



弘业期货股份有限公司
HOLLY FUTURES CO., LTD.

研究报告—贵金属周报

金融研究院

贵金属周报：美国散户 搅局，白银大涨大跌

报告日期

2021年2月3日

目录

1. COMEX 黄金&白银.....	3
2. 国际要闻盘点.....	4
3. 相关数据.....	6
4. 后市展望.....	8

1. 黄金&白银

上周四晚间开始白银出现了大幅波动，短短五个交易日白银价格振幅高达 21.49%，盘中 COMEX 白银最高上涨至 30.35 美元，这也是 2020 年 8 月以来的新高。另一方面同为贵金属的黄金波动并不是很大，依然维持 1850 美元附近震荡。本周白银的大幅波动主要是因为白银价格在 Reddit 受到热议，许多论坛上的投资者集体做多了白银，导致银价短时间快速上涨，但是随着 CME 增加保证金，银价快速回落。我们认为短期市场的大幅波动可能从情绪得到了遏制，市场逐渐回归理性，白银“逼空”行情暂时告一段落。



数据来源： Wind



数据来源： Wind

2. 国际要闻盘点

1) 银价飙升

过去一周，通过社交媒体组织起来的散户投资者为银价创造了强劲势头。白银价格在 Reddit 受到热议，有论坛用户发帖称，单考虑通胀因素，白银应该达到 200 美元/盎司。从 Reddit 论坛可以看到，有网友在该论坛发帖提及了白银 ETF iShares，随后白银就出现暴涨。有用户在该论坛称，“他们不可能暂停或者移除白银的交易，这是一个机会”。但是随着芝加哥商业交易所（CME）提升了白银的保证金后，白银的做多热情被快速打压，也刺激了部分投资者获利套现。

随着保证金的提高，白银做多的成本也随之提高，从情绪来看原本高亢的做多情绪得到遏制。而且 COMEX 白银的库存近年来持续增

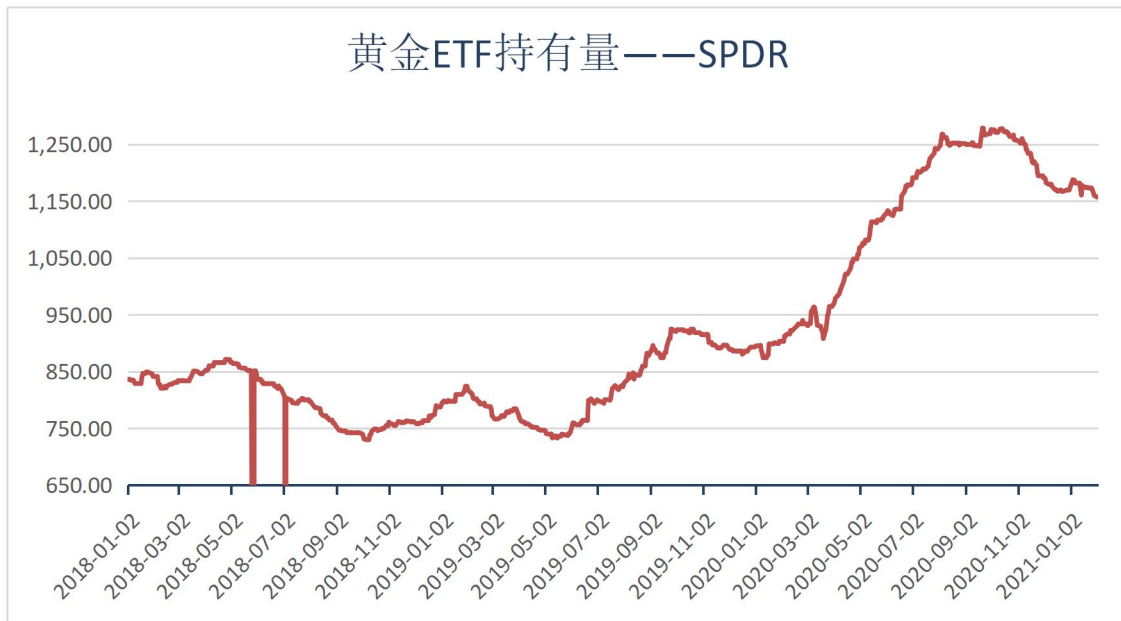
加,现已增加值 4 亿盎司附近,这也是上世纪 90 年代以来的最高水平,从 COMEX 白银期货持仓总量来看,持仓/库存比仅 2.3,可满足日常交割所需。所以我们认为随着市场逐渐回归理性,白银“逼空”行情暂时告一段落。

2) 拜登经济刺激计划面临障碍

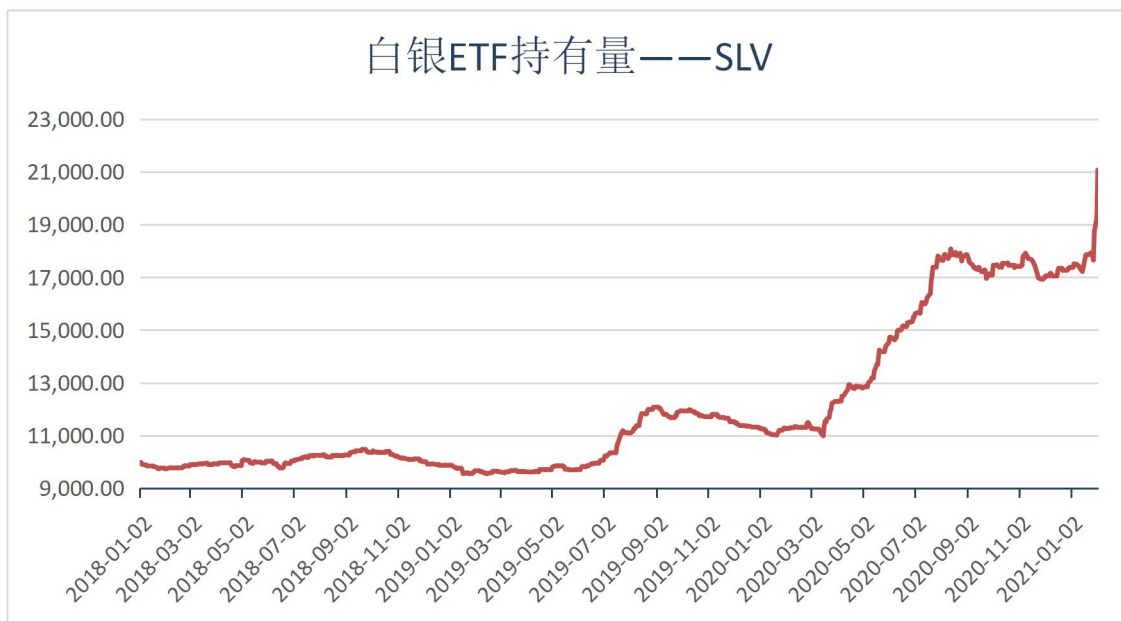
美国总统拜登提出的 1.9 万亿美元救援计划面临障碍,共和党人对费用表示担忧,并游说制定一项针对疫苗分发的规模较小的计划。拜登提出的 1.9 万亿美元的刺激计划包括 1400 亿美元的刺激支票,但该计划因其高昂的成本而招致了一个两党议员小组的批评。自上任以来,拜登一直把援助计划作为自己的首要任务。他说,在疫情的重压下,美国的医疗体系和经济需要立即得到提振。美国总统最高经济顾问周二表示,拜登政府可能愿意调整下一轮抗疫刺激措施支票发放的门槛,以确保将救济金流向最需要紧急资金的家庭。

其他经济数据方面,美国 2020 年全年实际国内生产总值(GDP)增速录得-3.5%,为 2009 年以来首次录得负值,且创 1946 年以来新低。其中 2020 年第四季度 GDP 初值按年率计算上升 4%,和预期持平,前值为 33.4%。建议投资者重点关注本周五公布的 1 月非农数据。

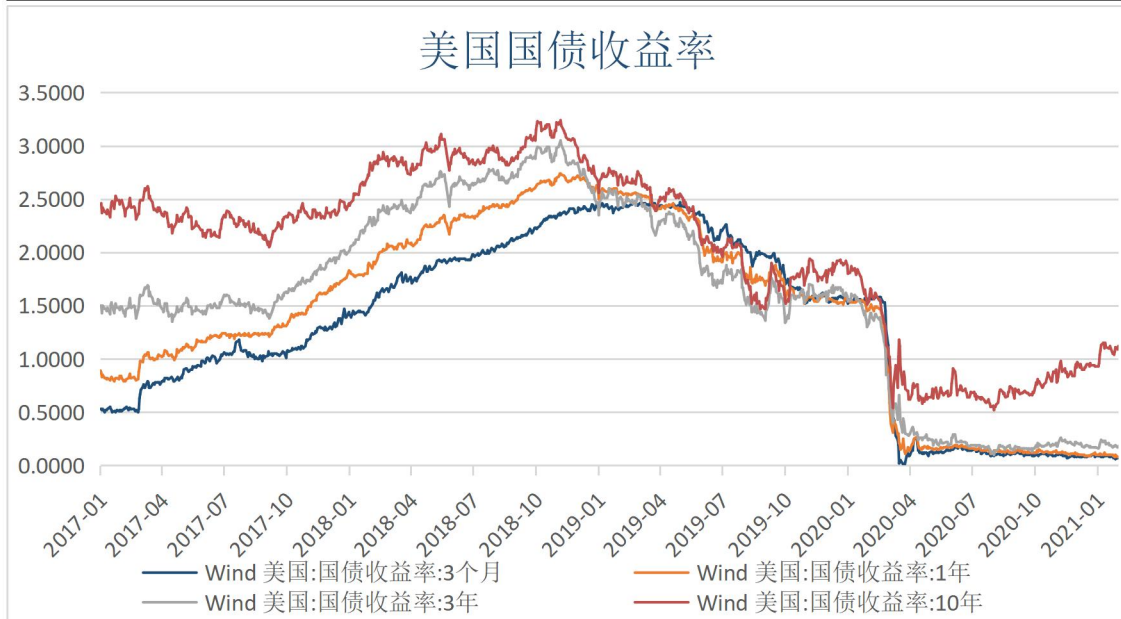
3.相关数据



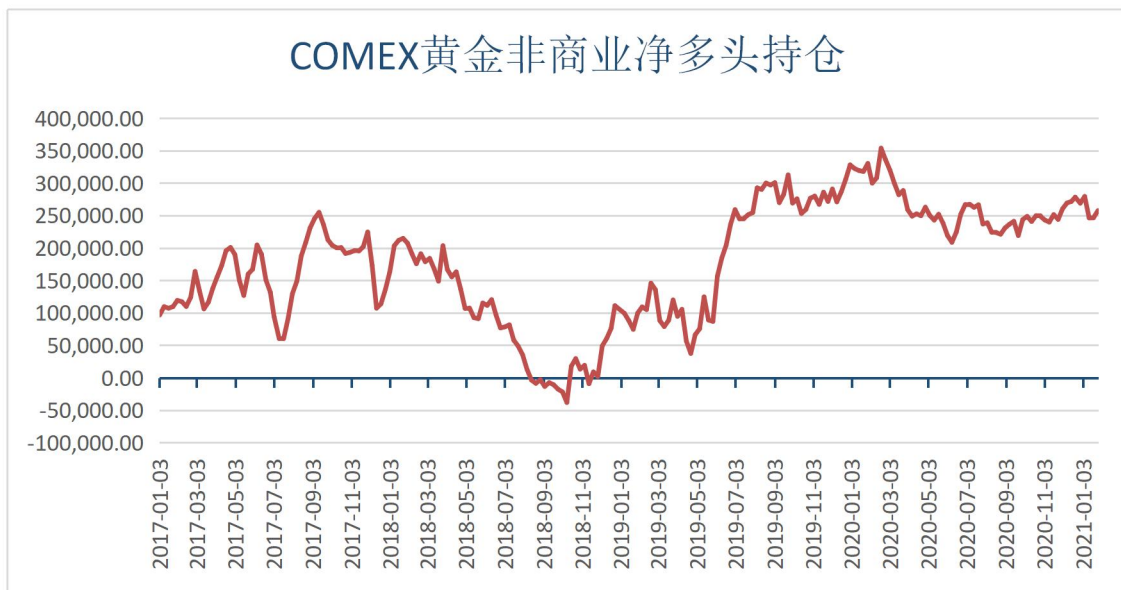
数据来源： Wind



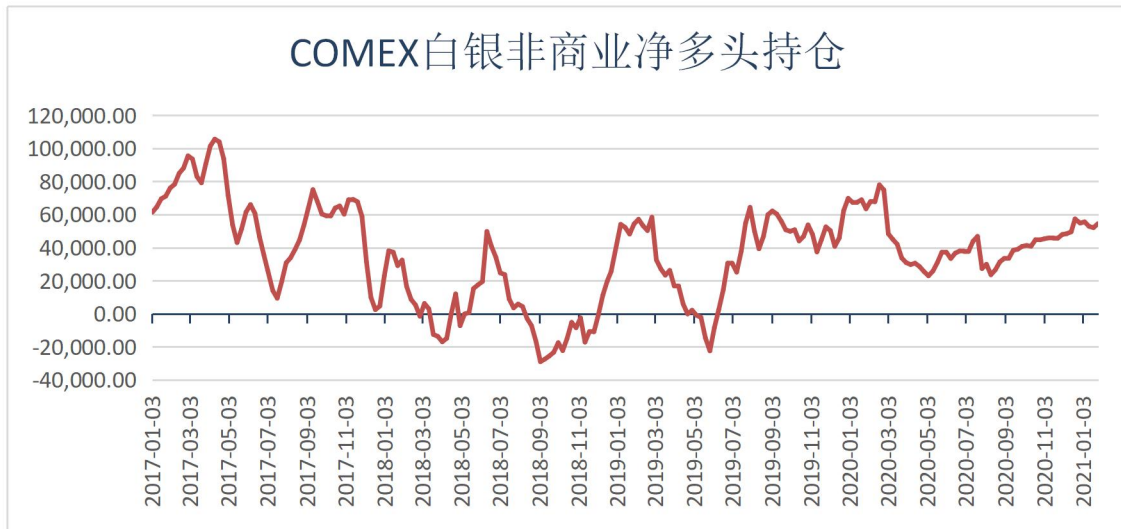
数据来源： Wind



数据来源: Wind



数据来源: Wind



数据来源： Wind

4.后市展望

短期市场的大幅波动应该会告一段落，除非外盘继续疯狂被买入，带动内盘的上涨。未来贵金属市场的走向还是受到了疫情的很大影响，尤其是白银。如果在疫苗效果和接种效率双高的情况下，全球经济将会逐渐走向复苏，那么白银的商品需求也会得到提升，届时白银的上行幅度可能要大于黄金。但是如果疫情持续反复，经济复苏迟迟不能到来，那么贵金属很大程度上将会维持震荡走势。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和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变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

联系方法

南京总部

地址：南京市中华路 50 号弘业大厦

网址：www.ftol.com.cn

全国统一客服热线：400-828-1288

金融研究院：025-52278932

苏州营业部 0512-68070198

苏州市高新区狮山路 35 号金河国际大厦 37 层

常州营业部 0519-88161261

常州市关河东路 66 号九州环宇国际商务广场 a 座 1610、1611 室

扬州营业部 0514-87314255

扬州市扬子江北路 368 号格兰云天酒店旁三层小商业

无锡营业部 0510-82701302

无锡市中山路 531 号红豆国际广场 1706、1707、1708、1709 室

北京营业部 010-68014881

北京市西城区月坛南街甲 12 号万丰怡和商务会馆 3 楼

上海营业部 021-58308628

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 609、1210-1211 室

南通营业部 0513-85113309

南通市姚港路 6 号方天大厦 703 室

青岛营业部 0532-85039479

青岛市香港中路 10 号颐和国际 A 座 2301、2303 室

合肥营业部 0551-2671810

合肥市蜀山区长江西路 200 号置地投资广场 1306、1307 室

徐州营业部 0516-85695258

徐州市中山南路 16 号成功大厦 22 楼 FGH 座

杭州营业部 0571-87185615

杭州市西湖大道 18 号新东方大厦 B 座 1401 室

郑州营业部 0371-65615320

郑州市未来大道 69 号未来大厦 1605 室

泰州营业部 0523-86211667

泰州市海陵区迎春西路 21 号 108-109 206-210 室

南宁营业部 0771-5760761

南宁市金州路 25 号太平洋世纪广场 A 座 21 层 2103-2104 室

镇江营业部 0511-85088168

镇江市京口区中山东路 18 号京凌大厦 901 室

福州营业部 0591-38118108

福州市鼓楼区东街 33 号武夷中心大厦 15 层 C 单元

大连营业部 0411-39799891

大连市沙区会展路 129 号期货交易大厦 A 座 2301、2302 室

长沙营业部 0731-84426856

长沙市芙蓉区韶山北路 139 号文化大厦 1701 室

西安营业部 029-87208280

西安市北大街 55 号新时代广场 12 楼 c 座

盐城营业部 0515—88889288

盐城市华邦东厦 2 幢 1906、1907、1908 室

济南营业部 0531-55592288

济南市市中区经七路 88 号房地产大厦 14 楼

天津营业部 022-58780777

天津市河西区围堤道 53 号丽晶大厦 2203 室

南昌营业部 0791-6653600

南昌市桃苑大厦 B2 座 3 楼

海口营业部 0898-66509189

海口市大同路 38 号财富中心 16 楼 1606 室

宿迁营业部 0527-84331588

宿迁市宿城区青海湖路 80 号中信·君临国际广场写字楼（南楼）12 层 A 座

沈阳营业部 024-31286433

沈阳市沈河区北站路57号财富中心D座21楼3号、4号

武汉营业部 027-82797898

武汉市汉阳区中山大道818号平安大厦2208、2209室

广州营业部 020-22836333

广州市天河区体育东路136-138号金利来大厦909-911室

宁波营业部 0574-87869517

宁波市江东区惊驾路555号泰富广场A座1903室

连云港营业部 0518-85321108

连云港市新浦区苍梧路6号龙河大厦A座1101-1108室

重庆营业部 023-88367700

重庆市渝中区新华路388号首座大厦615-617室

太原营业部 0351—8689591

太原市府西街69号山西国际贸易中心西塔楼1806、1808室

淮安营业部 0517-83900209

淮安市清河区淮海第一城办公楼801-802（淮安市淮海东路曙光国家大厦801-802）

芜湖营业部 0553-3917022

芜湖市镜湖区融汇中江广场西区H#楼1511、1512、1513、1514室

成都营业部 028-84471800

成都市锦江区东大街芷泉段68号天府时代广场A1区9楼03、04号

深圳营业部 0755-22663166

深圳市福田区中心四路1-1号嘉里建设广场第三座第5层03室