

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

美元持续走强，贵金属承压回落

报告要点：

上周贵金属整体回落，其中 COMEX 银跌破去年 3 月以来的上升趋势线。市场对于美国经济数据持续回暖以及市场对于刺激法案的效果充满期待令美元震荡走强，贵金属因此承压。

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

上周贵金属价格小幅震荡收跌。分品种来看，黄金市场表现较为谨慎，周内持续小幅震荡，收盘减仓回落，白银跌破去年3月以来的上涨趋势线。

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)	1732.58	-12.59	-0.72%
COMEX (美元/盎司)	1731.60	-12.30	-0.71%
黄金 T+D (元/克)	365.20	-1.12	-0.31%
黄金期货 (元/克)	366.24	-1.42	-0.39%
国际现货白银 (美元/盎司)	25.05	-1.19	-4.53%
白银期货 (元/千克)	5262.00	-184.00	-3.38%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、苏伊士运河堵船事件引发市场对于供应链严重中断的担忧。

2、欧洲各国新冠疫情出现反弹，感染率和死亡率急剧上升。德国、法国和波兰纷纷表示，第三波更为糟糕的新冠疫情已经来临，如果让病毒以目前的速度传播下去，4月份医院将会陷入饱和状态。

3、美国四季度实际GDP年化季环比终值为增长4.3%，高于预期值及前值增长4.1%；美国3月20日当周首次申请失业救济人数为68.4万人，低于预期值73万人，亦低于前值78.1万人。

4、欧元区3月制造业PMI初值为62.4，高于预期值57.6，亦高于前值57.9；其

中，德国3月制造业PMI初值为66.6，好于预期值60.5，亦好于前值60.7；法国3月制造业PMI初值为58.8，好于预期值56.3，亦好于前值56.1；英国3月制造业PMI初值为57.9，好于预期值55，亦好于前值55.1。

5、《纽约时报》和《华盛顿邮报》援引知情官员和相关文件内容称，美国总统拜登的顾问们正在筹备一项总额多达3万亿美元的政府支出。

6、当地时间3月19日早间，美联储表示，补充杠杆率（SLR）的减免措施将于3月31日到期，美联储相信允许规则到期不会削弱美国国债市场的流动性或造成市场混乱。

7、巴西、土耳其之后，俄罗斯央行加息，将基准利率上调至4.50%，预估为4.25%。俄罗斯央行还表示，可能在未来某次会议上加息，需求的快速复苏和通胀压力的上升要求回归中性货币政策。

三、重要事件

美联储表示将保持近零利率和每月购债规模不变，上调今明两年GDP增速预期和三年内PCE通胀预期。

巴西、土耳其之后，俄罗斯央行加息，将基准利率上调至4.50%，预估为4.25%。俄罗斯央行还表示，可能在未来某次会议上加息，需求的快速复苏和通胀压力的上升要求回归中性货币政策。

四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



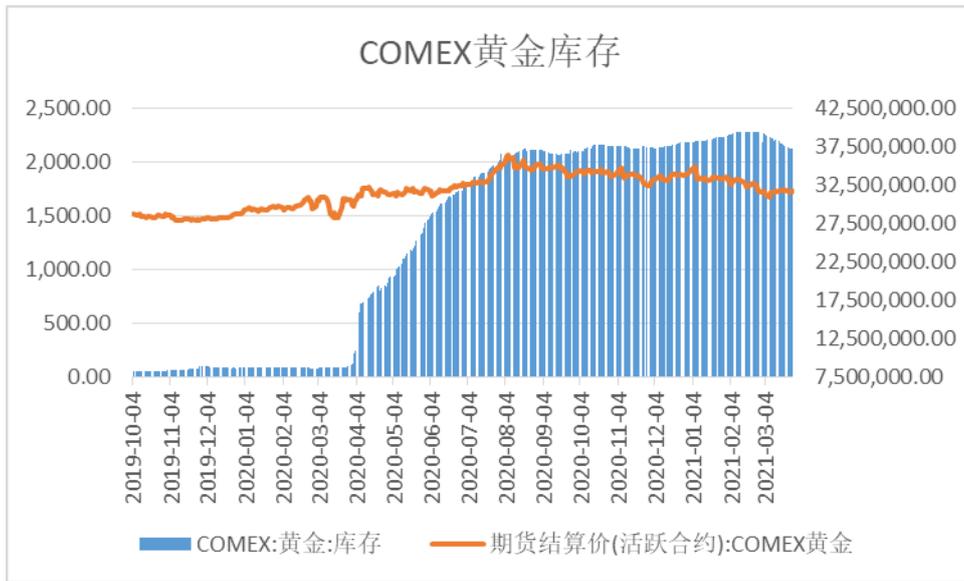
数据来源：文华财经、国元期货

上周美元指数继续震荡走强。美国经济数据持续回暖以及市场对于刺激法案的效果充满期待令美元震荡走强。除此之外，欧洲疫情再次出现反复，德国、法国等国家新增感染人数快速增加，美国联合加拿大、英国、澳大利亚等多个国家无理抵制新疆棉花令国际关系紧张情绪升温，美元的避险情绪被推升。

五、库存

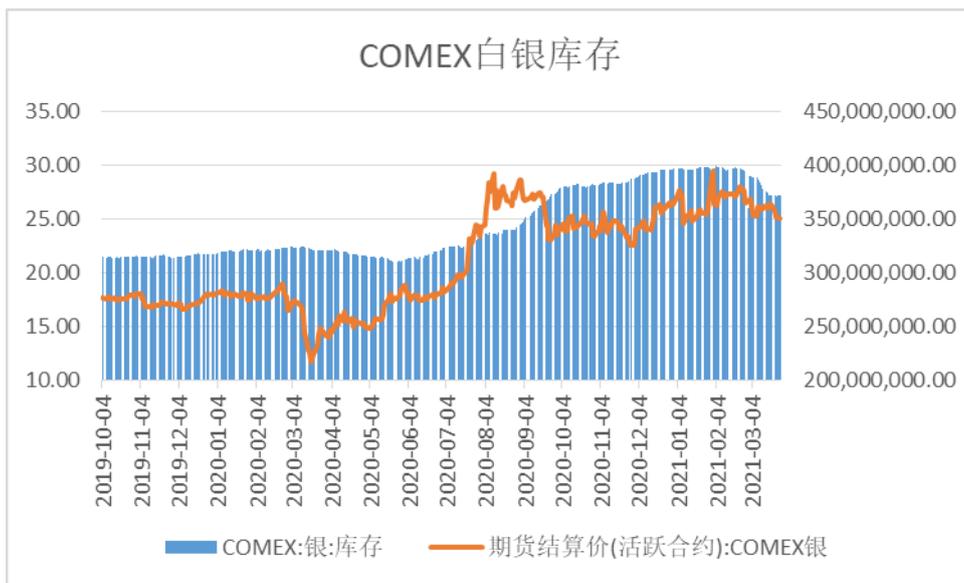
芝加哥商业交易所公布报告显示,3月26日COMEX金库存3730.81万盎司,较前一周减少23.41万盎司;COMEX银库存为3.72亿盎司,较前一周增加23.45万盎司,COMEX银目前库存水平仍然偏高,对银价上行依然存在一定的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4：COMEX 银库存

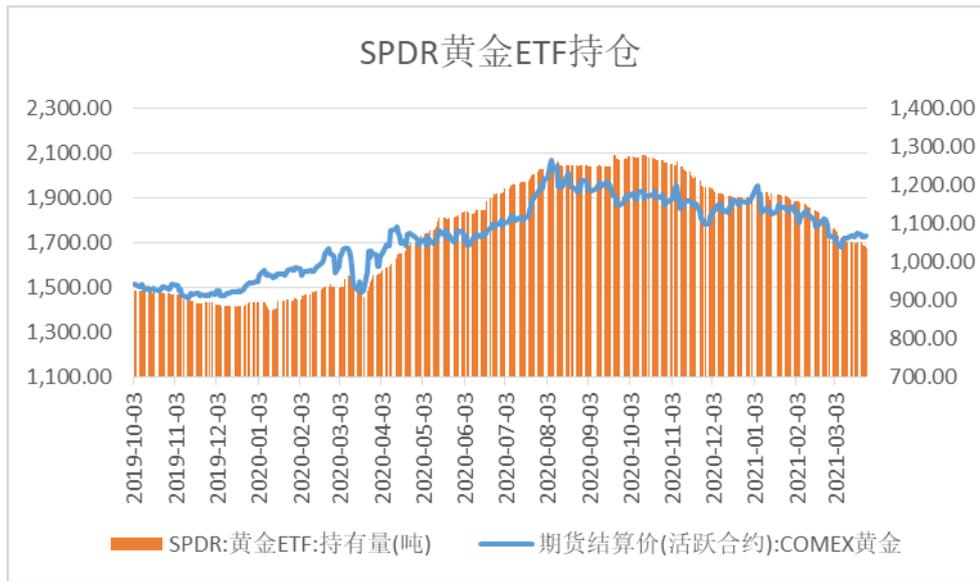


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

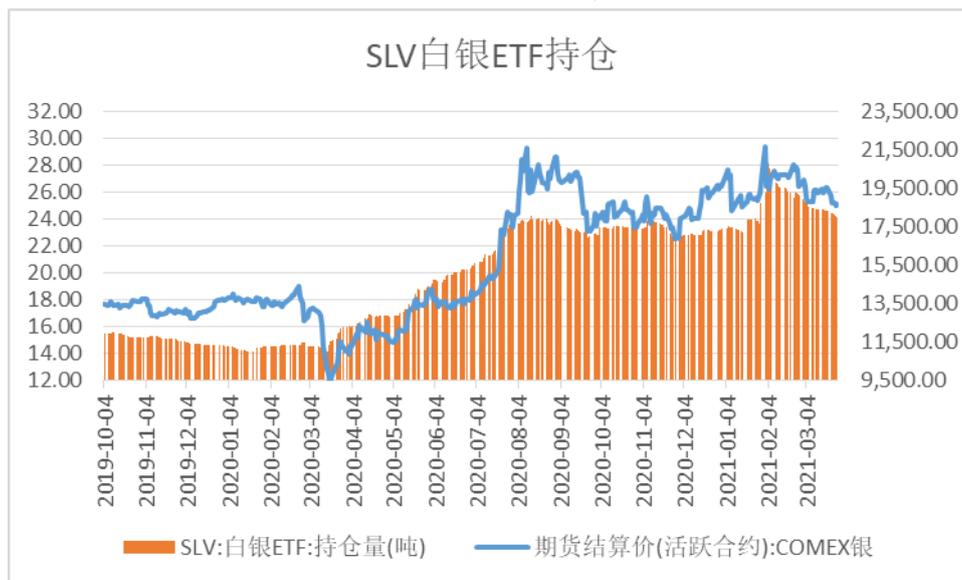
截止3月26日当周，SPDR持仓量为1036.62吨，环比上周减少15.16吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV持仓量为17996.63吨，较前一周减少306.08吨，目前SLV持仓仍然偏高。

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



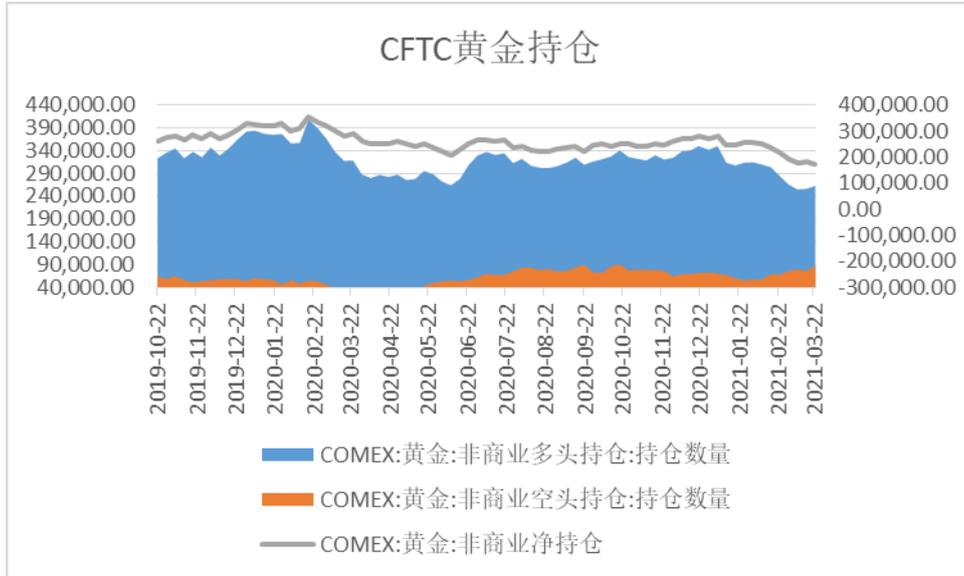
数据来源：iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

截止3月23日，黄金非商业多头持仓为262774张，较上周增加6537张，非商业空头持仓为88707张，较上周增加12666张，基金净持仓为174067张。截止3月16日的周度统计周期中，多空均有入场，空头力量更强；白银非商业多头持仓为70257张，较上周减少401张，非商业空头持仓为39178张，较上周

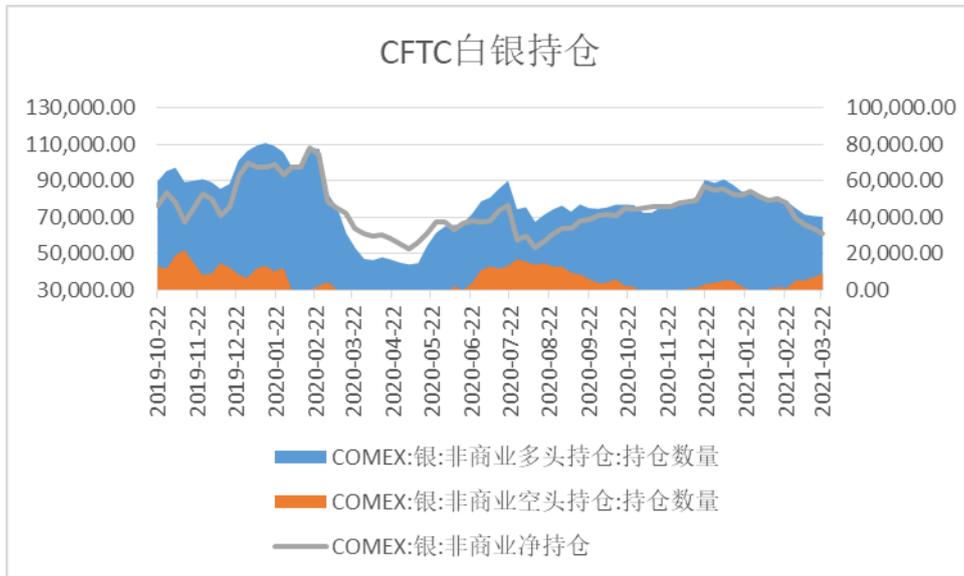
增加 2129 张，基金净持仓为 31079 张，目前市场对于白银后市仍然存在较大不确定性。

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



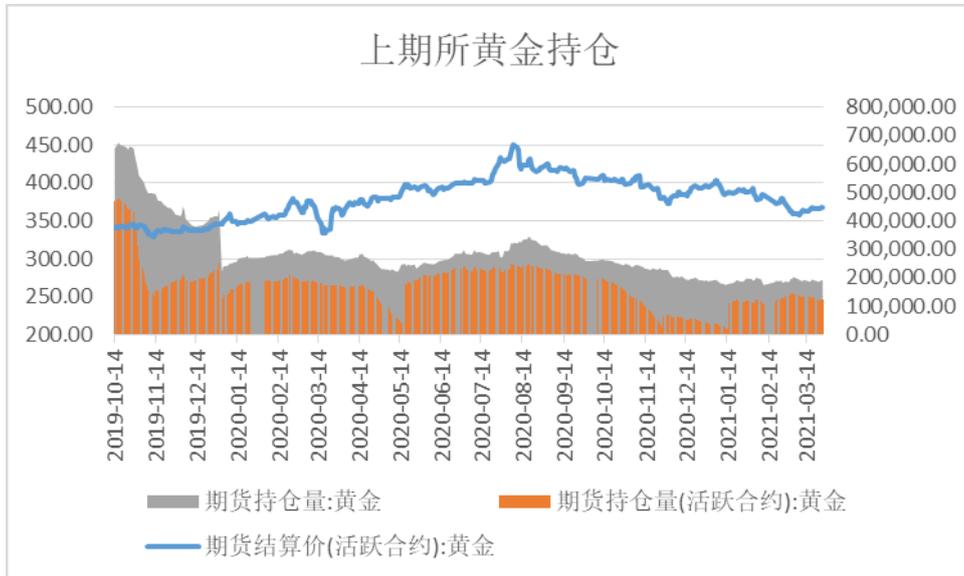
数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

截止 3 月 26 日当周，沪金主力期货持仓量为 12.22 万手，较前一周减少 6496

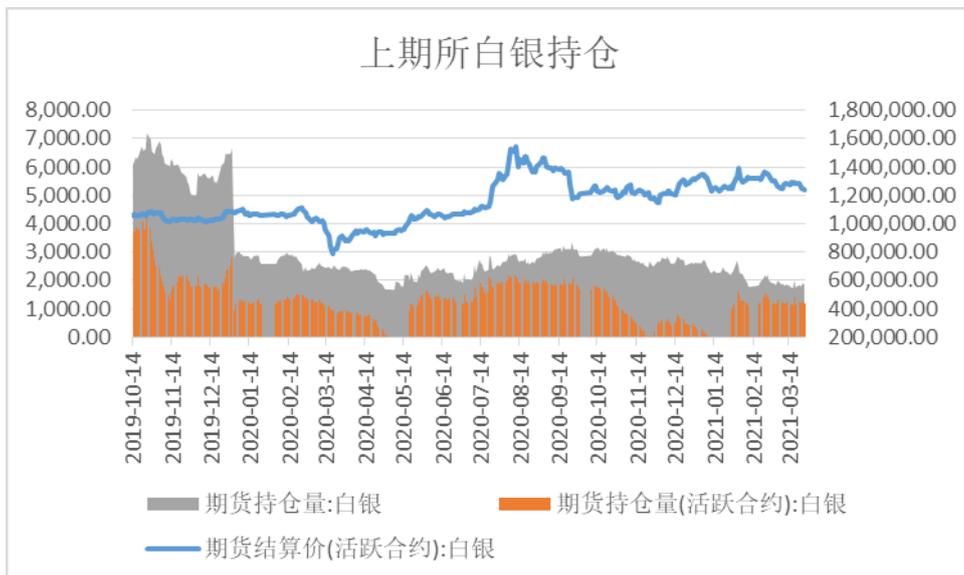
手；沪银主力期货持仓量为 43.80 万手，较前一周增加 6623 手。

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

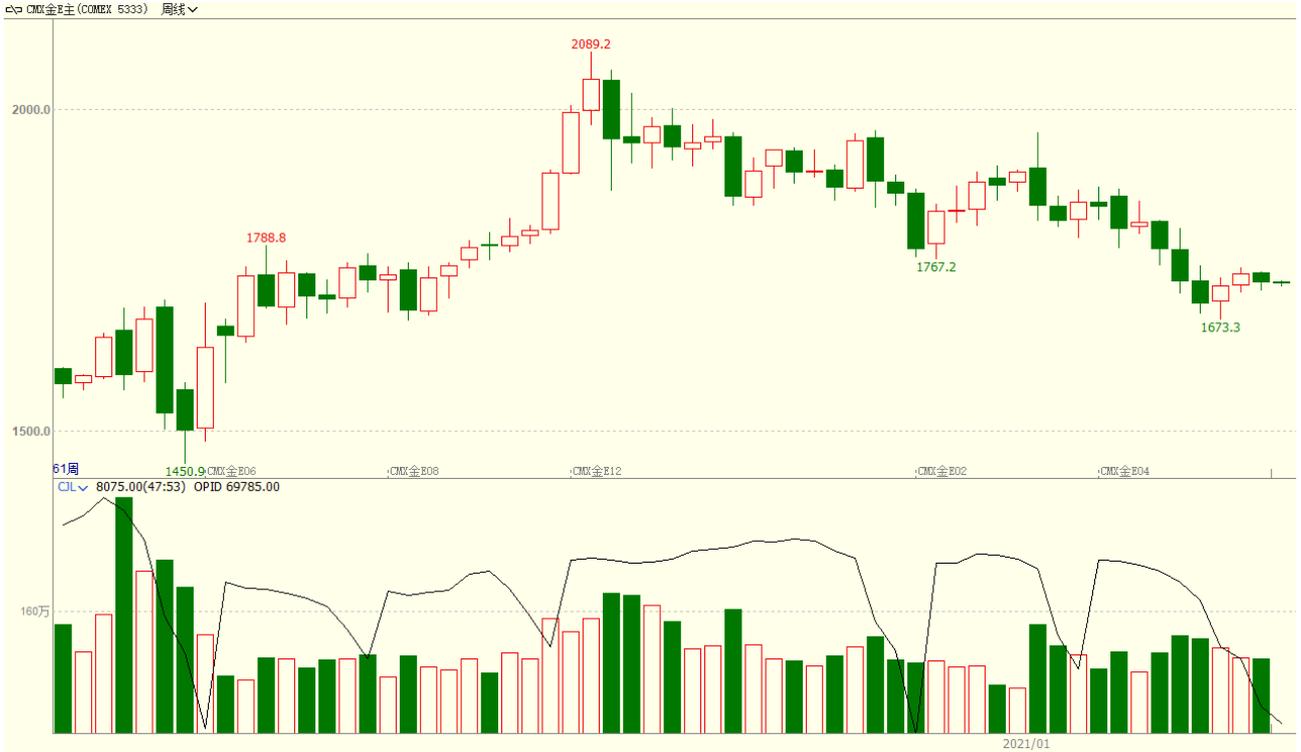


数据来源：上期所、国元期货

九、技术分析

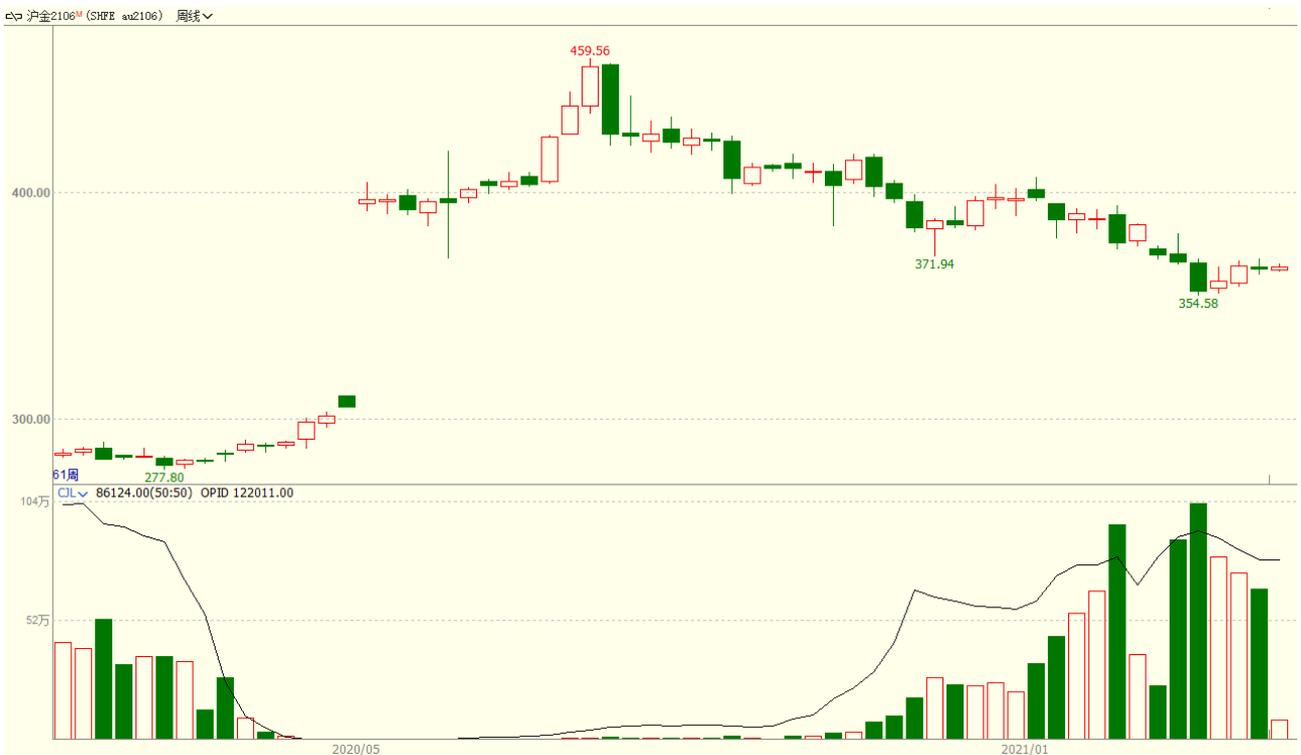
1、黄金

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

上周黄金价格减仓回落。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，欧洲疫情虽然再次出现反复，但市场利空作用有限，并未推涨黄金。市场对于美国经济数据持续回暖以及市场对于刺激法案的效果充满期待令美元震荡走强，黄金因此承压。

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

白银价格上周回落，COMEX 银更是跌破去年 3 月疫情以来的上涨趋势线。

目前贵金属受美元走势影响较大，短期仍然偏弱。

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