



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：美联储会议强势来袭，贵金属短期震荡走势

报告日期

2021年3月18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

贵金属在上周开启反弹，COMEX 黄金在周一最低下探至 1673.3 美元后现已回到 1700 美元上方，近两日波动幅度缩小，市场等待美联储议息会议。白银走势与黄金相近，前期跌幅较小近期处于震荡走势。金银比在 60-70 区间波动。短期市场在美债收益率高位波动的影响下预计维持震荡走势。



数据来源： Wind



数据来源： Wind

## 2. 国际要闻盘点

### 1) 美国新一轮新冠纾困法案终于签署

美国总统拜登于当地时间上周四签署了 1.9 万亿美元的新冠纾困法案，标志着该法案正式生效。在此之前一天，美国众议院以 220 票赞成、211 票反对的结果，投票通过了 1.9 万亿美元的新冠纾困救助法案。此次纾困救助法案的几项主要措施包括：每人最多可获得 1400 美元的纾困金，大约 90% 的家庭和个人将有资格获得。联邦政府每周将增加 300 美元失业救济金。扩大儿童免税额，每名儿童税收抵免额至多可达到 3600 美元。拨款 3500 亿美元作为州和地方援助金，以及拨款数十亿美元帮助受新冠肺炎疫情影响的小企业，疫苗的研究、开发和分发，以及用于 K-12 学校，帮助中小学学生返回课堂。将食品券福利增加 15%，并延长至 9 月份。帮助低收入家庭支付租金等。在

拜登提前签署了 1.9 万亿的经济刺激方案，并宣布他将指示各州在 5 月 1 日之前让所有成年人都有资格接种新冠病毒疫苗后，10 年期美债收益率于周五持续走高，刷新一年新高至 1.6420%。

## 2) 美联储 3 月议息会议来袭

美联储维持联邦基金利率区间于 0%-0.25% 不变，符合市场预期。在政策声明中称，将超额准备金利率（IOER）维持在 0.1% 不变；将继续每月增持至少 800 亿美元的国债和至少 400 亿美元的住房抵押贷款支持证券，直到委员会的充分就业和物价稳定目标取得实质性进展；委员们一致同意此次的利率决定；新冠疫情仍将对经济构成巨大风险；整体金融条件仍然宽松；认为通胀上扬将是暂时性的。另外，美联储将逆回购工具（RRP）单个对手限额从单日 300 亿美元提高至 800 亿美元；3 月 23 日之后，美联储将停止常规的机构 CMBS 购买操作。

美联储 FOMC 的 GDP 预期：2022 年底 GDP 增速预期中值为 3.3%，去年 12 月预期为 3.2%；2023 年底 GDP 增速预期中值为 2.2%，去年 12 月预期为 2.4%；长期 GDP 增速预期中值为 1.8%，去年 12 月预期为 1.8%。

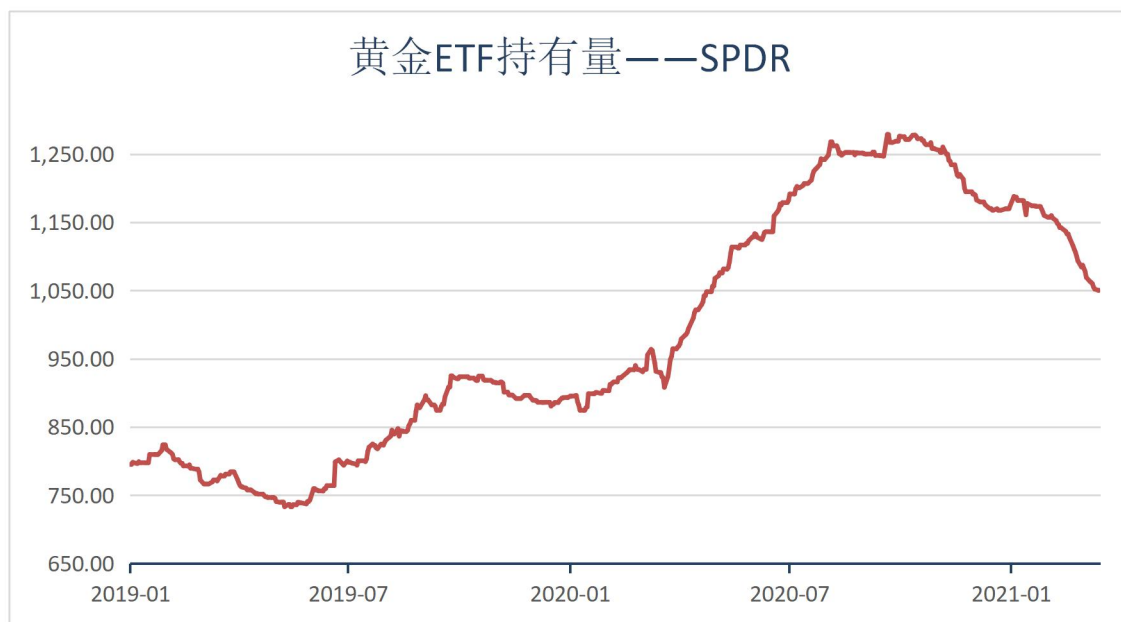
美联储 FOMC 的失业率预期：2021 年底失业率预期中值为 4.5%，去年 12 月预期为 5.0%；2022 年底失业率预期中值为 3.9%，去年 12 月预期为 4.2%；2023 年底失业率预期中值为 3.5%，去年 12 月预期为 3.7%；长期失业率预期中值为 4.0%，去年 12 月预期为 4.1%。

美联储 FOMC 的 PCE 通胀预期：2021 年底 PCE 通胀预期中值为 2.4%，去年 12 月预期为 1.8%；2022 年底 PCE 通胀预期中值为 2.0%，去年 12 月预期为 1.9%；2023 年底 PCE 通胀预期中值为 2.1%，去年 12 月预期为 2.0%；长期 PCE 通胀预期中值为 2.0%，去年 12 月预期为 2.0%。

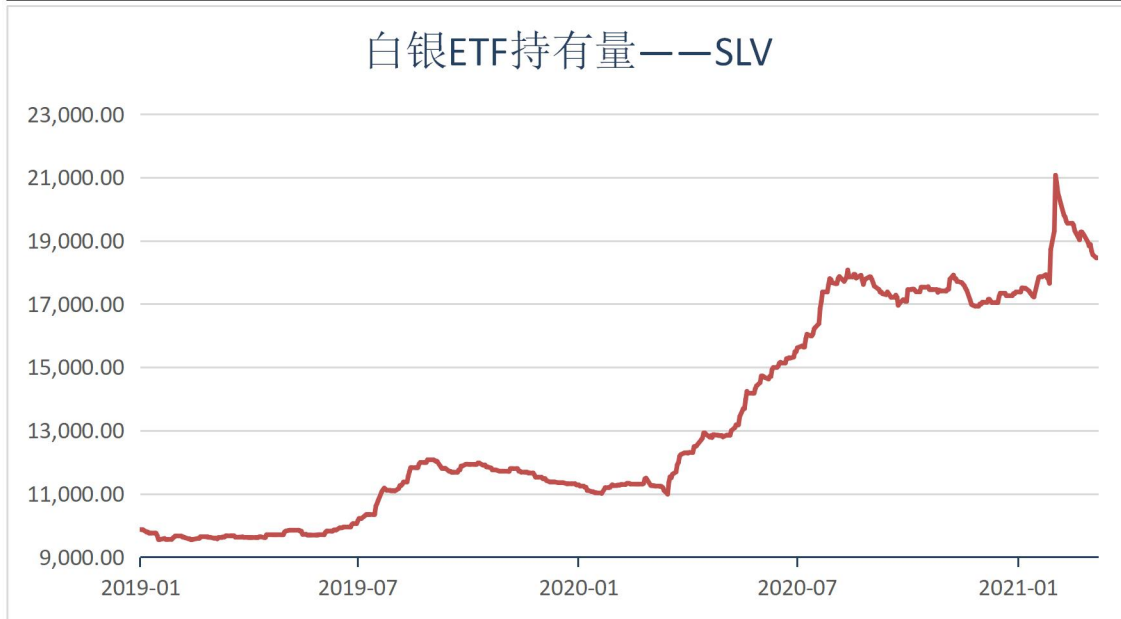
美联储点阵图显示，预计将维持利率在当前水平直至 2023 年，与去年 12 月一致；4 名委员预计在 2022 年加息一次，去年 12 月为 1 名委员。

美联储继续维持偏宽松的观点，短线股票市场、贵金属市场均出现反弹。

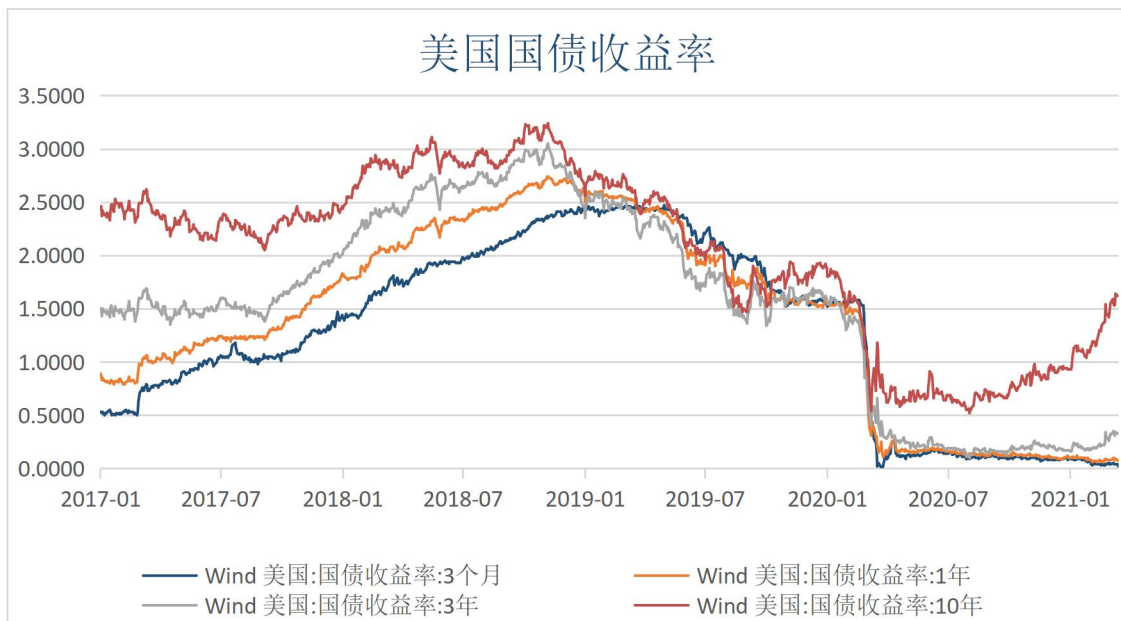
### 3. 相关数据



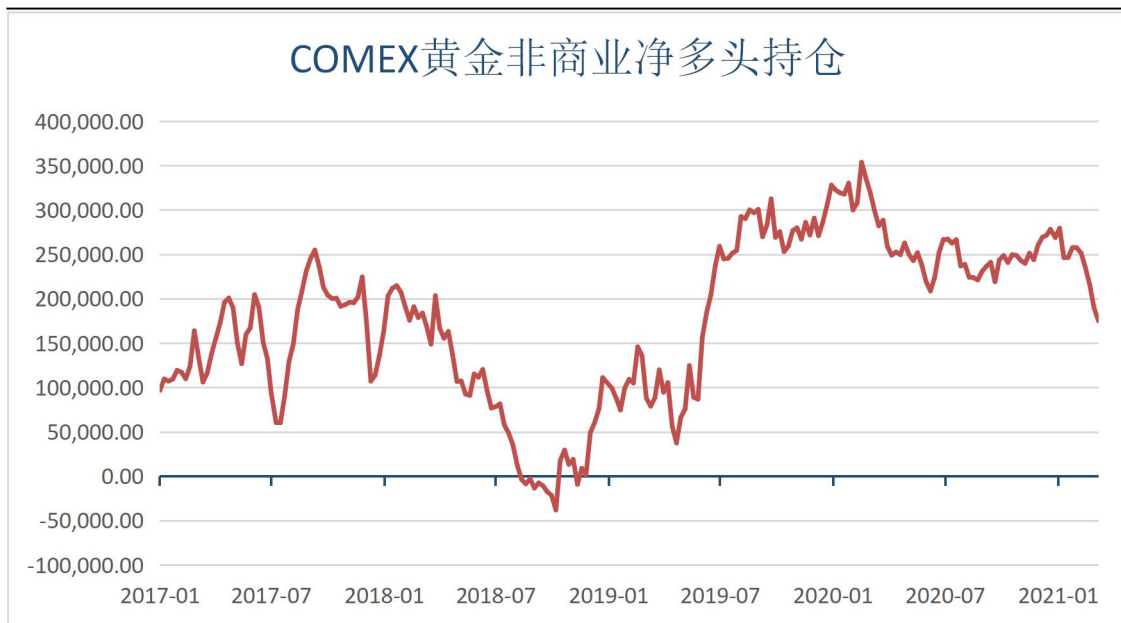
数据来源： Wind



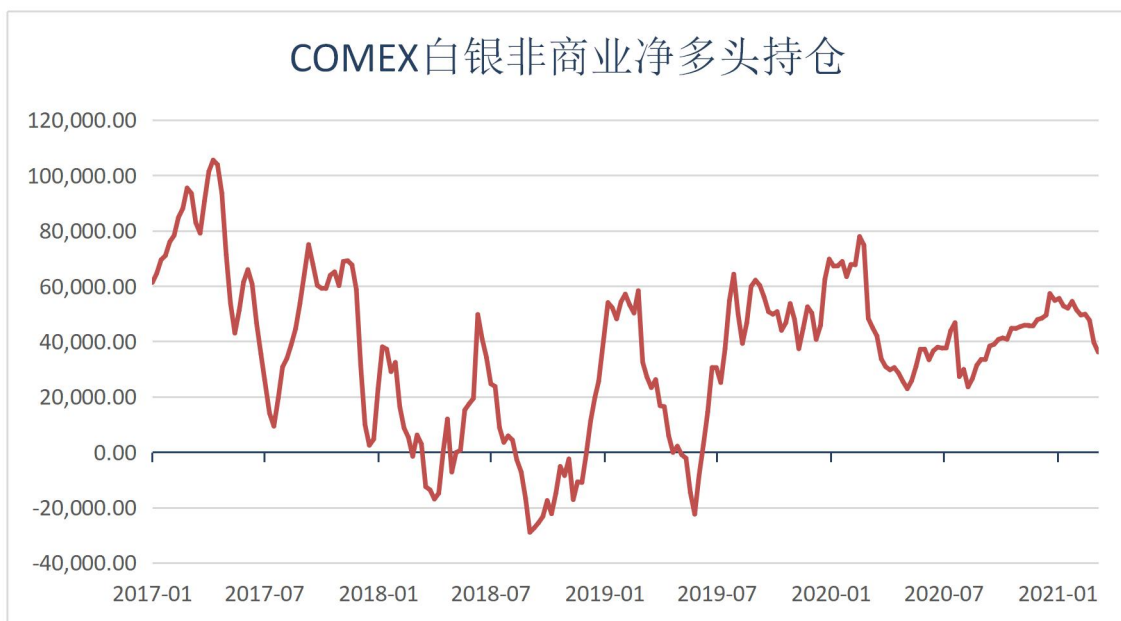
数据来源： Wind



数据来源： Wind



数据来源: Wind



数据来源: Wind

#### 4.后市展望

美联储3月议息会议表示疫情继续对经济前景构成相当大的风险，总体金融状况仍保持宽松。贵金属日内跳涨，但是10年期美债收益率



高位震荡，短期预计贵金属维持震荡走势。

## 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](http://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 号星河国际大厦 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