



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：2021-4-25

投资咨询部

美元走弱，黄金震荡

投资策略建议：

黄金：

截至4月23日当周，COMEX期金涨0.2%至1776.7美元/盎司。美元跌至90.8295，创3月初以来新低。原油下跌；美股三大股指集体下跌；十年期美国国债收益率升势放缓，最新在1.564%。

经济基本面，中国经济稳步向好，物价水平稳定；美国就业和零售销售数据回暖。普华永道全球CEO调研报告显示，在受新冠肺炎疫情影响一年后，CEO对全球经济前景乐观情绪达创纪录水平。

政策方面，欧央行和加拿大央行维持基准利率不变；俄罗斯央行加息；美联储、澳大利亚联储和日本央行表示通胀达到目标需要时间，目前不担心通胀问题。

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：

2021-4-26	美国	3月耐用品订单
2021-4-27	中国	3月工业企业利润
2021-4-27	日本	日本央行公布利率决议和经济展望报告
2021-4-28	美国	3月原油库存
2021-4-29	美国	第一季度GDP初值、上周初请失业金人数、 美联储利率决议
2021-4-30	中国	4月官方及财新制造业PMI
2021-4-30	欧元区	3月失业率、一季度GDP

2021. 4. 19-2021. 4. 23

投资咨询部



└.大类资产表现 (4月19日到4月23日)

国内市场,

沪金 AU2106 周五下午收 375.2 元/克, 周涨 0.76%。

沪银 AG2106 周五下午收 5431 元/千克, 周涨 0.5%。

上证指数拉高后震荡, 最新指数点 3474.17 点, 周涨 1.39%。

国际市场,

COMEX 期金, 收报 1776.7 美元/盎司, 周跌 0.2%。

COMEX 期银, 收报 26.05 美元/盎司, 周跌 0.21%。

NYMEX 原油期货 6 月合约, 收报 62.04 美元/桶, 周跌 1.82%。

美股三大股指全线下跌, 一周, 道指跌 0.46%, 标普 500 指数跌 0.13%, 纳指跌 0.25%。

美元指数, 创 3 月初以来新低, 收报 90.8295, 周跌 0.77%。

└.宏观热点事件

4 月 18 日, 数字货币全线崩溃, 比特币 1 小时蒸发 300 亿。

博鳌亚洲论坛 2021 年年会开幕。

2021 上海车展开幕, 汽车行业发展备受瞩目。

4 月 19 日, 中国的广州期货交易所揭牌仪式举行。全国碳市场筹备工作推进。

消息称美国总统拜登计划提议将年收入不低于 100 万美元的富人的资本利得税率提高近一倍至 39.6%, 加上现有的投资收益附加税, 意味着投资者的联邦资本利得税率最高将达到 43.4%。

1. 贵金属价格影响因素分析

黄金白银 ETF 持仓

全球最大黄金 ETF-SPDR 持仓 4 月 22 日为 1021.7 吨，较前一周末增加 2.04 吨，近一周小幅回升。

全球最大白银 ETF-SLV 持仓 4 月 22 日为 17715.58 吨，较前一周末减少 129.89 吨，持续回落。

经济数据

美国至 4 月 17 日当周初请失业金人数 54.7 万人，预期 61.7 万人，前值 57.6 万人。

美国 4 月 17 日当周红皮书商业零售销售同比增 13.5%，前值增 13.2%。

美国 3 月新屋销售总数年化为 102.1 万户，预期 88.6 万户，前值修正为 84.6 万户。

美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值为 60.6，预期为 60.5，前值为 59.1。

欧元区 4 月制造业 PMI 初值为 63.3，创历史新高；德、法制造业 PMI 也好于预期。

中国国家发展改革委举行新闻发布会，回应经济运行热点问题。国家发改委表示，将持续跟踪分析国内外形势变化，科学精准实施宏观调控，保持对经济恢复必要支持力度，有针对性地实施好结构性减税等措施。

江苏、福建等省的统计局公布一季度经济运行数据，经济呈现良好增长势头。

普华永道全球 CEO 调研报告显示，在受新冠肺炎疫情影响一年后，CEO 对全球经济前景乐观情绪达创纪录水平，其中有 76% 全球 CEO 认为，2021 年经济将恢复增长。

全球央行观察

美联储

美联储主席鲍威尔表示，预计不会出现高通胀，但如果出现通胀压力，美联储有工具来应对。

欧洲央行

欧洲央行维持三大关键利率不变，符合预期；维持资产购买计划(APP)在每月 200 亿欧元不变，维持紧急抗疫购债计划(PEPP)规模于 1.85 万亿欧元不变，紧急抗疫购债计划(PEPP)将至少持续至 2022 年 3 月底。

加拿大央行

加拿大央行维持基准利率在 0.25% 不变，符合市场预期；将资产购买计划规模由每周 40 亿加元下调至 30 亿加元，预计加拿大 GDP2021 年增长 6.5%，2022 年增长 3.7%。

澳洲联储

澳洲联储会议纪要：初步数据显示一季度 GDP 可能已恢复至疫情前水平附近；将密切监控住房借贷状况，预计失业率、通胀率最早要到 2024 年才能达到目标；在通胀确实维持在 2-3% 目标区间之前，不会提高现金利率。

日本央行

日本央行行长黑田东彦称，达到 2% 通胀目标需要时间，现在考虑退出 ETF 购买还为时过早；经济、物价仍面临疫情造成的下行压力。

中国央行

中国央行行长易纲表示，将及时评估气候变化对金融稳定和货币政策影响。

中国 4 月贷款市场报价利率(LPR) 维持不变，为连续 12 个月保持不变。4 月的 1 年期 LPR 报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，均与上次持平。

俄罗斯央行

俄罗斯央行意外将关键利率上调 50 个基点至 5%。

L.行情展望与建议

截至4月23日当周,COMEX期金涨0.2%至1776.7美元/盎司。美元跌至90.8295,创3月初以来新低。原油下跌;美股三大股指集体下跌;十年期美国国债收益率升势放缓,最新在1.564%。

经济基本面,中国经济稳步向好,物价水平稳定;美国就业和零售销售数据回暖。普华永道全球CEO调研报告显示,在受新冠肺炎疫情影响一年后,CEO对全球经济前景乐观情绪达创纪录水平。

政策方面,欧央行和加拿大央行维持基准利率不变;俄罗斯央行加息;美联储、澳大利亚联储和日本央行表示通胀达到目标需要时间,目前不担心通胀问题。

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21日，美联储资产负债表规模达7.82万亿美元，较上一周增加0.028万亿美元，历史高位。
 4月22日，十年期通胀指数国债（TIPS）收益率为-0.76%；隐含的通胀预期为2.33%，近一月持平。
 4月22日，两年期、十年期国债收益率分别为0.16%、1.57%，短端持平，长端继续小幅回落。
 截止4月17日当周，美国周度初请失业金人数为54.7万人，较之前一周减少3.9万人。

图 1，美联储资产负债表

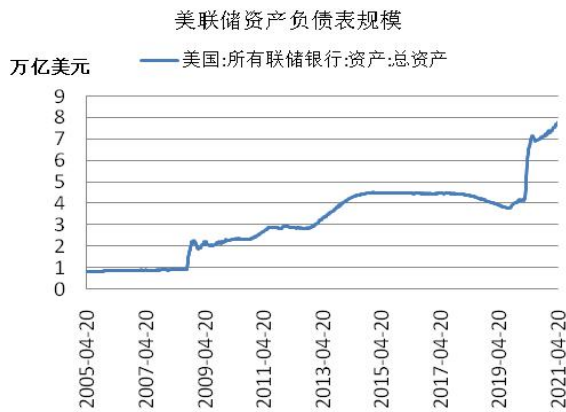


图 2，国债收益率与通胀预期

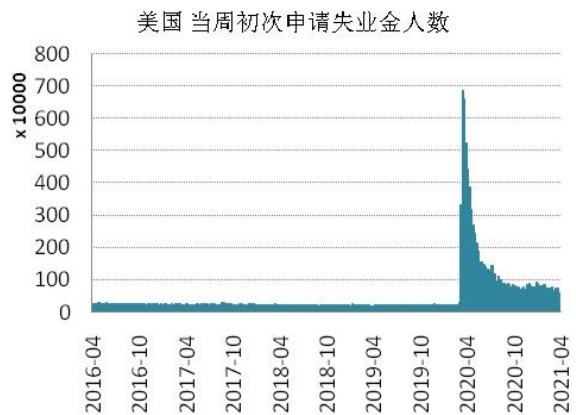


数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

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19日-4月23日,

VIX 指数窄幅波动。美元继续回落，金价震荡，原油走低。

图 5, COMEX 黄金与美元指数



图 6, CBOE 波动率—VIX 指数

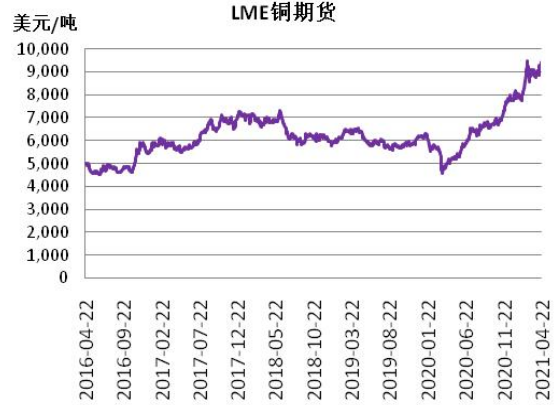


数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

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

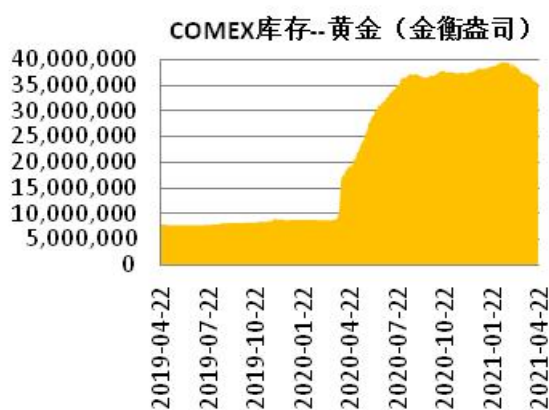
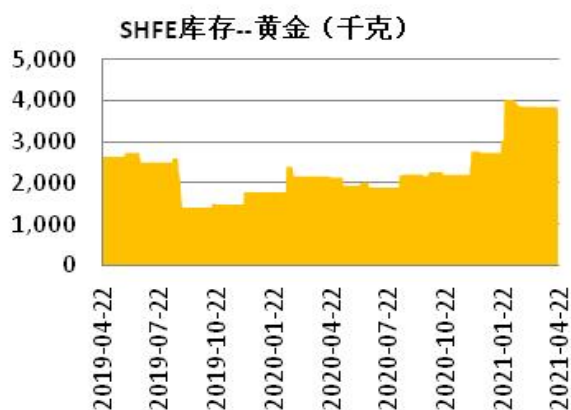
1. 贵金属库存

2021年4月22日，上期所黄金库存3600千克，较之前一周减少252千克。

2021年4月22日，COMEX黄金库存3544.5万金衡盎司，较上周末减少29.2万金衡盎司，继续高位回落。

图 9，上期所库存—黄金

图 10，COMEX 库存—黄金



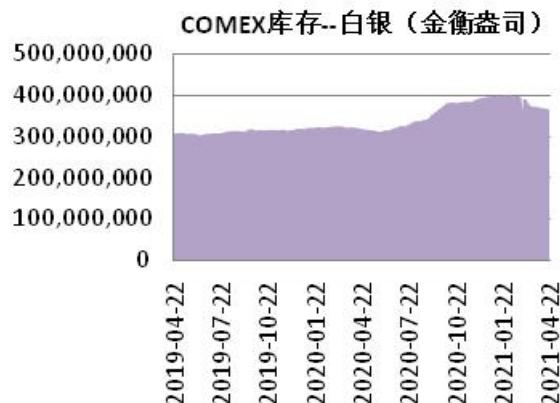
数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

2021年4月22日，上期所白银库存2449083千克，较上周末减少9014千克，继续高位回落。

2021年4月22日，COMEX白银库存36389.7万金衡盎司，较上周末减少238.2万金衡盎司，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22日为1021.7吨，较前一周末增加2.04吨，近一周微幅回升。

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13日为18.09万手，较之前一周减少0.86万手。

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22日为17715.58吨，较前一周末减少129.89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13日为36424手，较之前一周增加4109手，连增两周。

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