

银行危机加剧市场恐慌， 黄金避险属性凸显

贵金属组

电话：0571-85165192

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

行情回顾：

本周 COMEX 黄金收出大阳线，开盘价 1877.1 美元/盎司，收于 1993.7 美元/盎司，涨幅 6.77%；COMEX 白银收出大阳线，开盘价 20.720 美元/盎司，收于 22.750 美元/盎司，涨幅 10.94%。上周五硅谷银行倒闭，引发市场恐慌情绪，周二瑞信股价暴跌，重燃市场对银行业危机的担忧，投资者对美联储加息预期降温，而周四欧央行加息 50 基点，但放弃前瞻性指引，表明其对抗通胀的鹰派立场；期间公布的 CPI 数据符合市场预期，而 PPI 数据好于市场预期。整体来看，本周在恐慌情绪的蔓延下，贵金属避险属性凸显，强势上涨。

一、行情分析

1. 美国互惠银行、硅谷银行、签名银行三家银行相继破产，引发市场恐慌情绪，随后美国总统拜登及金融监管机构作出保证。

2. 瑞士信贷自爆内控存在重大漏洞，在硅谷银行的影响下恐慌情绪持续蔓延。而瑞信属于全球系统重要性银行，其股价是近期市场对金融稳定的观点变化。

3. 美国 2 月末季调 CPI 同比涨 6%，低于前值的 6.4%，与预期的 6% 一致，为连续第八个月下滑；美国 2 月末季调 CPI 环比涨 0.4%，低于前值的 0.5%，与预期的 0.4% 一致。美国 2 月末季调核心 CPI 同比涨 5.5%，低于前值的 5.6%，与预期的 5.5% 一致。

4. 美国 2 月 PPI 同比涨 4.6%，低于前值的 5.7% 和预期的 5.4%；同比跌 0.1%，低于前值的 0.3% 和预期的 0.3%。

5. 美国 3 月 11 日当周初次申请失业金人数 19.2 万人，较上周减少 2 万人，前值为 21.2 万人，低于预期的 20.5 万人。

6. 本周 SPDR 黄金 ETF 流入 19.66 吨，规模 921.08 吨，SLV 白银 ETF 流出 607.51 吨，规模 14287.30 吨，处于历史低位，表明机构投资者依然保持谨慎态度。

7. 3 月 7 日 CFTC 黄金非商业净多持仓较上周减少 10119 张至 98474 张，有所减少，整体呈下降趋势，表明投机者对黄金持谨慎态度；CFTC 白银非商业净多持仓较上周减少 7728 张至 -7782 张，大幅减少，投机者表现出对白银的看空意愿。

8. 3 月 17 日人民币中间价为 6.9052，跌幅为 0.86%，人民币小幅升值。

二、结论及操作建议

美联储货币政策仍是目前影响贵金属价格的最核心因素。今年美联储需要在抗通胀和稳增长上进行权衡，后续的货币政策会更加谨慎。从长期来看，经济衰退预期和美联储加息放缓驱动贵金属上行的逻辑未改变。从短期来看，欧美银行业危机激发市场恐慌情绪，黄金顺势大涨，市场对加息预期降温。但上周欧央行对抗通胀的鹰派加息，市场预计美联储本周大概率加息 25 个基点，抑制通胀仍是美联储最重要的政策目标。操作上，仍以逢低买入为主。

三、风险因素：

美国货币政策变化：金融风险：地缘政治风险等。

图 1：上期所黄金白银期货收盘价



数据来源：WIND 新世纪期货

图 3：人民币汇率（中间价）



数据来源：WIND 新世纪期货

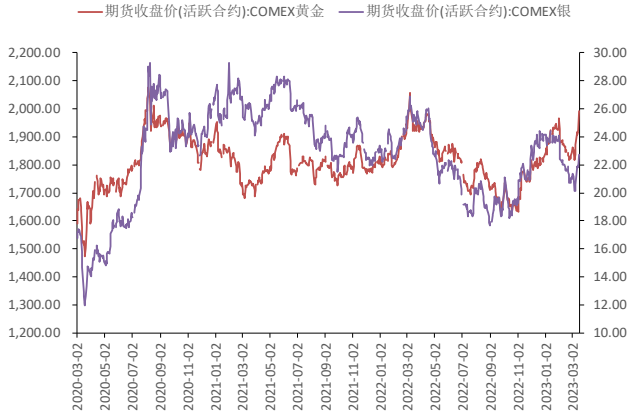
图 5：全球主要市场黄金白银价格比值



数据来源：WIND 新世纪期货

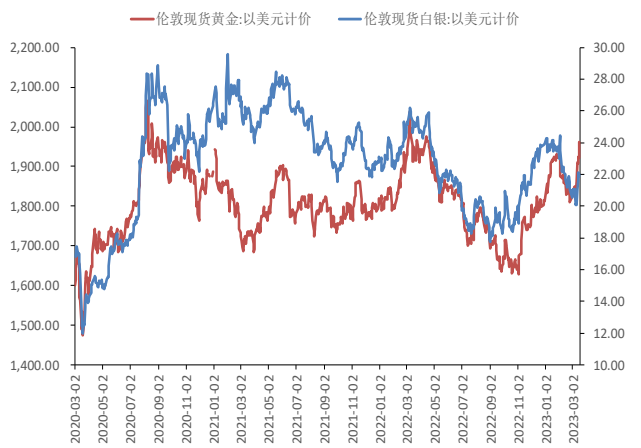
图 7：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率

图 2：COMEX 黄金白银期货收盘价



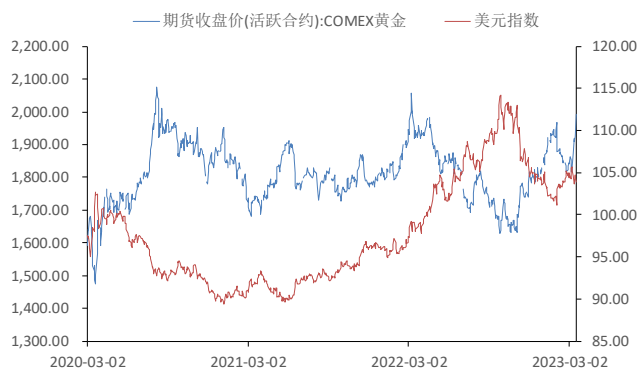
数据来源：WIND 新世纪期货

图 4：伦敦现货黄金白银价格



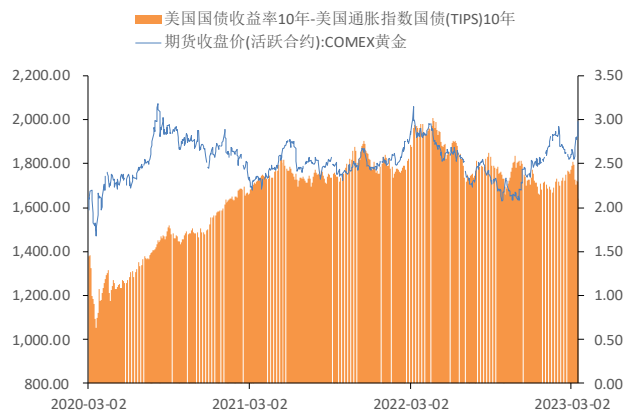
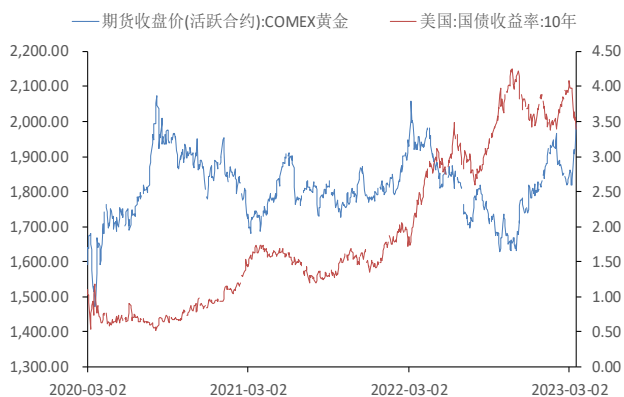
数据来源：WIND 新世纪期货

图 6：COMEX 黄金与美元指数



数据来源：WIND 新世纪期货

图 8：COMEX 黄金与美国通胀预期

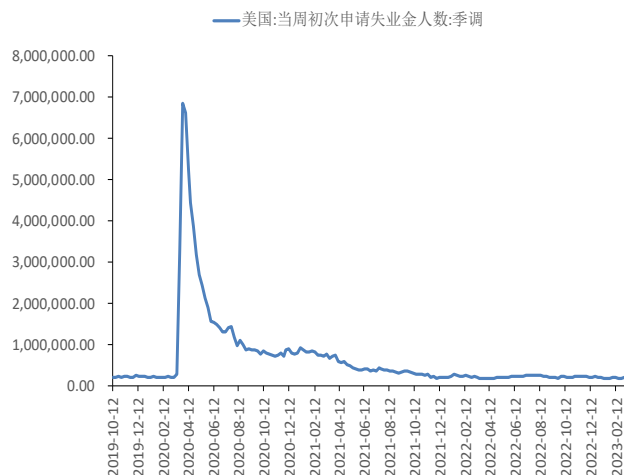
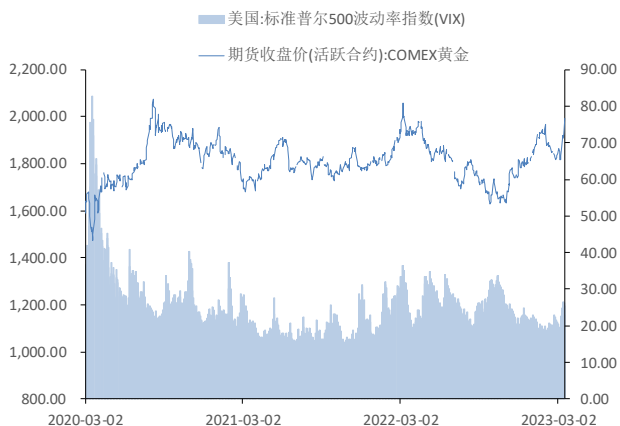


数据来源: WIND 新世纪期货

图 9: COMEX 黄金与 VIX 指数

数据来源: WIND 新世纪期货

图 10: 美国当周初次申请失业金人数 (千人)

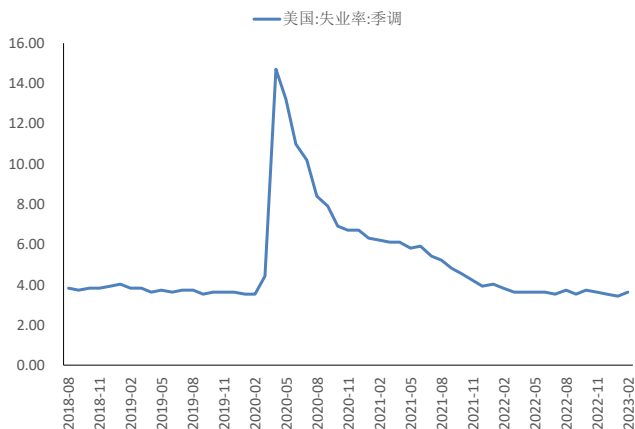


数据来源: WIND 新世纪期货

图 11: 美国失业率 (%)

数据来源: WIND 新世纪期货

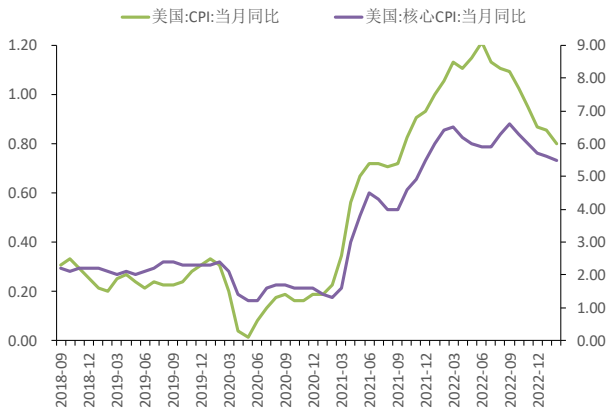
图 12: 美国新增非农就业人数 (千人)



数据来源: WIND 新世纪期货

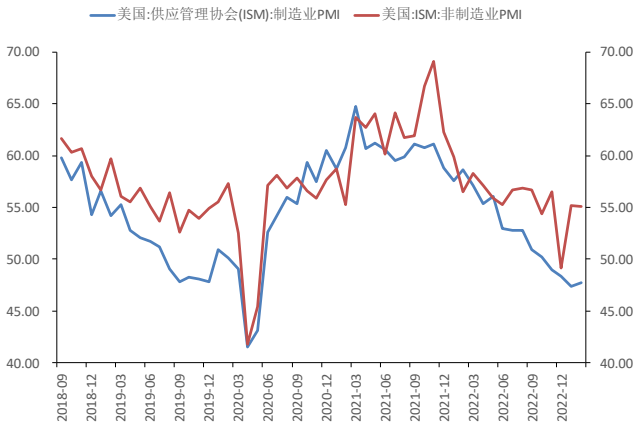
数据来源: WIND 新世纪期货

图 13: 美国 CPI 及核心 CPI (%)



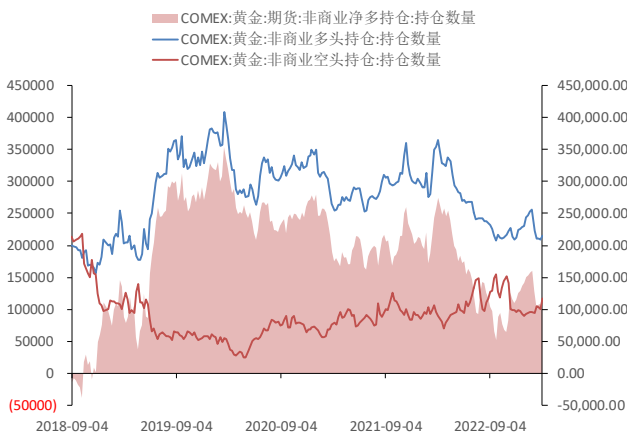
数据来源: WIND 新世纪期货

图 15: 美国经济景气度



数据来源: WIND 新世纪期货

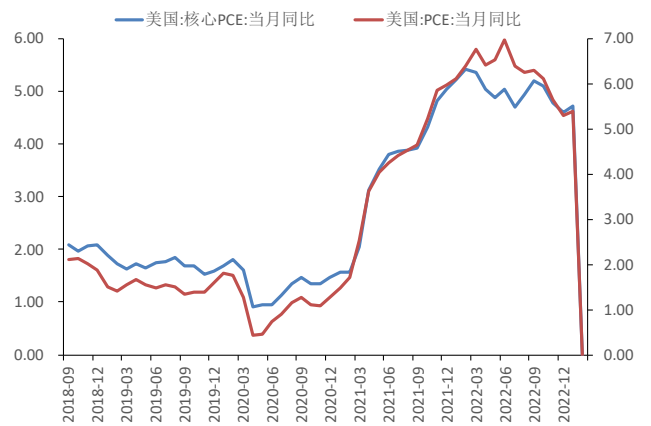
图 17: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



数据来源: WIND 新世纪期货

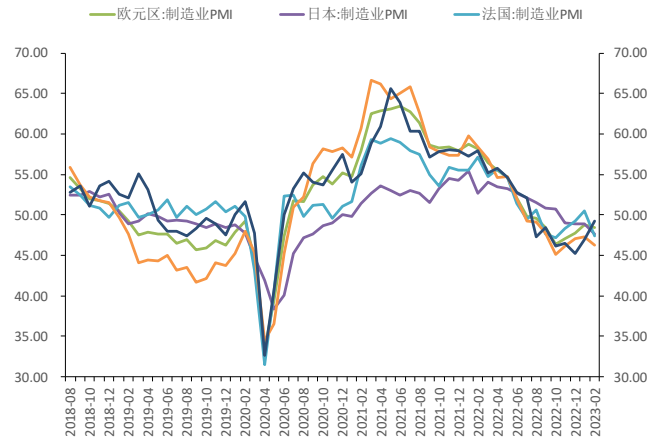
图 19: 上期所黄金白银库存 (千克)

图 14: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



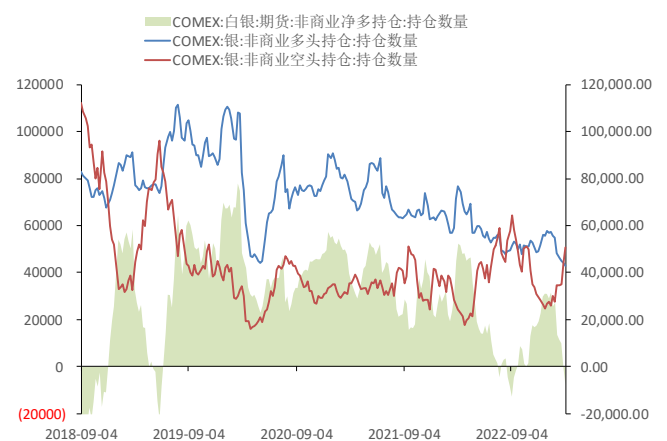
数据来源: WIND 新世纪期货

图 16: 全球主要经济体制造业 PMI



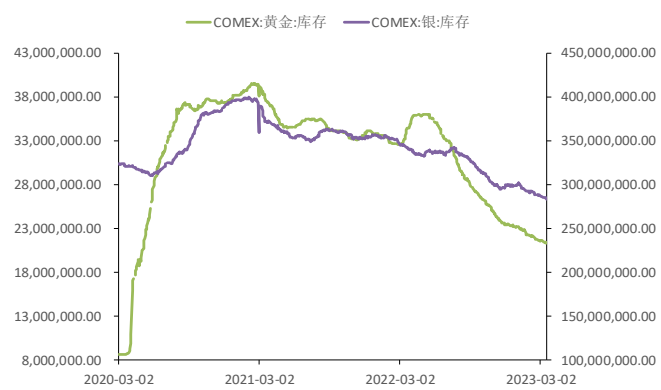
数据来源: WIND 新世纪期货

图 18: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



数据来源: WIND 新世纪期货

图 20: COMEX 黄金白银库存 (盎司)

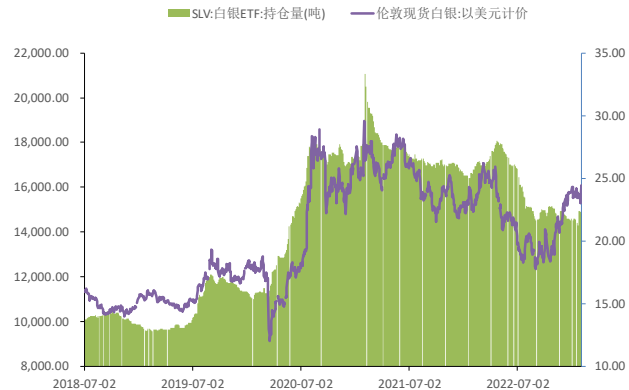
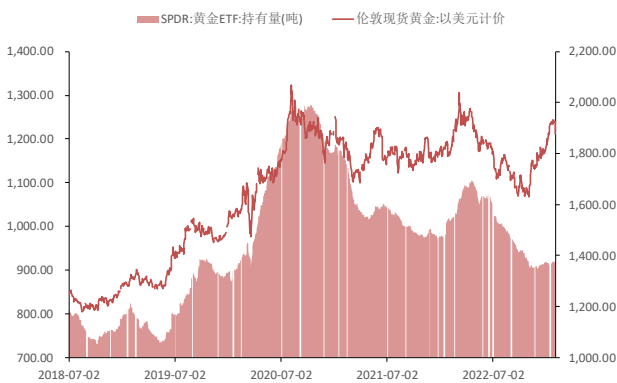


数据来源: WIND 新世纪期货

图 21: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)

数据来源: WIND 新世纪期货

图 22: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)

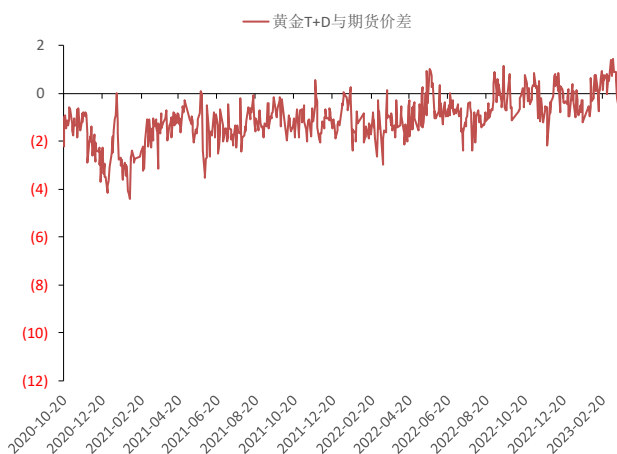


数据来源: WIND 新世纪期货

图 23: 国内黄金期现价差

数据来源: WIND 新世纪期货

图 24: 国内白银期现价差



数据来源: WIND 新世纪期货

数据来源: WIND 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>