

# 经济复苏推动利率、美元上行，贵金属承压回落

TO DISCOVER VALUE  
TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

宏观经济、贵金属周报

2021.03.01

## 市场继续交易欧美经济复苏，美债利率、美元指数短线上行

- 春节后第一周，海外新冠肺炎疫情好转、欧美经济复苏预期，推动宏观氛围回暖，由此带动商品价格普遍上行。期间美债收益率明显上涨，美元指数止跌企稳。美债收益率上涨但绝对水平不高的阶段，对商品和股市的压力不明显，如果后期美债利率继续攀升，对股票市场利空影响将逐步显现。利率上行虽然对商品市场有压制，但市场更关注经济复苏下的供需基本面变化。
- 2月23日美联储主席鲍威尔国会听证会表示货币政策继续维持宽松，但并未阻挡美债利率上行的步伐。预计随着后期经济复苏继续，美债利率上行过程将继续。随着2月27日美国新一轮财政刺激方案在众议院通过，预计在3月中旬正式出台并且衔接前期财政刺激方案的概率较大，受此影响，美国个人收入水平增速将继续位于高位，在疫情有明显好转的情况下，助推个人消费支出增长，助力美国经济复苏。预计二季度欧美宏观环境仍然是经济复苏。

## 美债利率上行&美元止跌企稳，贵金属金银承压回落

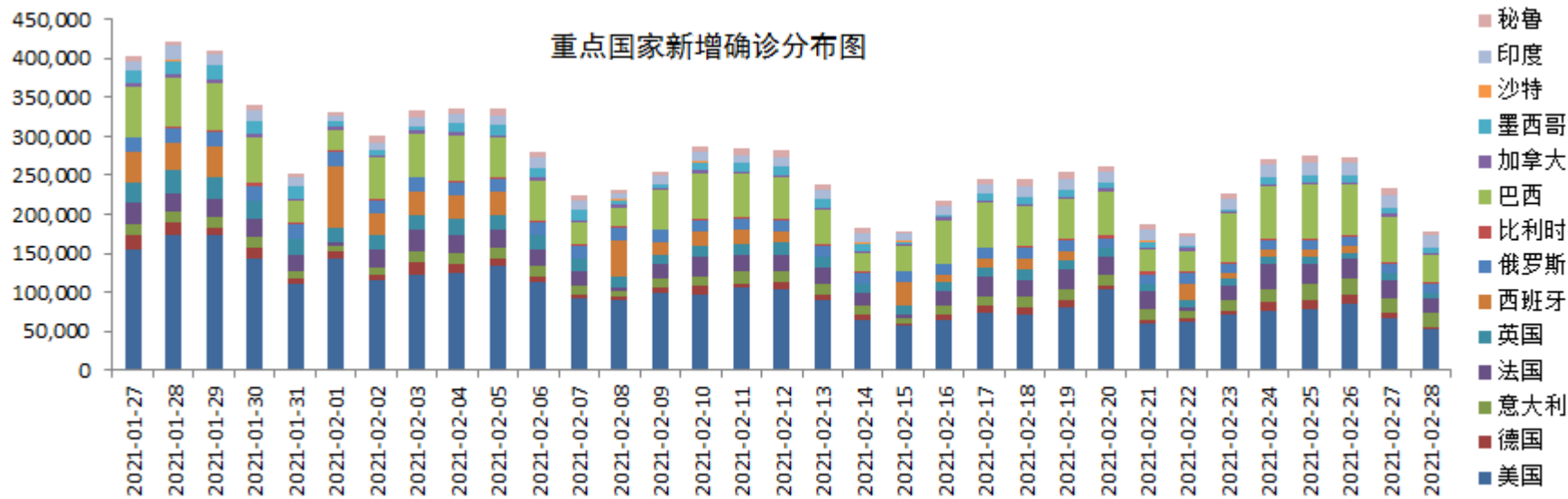
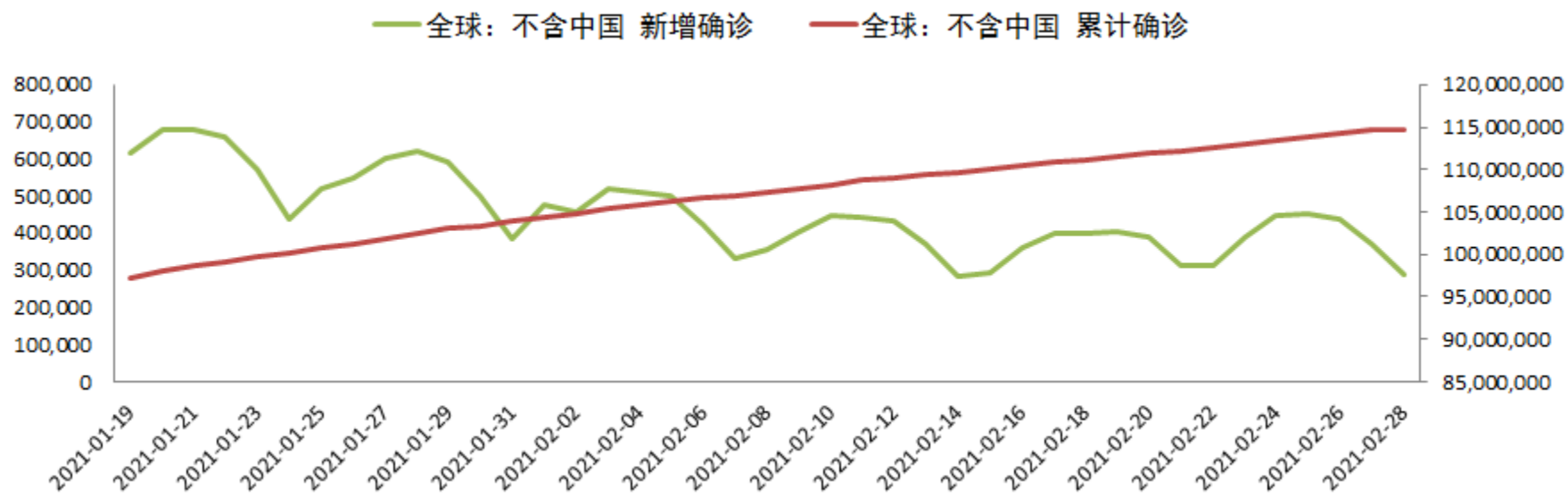
- 上周（2021.02.22-02.26）贵金属价格承压回落，美黄金连续跌破1790以及1760短线重要支撑，最低下探至1715美元/盎司，周度下跌2.81%。美白银周度下跌2.45%，相较黄金白银表现仍然相对强势，短线走弱但中线支撑仍在。
- 上周前半段美债利率明显上行，导致贵金属尤其是黄金承压回落，上周后半段美元指数止跌回升，继续对贵金属价格施压。背后主导因素则是欧美经济复苏预期，以及引发的宽松政策退出预期。
- 上周美国10年期国债利率一度向上突破1.5%，但包含的通胀预期始终在2.15%附近徘徊，这使实际利率水平从-0.80%一度攀升至-0.60%，实际利率水平上行导致贵金属价格承压回落。
- 随着美国新一轮财政刺激政策逐步推进，大规模的转移支付将继续推升个人收入增速，推动个人消费支出增长，推动美国经济复苏。在此过程中，预计通胀水平和美债利率将继续攀升。后期黄金价格将继续承压，除非通胀水平阶段性超过美债利率的上行幅度。
- 美黄金上周跌破1760和1790，此位置转为重要压力，下方支撑在1690-1700。前期空单在支撑位附近减仓，区间内短线操作。美白银短线虽然走弱但中线震荡上涨形态仍然保持，预计本周震荡区间26.0-27.5。



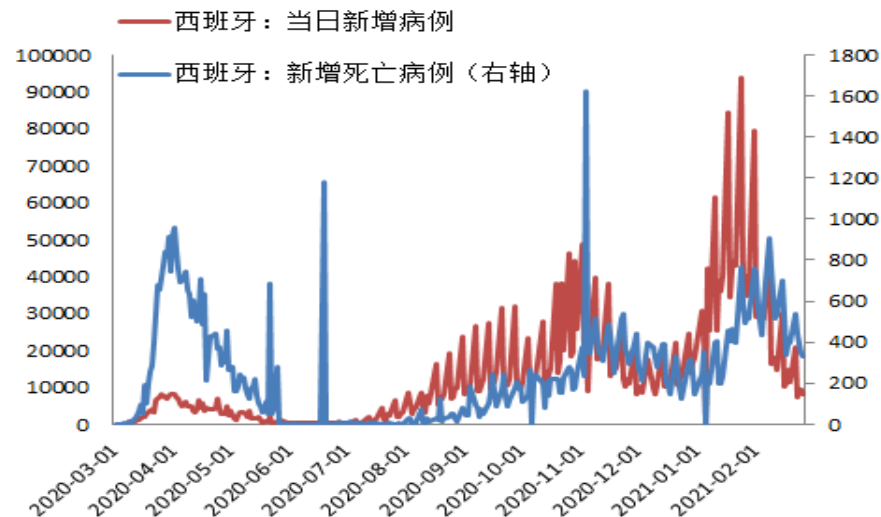
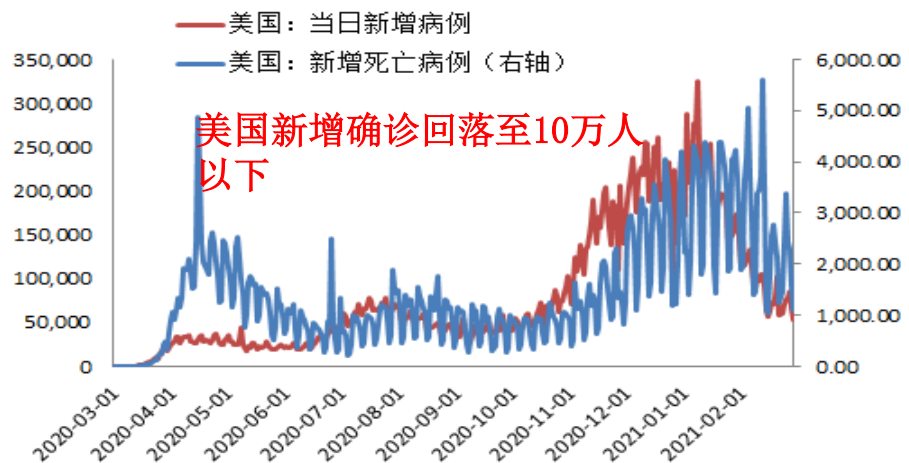
# 疫情以及疫苗


疫情好转，疫苗稳步推进

# 疫情发展：全球新增确诊从1月中旬超过70万人回落至30万人左右



# 疫情发展：美国日度新增死亡人数逐步回落

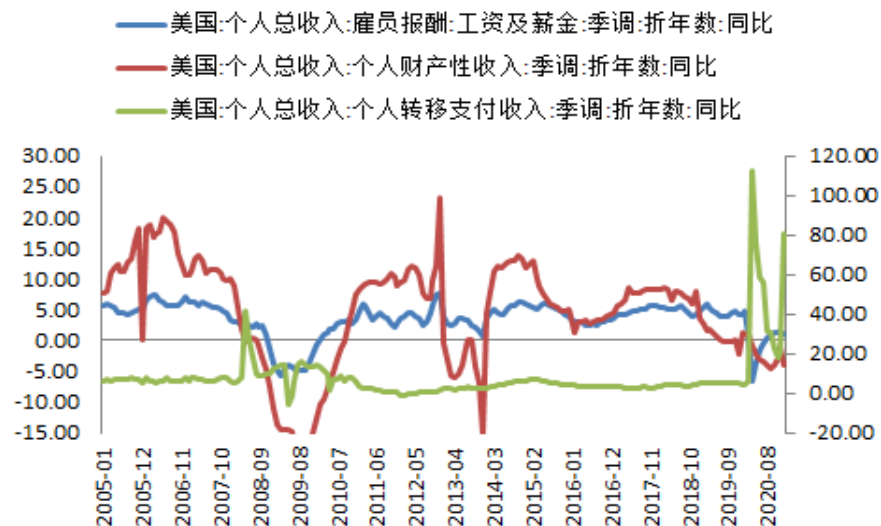




# 海外经济

## 交易经济复苏预期

# 美国1月个人收入增速显著回升



1.2021年1月，美国个人可支配收入（折年数）为19.217万亿美元，上期为17.254万亿美元。增量主要来自个人转移支付收入，即

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_17808](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_17808)

