

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

金属小组 贵金属期货周报 2020年03月27日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

贵金属

一、核心要点

1、周度数据

| 观察角度 | 名称 | 上周 | 本周 | 涨跌 |
|------|------------|--------|--------|--------|
| 期货 | 沪金收盘（元/克） | 339.78 | 367.58 | 8.18% |
| | 持仓（手） | 17.1万 | 17.4万 | 2564 |
| | 前20名净持仓 | 41422 | 44711 | 3289 |
| | 沪银收盘（元/千克） | 3132 | 3564 | 13.79% |
| 现货 | 金99（元/克） | 335.7 | 363.2 | 27.5 |
| | 银（元/千克） | 3001 | 3562 | 561 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|-----------------------|------------------------|
| 国际金融协会发布报告，预计今年全球经济将负 | 金币溢价上升至自2016年脱欧公投以来最高水 |

| | |
|--|---------------------------------|
| 增长 1.5%。 | 平。 |
| 美联储宣布无限量宽松政策，将无限制购买美国国债和抵押支持证券。 | 美国国会参议院就一项规模达 2 万亿美元经济刺激计划达成协议。 |
| 世界黄金协会认为，未来支持黄金投资需求主要因素有三个：一是黄金是对冲人民币资产有效工具；二是黄金也能够有效地分散权益类资产风险；三是进一步宽松的货币政策将支撑黄金。 | |
| 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 49.2，跌入萎缩区间，为 2019 年 7 月以来首次，该数值也创下 2009 年以来新低。 | |
| 国际货币基金组织：预计 2020 年全球经济将出现萎缩，2021 年将复苏。 | |
| 美国 3 月 21 日当周首次申请失业救济人数 328.3 万人，预期 170 万人，前值由 28.1 万人修正为 28.2 万人。 | |

周度观点策略总结：本周沪市贵金属均止跌强势反弹，周初连续三日高开，随后高位震荡，其中沪金触及3月9日以来高点，沪银回补上周跌幅，多头氛围再次回归。期间美联储宣布无限量宽松政策有效刺激市场，避险情绪减弱，资本回流，带动贵金属反弹，与股市一同走高，显示多头氛围高涨。此外美元指数高位回调亦对金银构成提振。而后美国再次宣布2万亿美元刺激，大宗商品大多止跌走高，避险情绪缓和限制贵金属涨幅。不过在海外疫情持续扩张蔓延，市场对于全球经济增长下行压力犹存则有效对贵金属构成支撑。展望下周，随着避险情绪有所消化，贵金属多头氛围将减缓。不过全球疫情的蔓延将对贵金属持续构成有效支撑。

技术上，期金有效运行于均线组上方，MACD红柱扩大，关注布林线中轨支撑；期银MACD绿柱转红柱，关注周线布林线下轨阻力。操作上，建议沪金主力2006合约可背靠362元/克之上逢低多，止损参考358元/克。沪银主力2006合约可背靠3500元/千克之上逢低多，止损参考3400元/千克。

二、周度市场数据

1、本周贵金属期货走势分析

图1：沪金期货净持仓走势图



沪金周内净多持仓上升，多头氛围回归。

图2：沪银期货净持仓走势图



沪银周内净多持仓上升。

图3：黄金非商业净多持仓走势图



图4：白银期货非商业净多持仓走势图



COMEX:黄金:非商业净多头持仓 期货收盘价(活跃合约):COMEX黄金(右)

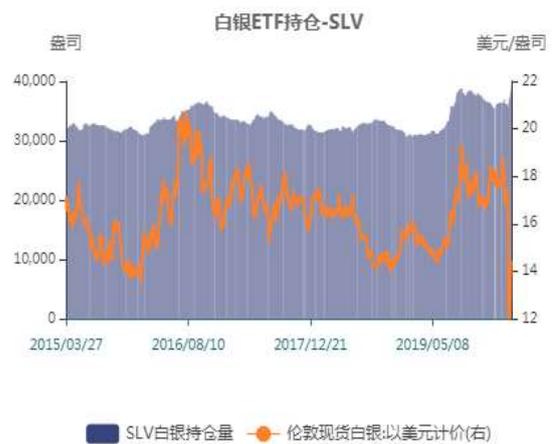
COMEX:银:非商业净多头持仓 期货收盘价(活跃合约):COMEX银(右)

美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至3月17日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由299531降至281916手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由44947降至41968手。

图5：黄金ETF持仓走势图



图6：白银ETF持仓量走势图



本周SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量上升

Shares Silver Trust白银ETF持仓量上升

图7：国内黄金基差贴水走势图



图8：国内白银基差贴水走势图



国内黄金基差由上周0.26缩窄至-0.95。

国内白银基差由上周-8扩至11。

图9：国内黄金跨期价差走势图



沪金跨期价差由上周-9.76扩至1.56。

图10：国内白银跨期价差走势图



沪银跨期价差由上周16缩窄至-29。

图11：期金内外盘价格走势图



期金价格外强内弱

图12：期银内外盘价格



期银价格外强内弱。

图13：黄金与美元指数相关性走势图



美元指数高位回调，黄金止跌走高。

图14：白银与美元指数相关性走势图



美元指数高位回调，白银止跌走高。

2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图



上期所黄金库存保持2163千克。

图16: SHFE白银库存走势图



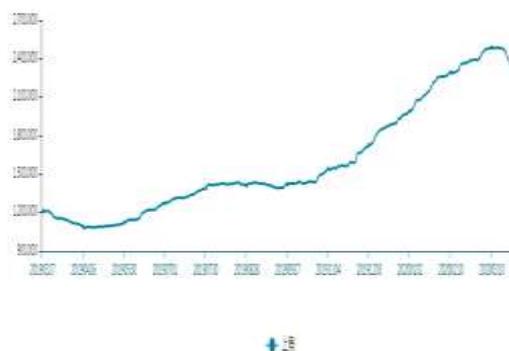
上期所白银库存由上周2412225降至2264413公斤。

图17: 沪金仓单走势图



沪金仓单保持2163张。

图18: 沪银仓单走势图



沪银仓单由上周2412225降至2264413。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料,瑞达期货股份有限公司力求准确可靠,但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证,据此投资,责任自负。本报告不构成个人投资建议,客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发,需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改

