加息接近尾声恐慌情绪缓和，关注黄金买入机会

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 黄金收出带有长上影线和长下影线的阴线，开盘价 1989.7 美元/盎司，收于 1981.0 美元/盎司，跌幅 0.38%，最高达 2014.9 美元/盎司，最低在 1936.5 美元/盎司；COMEX 白银收出阳线，开盘价 22.710 美元/盎司，收于 23.365 美元/盎司，涨幅 4.02%。本周市场情绪反转较快，对欧美银行业危机的担忧有所缓和，美联储如期加息 25 个基点，点阵图显示本轮加息接近尾声，黄金盘中突破 2000 美元/盎司的关口。但周五公布的 PMI 数据显示经济支撑维持高利率水平，金价回落。

一、行情分析：

1. 美联储 3 月 22 日公布利率决议，加息 25 个基点至 4.75%-5.0%，符合市场预期。至此，美联储已连续 9 次加息，利率区间达到了 2007 年以来的最高水平。会后，鲍威尔言论偏鹰派，表示预计今年不会降息，但表示信贷条件收紧或可等同加息，删除了持续加息可能是合适的措辞。

2. 3 月份利率点阵图显示，本轮加息可能接近尾声，对于经济数据和未来加息路径的预测也变化不大。

3. 瑞银集团将以 30 亿瑞士法郎收购瑞士第二大银行瑞士信贷银行。这是 2008 年国际金融危机以来，首起全球具有系统重要性银行之间的收购案。

4. 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值为 49.3，超过预期的 47 和前值的 47.3；美国 3 月 Markit 服务业 PMI 初值为 53.8，超过预期的 50.5 和前值的 50.6。

5. 美国 3 月 18 日当周初次申请失业金人数 19.1 万人，较上周减少 1 千人，前值为 19.2 万人，低于预期的 19.7 万人。

6. 本周 SPDR 黄金 ETF 流入 2.89 吨，规模 923.97 吨，SLV 白银 ETF 流出 2.86 吨，规模 14284.44 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 21 日 CFTC 黄金非商业净多持仓较上周增加 18274 张至 158605 张，CFTC 白银非商业净多持仓较上周增加 4861 张至 3462 张，金银均有所增加，表明投机者对黄金持看多意愿。

8. 3 月 24 日人民币中间价为 6.8374，跌幅为 0.98%，人民币小幅升值。

二、结论及操作建议：

美联储的货币政策仍是影响贵金属的核心因素。经济衰退预期和美联储政策转向驱动贵金属上行的长线逻辑未改变。虽然美联储目前面临控通胀、稳增长和防风险多重目标，但近期美联储政策表明控通胀仍是主线。3 月议息会议显示本来加息趋于终点，当下市场或已定价。但利率高点预计会维持较长时间，关键看经济基本面和通胀回落情况。关注降息节点和美国经济衰退节奏。操作上，仍以逢低买入为主，但不建议追多。

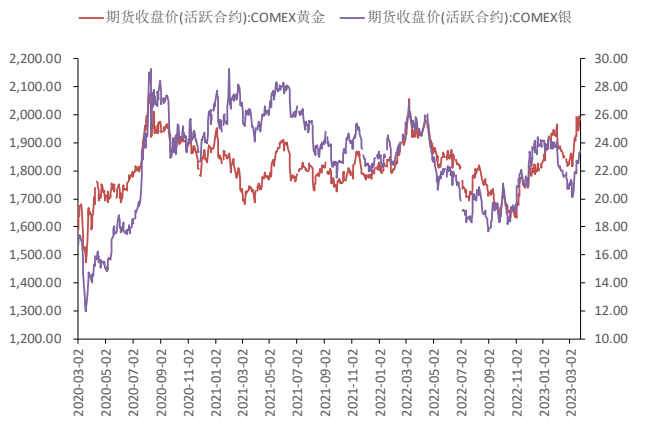
三、风险因素：

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 2： COMEX 黄金白银期货收盘价

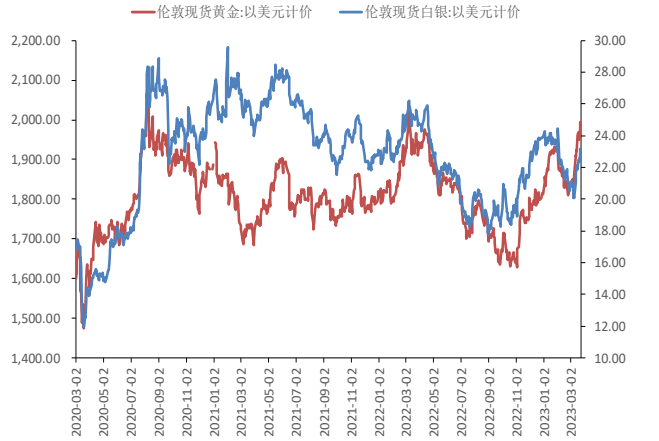


数据来源：WIND 新世纪期货

图 3： 人民币汇率（中间价）

数据来源：WIND 新世纪期货

图 4： 伦敦现货黄金白银价格



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

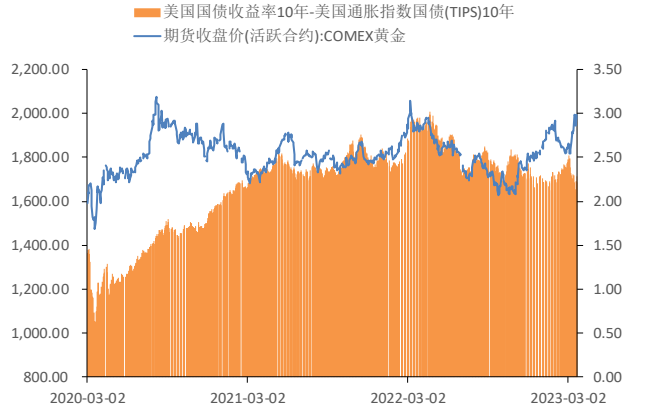
图 6： COMEX 黄金与美元指数

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

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

数据来源：WIND 新世纪期货

图 9： COMEX 黄金与 VIX 指数

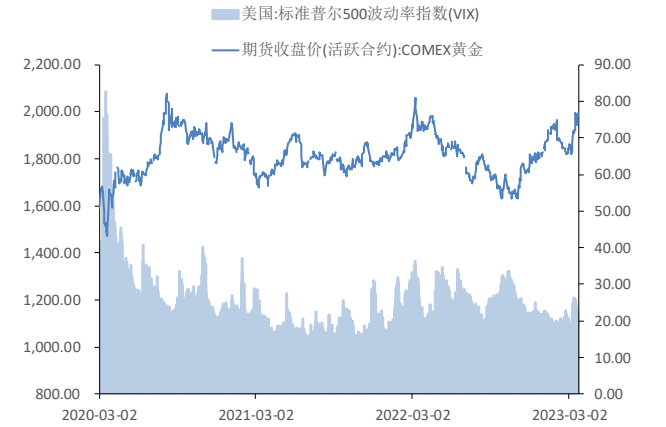
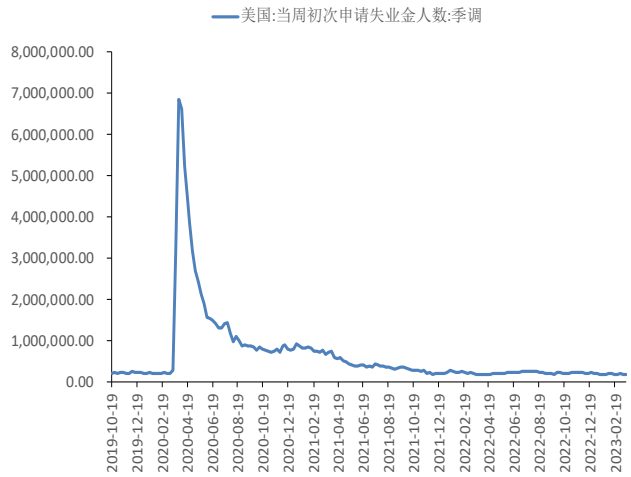


图 10： 美国当周初次申请失业金人数（千人）



数据来源：WIND 新世纪期货

数据来源：WIND 新世纪期货

图 11： 美国失业率(%)

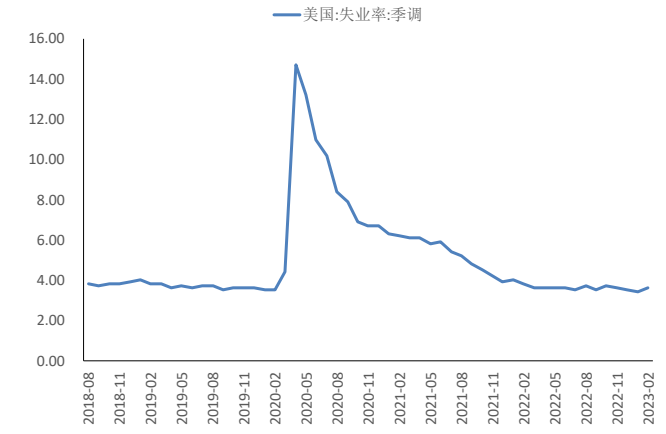
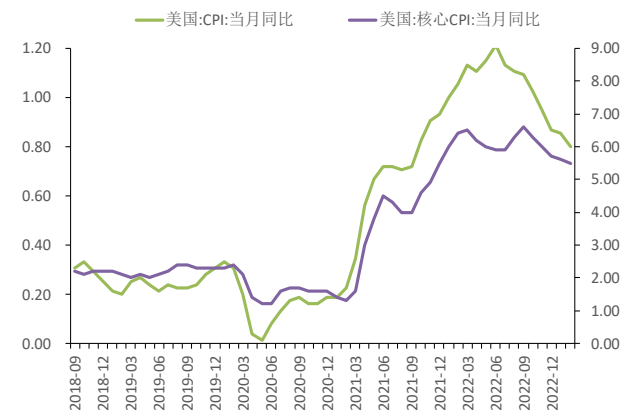


图 12： 美国新增非农就业人数（千人）

数据来源：WIND 新世纪期货

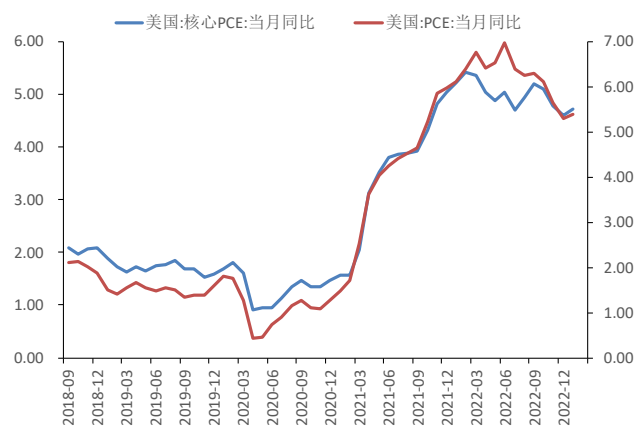
数据来源：WIND 新世纪期货

图 13： 美国 CPI 及核心 CPI（%）



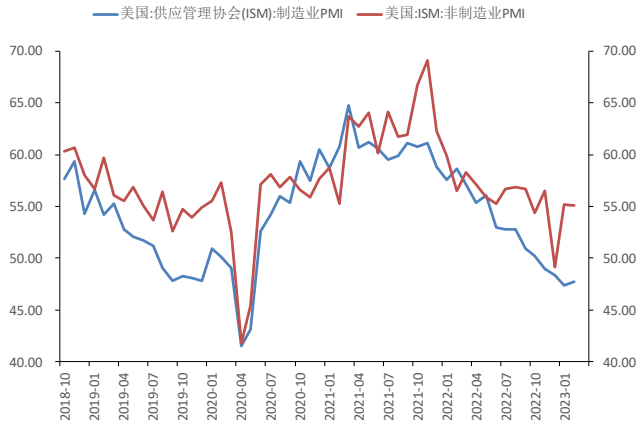
数据来源：WIND 新世纪期货

图 14： 美国 PCE 及核心 PCE（%）



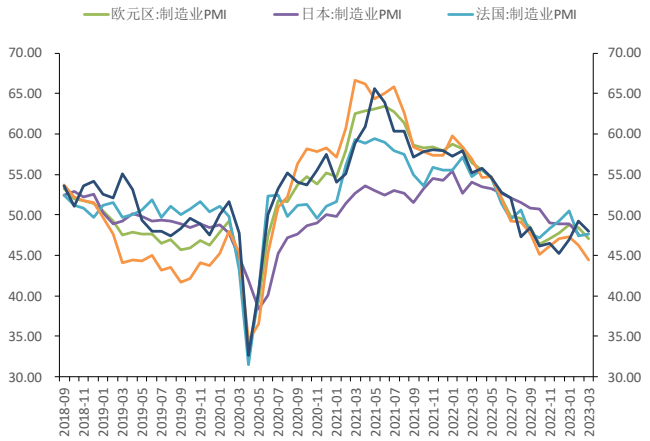
数据来源：WIND 新世纪期货

图 15： 美国经济景气度



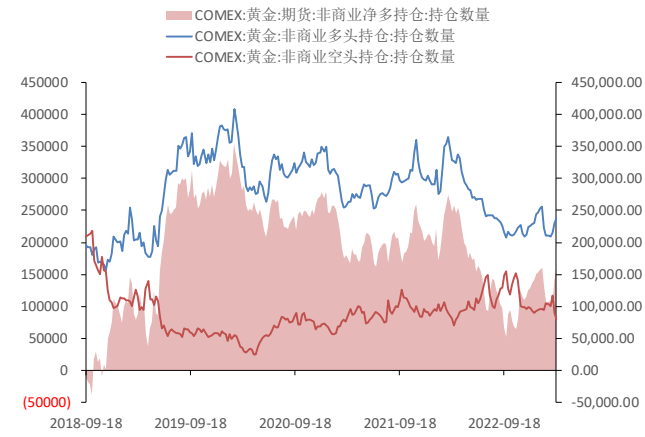
数据来源：WIND 新世纪期货

图 16： 全球主要经济体制造业 PMI



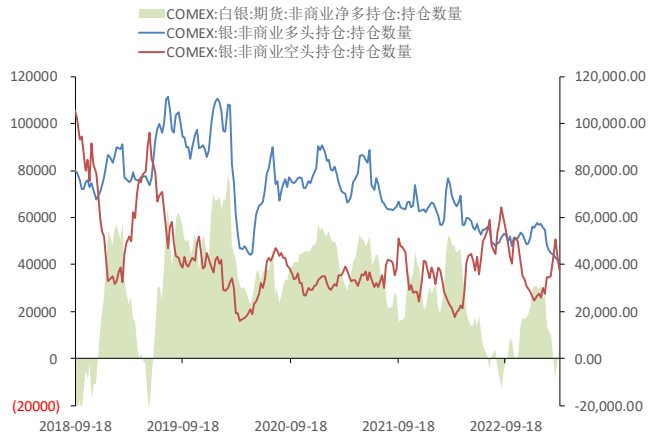
数据来源：WIND 新世纪期货

图 17： COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



数据来源：WIND 新世纪期货

图 18： COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量

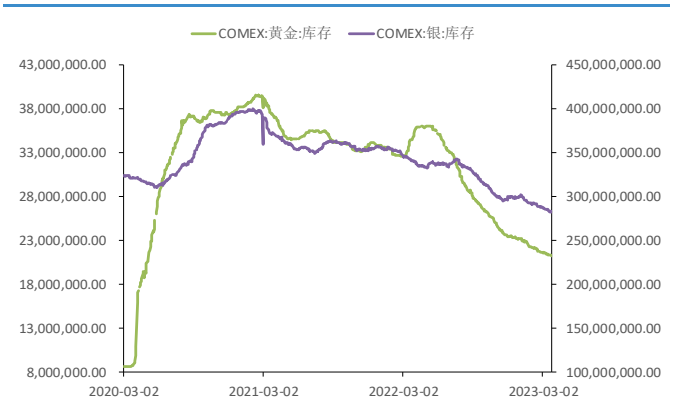


数据来源：WIND 新世纪期货

图 19： 上期所黄金白银库存（千克）

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

数据来源：WIND 新世纪期货

图 21： SPDR 黄金 ETF 持仓（吨）

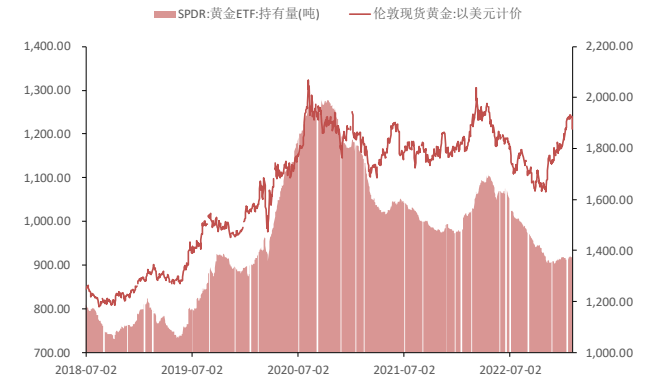
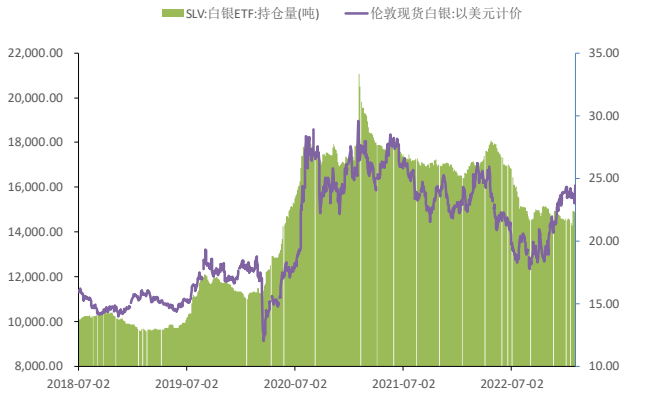


图 22： SLV 白银 ETF 持仓（吨）



数据来源：WIND 新世纪期货

数据来源：WIND 新世纪期货

图 23： 国内黄金期现价差

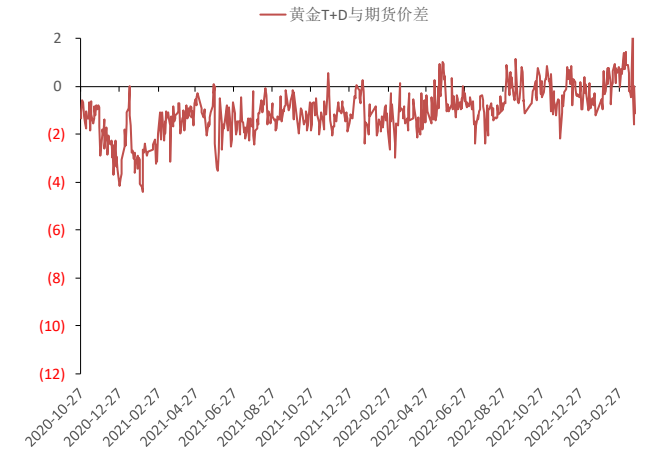
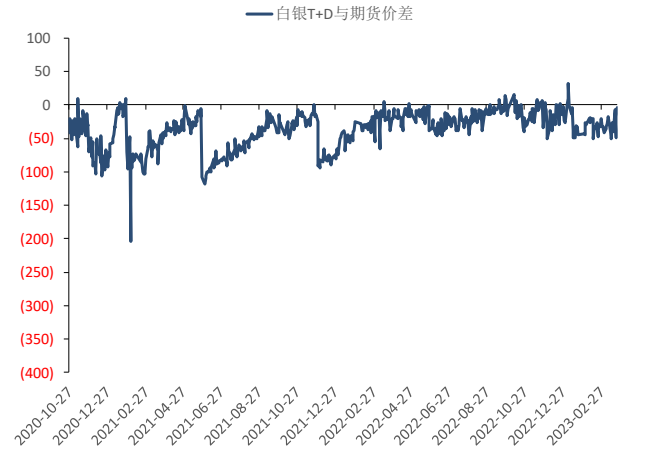


图 24： 国内白银期现价差



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