

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 2021年03月05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

陈一兰

资格证号：F3010136、Z0012698

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）	369.5	356.6	-3.49%
	持仓（手）	13.8万	14.2万	4086
	前20名净持仓	21359	22818	1459
	沪银收盘（元/千克）	5552	5187	-6.57%
现货	金99（元/克）	370.8	354.2	-16.6
	银（元/千克）	5579	5129	-450

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
“小非农”大幅不及预期，美国2月ADP仅增加	美联储主席鲍威尔承认债市波动，担心金融环境

11.7 万人。

“持续”收紧，称复工可能暂时推升通胀，但未给出“救市”信号，令市场失望。

美国众议院通过 1.9 万亿财政刺激法案。

周度观点策略总结：本周沪市贵金属均大幅下挫，其中沪金持续刷新低位，已8连阴；沪银亦大幅回落，创下1月18日以来低位，空头氛围上升。期间美国众议院通过1.9万亿财政刺激方案，但同时美元指数走高，加之市场对于美债收益率上升的忧虑使得金银承压。此外基本金属在美元指数上扬的压力下全线回调，银价亦跟随回落。投资情绪方面，本周贵金属ETF持仓均下滑，表明投资者看空金银氛围增强。展望下周，目前宏观氛围对于贵金属的利空因素强于利多，但需关注金价超跌反弹机会，以及银价工业属性的支撑。

技术上，期金周线KDJ指标向下发散，下方关注350关口支撑；期银周线KDJ指标向下发散，关注布林线下轨支撑。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜；沪银主力可背靠5150元/千克之上逢低多，止损参考5000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



沪金周内净多持仓下降。

图2：沪银期货净持仓走势图



沪银周内净多持仓下滑。

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



美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至2月23日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由234969降至215733手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由49824降至47643手。

图5：黄金ETF持仓走势图



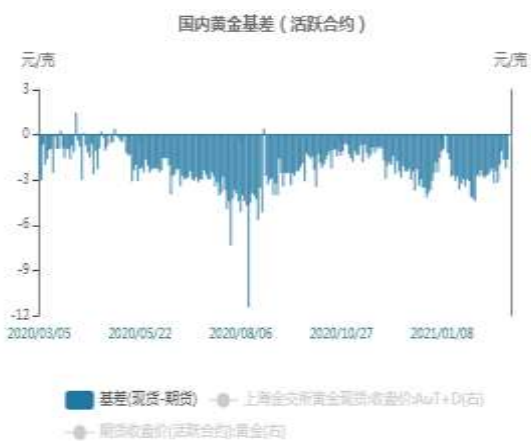
SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量续降

图6：白银ETF持仓量走势图



Shares Silver Trust白银ETF持仓量续降。

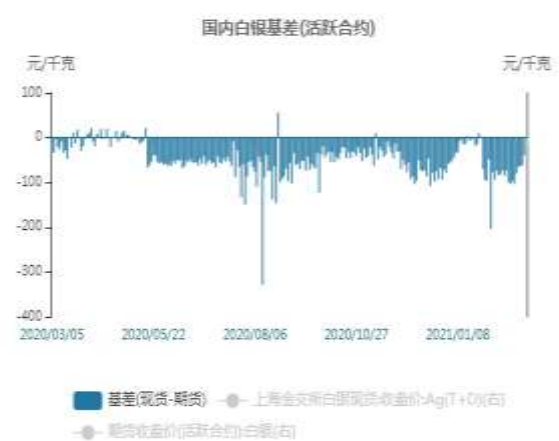
图7：国内黄金基差贴水走势图



国内黄金基差由上周-3.14缩窄至-1.64。

图9：国内黄金跨期价差走势图

图8：国内白银基差贴水走势图



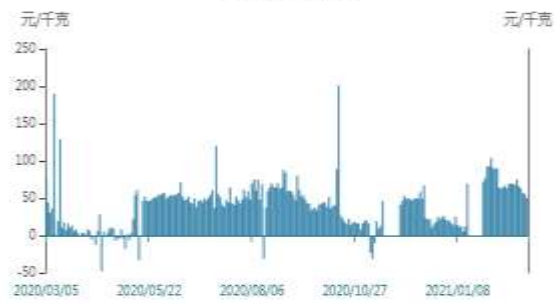
国内白银基差由上周由-103缩窄至-40。

图10：国内白银跨期价差走势图

国内黄金跨期价差



国内白银跨期价差



期货价差(活跃-连续) 期货收盘价(活跃)黄金(右) 期货收盘价(活跃)黄金(右)

期货价差(活跃-连续) 期货收盘价(活跃)白银(右) 期货收盘价(活跃)白银(右)

沪金跨期价差由上周-0.34扩至-6.4。

沪银跨期价差由75缩窄至50。

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



美指走高，金续跌

图14：白银与美元指数相关性走势图



美指走高，银下滑。

2、贵金属库存分析

图15：SHFE黄金库存走势图

图16：SHFE白银库存走势图



上期所黄金库存保持3861千克。



上期所白银库存由2838470降至2767964公斤。

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。

