

## 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

### 美元接连走弱，贵金属短期反弹

#### 报告要点：

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，市场利空作用有限，并未推涨黄金。不过美元连续两周走弱对贵金属价格短期存在小幅的提振作用。

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涨。分品种来看，白银涨幅高于黄金，但白银在3月末跌破上涨趋势线后，并未再度体现上攻意愿。

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)	1775.85	+31.65	+1.81%
COMEX (美元/盎司)	1777.30	+32.50	+1.86%
黄金 T+D (元/克)	371.62	+0.40	+0.11%
黄金期货 (元/克)	372.86	+0.14	+0.04%
国际现货白银 (美元/盎司)	25.94	+0.67	+2.66%
白银期货 (元/千克)	5401.00	60.00	+1.12%

数据来源：文华财经、国元期货

## 二、基本面

1、美国4月10日当周首次申请失业救济人数57.6万人，创去年3月14日当周以来新低，远低于预期的70万人，大幅低于前值74.4万人；美国3月新屋开工为173.9万户，高于预期值161.3万户，且高于前值145.7万户；美国3月营建许可为176.6万户，高于预期值175万户，且高于前值168.2万户；美国4月密歇根大学消费者信心指数初值为86.5，不及预期值89，但高于前值84.9。

2、欧元区3月调和CPI同比终值为增长1.3%，持平于预期值，且高于前值增长0.9%。

3、当地时间4月14日，在论坛华盛顿竞技俱乐部的线上访谈中，鲍威尔表示，美联储开始放慢QE购债步伐的时间可能远在加息之前。美国经济似乎出现拐点，经济和就业人口增长进入加速期。新冠肺炎病例激增仍然是经济的风险之一。

4、美联储在当地时间4月14日发布了俗称“褐皮书”的地区经济调查报告。当中对经济活动的描述从“小幅复苏”提升到“温和复苏”。褐皮书还称，消费者支出得到改善，而物价上涨速度则略有加快。

5、4月14日周三，法国央行行长、欧洲央行管委Francois Villeroy de Galhau表示，欧洲央行可能会在2022年3月退出疫情紧急救助计划，同时调整其货币政策工具，以在危机后继续支持经济。

6、美国财政部于4月13日周二拍卖了240亿美元30年期国债。这批30年期超长美债的得标利率为2.32%，比美东下午1点拍卖截止时的预发行收益率2.338%低了1.8个基点，是去年12月以来得标利率低于预发行收益率的最大幅度。

### 三、重要事件

当地时间4月14日，在论坛华盛顿竞技俱乐部的线上访谈中，鲍威尔表示，美联储开始放慢QE购债步伐的时间可能远在加息之前。美国经济似乎出现拐点，经济和就业人口增长进入加速期。新冠肺炎病例激增仍然是经济的风险之一。

### 四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



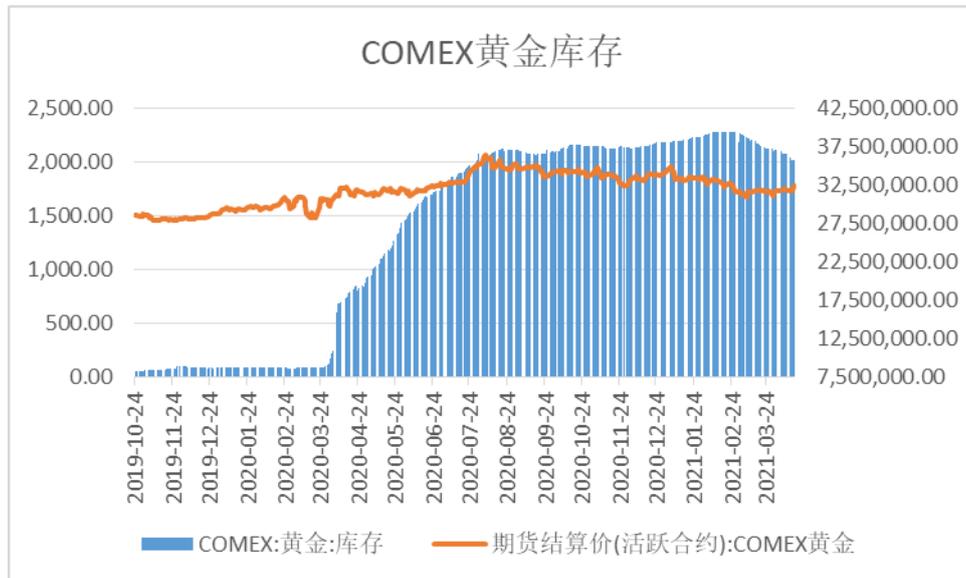
数据来源：文华财经、国元期货

上周美元指数继续震荡回落。美联储不断强调加息时点尚未到来，疫情虽然仍未完全过去，但欧洲市场整体表现也较为平稳，美元避险属性减弱。

## 五、库存

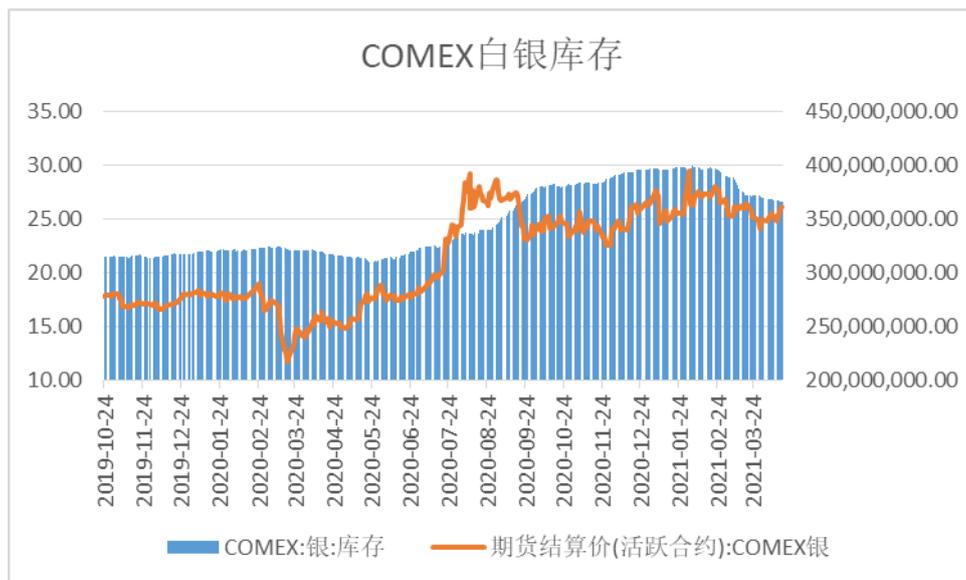
芝加哥商业交易所公布报告显示,4月16日COMEX金库存3573.7万盎司,较前一周减少82.46万盎司;COMEX银库存为3.66亿盎司,较前一周减少135.39万盎司,COMEX银目前库存水平仍然偏高,对银价存在一定的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存

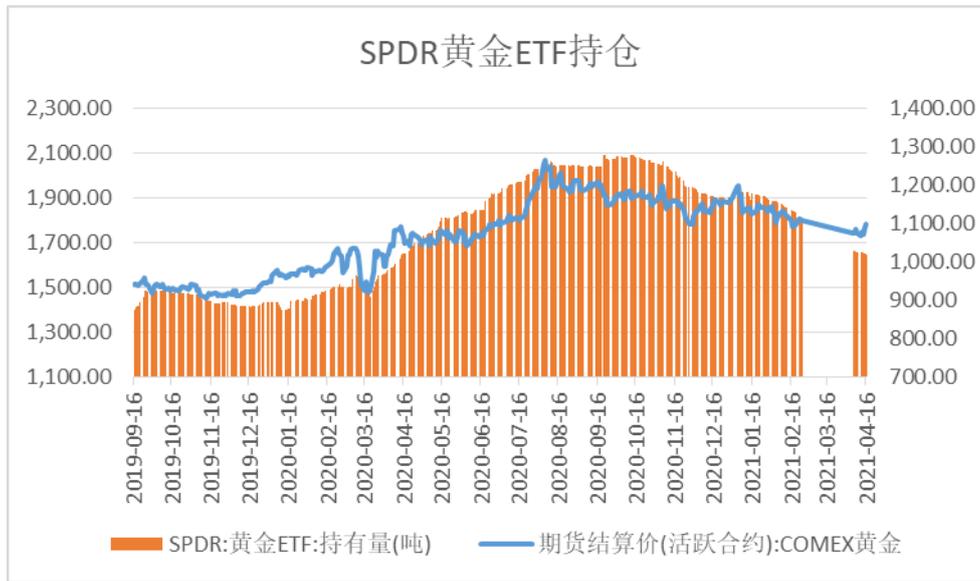


数据来源：CME、国元期货

## 六、ETF 持仓

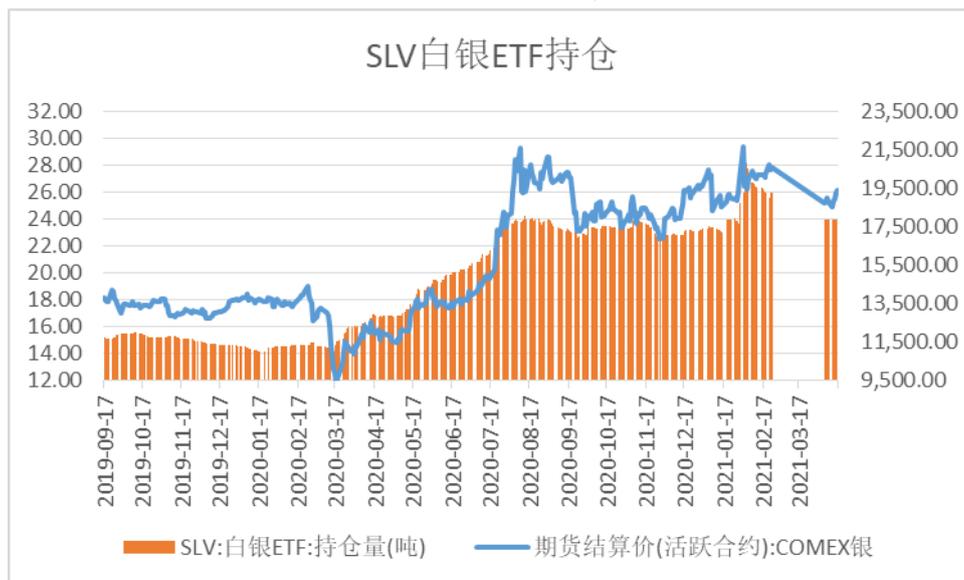
截止4月16日当周，SPDR持仓量为1019.66吨，环比上周减少6.41吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV持仓量为17845.47吨，较前一周减少34.64吨，目前SLV持仓仍然偏高。

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



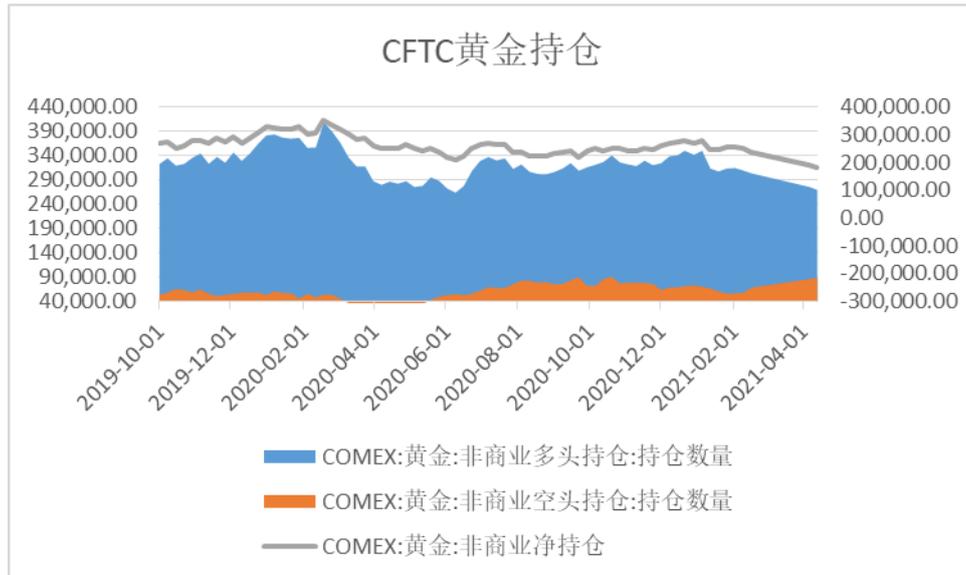
数据来源: iShares Silver Trust、国元期货

## 七、CFTC 净持仓

截止4月13日，黄金非商业多头持仓为269513张，较上周减少6190张，非商业空头持仓为88639张，较上周增加2445张，基金净持仓为180874张。截止4月13日的周度统计周期中，多头有一定程度撤离，空头小幅入场；白银非商业多头持仓为69429张，较上周增加2184张，非商业空头持仓为33005张，

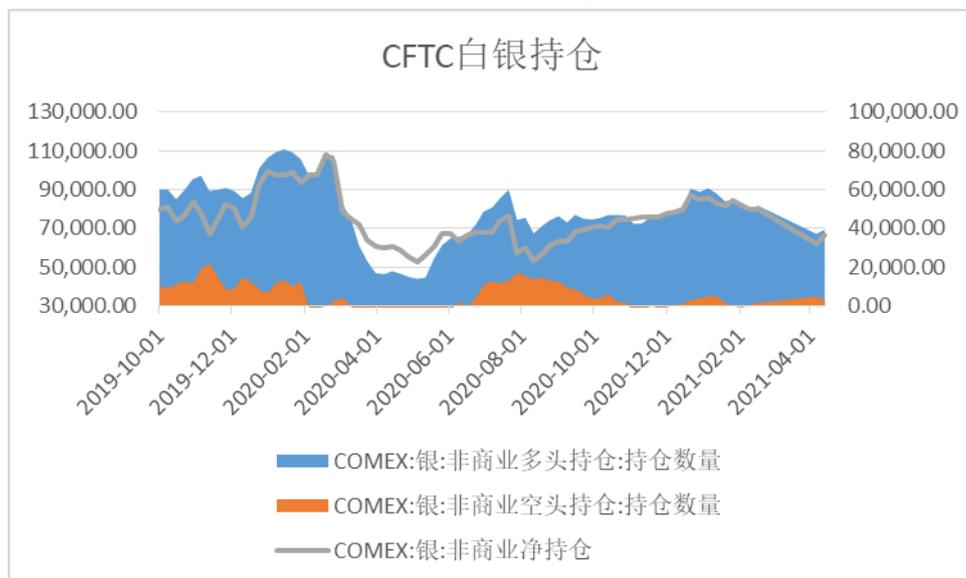
较上周减少 1925 张，基金净持仓为 36424 张，目前市场对于白银后市仍然存在较大不确定性。

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



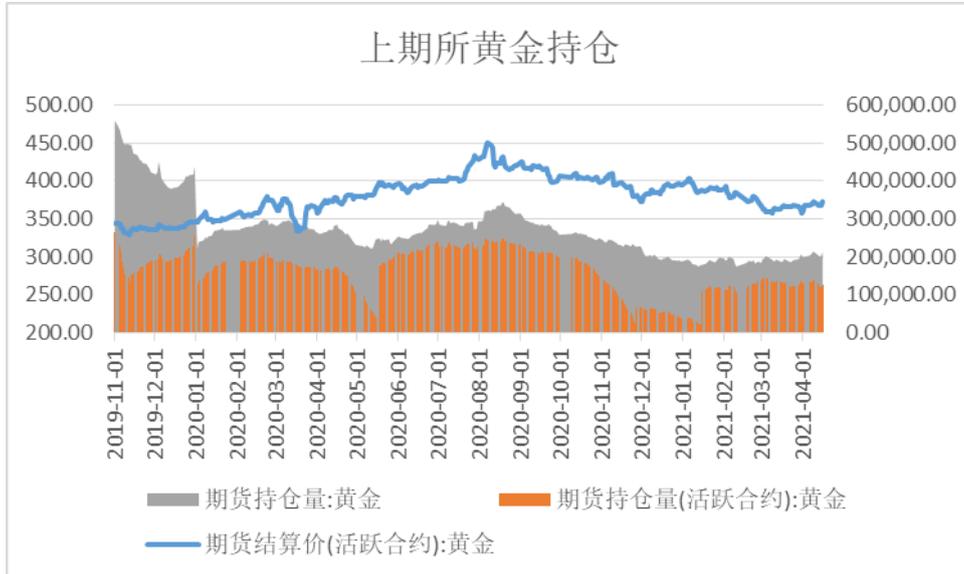
数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

## 八、国内期货市场持仓

截止4月16日当周，沪金主力期货持仓量为12.52万手，较前一周减少13306

手；沪银主力期货持仓量为 42.05 万手，较前一周增加 8330 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

上周黄金价格增仓收涨。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，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。不过美元连续两周走弱对黄金价格还是产生了一定的提振作用。

## 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

白银价格上周震荡走强，但自3月末COMEX白银跌破上涨趋势线以来，并未有再度尝试突破。目前贵金属受美元走势影响较大，短期小幅有走强可能。

## 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