



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：2021-4-18

投资咨询部

美债收益率及美元走低，黄金反弹

投资策略建议：

黄金：

截至4月16日当周，COMEX期金涨1.86%至1777.3美元/盎司。美元回落；原油回升；美股三大股指继续集体上涨；十年期美国国债收益率回落至1.6%以下。

经济基本面，中国3月经济及金融指标出炉，消费有较大增幅，新增社会融资规模不及预期，物价水平总体稳定，外贸形势向好。美国，周度初请失业金人数指标显示就业市场回暖，零售销售数据创去年5月以来新高，物价水平有所上行，美联储褐皮书显示，美国经济活动加速至温和增长阶段。

政策方面，美联储主席鲍威尔表示，在2022年年底之前加息的可能性非常小。中国央行则表示，将保持银行体系流动性合理充裕，为政府债券发行提供适宜的流动性环境。前周，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。

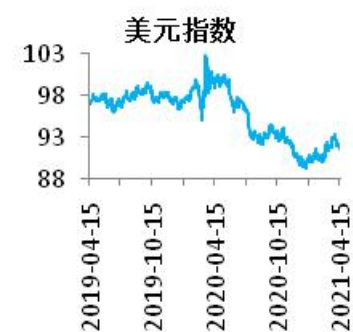
总体，当前宽松货币环境对金价有一定支撑。预计随着全球经济恢复和疫苗接种率提升，市场风险偏好将保持较高水平。黄金白银或延续偏弱走势，建议震荡偏空思路对待。

新的一周财经日历：

2021-4-21	英国	3月CPI
2021-4-22	美国	上周初请失业金人数、3月成屋销售
2021-4-23	欧元区	4月制造业PMI
2021-4-23	美国	4月Markit制造业PMI、3月新房销售

2021. 4. 12-2021. 4. 16

投资咨询部



└.大类资产表现（4月12日到4月16日）

国内市场，

沪金 AU2106 周五下午收 372.86 元/克，周涨 0.04%。

沪银 AG2106 周五下午收 5401 元/千克，周涨 1.12%。

上证指数先抑后扬，最新指数点 3426.62 点，周跌 0.7%。

国际市场，美元和美债收益率回落，金价升至七周高位。

COMEX 期金震荡回升，周五收报 1777.3 美元/盎司，周涨 1.86%。

COMEX 期银同样回升，周五收报 26.04 美元/盎司，周涨 2.82%。

NYMEX 原油期货 6 月合约上行，周五报 63.11 美元/桶，周涨 6.39%，创七周以来最大周涨幅。

美股三大股指集体收涨，道指、标普均再刷新历史新高。

美元指数回落，周五收报 91.5363，周跌 0.69%，连跌两周，创三月中旬以来新低。

└.宏观热点事件

芯片短缺问题。美国总统拜登会见多家大企业高管，讨论严重伤害美国汽车行业的全球芯片短缺问题。拜登表示，500 亿美元芯片支持计划获得两党立法支持。

反垄断。根据《反垄断法》第四十七条、第四十九条规定，综合考虑阿里巴巴集团违法行为的性质、程度和持续时间等因素，2021 年 4 月 10 日，市场监管总局依法作出行政处罚决定，责令阿里巴巴集团停止违法行为，并处以其 2019 年中国境内销售额 4557.12 亿元 4%的罚款，计 182.28 亿元。2021 年 4 月 15 日，市场监管总局根据《反垄断法》第四十六条、四十九条规定作出行政处罚决定，责令扬子江药业集团停止违法行为，并处以其 2018 年销售额 254.67 亿元 3%的罚款，计 7.64 亿元。

1. 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 15 日为 1022.86 吨,较前一周减少 3.21 吨,持续明显回落。

全球最大白银 ETF-SLV 持仓 4 月 15 日为 17845.47 吨,较前一周减少 34.64 吨,持续回落。

世界黄金协会数据显示,3 月黄金日均交易量环比有所下降,主因伦敦金银协会市场(LBMA)报告的场外交易量减少;虽然年初至今黄金交易量较 2020 年平均交易量低 6%,但仍高于 2019 年 1460 亿美元的年度平均。

经济数据

美联储褐皮书:美国经济活动加速至温和增长阶段;就业增长有所回升,大多数地区的员工人数都出现温和增长;尽管供应链受到限制,美国制造业仍在扩张;自上次报告以来,物价“略微加速”上升;许多地区报告房价温和上涨,一些地区房价上涨则更强劲。

美国 3 月零售销售环比增 9.8%,创去年 5 月以来新高,预期增 5.9%,前值从减 3%修正为减 2.7%。3 月核心零售销售环比增 8.4%,预期增 5%,前值从减 2.7%修正为减 2.5%。

3 月工业产出环比增 1.4%,预期增 2.8%,前值由减 2.2%修正为减 2.6%。

美国 4 月 10 日当周初请失业金人数为 57.6 万人,预期为 70 万人,前值由 74.4 万人修正为 76.9 万人。

美国 3 月季调后 CPI 环比升 0.6%,创 2012 年 8 月以来新高,预期升 0.5%。

美国 3 月新屋开工年化总数为 173.9 万户，预期 161.3 万户，前值 142.1 万户。

中国 3 月及一季度经济数据出炉。消费增长非常快。3 月社会消费品零售总额同比增 34.2%，预期增 28.4%；一季度社会消费品零售总额同比增 33.9%。

中国一季度外贸进出口实现“开门红”，当季货物贸易进出口总值 8.47 万亿元，同比增长 29.2%。海关总署表示，去年二季度我国进出口基数较高，客观上对今年二季度外贸增长带来挑战。综合来看，未来一段时期我国外贸运行有利因素较多，但外部挑战也不少，外贸稳定增长仍然任重道远。

中国 3 月金融数据出炉。M2 同比增速、新增人民币贷款、新增社会融资规模指标均不及预期。M2 同比增 9.4%，预期增 9.6%，前值增 10.1%；新增人民币贷款 2.73 万亿元，预期 2.5 万亿元，前值 1.36 万亿元；社会融资规模增量为 3.34 万亿元，预期 3.6 万亿元，前值 1.71 万亿元，期末社会融资规模存量为 294.55 万亿元，同比增 12.3%。

英国 2 月 GDP 同比降 7.8%，预期降 8.3%，前值自降 9.3%修正至降 8.5%；环比升 0.4%，预期升 0.6%，前值自降 2.9%修正至降 2.2%。

IMF 将欧洲 2021 年通胀预期大幅上调 1.1 个百分点至 3.1%，部分原因是大宗商品价格走高，并认为欧洲经济有望在 2022 年恢复到危机前水平。

全球央行观察

美联储

美联储主席鲍威尔：美国经济似乎已来到拐点，经济和就业正进入快速扩张期，但新冠肺炎病例激增的风险仍然存在；在 2022 年年底之前加息的可能性非常小，大多数美联储官员认为 2024 年前不会加息；预计将在加息前开始减少购债规模。

美联储梅斯特：通胀预期上升是由于经济前景好转；并不担心通胀率过高。

美联储戴利：预期一定程度的通货膨胀上升是暂时的；为民众充分接种疫苗是打败病毒的关键；恢复大流行前的劳动力市场需要一段时间。

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

中国央行举行一季度金融统计数据新闻发布会，相关负责人解读数据时表示，个人贷款增速仍会保持较快增长；货币政策要坚持跨周期设计理念，兼顾当前和长远；央行将继续灵活开展操作，保持流动性合理充裕，对一些短期因素影响，市场不必过度关注。

关于 4 月的流动性，中国央行货币政策司司长孙国峰表示，从今年来看，财政税收以及国债、地方债发行兑付等因素对流动性的短期影响有所增大，央行将按照稳健货币政策灵活精准、合理适度的要求，密切关注 4 月份财政收支和市场流动性供求变化，综合运用公开市场操作等多种货币政策工具，对流动性进行精准调节，保持银行体系流动性合理充裕，为政府债券发行提供适宜的流动性环境。

韩国央行

韩国央行维持基准利率 0.5% 不变。韩国央行称，经济复苏有所扩大，今年 GDP 增速比之前预计要高；通胀将走高，在下降之前将在 2% 左右维持一段时间；将监测金融稳定状况，将保持宽松货币政策立场。

日本央行

日本央行行长黑田东彦表示，日本经济有好转趋势，未来将继续改善；随着经济好转，物价将转正，并加快增长步伐；将继续通过宽松的政策，努力支持企业融资和金融市场稳定。

└.行情展望与建议

截至4月16日当周，COMEX期金涨1.86%至1777.3美元/盎司。美元回落；原油回升；美股三大股指继续集体上涨；十年期美国国债收益率回落至1.6%以下。

经济基本面，中国3月经济及金融指标出炉，消费有较大增幅，新增社会融资规模不及预期，物价水平总体稳定，外贸形势向好。美国，周度初请失业金人数指标显示就业市场回暖，零售销售数据创去年5月以来新高，物价水平有所上行，美联储褐皮书显示，美国经济活动加速至温和增长阶段。

政策方面，美联储主席鲍威尔表示，在2022年年底之前加息的可能性非常小。中国央行则表示，将保持银行体系流动性合理充裕，为政府债券发行提供适宜的流动性环境。前周，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。

总体，当前宽松货币环境对金价有一定支撑。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14日，美联储资产负债表规模达7.79万亿美元，较上一周增加近0.08万亿美元，历史高位。4月15日，十年期通胀指数国债（TIPS）收益率为-0.77%；隐含的通胀预期为2.33%，近一月持平。4月15日，两年期、十年期国债收益率分别为0.16%、1.56%，短端持平，长端有明显回落。截止4月10日当周，美国周度初请失业金人数为57.6万人，优于预期，较之前一周减少19.3万人。

图 1，美联储资产负债表

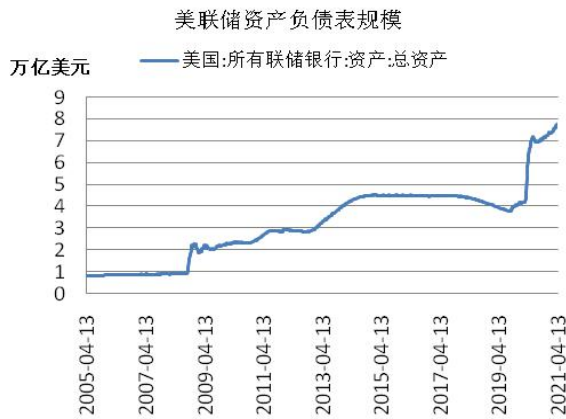


图 2，国债收益率与通胀预期



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 3，美国国债收益率

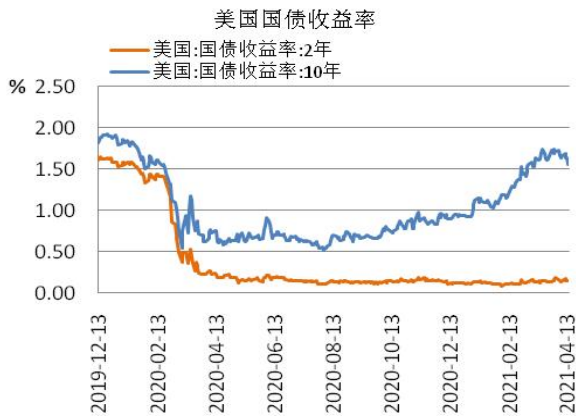
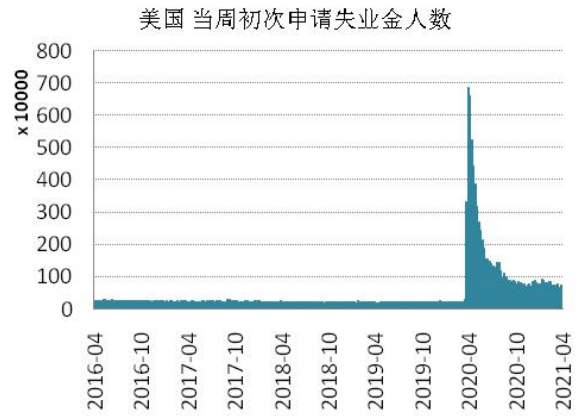


图 4，当周初请失业金人数



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

一. 宏观市场指标

4月12日-4月16日,

VIX 指数持稳。美元继续回落, 金价震荡回升, 原油和铜明显走高。

图 5, COMEX 黄金与美元指数



图 6, CBOE 波动率—VIX 指数

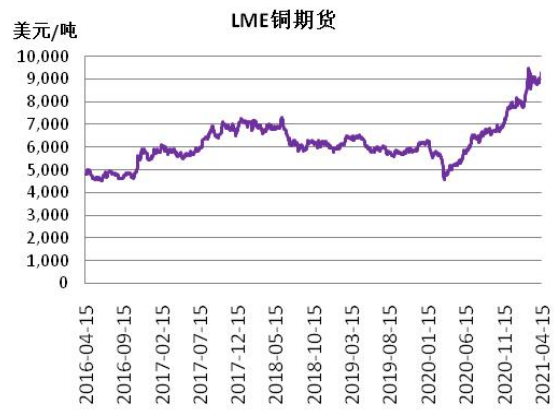


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

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16日，上期所黄金库存3852千克，较之前一周持平。

2021年4月15日，COMEX黄金库存3577万金衡盎司，较上周末减少79.2万金衡盎司，延续回落态势。

图 9，上期所库存—黄金

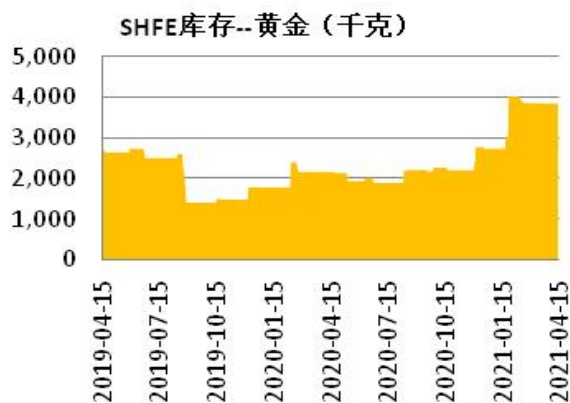
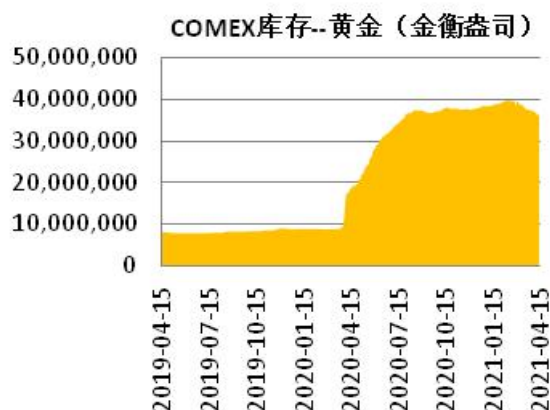


图 10，COMEX 库存—黄金



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

2021年4月16日，上期所白银库存2458097千克，较上周末减少42698千克，继续高位回落。

2021年4月15日，COMEX白银库存36554.7万金衡盎司，较上周末减少208.6万金衡盎司，继续回落。

图 11，上期所库存—白银

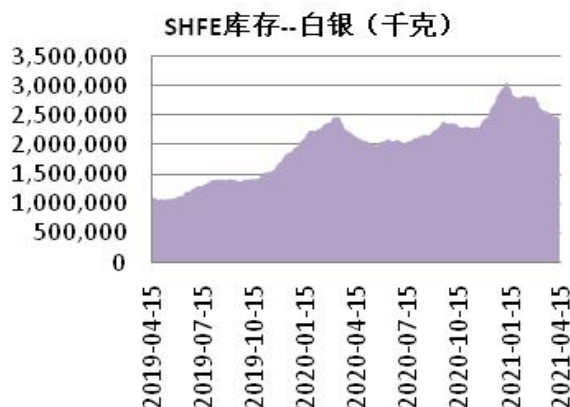
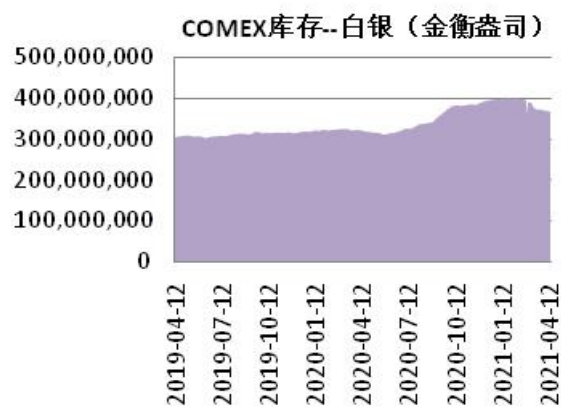


图 12，COMEX 库存—白银



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

L. 贵金属持仓

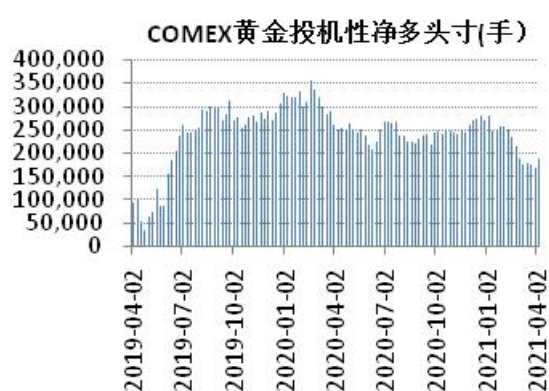
全球最大**黄金ETF**-SPDR持仓4月15日为1022.86吨，较前一周末减少3.21吨，持续明显回落。

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**4月6日为18.95万手，较之前一周增加2.2万手。

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

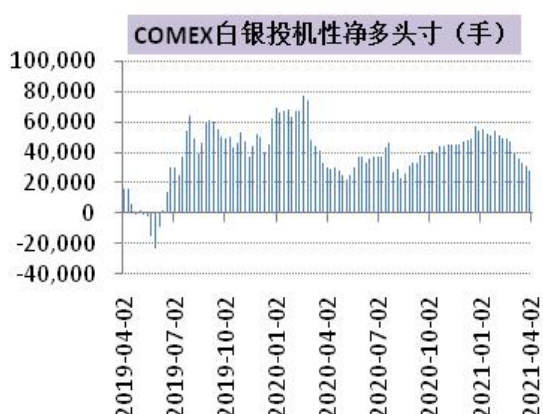
全球最大**白银ETF**-SLV持仓4月15日为17845.47吨，较前一周末减少34.64吨，持续回落。

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**4月6日为32315手，较之前一周增加3345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