

贵金属策略周报

国元期货研究咨询/贵金属策略周报

美基建法案刺激有限，贵金属继续震荡

报告要点：

前期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，美元继续反馈市场对货币政策的预期情绪。目前美联储货币政策预期并不明朗，周内美元先扬后抑，黄金价格借此震荡走强。短期贵金属将以震荡走势为主，继续等待宏观市场指引。

贵金属策略研究

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.....	3
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.....	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

上周贵金属整体延续震荡走势，金银波动趋势出现分歧，黄金收盘价上涨，白银收盘价下跌。黄金周内曾一度下探至 1677.9 美元，但后挽回全部损失。白银走势相对黄金略微偏弱，资金明显离场。

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）	1779.22	16	0.94%
COMEX 黄金（美元/盎司）	1781.50	18.40	1.04%
黄金 T+D（元/克）	367.26	-7.66	-2.04%
上海黄金期货（元/克）	368.04	-8.46	-2.25%
国际现货白银（美元/盎司）	23.71	-0.59	-2.42%
上海白银期货（元/千克）	5085.00	-232.00	-4.36%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1、达拉斯联储主席卡普兰称，美联储应在9月宣布减码QE的决定，并从10月开始执行。本周，有多位联储官员喊话距离“朝目标取得实质进一步进展”的taper门槛越来越近。。

2、亚特兰大联储主席表示，如果再有一两个月的就业强劲增长，美联储应该着手缩减买债，且随着美国经济走强，缩减速度也应更快。

3、美国8月7日当周首次申请失业救济人数为37.5万人，持平于预期值，但不及前值38.7万人；美国7月核心PPI同比增长6.2%，高于预期值增长5.6%，亦高

于前值增长5.6%。

4、8月10日，美国国会参议院以69比30票批准了近万亿美元的跨党派基建立法草案，该法案包括5500亿美元新的基础建设拨款。这些措施如果最终成为法律，将在未来5年内启动全美道路、桥梁、供水等建设项目，并在10年内启动其他新的社会项目。

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

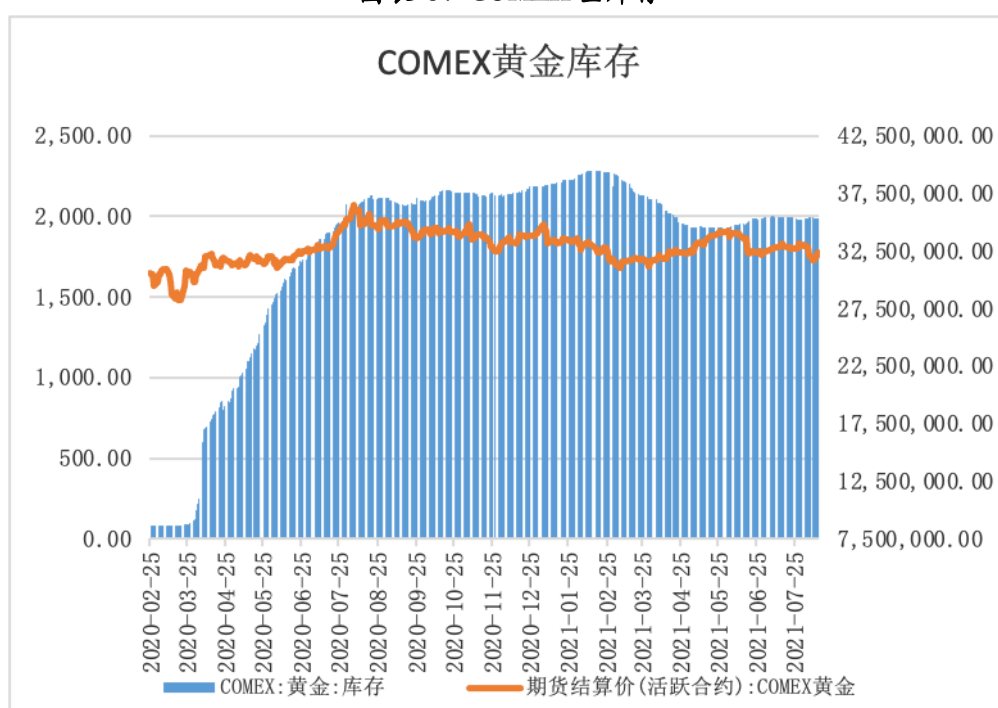
上周美元指数持续承压于5日均线，收盘下跌0.28%。美联储主席鲍威尔出

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。但美国国会参议院以 69 比 30 票批准了近万亿美元的跨党派基建立法草案，令市场对美国经济前景信心增强。上周美元先扬后抑，美联储货币政策仍然起主导作用。

五、库存

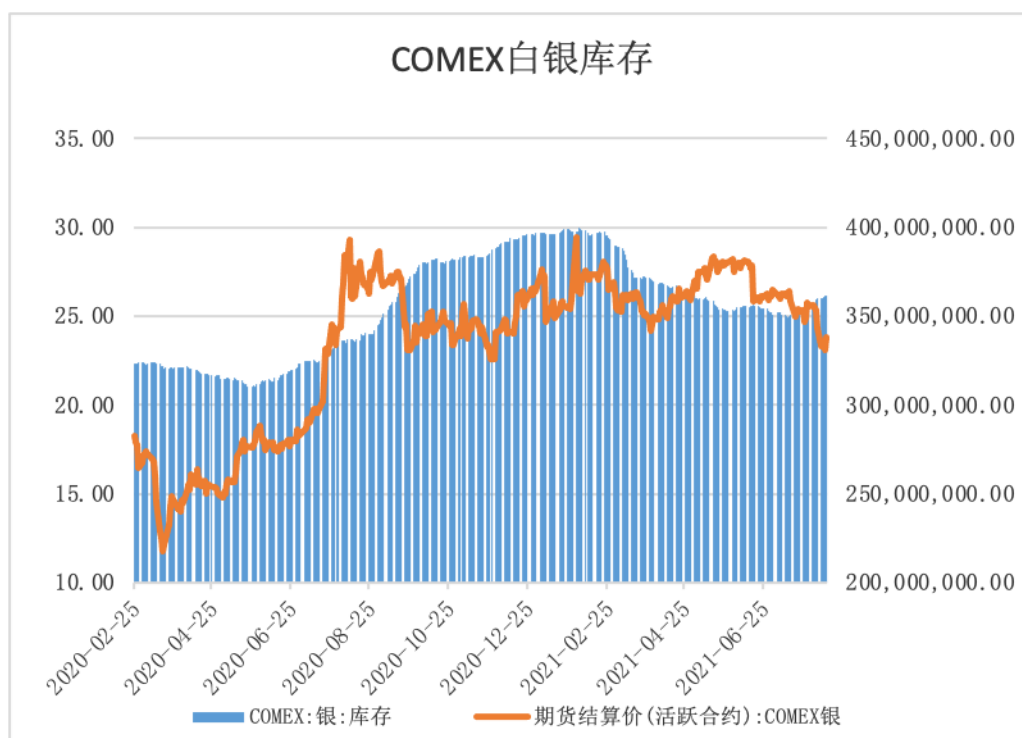
芝加哥商业交易所公布报告显示,8月13日 COMEX 金库存 3531.81 万盎司,较前一周减少 14.76 万盎司;COMEX 银库存为 3.61 亿盎司,较前一周增加 110.02 万盎司, COMEX 银目前库存水平仍然偏高,对银价存在一定的压制。

图表 3: COMEX 金库存



数据来源: CME、国元期货

图表 4: COMEX 银库存

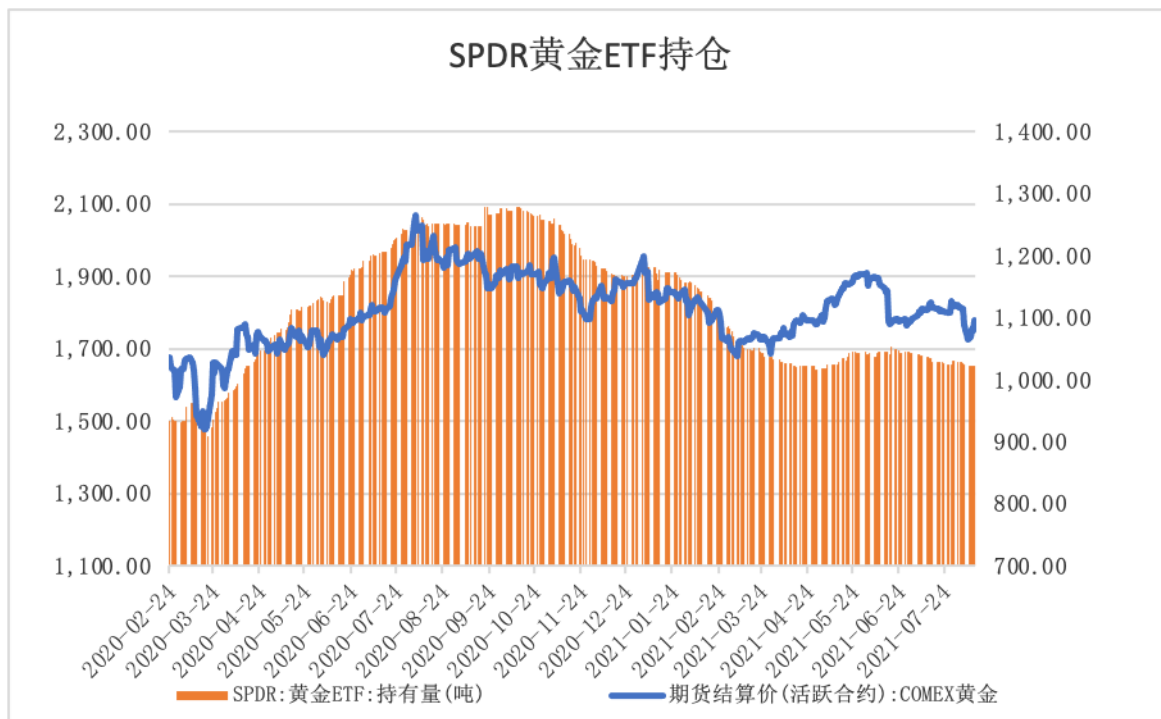


数据来源：CME、国元期货

六、ETF 持仓

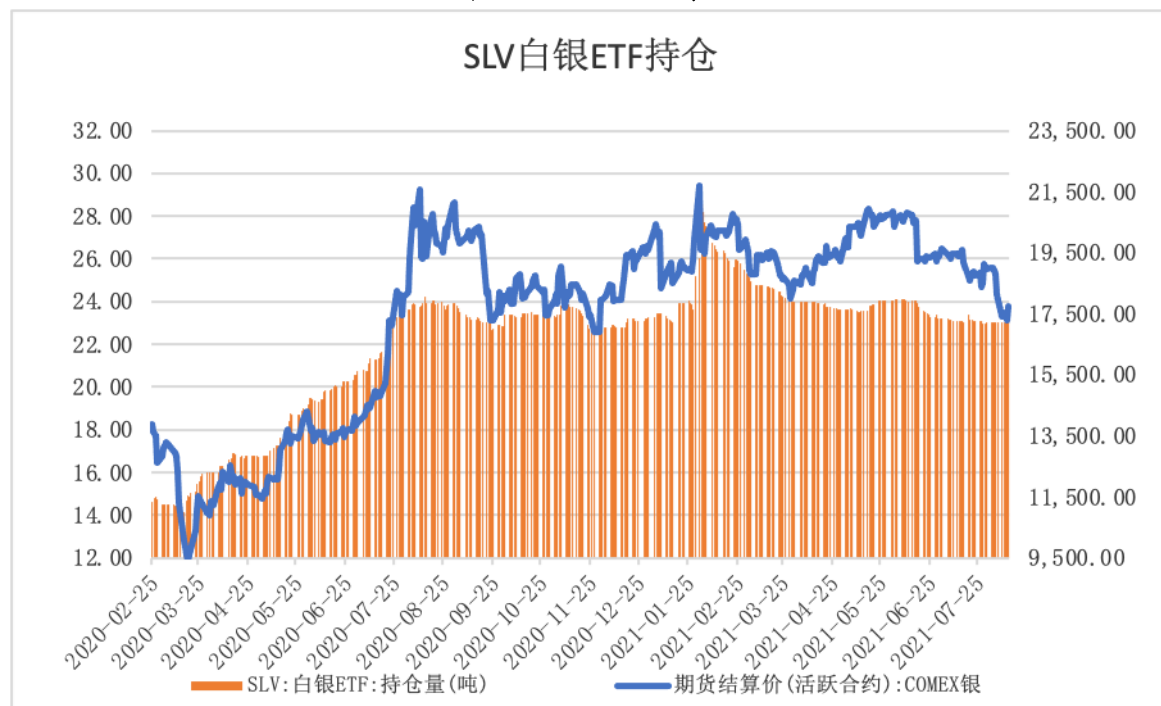
截止8月13日当周，SPDR持仓量为1021.79吨，环比上周减少3.49吨，目前基金持仓处于近几年高位。SLV持仓量为17276.95吨，较前一周增加63.4吨，目前SLV持仓仍然偏高。

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

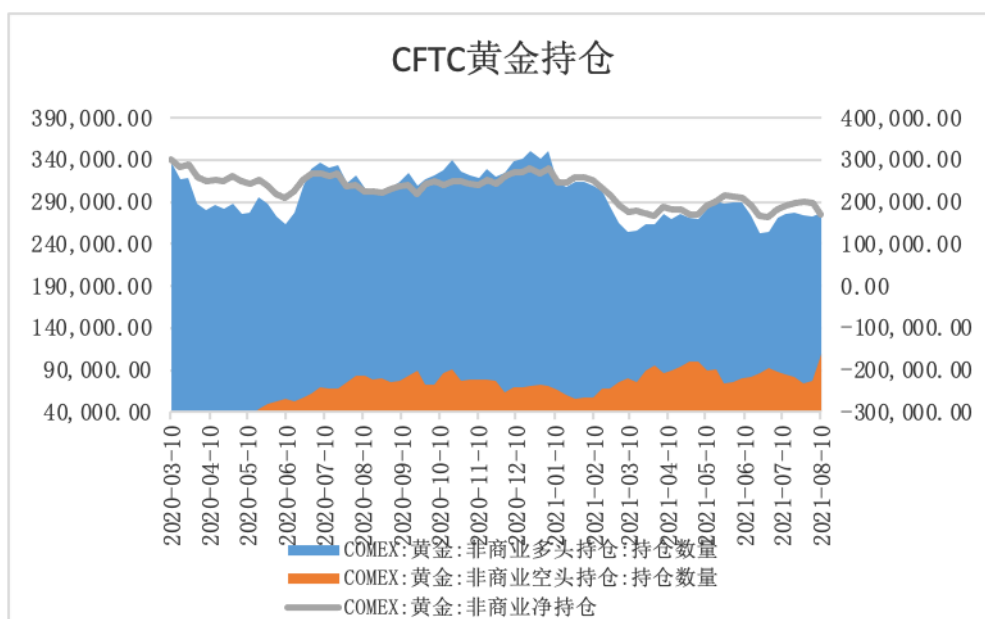


数据来源: iShares Silver Trust、国元期货

七、CFTC 净持仓

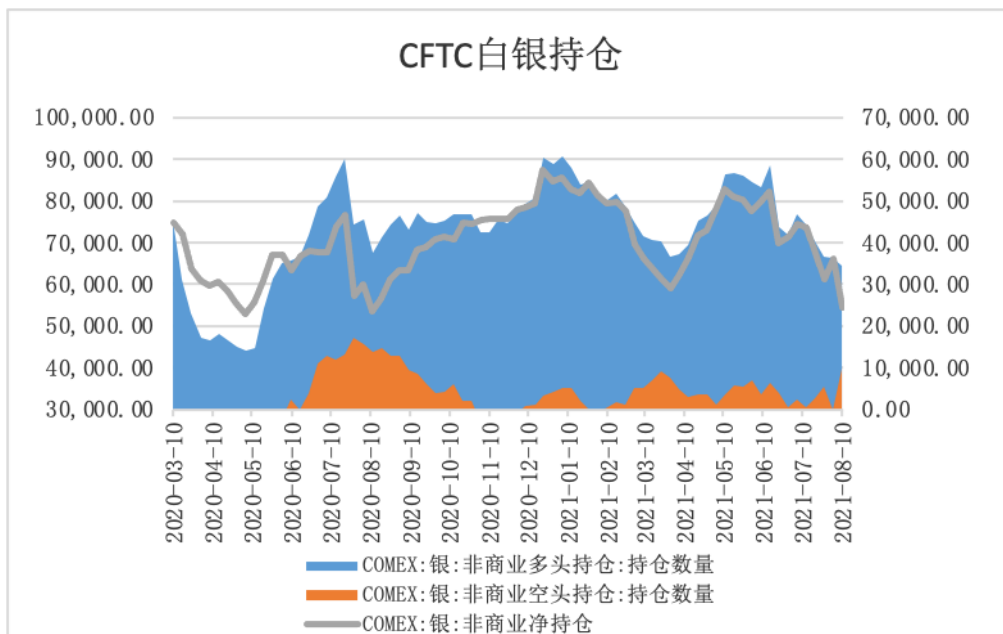
截止 8 月 10 日，黄金非商业多头持仓为 277260 张，较上周增加 4117 张，非商业空头持仓为 108854 张，较上周增加 32046 张，基金净持仓为 168406 张。截止 8 月 10 日的周度统计周期中，多头空头均有入场，空头力量较为明显；白银非商业多头持仓为 64379 张，较上周减少 1813 张，非商业空头持仓为 39905 张，较上周增加 9852，基金净持仓 24474 张，多头离场，空头入场，空头力量较为明显。

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

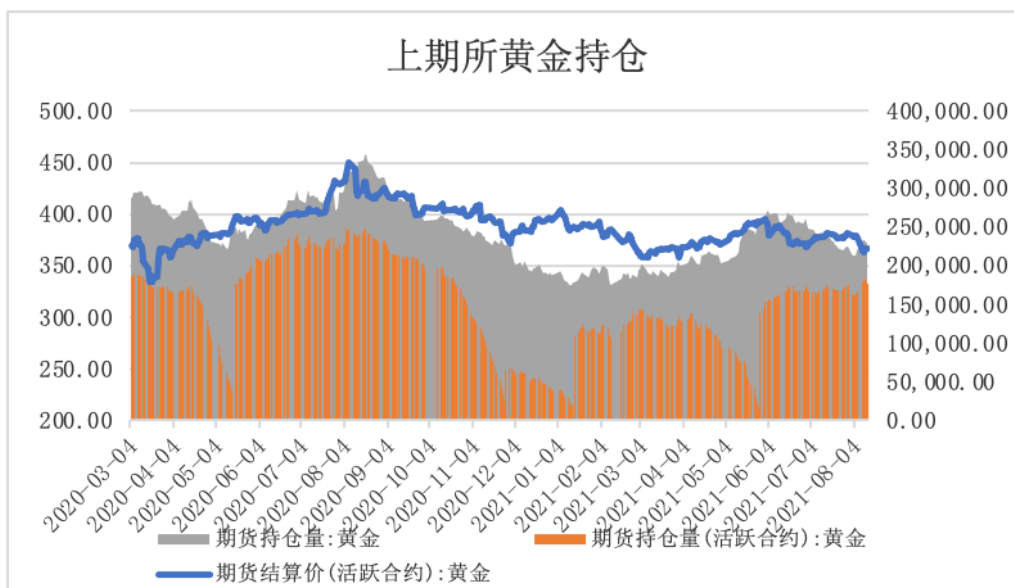


数据来源：美国商品期货交易委员会、国元期货

八、国内期货市场持仓

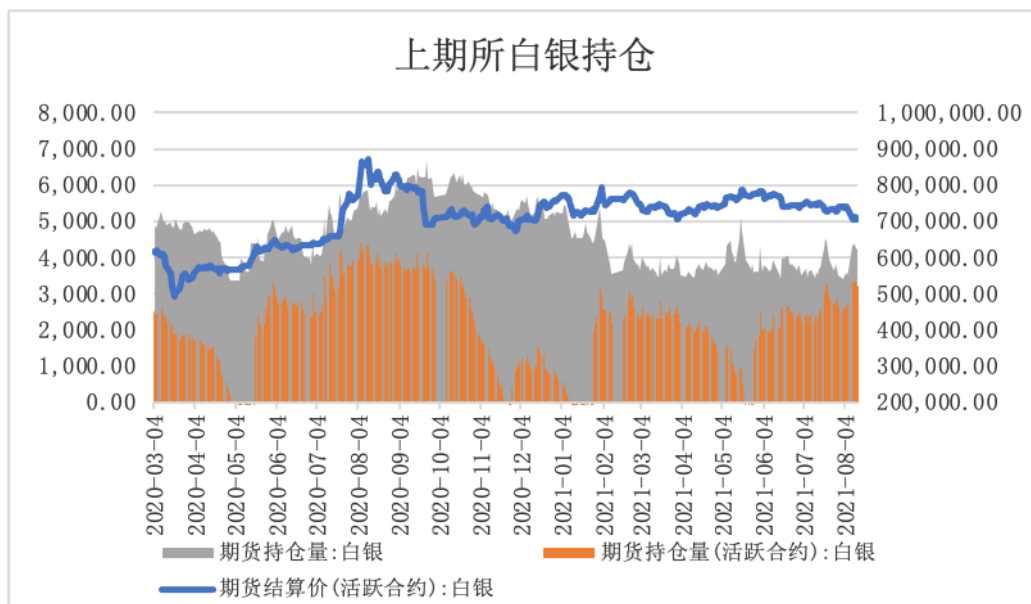
截止8月13日当周，沪金主力期货持仓量为17.62万手，较前一周增加7143手；沪银主力期货持仓量为52.35万手，较前一周增加5.16万手。

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。前期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，美元继续反馈市场对货币政策的预期情绪。目前美联储货币政策预期并不明朗，周内美元先扬后抑，黄金价格借此震荡走强。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

白银周前期受制于美元跌幅较大，自 3 月末 COMEX 白银跌破上涨趋势线以来，并未能有再度突破。短期震荡格局依旧。

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