

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

贵金属策略研究

经济仍待全面复苏，贵金属延续震荡走势

报告要点：

美联储主席鲍威尔出席 FOMC 货币政策决议发布会，他坚称美国经济改善但尚未全面复苏，美联储还没有收紧政策、特别是加息的时候，美元周内持续走弱对贵金属存在些许促进作用，但市场明显呈现谨慎状态，可见贵金属对于抗通胀以及短期避险情绪的反应已经基本完全。短期贵金属将以震荡走势为主，继续等待宏观市场指引。

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.....	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.....	7
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.....	9
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，收盘均有不同程度上涨。黄金周内持续在5日均线附近震荡，资金再度入场，收盘小幅上涨。白银走势相对黄金略微偏强，但量仓配合不佳，收盘有小幅上涨。

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）	1814.15	+12.10	+0.67%
COMEX 黄金（美元/盎司）	1816.90	+15.10	+0.84%
黄金 T+D（元/克）	380.64	+5.01	+1.33%
上海黄金期货（元/克）	382.50	+5.44	+1.44%
国际现货白银（美元/盎司）	25.45	+0.29	+1.16%
上海白银期货（元/千克）	5404.00	+82.00	+1.54%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、美联储理事布雷纳德（Lael Brainard）又给市场送来一颗定心丸，称美国就业还需进一步改善才能达到美联储缩减量化宽松的标准，9月份的就业数据能更好地评估就业进展。

2、美联储称去年12月以来经济向着就业和通胀的目标取得了进展，未来会议继续评估进展，被视为暗示今年要考虑是否开始缩减QE。联储的国内常备回购便利工具SRF每日隔夜回购操作最高规模5000亿美元，海外SRF每个央行对手方初始限额600亿美元。

3、国际货币基金组织（IMF）表示，通胀有可能不仅仅是暂时性的，一旦变得持久，央行的货币政策制定者或将采取先发制人的行动。美国6月份消费者价格指数（CPI）同比增长5.4%，创近13年来新高。IMF预测，今年美国通胀率约为4%，到明年底核心PCE通胀率有望回落至2.5%。

4、7月28日周三，美联储主席鲍威尔出席FOMC货币政策决议发布后的记者会。他坚称美国经济改善但尚未全面复苏，美联储还没到收紧政策、特别是加息的时候，预计将同时减码购买MBS和美债，MBS或减码更快；将监控Delta变异毒株，可能不会对经济产生重大影响，央行会聚焦充分就业能否取得实质进展。

三、重要事件

7月28日周三，美联储主席鲍威尔出席FOMC货币政策决议发布后的记者会。他坚称美国经济改善但尚未全面复苏，美联储还没到收紧政策、特别是加息的时候，预计将同时减码购买MBS和美债，MBS或减码更快；将监控Delta变异毒株，可能不会对经济产生重大影响，央行会聚焦充分就业能否取得实质进展。

四、美元指数

图表 2：美元指数周图走势



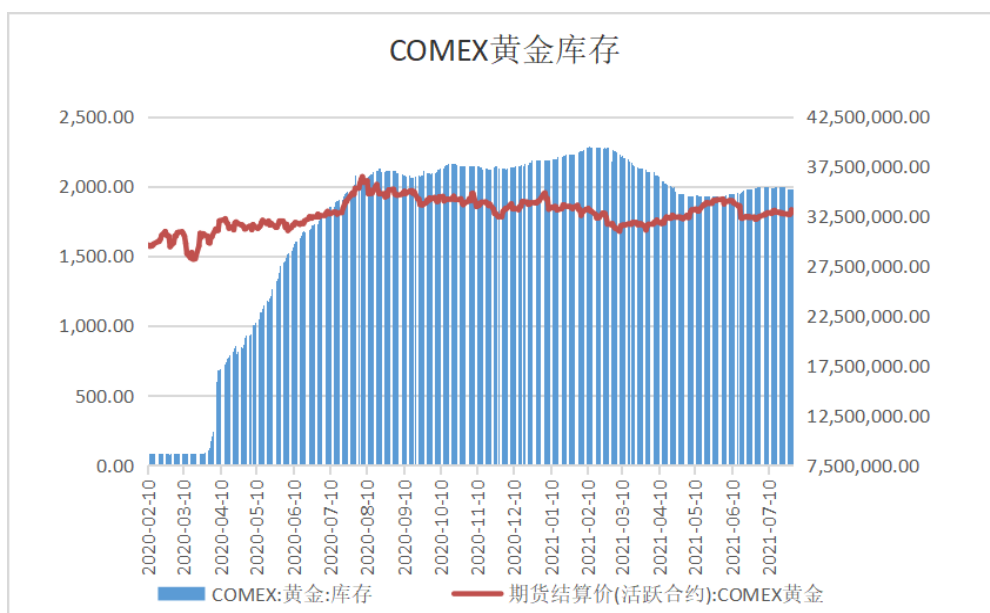
数据来源：文华财经、国元期货

上周美元指数持续承压于5日均线，收盘下跌0.86%。美联储主席鲍威尔出席FOMC货币政策决议发布后的记者会，坚称美国经济改善但尚未全面复苏，美联储还没到收紧政策、特别是加息的时候，令本就放缓的加息预期再度受挫。上周美元持续表现疲弱。

五、库存

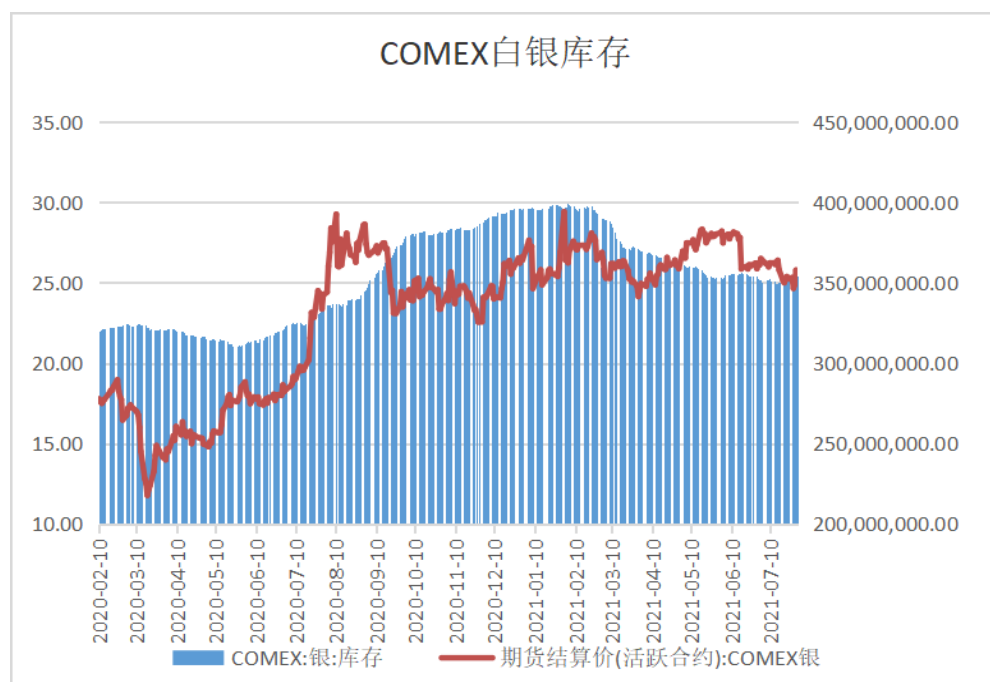
芝加哥商业交易所公布报告显示,7月30日COMEX金库存3526.16万盎司,较前一周减少19.88万盎司;COMEX银库存为3.54亿盎司,较前一周增加140.06万盎司,COMEX银目前库存水平仍然偏高,对银价存在一定的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源：CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存



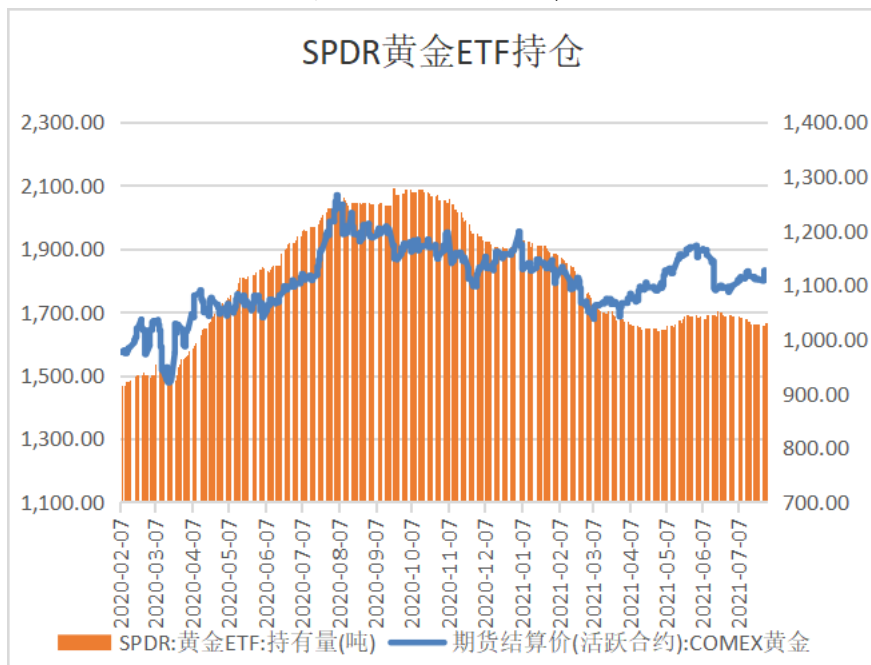
数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

截止7月30日当周，SPDR持仓量为1031.46吨，环比上周增加4.08吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV持仓量为17209.46吨，较前一周减少66.30吨，

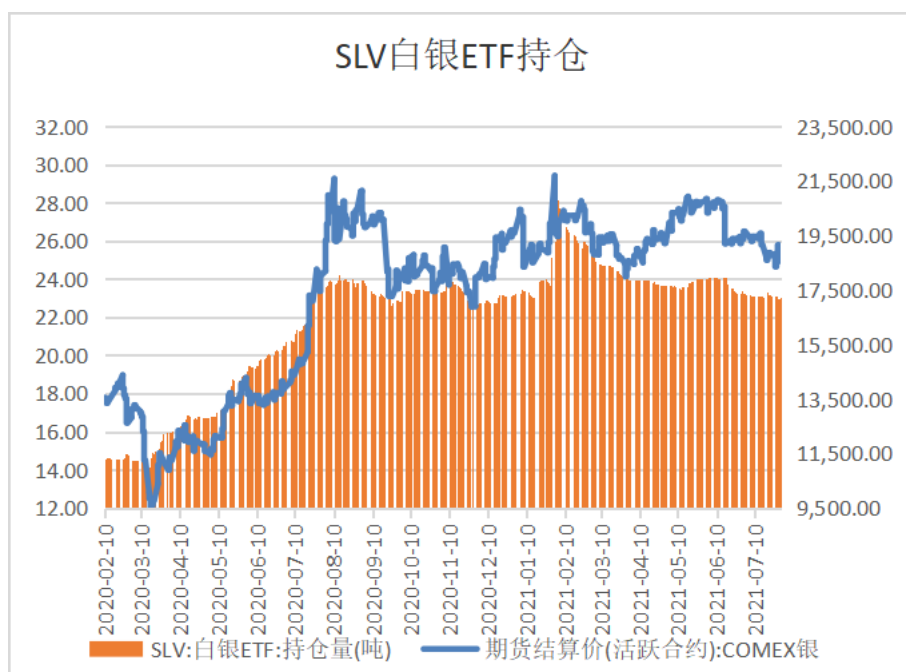
目前 SLV 持仓仍然偏高。

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

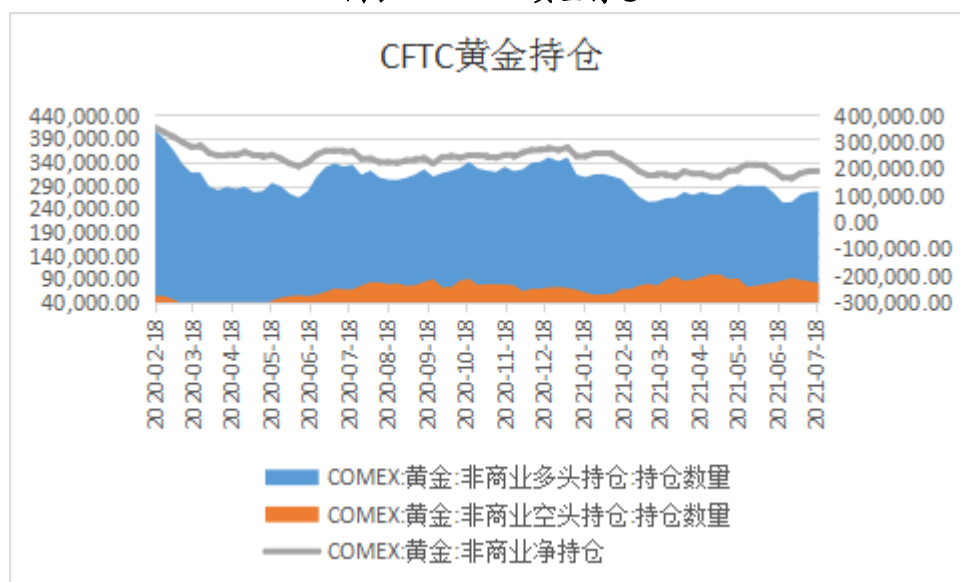


数据来源: iShares Silver Trust、国元期货

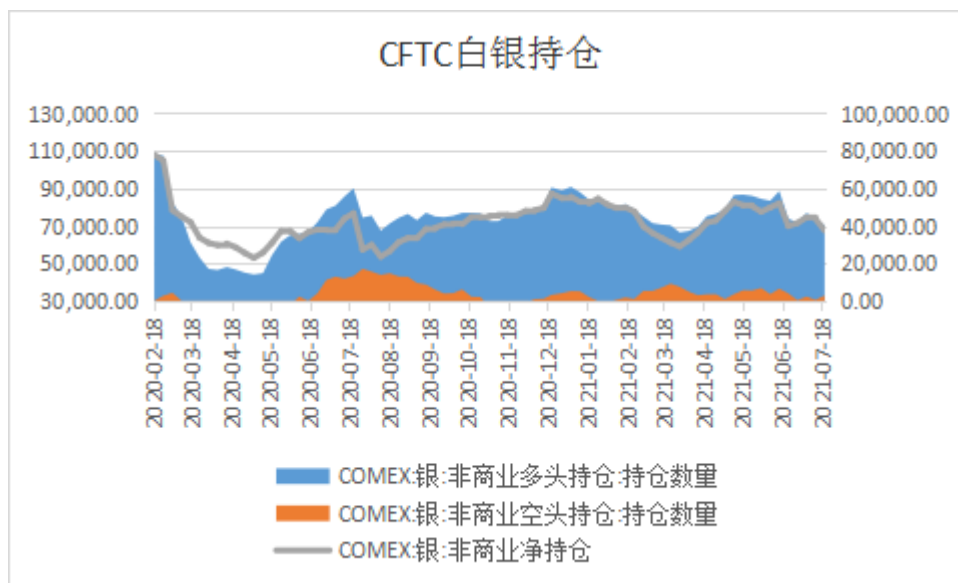
七、CFTC 净持仓

截止7月27日，黄金非商业多头持仓为273688张，较上周减少3624张，非商业空头持仓为74300张，较上周减少7040张，基金净持仓为199388张。截止7月27日的周度统计周期中，多头空头均有离场，空头力量较为明显；白银非商业多头持仓为66733张，较上周减少3553张，非商业空头持仓为35516张，较上周增加2705张，基金净持仓31217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



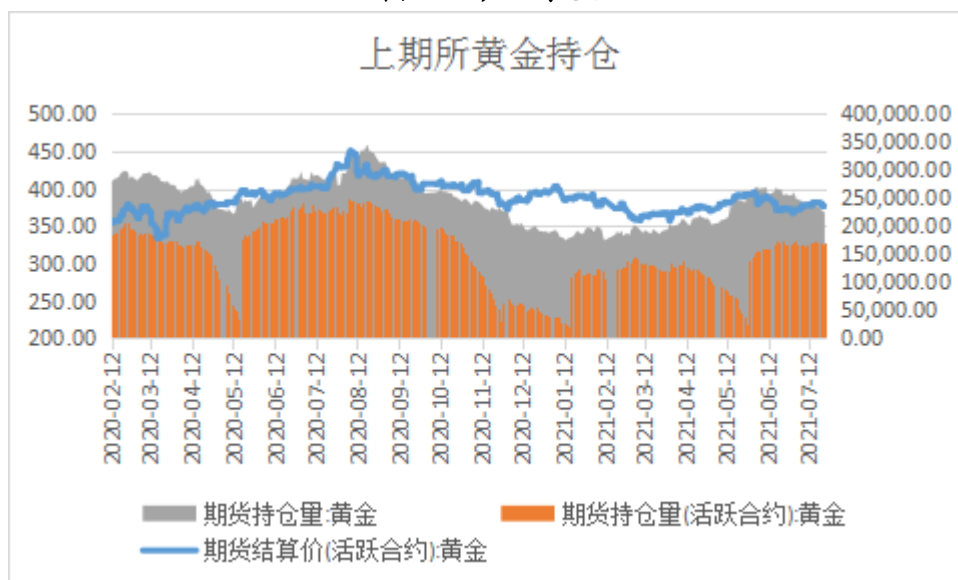
图表 8: CFTC 白银持仓量

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

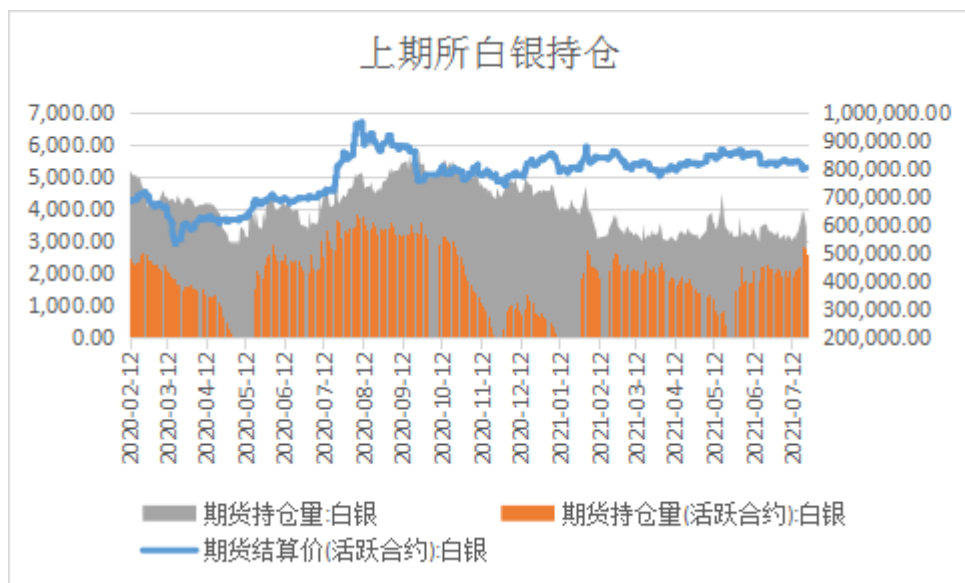
截止7月30日当周,沪金主力期货持仓量为17.42万手,较前一周增加6904手;沪银主力期货持仓量为46.18万手,较前一周减少1.82万手。

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。周内美联储主席鲍威尔出席 FOMC 货币政策决议发布会，他坚称美国经济改善但尚未全面复苏，美联储还没到收紧政策、特别是加息的时候，美元周内持续走弱对贵金属存在些许促进作用，但市场明显呈现谨慎状态，可见贵金属对于抗通胀以及短期避险情绪的反应已经基本完全。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：文华财经、国元期货

白银与黄金同步上涨，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