

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

贵金属持续震荡，等待美联储指引

报告要点：

美联储会议纪要主基调仍是在收紧货币政策方面需要保持耐心，近 20 年来欧洲央行首次调整通胀目标，叠加国内降准，三重信息短期有望共振，令市场弱化全球货币政策转向预期，增强对短期经济进一步回暖的信心。本周美联储将公布 7 月议息会议，短期贵金属将以震荡走势为主，继续等待宏观市场指引。短期贵金属将以震荡走势为主。

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.....	10

一、周度行情回顾

上周贵金属整体延续震荡走势，收盘均有不同程度回落。黄金周内持续在5日均线附近震荡，资金持续撤离，收盘小幅回落。白银走势相对黄金明显偏弱，下降至最低24.79美元后，收盘有小幅回落。

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）	1802.05	-9.56	-0.53%
COMEX 黄金（美元/盎司）	1802.10	-12.90	-0.71%
黄金 T+D（元/克）	376.40	-3.33	-0.88%
上海黄金期货（元/克）	378.02	-3.48	-0.91%
国际现货白银（美元/盎司）	25.16	-0.49	-1.93%
上海白银期货（元/千克）	5338.00	-171.00	-3.10%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、昨日欧美股市大跌，其中，三大美股指创近一个月新低，道指跌超700点，纳指标普创两月最大跌幅，欧洲股指也全线下跌。

2、美国国会提供预算和经济信息的国会预算办公室（CBO）最新预计，美国财政部可能在今年10月或者11月用尽所有避免债务上限的手段。如果国会一直不提高债务上限，可能最快今年秋季，拜登政府就会上台后首次面临财政悬崖的威胁。

3、欧洲央行公布最新政策决议，维持三大关键利率不变，维持主要再融资

利率 0%，欧洲央行存款便利利率 -0.5%，欧洲央行边际贷款利率 0.25%，重申 PEPP 将至少持续到 2022 年 3 月底，同时，欧央行还保持了其他货币政策工具不变，符合市场预期。

4、美国总统拜登表示，经济正在复苏，短期可能出现通胀，但“大多数经济学家”认为，“极其不可能出现长期通胀失控”。

三、重要事件

美联储会议仍决定保持近零的政策利率和 QE 购债规模不变，明显上调了今年的通胀预期，虽然重申通胀上升主要来自暂时的因素，但释放了两年后，即 2023 年较有可能加息不止一次的信号。

美联储最新“褐皮书”中，对经济活动的描述较此前改善，变为“适度到强劲”增长。褐皮书还称，供应端出现中断的情况变得更加普遍，虽然需求端前景进一步改善，但许多人对供应端表示不确定甚至悲观。此外，四分之三的地方联储称就业出现“略微至温和”增加，其余报告“温和至强劲”增加。

四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



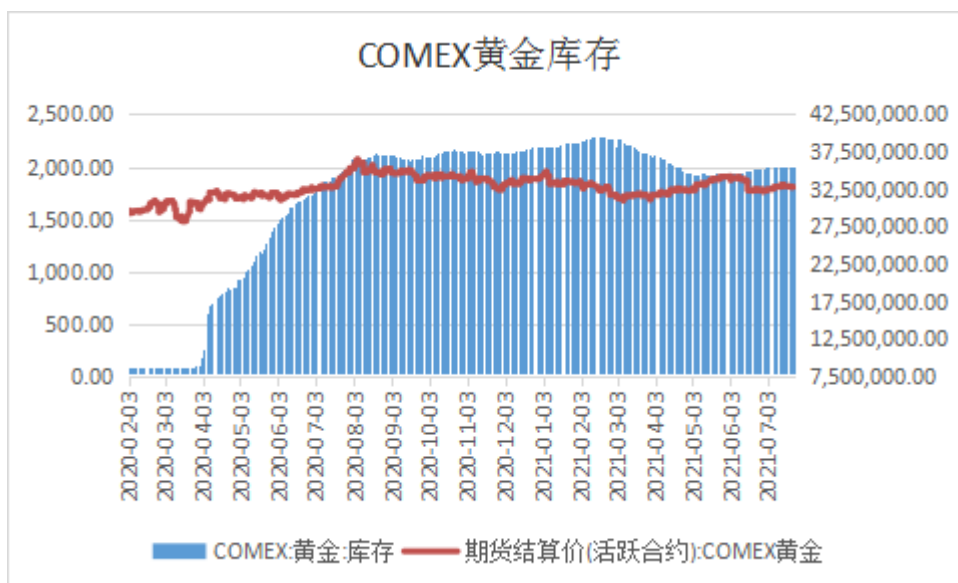
数据来源：文华财经、国元期货

上周美元指数依托5日均线震荡走强，收盘上涨0.19%。前期美联储在6月FOMC议息会议上发表鹰派言论，会议释放了两年后，即2023年较有可能加息不止一次的信号，令美元明显借力走强。上周公布了美国经济状况褐皮书，市场仍未寻找到货币政策较为明确的指引，美元震荡走强。

五、库存

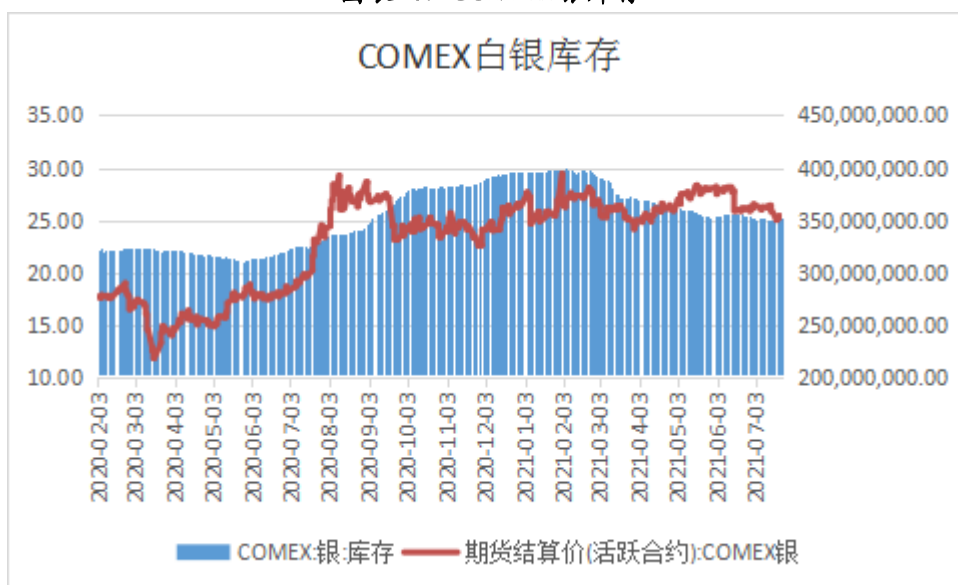
芝加哥商业交易所公布报告显示，7月23日COMEX金库存3546.03万盎司，较前一周增加2.80万盎司；COMEX银库存为3.53亿盎司，较前一周增加196.88万盎司，COMEX银目前库存水平仍然偏高，对银价存在一定的压制。

图表 3：COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存

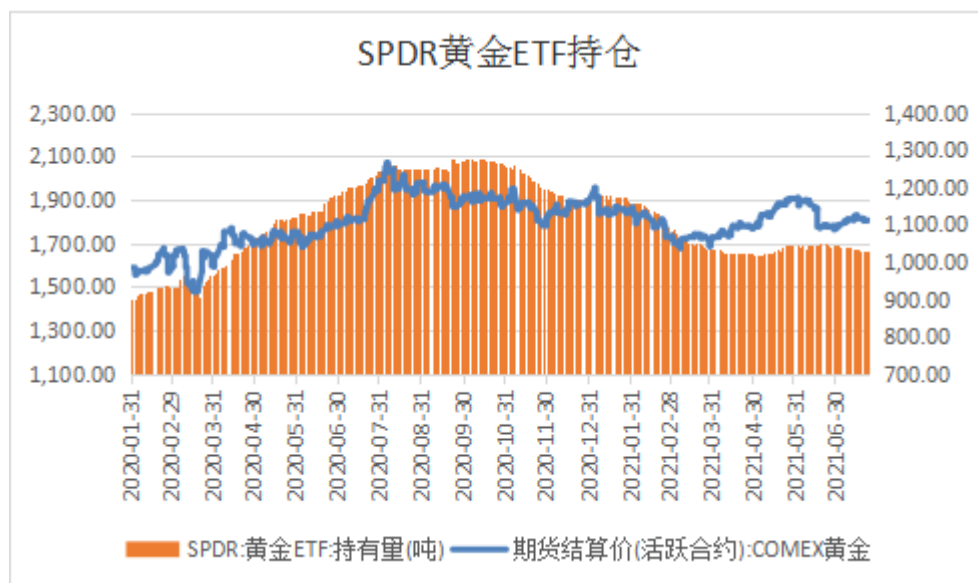


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

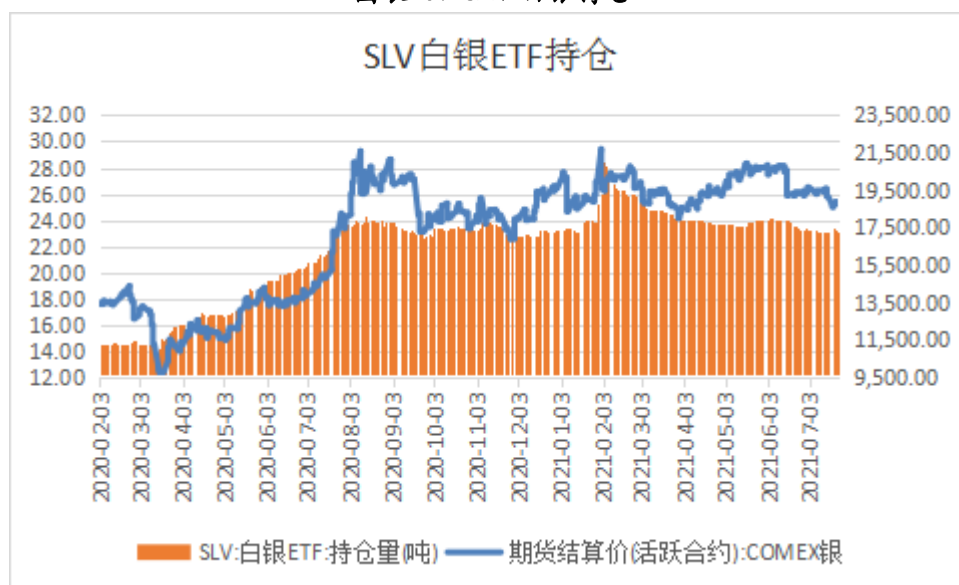
截止7月23日当周，SPDR持仓量为1027.38吨，环比上周减少1.17吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV持仓量为17275.76吨，较前一周增加49.02吨，目前SLV持仓仍然偏高。

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



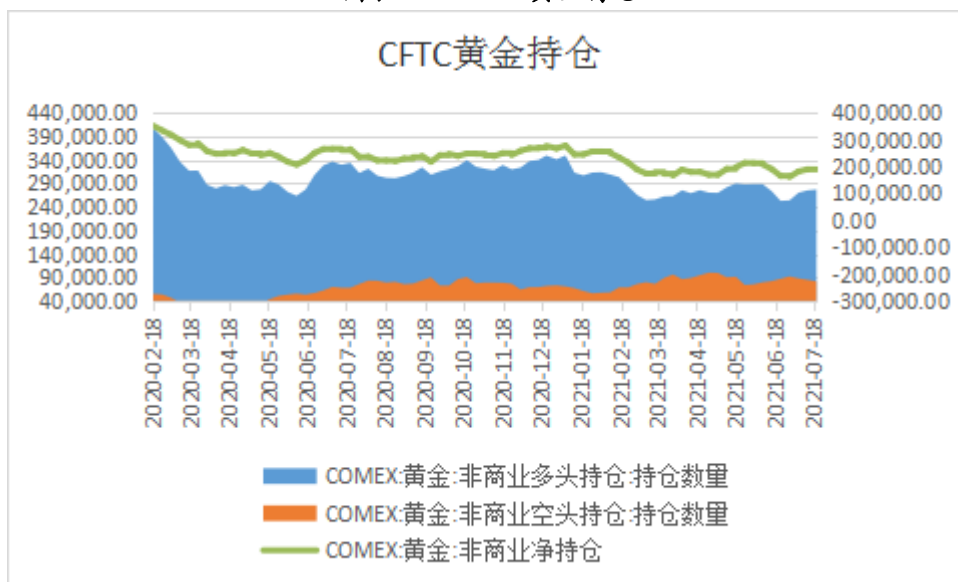
数据来源：iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

截止7月20日，黄金非商业多头持仓为277312张，较上周增加1769张，非商业空头持仓为81340张，较上周减少3367张，基金净持仓为195972张。截止7月20日的周度统计周期中，多头入场空头离场，空头力量较为明显；白银非商业多头持仓为70286张，较上周减少3961张，非商业空头持仓为32811张，

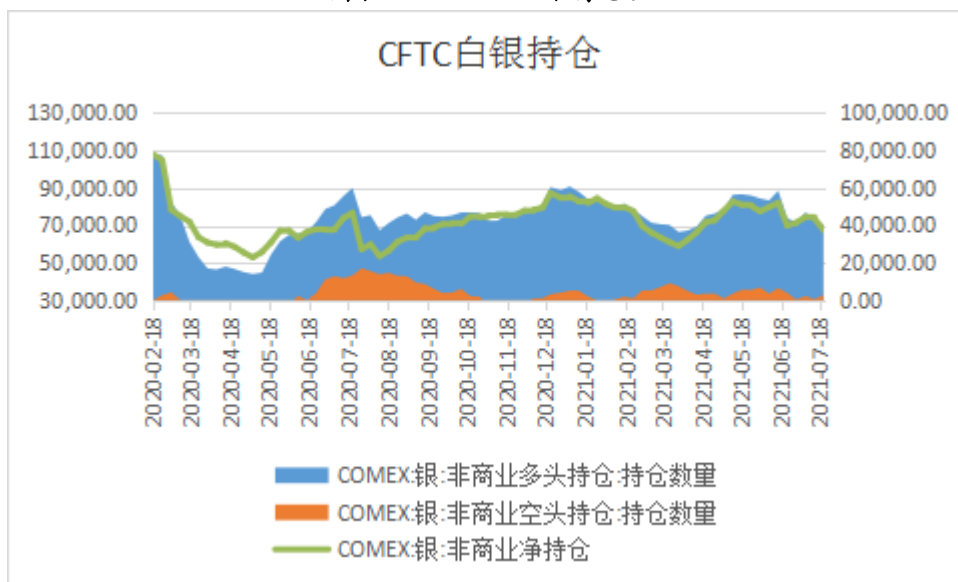
较上周增加 2253 张，基金净持仓 37475 张，多头离场空头入场，多头力量较为明显。

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



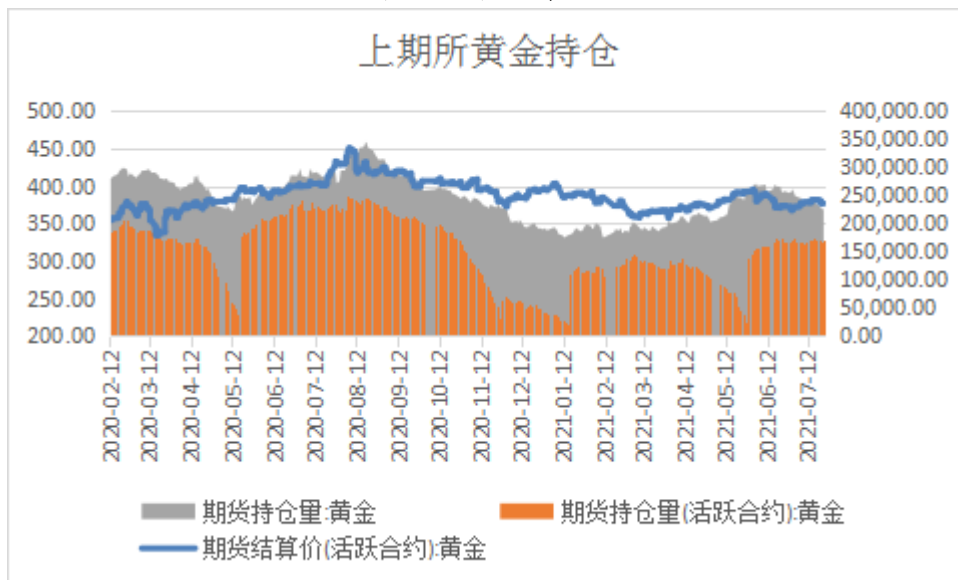
数据来源: 美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

截止 7 月 23 日当周，沪金主力期货持仓量为 16.73 万手，较前一周减少 5140

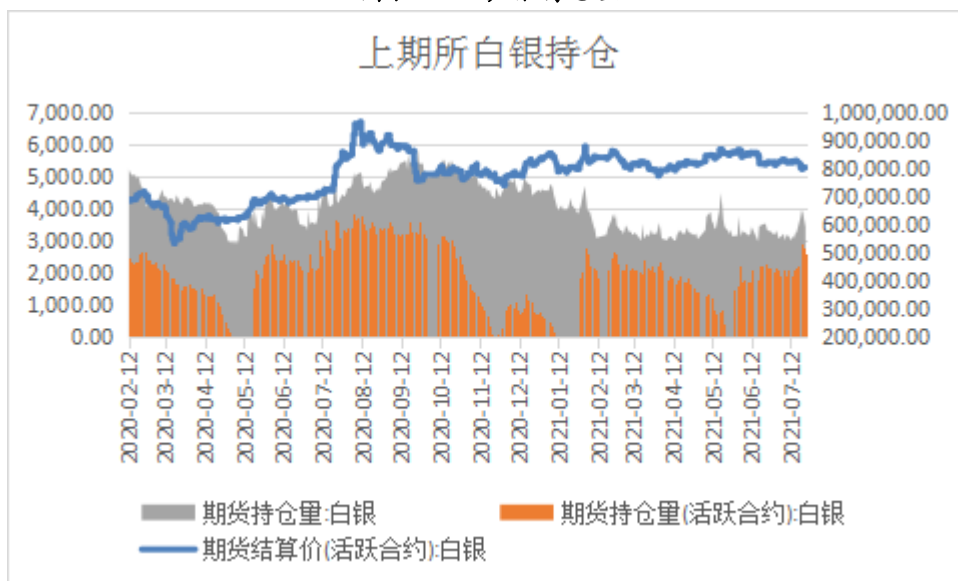
手；沪银主力期货持仓量为 48.00 万手，较前一周增加 2.15 万手。

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

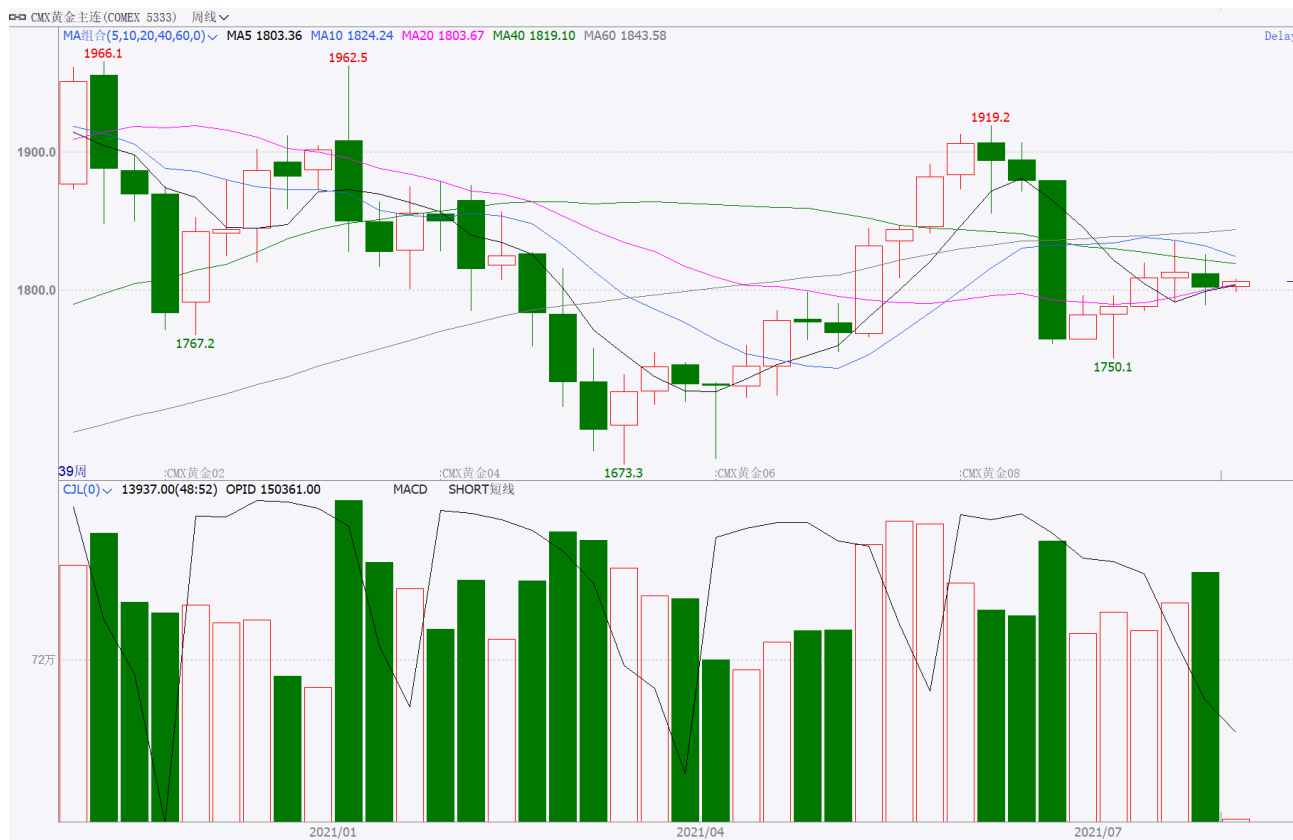


数据来源：上期所、国元期货

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 2112 周图

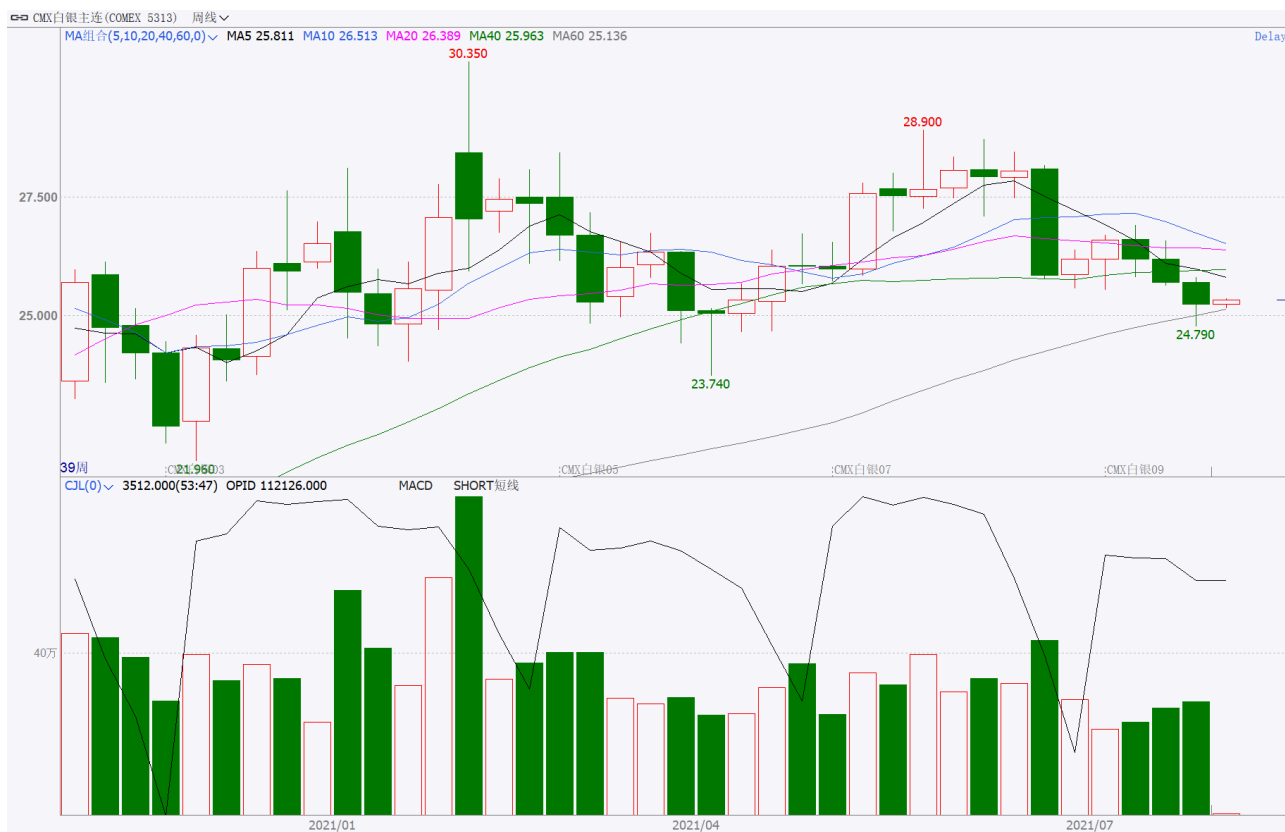


数据来源：文华财经、国元期货

上周黄金震荡如我们预期走出了震荡走势。美联储会议纪要主基调仍是在收紧货币政策方面需要保持耐心，近 20 年来欧洲央行首次调整通胀目标，叠加国内降准，三重信息短期有望共振，令市场弱化全球货币政策转向预期，增强对短期经济进一步回暖的信心。本周美联储将公布 7 月议息会议，短期贵金属将以震荡走势为主，继续等待宏观市场指引。

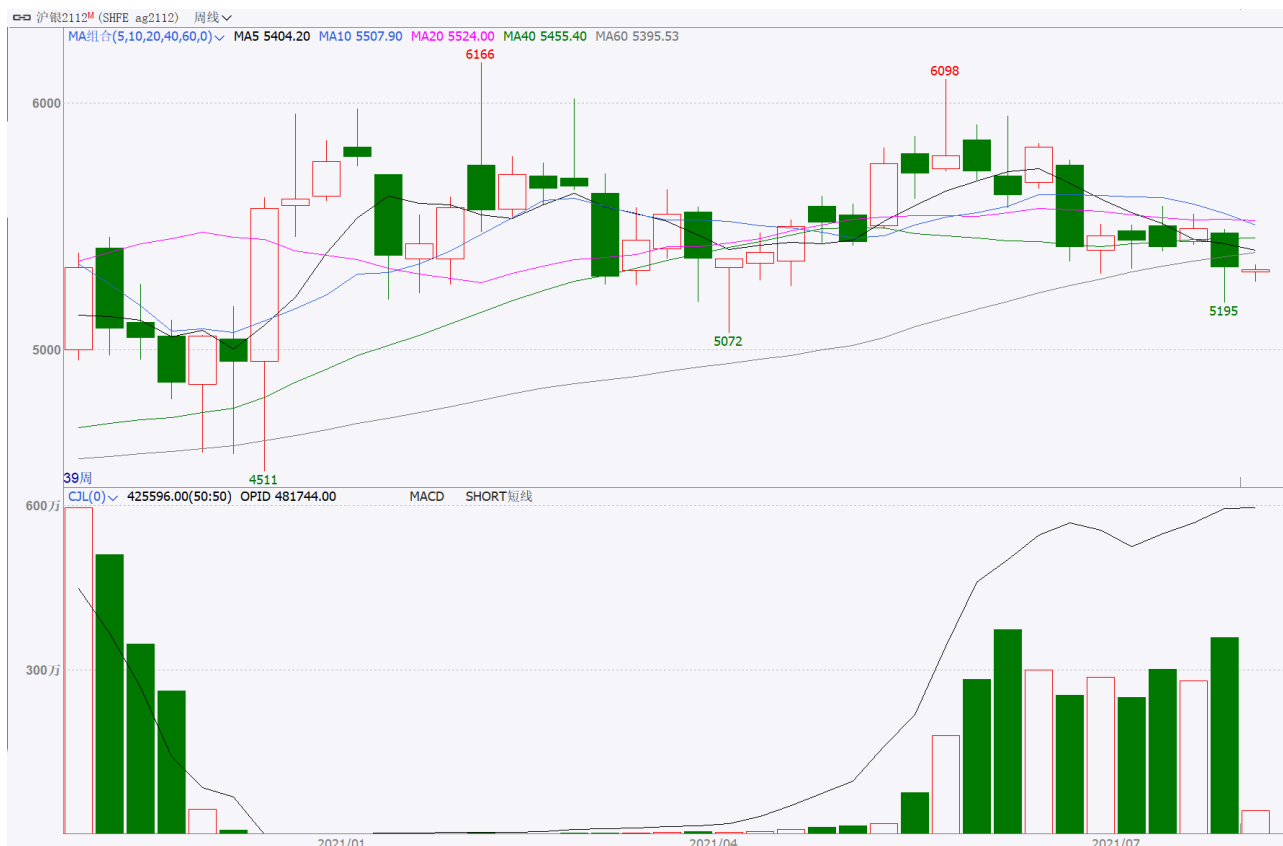
2、白银

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 2112 周图



数据来源：国元期货、博易大师

白银与黄金同步走弱，自3月末COMEX白银跌破上涨趋势线以来，并未能有再度突破。当前美元走强对贵金属价格影响明显，白银也将同步进入短期震荡行情。

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：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 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