



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：2021-2-28

投资咨询部

美十年期国债收益率回升，贵金属或延续弱势

投资策略建议：

黄金：

截至2月26日当周，COMEX期金跌2.5%至1733美元/盎司，今年以来持续走弱；原油延续上行；美股三大股指回调，纳指调整幅度较大；美元指数持稳；十年期美债收益率升至1.41%。

美国众议院通过1.9万亿美元新一轮经济救助计划。二十国集团央行行长和财长会议召开，与会者一致认为，应避免过早撤回财政和货币支持政策。

经济数据方面，指标总体向好，经济恢复，但复苏进度缓慢。新的一周，关注各国制造业PMI指标，和美国劳动力市场数据。

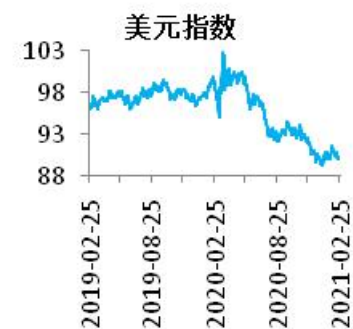
十年期美债收益率回升，加大贵金属持有成本；经济数据回暖，美国新一轮经济救助计划预计给经济带来更多支撑，改善需求前景的预期，也会抑制贵金属价格。预计黄金白银延续偏弱走势，建议震荡偏空思路对待。

新的一周财经日历：

2021-3-1	多国	制造业 PMI
2021-3-2	美国	2月 Markit 制造业 PMI
2021-3-3	欧元区	1月欧元区 PPI
2021-3-3	美国	2月 ADP 就业人数
2021-3-4	美国	上周初请失业金人数
2021-3-5	美国	2月失业率、2月新增非农就业人数

2021. 2. 22-2021. 2. 26

投资咨询部



└.大类资产表现 (2 月 22 日到 2 月 26 日)

国内市场，贵金属走势先扬后抑。

沪金 AU2106 合约周五下午收盘报 369.5 元/克，周跌 1.07%。周五夜盘跌 2.6% 至 362.5 元/克。

沪银 AG2106 合约周五下午收报 5552 元/千克，周跌 0.34%。周五夜盘跌 4.08% 至 5480 元/千克。

上证指数近一周明显回调，最新为 3509.08 点，一周跌 5.06%。

国际市场，

COMEX 期金收报 1733 美元/盎司，周跌 2.5%。

COMEX 期银收报 26.7 美元/盎司，周跌 2.03%。

NYMEX 原油期货收报 61.66 美元/桶，周涨 4.05%。

美股三大股指回调，一周道指跌 1.78%，标普 500 指数跌 2.45%；纳指跌 4.92%，为去年 10 月以来最大周跌幅。

美元指数最新 90.9399，周涨 0.66%。

└.宏观热点事件

2 月 26 日，二十国集团 (G20) 财长和央行行长会议在线上举行。财长和央行行长们承认，虽已开始疫苗接种工作，经济活动也有加强迹象，但卫生和经济状况仍然艰难；他们承诺加强国际协调，来应对当前的全球挑战，并一致认为应避免过早地撤回财政和货币政策支持。IMF 总裁格奥尔基耶娃表示，各国央行应该保持宽松的货币和金融政策，以支持信贷流向家庭和企业；二十国集团应该加大对弱势国家支持力度。

当地时间 2 月 27 日凌晨，美国众议院投票通过 1.9 万亿美元新一轮经济救助计划。

这项计划旨在为受新冠疫情影响的美国家庭和企业提供财政支持，其中包括，直接向符合条件的美国人支付 1400 美元的救助金，为符合条件的失业者提供每周 400 美元的失业救济金；还包括，将为新冠疫苗接种提供 200 亿美元资金，为新冠病毒检测提供 500 亿美元的资金，为地方政府提供 3500 亿美元的资助金。

2 月 27 日晚间，伯克希尔哈撒韦公司 CEO 沃伦·巴菲特在公司官网公布每年一度的致股东公开信。

└. 贵金属价格影响因素分析

黄金白银 ETF 持仓均回落。

全球最大黄金 ETF-SPDR 持仓 2 月 25 日为 1100.24 吨，较前一周减少 27.4 吨，持续回落。

全球最大白银 ETF-SLV 持仓 2 月 25 日为 19214.37 吨，较前一周减少 28.29 吨，2 月整体从高位回落。

经济数据

美国 1 月核心 PCE 物价指数同比升 1.5%，预期升 1.4%，前值升 1.5%；环比升 0.3%，预期升 0.2%，前值升 1.5%。

美国 2020 年第四季度实际 GDP 年化环比修正值增 4.1%，预期增 4.2%。

美国 1 月耐用品订单环比增 3.4%，为六个月最大增幅，预期增 1.1%，前值增 0.5%。

1 月成屋销售签约销售指数环比降 2.8%，预期持平，前值降 0.3%。

美国 2 月 20 日当周初请失业金人数为 73 万人，预期 83.8 万人，前值下修。

全球央行观察

美联储

美联储主席鲍威尔表示，经济复苏还有很长的路要走，物价上涨迹象并不一定导致持续性高通胀。

美联储副主席克拉里达称，看好美国经济复苏；经济势头良好，疫苗方面也有好消息，而且有很多财政和货币政策的支持；不担心会看到今年的通胀反应与目标不一致。

美联储布拉德表示，美债收益率上升可能是一个“好迹象”；预计到今年年底，美国失业率将达到 4.5%。

美联储威廉姆斯表示，对美国经济的中期前景更为乐观。

中国央行

央行公开市场一周共有 900 亿元逆回购到期，累计进行 700 亿元逆回购，净回笼 200 亿元。

日本央行

日本央行行长黑田东彦预计，CPI 将逐步向价格目标上升；将继续控制收益率曲线，不打算将日本 10 年期国债收益率目标从零左右上调。

欧洲央行

欧洲央行首席经济学家连恩表示，如果市场乐观情绪先于经济发展，问题就会出现；毫无疑问，如果再次发生冲击，欧洲央行有更多弹药。

新西兰央行

新西兰联储主席奥尔表示，继续致力于当前刺激性货币政策设置，如有需要可能在负利率情况下提供进一步刺激。

韩国央行

韩国央行将关键利率保持在 0.5% 不变，符合市场预期。韩国央行表示，将关注金融稳定问题，维持宽松的货币政策立场；韩国经济在出口带动下逐步复苏。

L.行情展望与建议

截至 2 月 26 日当周，COMEX 期金跌 2.5%至 1733 美元/盎司，今年来持续走弱；原油延续上行；美股三大股指回调，纳指调整幅度较大；美元指数持稳；十年期美债收益率升至 1.41%。

美国众议院通过 1.9 万亿美元新一轮经济救助计划。二十国集团央行行长和财长会议召开，与会者一致认为，应避免过早撤回财政和货币支持政策。

经济数据方面，指标总体向好，经济恢复，但复苏进度缓慢。新的一周，关注各国制造业 PMI 指标，和美国劳动力市场数据。

十年期美债收益率回升，加大贵金属持有成本；经济数据回暖，美国新一轮经济救助计划预计给经济带来更多支撑，改善需求前景的预期，也会抑制贵金属价格。预计黄金白银延续偏弱走势，建议震荡偏空思路对待。

宏观经济指标

2月24日，美联储资产负债表规模达到7.59万亿美元，继续创历史新高。

2月25日，美国损益平衡通胀率为2.17%，继续缓步回升。

2月25日，两年期、十年期国债收益率分别为0.15%、1.41%，较上周末分别上升4BP、7BP。

截至2月20日当周，美国初请失业金人数为73万，较之前一周减少11.1万。

图 1，美联储资产负债表

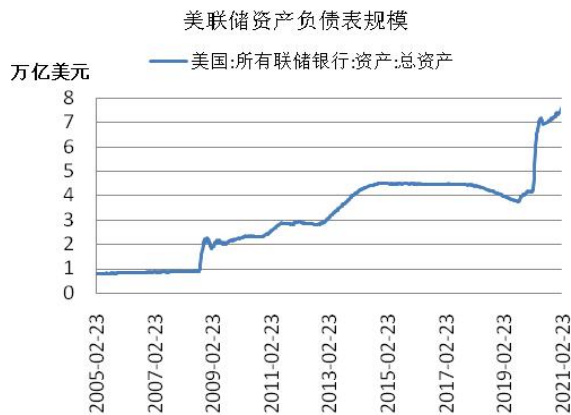


图 2，国债收益率与通胀预期

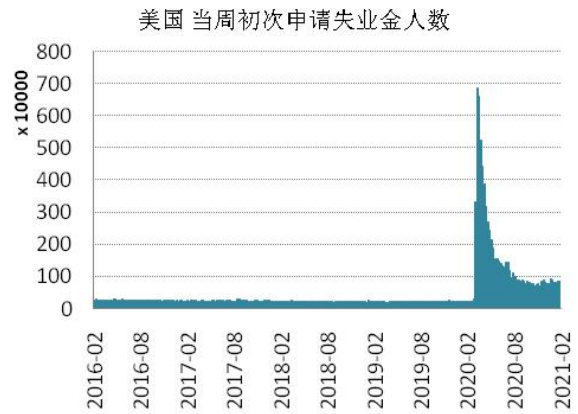


数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

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

2月22日-2月26日,

金价继续偏弱震荡, 美元指数震荡回升。

恐慌指数—VIX 指数较之前一周攀升, 最新为 27.95。

原油期货价格继续走高, 最新 61.66 美元/桶。

LME 铜期货价格冲高回落, 最新 9000 美元/吨。

图 5, COMEX 黄金与美元指数

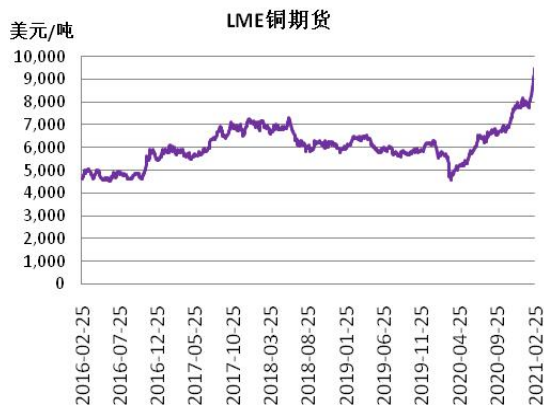
图 6, CBOE 波动率—VIX 指数



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

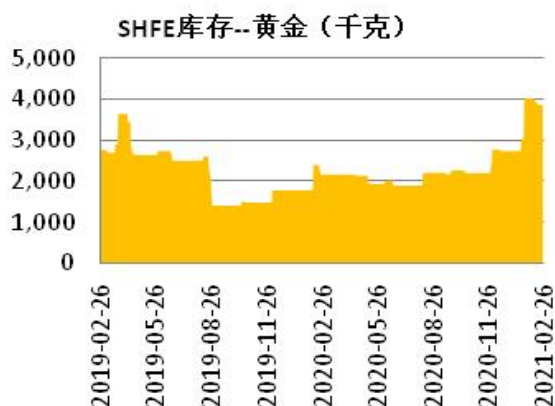
1. 贵金属库存

2021年2月26日，上期所黄金库存3861千克，较之前一周减少15千克。

2021年2月25日，COMEX黄金库存3938.5万金衡盎司，较上周末减少3.3万金衡盎司，仍在高位。

图 9，上期所库存—黄金

图 10，COMEX 库存—黄金



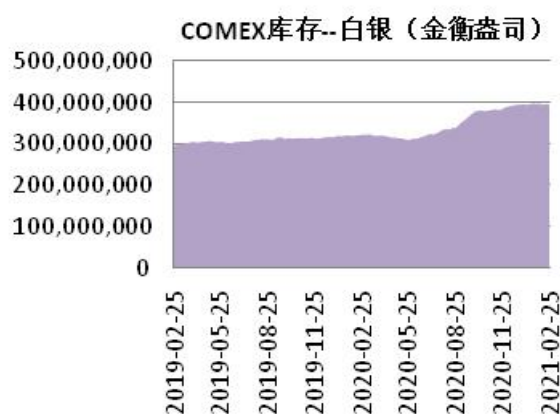
数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

2021年2月26日，上期所白银库存2838470千克，较之前一周减少2036千克，从高位有所回落。

2021年2月25日，COMEX白银库存39417.8万金衡盎司，较上周末减少255万金衡盎司，保持高位。

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2月25日为1100.24吨，较前一周减少27.4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黄金投机性净多头寸**2月16日为23.5万手，较之前一周增加1.6万手。

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

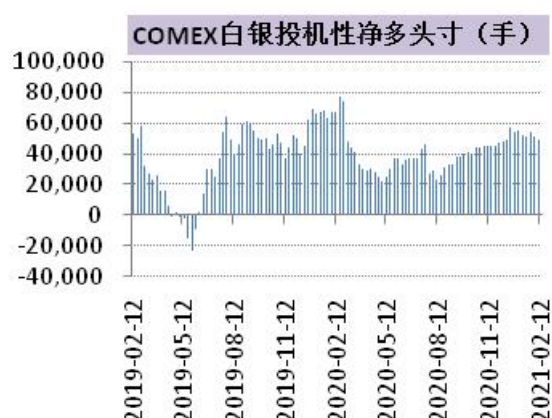
全球最大**白银ETF**-SLV持仓2月25日为19214.37吨，较前一周减少28.29吨，2月整体从高位回落。

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**2月16日为49824手，较之前一周基本持平。

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