

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

美国刺激法案生效，贵金属震荡收涨

报告要点：

美国总统拜登签署了 1.9 万亿美元的新冠纾困救助法案，标志着该法案正式生效，并对贵金属价格带来一定支撑。

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.....	4
图表 4: COMEX 银库存.....	4
图表 5: SPDR 黄金持仓.....	5
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.....	8
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.....	10

一、周度行情回顾

上周贵金属价格整体企稳。美元美元反弹止步令贵金属市场出现止跌迹象。目前黄金的避险属性持续消散。

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)	1726.37	+26.57	+1.56%
COMEX (美元/盎司)	1725.80	+27.30	+1.61%
黄金 T+D (元/克)	359.40	+4.40	+1.24%
黄金期货 (元/克)	360.76	+2.28	+0.64%
国际现货白银 (美元/盎司)	25.87	+0.65	+2.57%
白银期货 (元/千克)	5344.00	+29.00	+0.55%

数据来源: 文华财经、国元期货

二、基本面

1、美国2月核心PPI同比增长2.5%，略低于预期值增长2.6%；美国2月核心PPI环比增长0.2%，持平于预期值；美国3月密歇根大学消费者信心指数初值为83，好于预期值78.5。

2、当地时间3月11日，美国总统拜登签署了1.9万亿美元的新冠纾困救助法案，标志着该法案正式生效。

3、美国3月6日当周首次申请失业救济人数71.2万人，预期72.5万人，前值74.5万人。

4、OECD预计，美国政府的经济刺激将推动全球经济超预期增长，因此将全球GDP预期增速从去年12月预计的4.2%升至5.6%，美国GDP增速预期从3.2%升至6.5%。OECD预计今年中国GDP增长7.8%，欧元区增长3.9%。

5、美国国会即将批准拜登政府1.9万亿美元的新一轮财政刺激计划，美国财长耶伦在接受媒体采访时表示，预计美国经济将于2022年重返新冠疫情爆发之前的水平，且恢复充分就业。

6、欧洲央行公布的数据显示，该行连续第二周维持购债在低位。该机构上周新冠紧急采购计划（PEPP）下净买入118.98亿欧元（合142亿美元）债券，略低于上周的120.37亿欧元，远低于PEPP平均的购买速度180亿欧元。这意味着，计入赎回债券规模后，欧洲央行报告的PEPP上周买入债券不到120亿欧元，创下1月首周来新低。

7、英国央行行长贝利称，英央行的低利率和QE政策在支持预期的经济复苏，这充分证明当前的货币宽松合理；英央行将继续执行已经宣布的购买资产项目，预计会在今年末左右结束项目。他说，英国的经济仍处于偏向下行的风险；虽然央行要求商业银行为未来六个月内负利率的可能性做准备，但那并不是暗示负利率是央行已经选择的政策工具，只是意味着有那方面的意图。

8、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。

9、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。

三、重要事件

当地时间3月11日，美国总统拜登签署了1.9万亿美元的新冠纾困救助法案，标志着该法案正式生效。

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

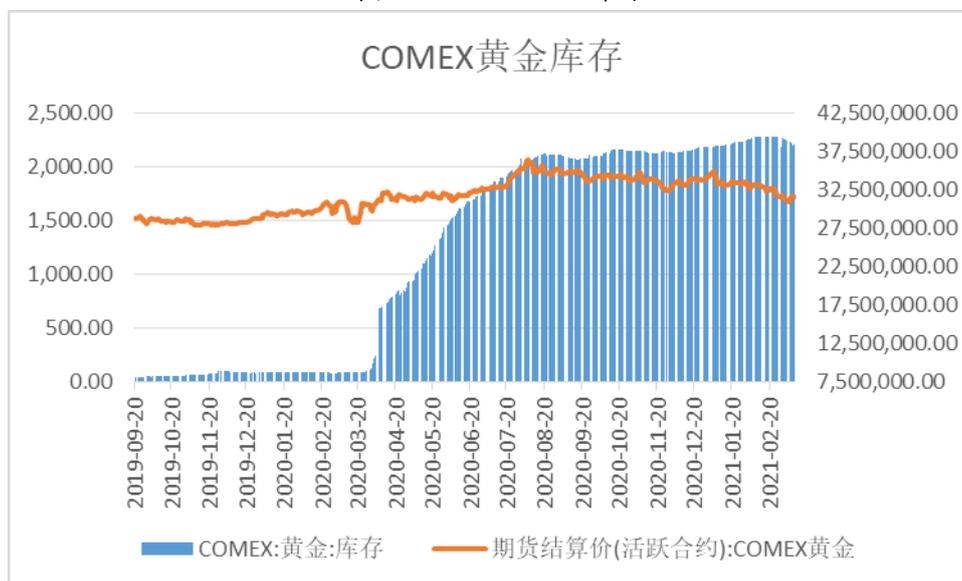
上周美元指数震荡回落。当地时间3月11日，美国总统拜登签署了1.9万亿美元新冠纾困救助法案，标志着该法案正式生效，美元对该法案的通过早

有预期，周初便开始回落，并对贵金属价格带来一定支撑。

五、库存

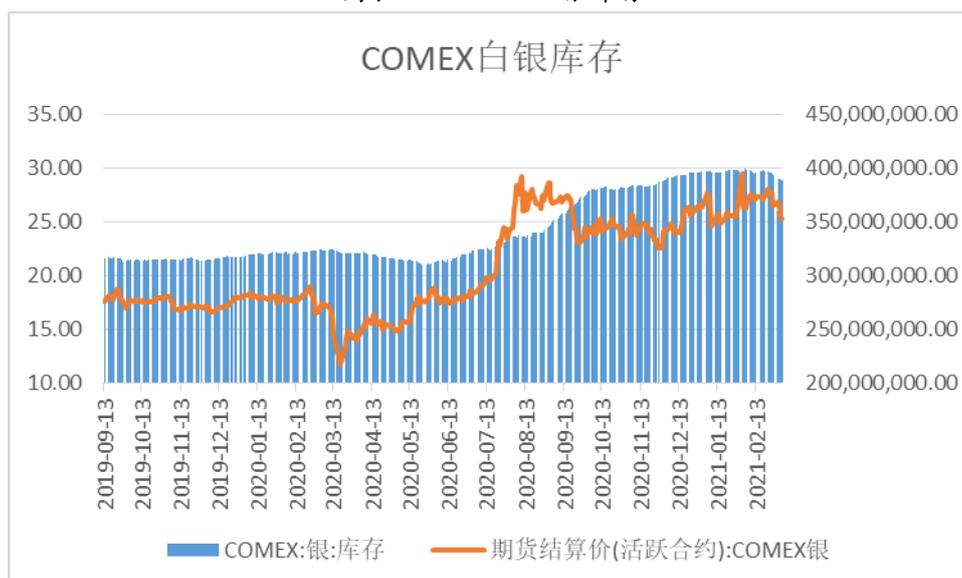
芝加哥商业交易所公布报告显示,3月12日COMEX金库存3843.11万盎司,较前一周减少56.80万盎司;COMEX银库存为3.78亿盎司,较前一周减少1155.82万盎司,COMEX银目前库存水平仍然偏高,对银价上行依然存在一定的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源: CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存

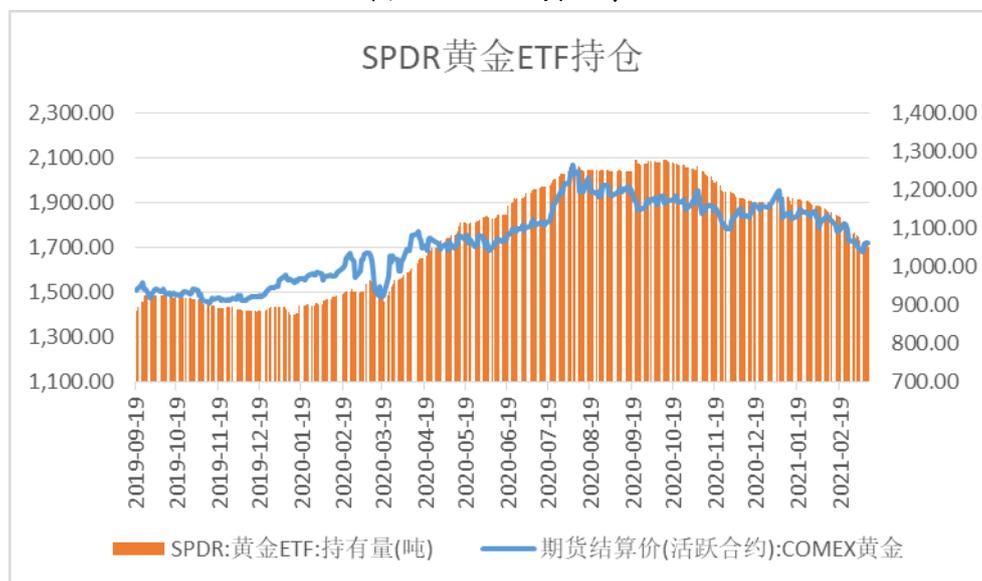


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

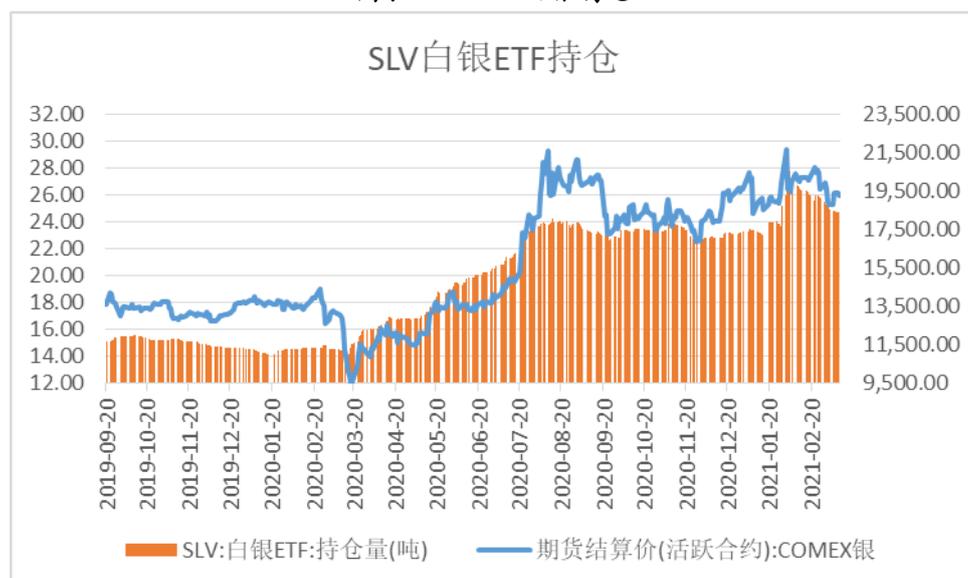
截止3月12日当周，SPDR 持仓量为 1052.07 吨，环比上周减少 17.19 吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV 持仓量为 18426.89 吨，较前一周减少 129.97 吨，目前 SLV 持仓仍然偏高。

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

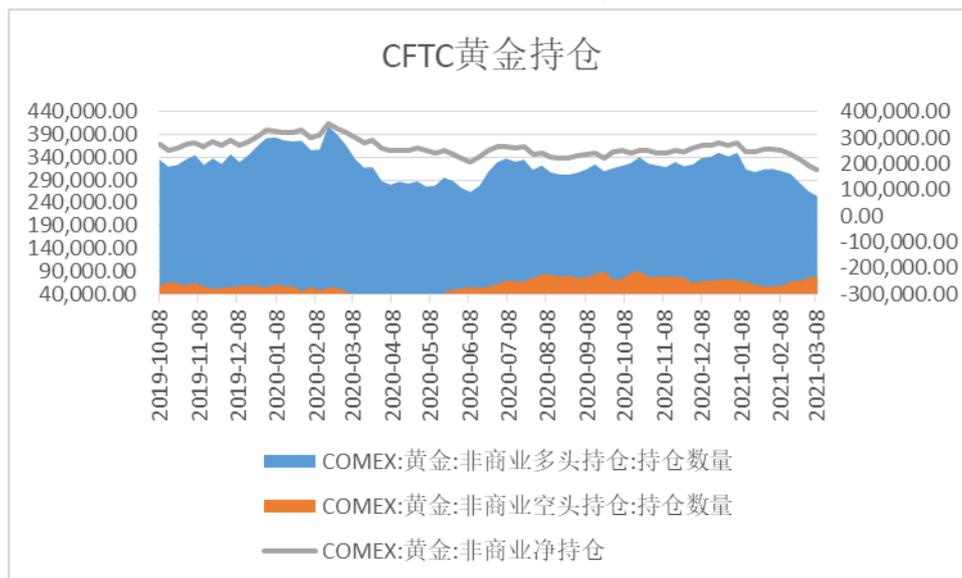


数据来源：iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

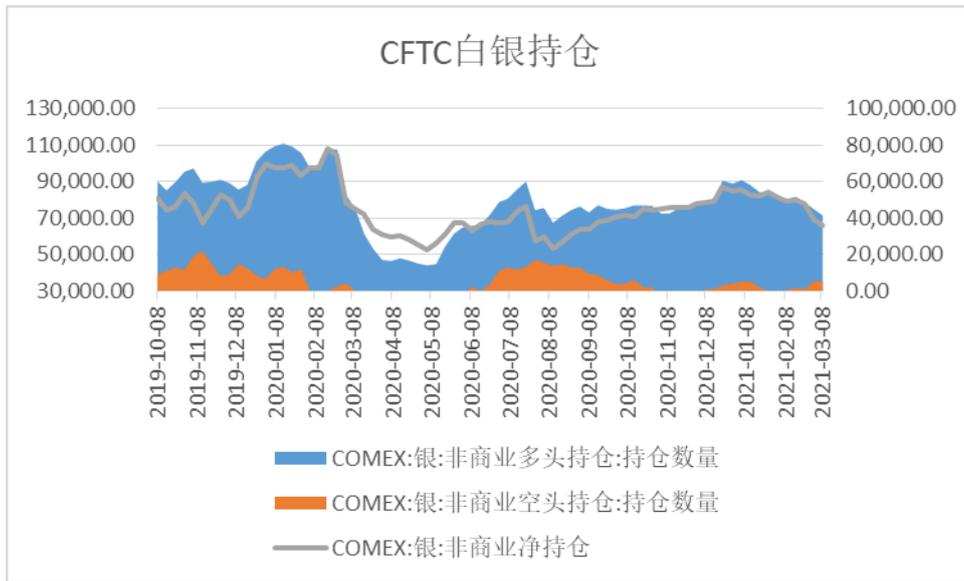
截止3月9日，黄金非商业多头持仓为254839张，较上周减少10694张，非商业空头持仓为79676张，较上周增加3781张，基金净持仓为175163张。截止3月9日的周度统计周期中，多头有所撤离，空头小幅入场；白银非商业多头持仓为71445张，较上周减少3480张，非商业空头持仓为35296张，较上周减少13张，基金净持仓为36149张，目前市场对于白银后市仍然存在较大不确定性。

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

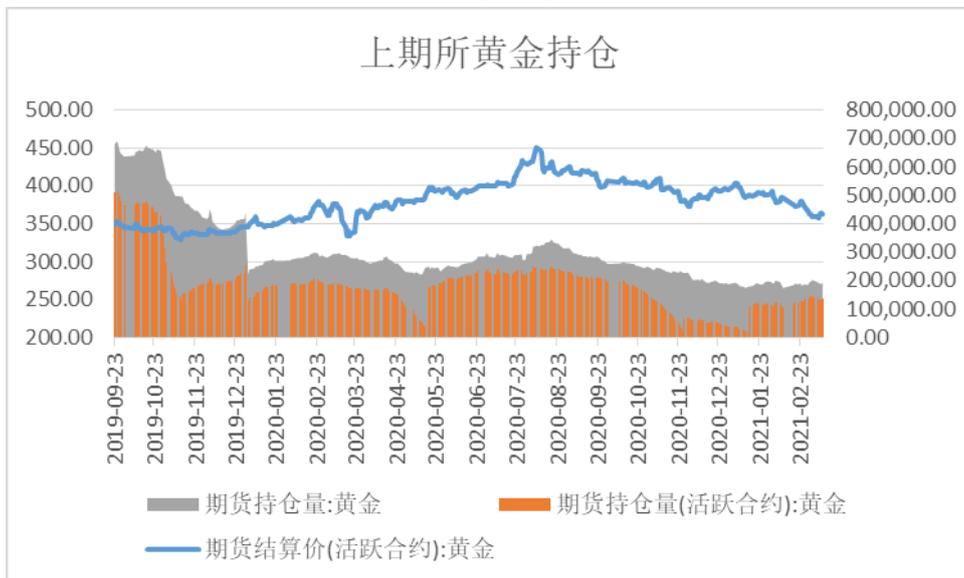


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

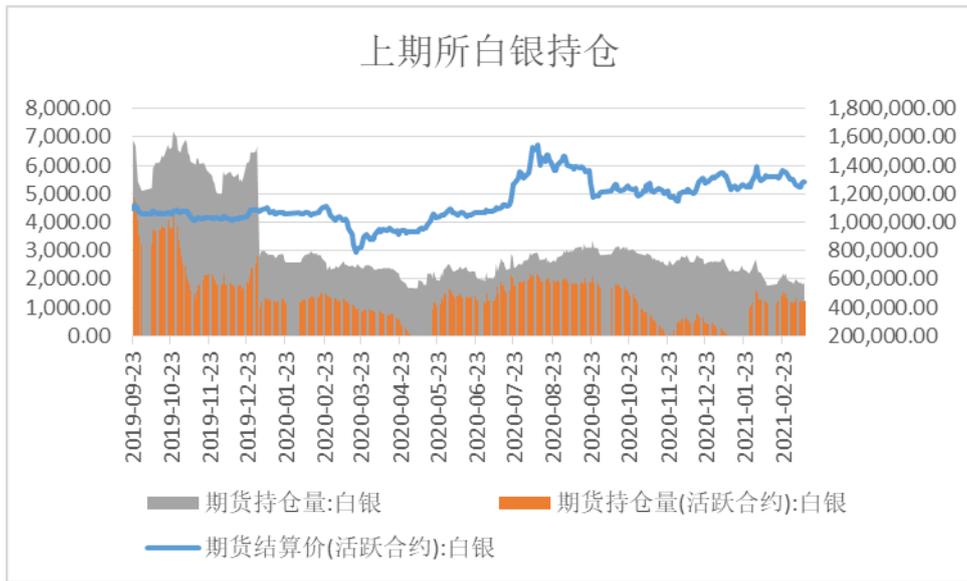
截止3月12日当周，沪金主力期货持仓量为13.68万手，较前一周减少5103手；沪银主力期货持仓量为44.50万手，较前一周减少17858手。

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

上周黄金小幅震荡收涨。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。当地时间3月11日，美国总统拜登签署了1.9万亿美元的新冠纾困救助法案，标志着该法案正式生效，美元对该法案的通过早有预期，周初便开始回落，并对贵金属价格带来一定支撑。

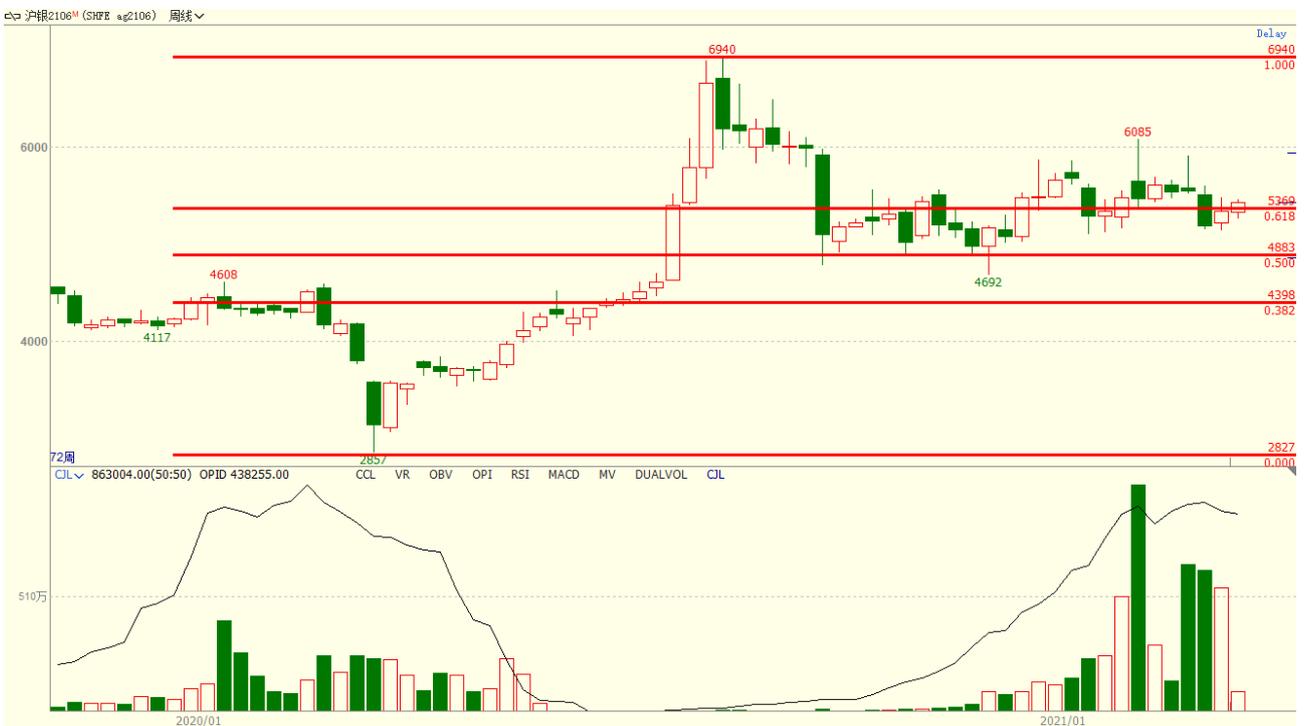
2、白银

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强，且整体走势强于黄金。目前贵金属价格避险作

用减弱，但抗通胀作用有小幅提升，短期震荡偏强。

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