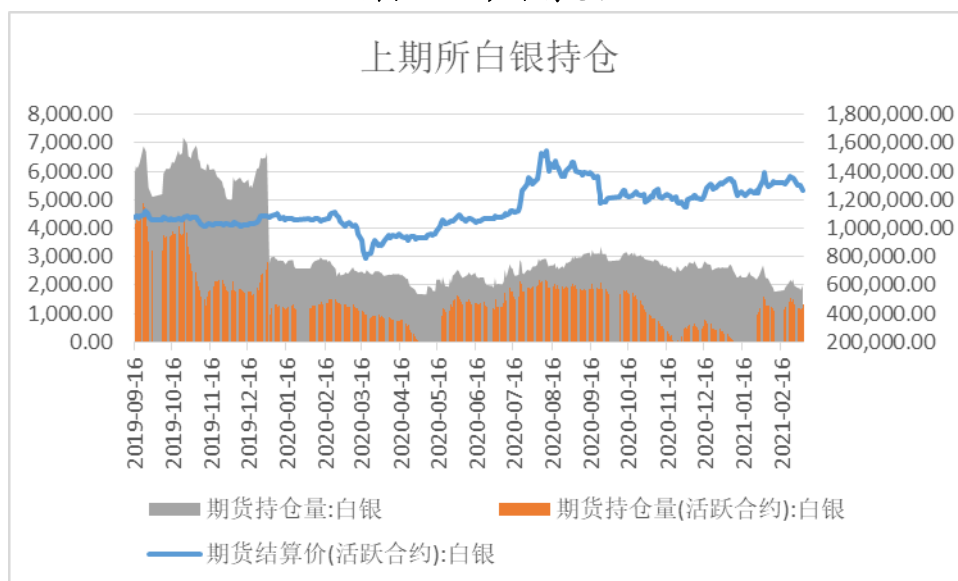
手；沪银主力期货持仓量为 46.28 万手，较前一周增加 2729 手。

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

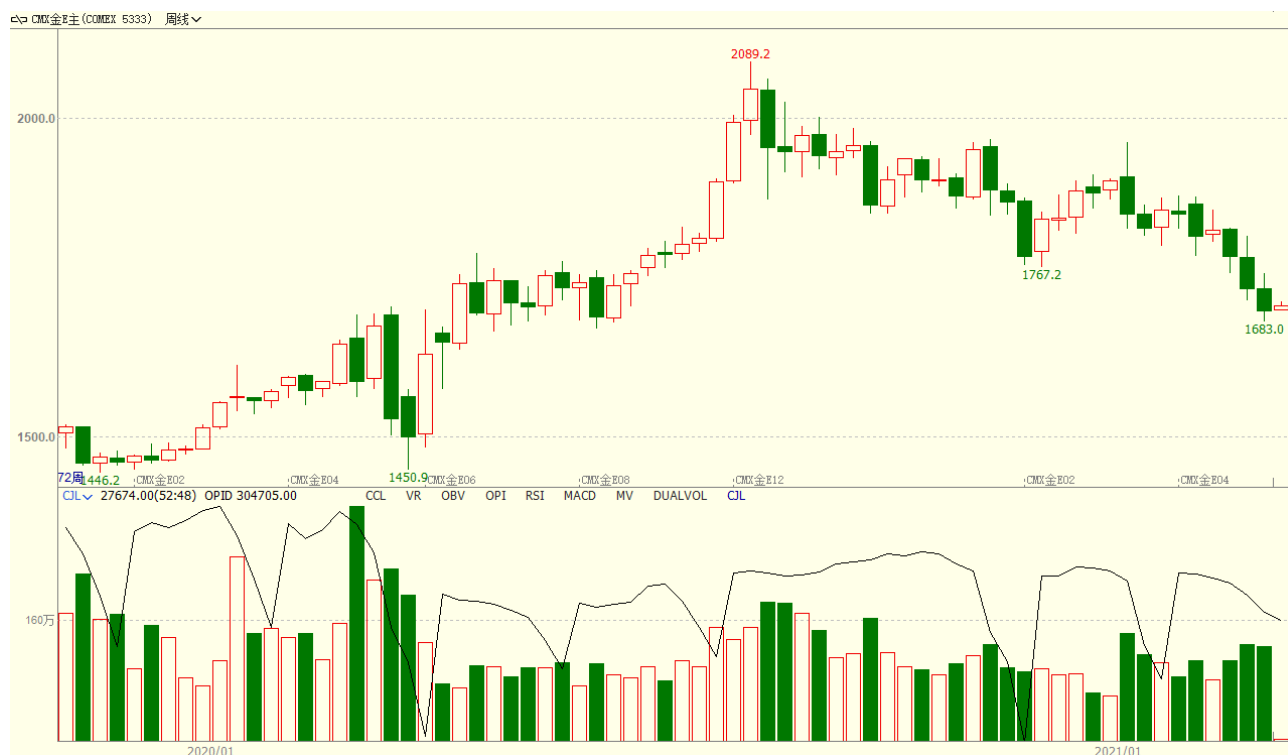


数据来源：上期所、国元期货

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

上周黄金继续震荡走弱。近期欧美宏观经济数据相对乐观，欧美股市整体

表现也相对稳定，均延续当前走势格局。拜登政府推行 1.9 万亿美元的刺激计划前景乐观，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。

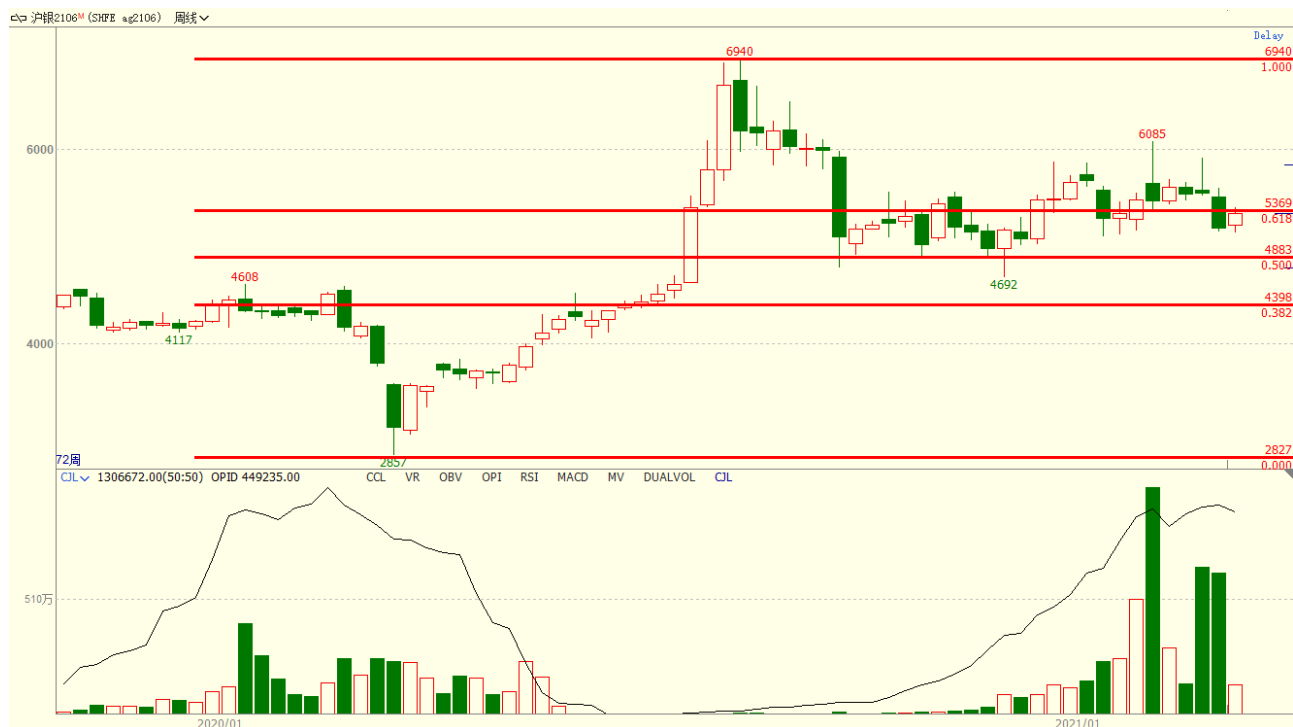
2、白银

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

白银价格同步于黄金走弱，且整体走势弱于黄金。目前贵金属在全球避险情绪减弱背景下持续回落，预计仍有回落空间。

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

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

