



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

贵金属周报

Weekly Report of Precious Metals

编制日期：2021-4-11

投资咨询部

IMF 上调全球经济增速预期，黄金或偏弱

投资策略建议：

黄金：

截至4月9日当周，COMEX期金涨0.91%至1744.1美元/盎司。美元小幅回落；原油和铜继续回落调整；美股三大股指集体上涨；十年期美国国债收益率回落至1.665%。

经济基本面，中国3月CPI同比涨0.4%，物价水平稳定；美国贸易逆差扩大，劳动力市场总体持稳，有改善迹象。IMF发布最新的全球经济展望报告，今年第二次上调2021年全球经济增长预期。

政策方面，由于全球疫情带来不确定性，主要经济体依然维持较为宽松的货币政策和财政政策，但是随着经济恢复，政策收紧的预期在增强。二十国集团财长和央行行长视频会议召开，各方同意合作加强全球疫情应对，避免过早退出经济支持政策。

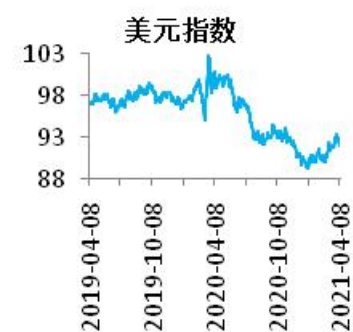
预计随着全球经济恢复和疫苗接种率提升，市场风险偏好将保持较高水平。黄金白银或延续偏弱走势，建议震荡偏空思路对待。

新的一周财经日历：

2021-4-13	中国	3月M2
2021-4-13	美国	3月CPI
2021-4-14	欧元区	2月工业生产指数
2021-4-15	美国	零售总额、上周初请失业金人数
2021-4-16	中国	3月经济指标、第一季度GDP
2021-4-16	美国	3月新屋开工

2021. 4. 4-2021. 4. 8

投资咨询部



└.大类资产表现（4月4日到4月8日）

国内市场，

沪金 AU2106 周五下午收 371.96 元/克，周涨 1.12%。周五夜盘低开。

沪银 AG2106 周五下午收 5302 元/千克，周涨 1.88%。

上证指数回升，最新指数点 3450.68 点，周跌 0.97%。

国际市场，

COMEX 期金震荡走高，收报 1744.1 美元/盎司，周涨 0.91%。

COMEX 期银收报 25.325 美元/盎司，周涨 1.51%。

NYMEX 原油期货 5 月合约收报 59.34 美元/桶，周跌 3.43%。

美股三大股指上涨，一周，道指涨 1.95%，标普 500 指数涨 2.71%；纳指涨 3.12%。

美元指数周跌 0.88%至 92.1766。

└.宏观热点事件

美国财政部公布全球和美国国内的增税计划提议。

美国总统拜登寻求 2022 财年财政预算增加 8.4%至 1.52 万亿美元。根据美国国会预算办公室的数据，2021 财年的前 6 个月，美国联邦财政赤字已经达到 1.7 万亿美元。

└.贵金属价格影响因素分析

黄金白银 ETF 持仓持续回落。

全球最大黄金 ETF-SPDR 持仓 4 月 8 日为 1026.07 吨，较前一周末减少 6.76 吨，持续明显回落。全球最大白银 ETF-SLV 持仓 4 月 8 日为 17880.11 吨，较前一周末减少 8.25 吨，持续回落。

经济数据

IMF 发布最新一期全球经济展望报告，预测 2021 年、2022 年全球经济将分别增长 6%和 4.4%，较 1 月预测值分别提高 0.5 个百分点和 0.2 个百分点。这是 IMF 今年第二次上调 2021 年全球经济增长预期；IMF 最新预测，中国经济 2021 年将增长 8.4%，较 1 月份预测值上调 0.3 个百分点。

美国商务部数据，2 月份商品和服务贸易逆差扩大至创纪录的 711 亿美元。

美国 4 月 3 日当周初请失业金人数 74.4 万人，预期 68 万人，前值 71.9 万人。

美国 3 月 PPI 环比升 1%，预期升 0.5%，前值升 0.5%；同比升 4.2%，创 2011 年以来新高，预期升 3.8%，前值升 2.8%。

中国 3 月 CPI 同比上涨 0.4%，预期涨 0.2%，前值降 0.2%；PPI 同比上涨 4.4%，涨幅比 2 月扩大 2.7 个百分点。发改委表示，今年 CPI 将呈现“前低后稳”走势。

全球央行观察

二十国集团财长和央行行长视频会议认为，全球经济前景有所改善，但复苏态势仍然脆弱。各方同意合作加强全球疫情应对，避免过早退出经济支持政策。

美联储

美联储主席鲍威尔称，一次性价格上涨不是通货膨胀；预计高通胀是暂时的，美联储有工具抑制过高通胀；美联储甚至不应在美国仍处于危机康复阶段时讨论政策变化。

美联储副主席克拉里达表示，在调整利率之前，美联储决策者将会关注“硬数据”，判断是否已经实现了物价稳定和就业目标。

美联储卡普兰表示，一旦疫情过去，看到就业和通胀方面的进展，就会主张逐步减少量化宽松。

欧洲央行

欧洲央行行长杰拉德称，经济复苏虽然延迟，但没有偏离路径；2021 年下半年经济复苏更快；如有需要，将延长或扩大紧急抗疫购债计划（PEPP）。

欧洲央行会议纪要显示，基于对当前融资条件和通胀前景有利性联合评估，欧洲央行首席经济学家提议，二季度根据紧急抗疫购债计划进行的净购债将比今年头几个月速度快得多，需要特别关注主权债券收益率和无风险利率。

中国央行

中国央行行长易纲称，中国经济今年以来继续稳定复苏，中国稳健的货币政策有力支持了疫情应对，并始终保持在正常区间；未来，宏观经济政策将保持稳定性、连续性。

行情展望与建议

截至 4 月 9 日当周，COMEX 期金涨 0.91% 至 1744.1 美元/盎司。美元小幅回落；原油和铜继续回落调整；美股三大股指集体上涨；十年期美国国债收益率回落至 1.665%。

经济基本面，中国 3 月 CPI 同比涨 0.4%，物价水平稳定；美国贸易逆差扩大，劳动力市场总体持稳，有改善迹象。IMF 发布最新的全球经济展望报告，今年第二次上调 2021 年全球经济增长预期。

政策方面，由于全球疫情带来不确定性，主要经济体依然维持较为宽松的货币政策和财政政策，但是随着经济恢复，政策收紧的预期在增强。二十国集团财长和央行行长视频会议召开，各方同意合作加强全球疫情应对，避免过早退出经济支持政策。

预计随着全球经济恢复和疫苗接种率提升，市场风险偏好将保持较高水平。黄金白银或延续偏弱走势，建议震荡偏空思路对待。

宏观经济指标

4月7日，美联储资产负债表规模达7.71万亿美元，较上一周增加近0.02万亿美元，在历史高位。

4月8日，十年期通胀指数国债（TIPS）收益率为-0.69%；隐含的通胀预期为2.33%。

4月8日，两年期、十年期国债收益率分别为0.14%、1.64%，均较上周末回落5-6BP。

截止4月3日当周，美国的周度初请失业金人数为74.4万人，较之前一周增加1.6万人。

图 1，美联储资产负债表

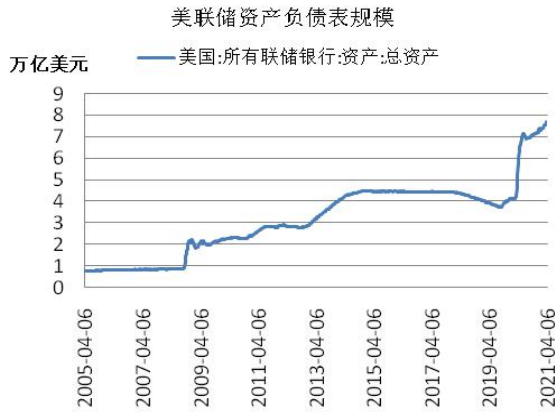


图 2，国债收益率与通胀预期

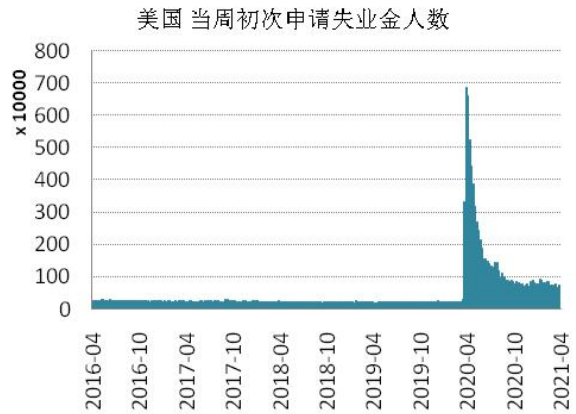


数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 3，美国国债收益率



图 4，当周初请失业金人数



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

一. 宏观市场指标

4月4日-4月8日，美元略回落，VIX 指数继续缓降。金价震荡。原油和铜震荡。

图 5，COMEX 黄金与美元指数



图 6，CBOE 波动率—VIX 指数

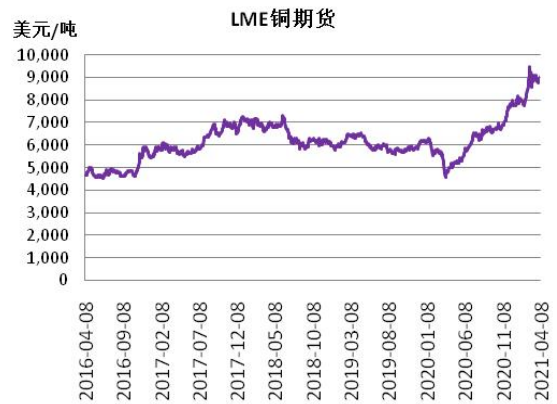


数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 7，NYMEX 原油期货



图 8，LME 铜期货



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

1. 贵金属库存

2021年4月9日，上期所黄金库存3852千克，较之前一周持平。

2021年4月8日，COMEX黄金库存3665.2万金衡盎司，较上周末减少38.5万金衡盎司，继续高位回落。

图 9，上期所库存—黄金

图 10，COMEX 库存—黄金



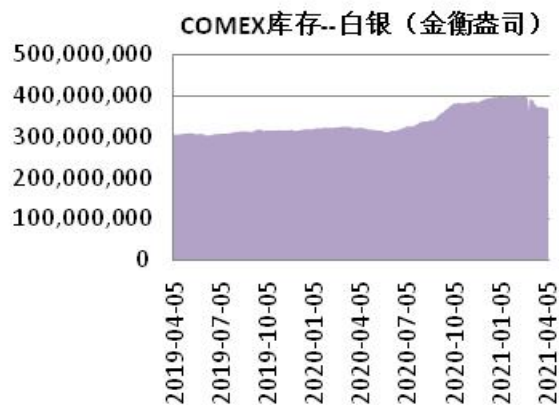
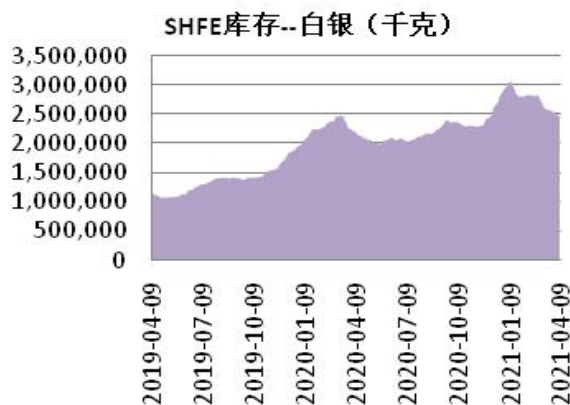
数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

2021年4月9日，上期所白银库存2500795千克，较上周末减少9867千克，继续高位回落。

2021年4月8日，COMEX白银库存36861.9万金衡盎司，较上周末减少89万金衡盎司，继续回落。

图 11，上期所库存—白银

图 12，COMEX 库存—白银



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

1. 贵金属持仓

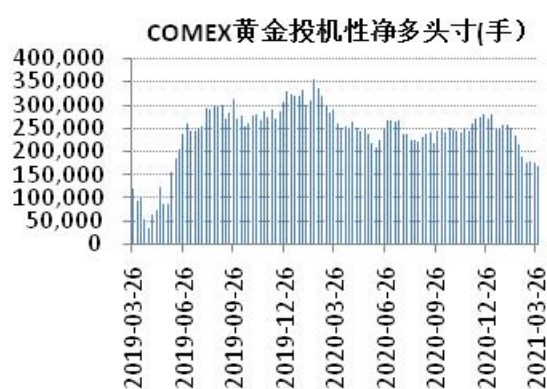
全球最大**黄金ETF**-SPDR持仓4月8日为1026.07吨，较前一周减少6.76吨，持续明显回落。

商品期货交易委员会（CFTC）数据，对冲基金和基金经理持有的**COMEX黄金投机性净多头寸**3月30日为16.75万手，较之前一周减少6539手。

图 13, SPDR 黄金 ETF 持仓



图 14, COMEX 黄金期货投机性净多持仓



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

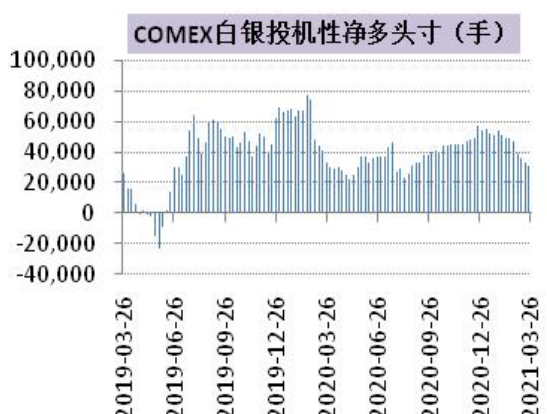
全球最大**白银ETF**-SLV持仓4月8日为17880.11吨，较前一周减少8.25吨，持续回落。

商品期货交易委员会（CFTC）数据，对冲基金和基金经理持有的**COMEX白银投机性净多头寸**3月30日为28970手，较之前一周减少6539手。

图 15, SLV 白银 ETF 持仓



图 16, COMEX 白银期货投机性净多持仓



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，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。

编 制：

曹晓军 高级分析师 F3008012/Z0010934

闫丰 首席分析师 F0251054/Z0001643

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067