

和合期货沪金周报（20230313--20230317）



段晓强

从业资格证号: F3037792

投询资格证号: Z0014851

电话: 0351-7342558

邮箱: duanxiaoqiang@hhqh.com.cn

一、沪金期货合约本周走势及成交情况

1、本周沪金上涨



数据来源: 文华财经 和合期货

2、沪金本周成交情况

3月13--3月17日,沪金指数总成交量131.4万手,较上周增加61.3万手,总持仓量31.9万手,较上周增仓5.7万手,沪金主力上涨,主力合约收盘价432.44,与上周收盘价上涨3.55%。

二、影响因素分析

1、宏观面

1.1 欧美银行流动性危机，一波未平一波又起

硅谷银行（SVB）1983年成立于美国，是硅谷银行金融集团的子公司，资产达到50亿美元，并通过位于美国的27家办事处，3家国际分公司以及在亚洲、

欧洲、印度和以色列的广泛商业关系网，为风险资本以及创业企业提供贷款。硅谷银行主要服务于科技型企业，成功帮助过 Facebook、twitter 等明星企业。

硅谷银行在美国科技初创企业的市场占有“半壁江山”，存款结构较为单一，以初创类企业存款为主。在降息周期里，上述业务结构推高了硅谷银行规模，2020年疫情暴发后，美联储进入降息周期，大量资金流入科创领域，给硅谷银行带来了大量低息存款。该行资产负债规模迅速在两年间大幅扩表，年化增速均超过了70%，然而，这种“特色”业务也给后续危机埋下伏笔。硅谷银行资产端债券投资配置大幅增加，配置主力为长久期 MBS（抵押支持债券）和可供出售金融资产（AFS）。然而，转折发生在 2022 年——美联储开启激进加息模式，债券价格大跌，导致硅谷银行持有的 MBS 和 AFS 均产生了浮亏。同时，伴随着加息周期，一些科技企业现金流紧张，纷纷取现。为应对流动性管理压力，硅谷银行于今年 3 月 8 日发布了再融资计划，并披露“亏本+清仓式”甩卖 AFS，成为触发挤兑危机的导火索。

硅谷银行股票价格暴跌



数据来源: wind

当地时间 3 月 10 日, 根据美国联邦存款保险公司 (FDIC) 发布的一份声明, 美国加州金融保护和创新部 (DFPI) 当日宣布关闭美国硅谷银行, 并任命 FDIC 为破产管理人。为保护投保的储户, 美国联邦存款保险公司创建了存款保险国家银行 (DINB), 硅谷银行在关闭时, 作为接管人的联邦存款保险公司需立即将硅谷银行所有受保存款转移到 DINB。

周末美联储宣布推出一项名为银行定期融资计划 (Bank Term Funding Program, BTFP) 的紧急融资工具, 将向抵押美国国债、机构债务、抵押贷款支持证券 (MBS) 和其他合格资产的银行提供最长一年的贷款。BTFP 的最大吸引力在于, 银行可以借入与其抵押品面值相等的资金。通过允许银行质押他们的债券, 以满足客户的提款, 而不必亏本出售债券。上周硅谷银行就是因为公告亏本出售 AFS (可出售债券) 而引发了挤兑。

美联储、美国财政部和 FDIC 发布联合声明表示, 从 3 月 13 日周一开始, 储户可以支取他们所有的资金。所有亏空都将通过对银行系统其他部分征税来填补, 美国纳税人不会承担任何损失。

但周一美国商业银行又有几家崩盘了, 出现了蹦极式下跌, 第一共和银行跌幅最大, 大跌 62%。

美国银行股再次暴跌 (%)

第一共和银行 US FRC	31.210	-61.83%	72.46%
阿莱恩斯西部银行 US WAL	26.120	-47.06%	55.24%
Metropolitan Bank US MCB	24.600	-43.78%	27.50%
First Foundation US FFWM	7.750	-33.07%	8.00%
联信银行 US CMA	42.540	-27.67%	18.05%

Keycorp US KEY	11.380	-27.33%	11.93%
齐昂银行 US ZION	29.970	-25.72%	17.58%
客户合众银行 US CUBI	17.420	-23.80%	26.57%
Veritex US VBTX	17.350	-22.06%	5.70%
西太平洋合众银行 US PACW	9.750	-21.05%	58.86%
第一地平线 US FHN	16.040	-20.20%	7.34%

数据来源: wind

3月15日下午，CMAQ的报价显示，瑞信债券的一年期信用违约互换(CDS)从周二业务结束时的报价835.9个基点飙升至近1000点，约为针对瑞银一年期CDS价格的20倍，德银的10倍，为瑞信集团的债券提供违约保护的成本逼近1000点，表明投资者恐慌情绪爆表。

瑞士信贷集团股票大跌



数据来源：华尔街见闻

在瑞信爆出连续两年亏损的大雷、预计今年将再次出现严重亏损后，虽然做出了重组的艰难决定，但近期集团爆出的一系列负面消息令投资者感到害怕，加上近期硅谷银行危机的蔓延，瑞信股价进一步承压。

沙特国家银行董事长 Ammar Abdul Wahed Al Khudairy 在金融行业会议间隙接受媒体采访时表示，“绝对”不会向瑞信提供更多援助。他还说，绝对不会向瑞信提供进一步的流动性支持。这一言论引发欧洲金融市场恐慌，欧洲银行股票暴跌。

之后，瑞士央行和 Finma 在联合声明中称，将在必要时向拥有全球性活跃业务的银行提供流动性，瑞信当前的资本率与流动性状况仍符合要求，将在必要时向瑞信提供流动性。瑞信获央行 500 亿瑞郎流动性，市场恐慌情绪缓解。

美国媒体 16 日报道，包括高盛、摩根士丹利、摩根大通、花旗银行、美国银行、富国银行等多家美国大型银行当天向第一共和银行注资 300 亿美元，流动性危机暂时缓解。

1.2 欧央行如期加息 50 基点

3 月 16 日欧洲中央银行 16 日召开货币政策会议，决定将欧元区三大关键利率均上调 50 个基点，符合多数机构和投资者预期。自本月 22 日起，将主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别上调至 3.50%、3.75%、3.00%。自去年 7 月开启加息进程以来，欧洲央行已连续六次大幅加息以遏制通胀，共计加息 350 个基点。

欧央行利率 (%)



数据来源：全球经济指标数据网

欧洲央行并未说明下一次会议加息幅度，表示利率调整取决于未来经济数据、通胀走势以及货币政策传导强度对通胀前景的评估。欧洲央行当天下调了欧元区通胀预期，将 2023 年通胀率下调至 5.3%，2024 年和 2025 年通胀率分别下调至 2.9%和 2.1%。同时，欧洲央行将欧元区 2023 年经济增长预期上调至 1.0%，将明后两年经济增长预期均下调至 1.6%。

2、供需端及资金面

3月7日，国家外汇管理局统计数据显示，中国2月外汇储备 31331.5亿美元，较1月末下降513亿美元，降幅为1.61%。黄金储备为6592万盎司，同比上涨5.2%，环比上涨1.2%，为连续第四个月上升。

去年11月前，我国官方储备资产中的黄金储备逾三年保持不变，自11月起，黄金储备开始逐月增加。

2022年至今我国黄金储备变化



数据来源：华尔街见闻

自去年年底以来，各国央行纷纷增持黄金，主要是出于规避信用货币风险、储备资产多元化的考虑。上月世界黄金协会的报告显示，2022年各国央行净购买黄金总量为1135吨，是自1967年以来的最高水平。

3、美元指数震荡回落

本月早些时候，由于美联储主席鲍威尔的鹰派言论引发加息预期升温，美债收益率攀升。然而，近期随着美国银行业动荡加剧金融稳定风险，交易员迅速削减了对美联储加息的押注，投资者的避险情绪也导致美债大幅上涨。

据 CME 最新“美联储观察”：美联储 3 月保持利率不变的概率为 20.3%，加息 25 个基点至 4.75%-5.00%区间的概率为 79.7%；到 5 月累计加息 50 个基点的概率升至 49.2%。

美元指数



数据来源：和合期货 文化财经

三、后市行情研判

美联储和财政部表示救助显示美国银行体系韧性，随时准备提供流动性，华尔街出手救助第一共和银行，11 家大行联合存入 300 亿美元。欧洲央行继续加息 50 个基点，但未提供 5 月利率指引，同时行长拉加德称金融稳定与物价稳定同等重要，随时准备提供流动性支持。随着美联储和欧央行宣布解决银行流动性危机，市场恐慌情绪缓解，同时，市场预期下周美联储加息放缓，宏观面利好黄金价格。

技术面看，22 年 9 月底 COMEX 黄金触碰 1620 附近得到企稳，11 月初再次探底得到支撑后反弹，同时，美元指数弱势回落，黄金上涨。12 月 COMEX 金在 1800 附近震荡上涨，成上升三角形态，日 K 均线形成多头排列，1 月初向上突破平台位，走出一波多头行情，到 2 月初冲高后回落，在 60 日均线附近横盘整理，近期受到银行流动性危机影响，黄金价格大涨。

COMEX 黄金日线图



数据来源：和合期货 文化财经

四，交易策略建议

偏多

风险提示：您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。