

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09月11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）	416.54	418.34	0.43%
	持仓（手）	21.9万	21.2万	-7035
	前20名净持仓	91130	87667	-3463
	沪银收盘（元/千克）	5931	5910	-0.35%
现货	金99（元/克）	414	414.99	0.99
	银（元/千克）	5908	5824	-84

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
欧盟可能在脱欧过渡期结束前对英国的《内部市	中国黄金协会：上半年，全国黄金实际消费量

场法案》提起侵权诉讼。

323.29 吨，同比下降 38.25%。

美国 9 月 5 日当周初请失业金人数为 88.4 万人，连续五周录得下滑后首次录得增加。

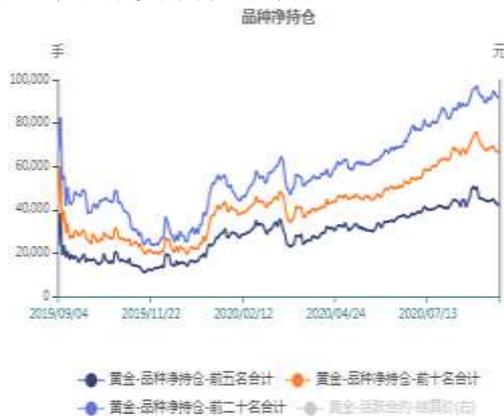
**周度观点策略总结：**本周沪市贵金属走势有所分化，其中沪金止跌盘整，表现较为看跌；而沪银受到基本金属普跌拖累，一度探底回升触及8月初以来新低5726元/千克。周初因美国非农就业数据向好提振美指延续反弹使得金银承压。不过同时中印、中美地缘政治风险，以及脱欧的担忧所带来的避险情绪则持续为金银构成有效支撑。此外油价暴跌以及股市下滑所带来的流动性风险亦部分限制贵金属上行，多空氛围表现较为谨慎。展望下周，预期在宏观氛围多空因素持续交织下，金银仍将延续震荡态势。

技术上，期金周线KDJ指标跌势缓和，但受阻日线布林线中轨；期银周线MACD红柱缩短，下方关注10日均线支撑。操作上，建议沪金主力合约可于423-413元/克之间高抛低吸，止损各5元/克；沪银主力合约可于5700-6100元/千克之间高抛低吸，止损各200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滑。

图2：沪银期货净持仓走势图



沪银周内净多持仓走弱。

图3：黄金非商业净多持仓走势图

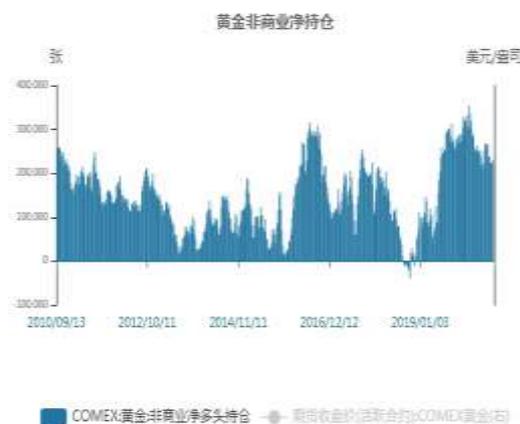
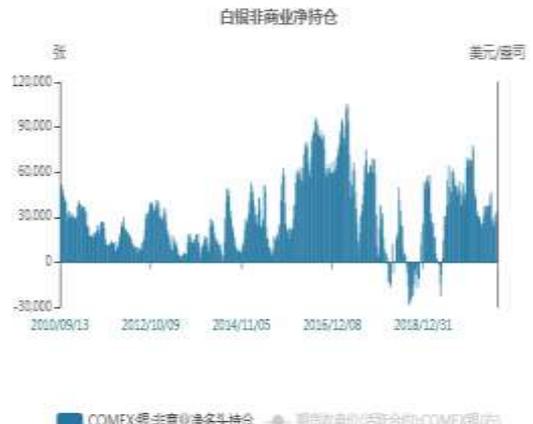


图4：白银期货非商业净多持仓走势图



美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至9月1日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由221038增至230796手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由31337增至33472手。

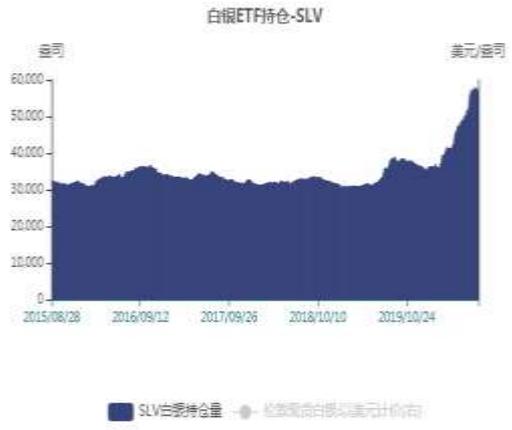
图5：黄金ETF持仓走势图

图6：白银ETF持仓量走势图



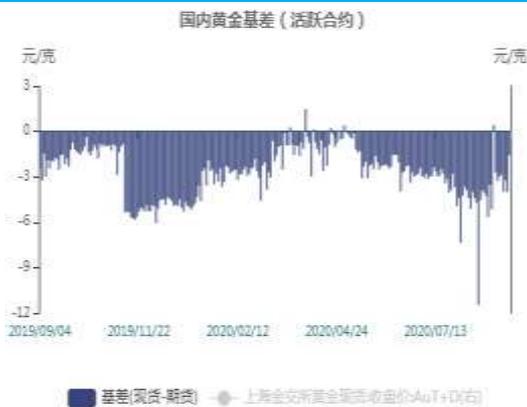
本周SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量小降

图7：国内黄金基差贴水走势图



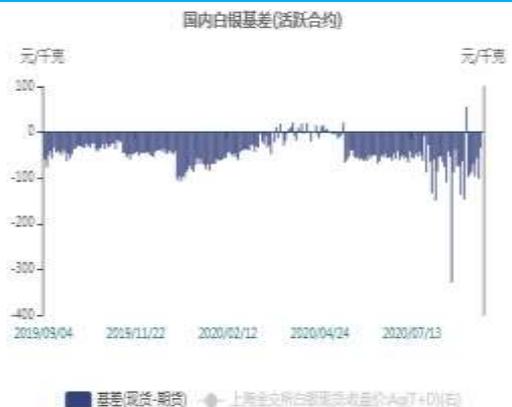
Shares Silver Trust白银ETF持仓量小降。

图8：国内白银基差贴水走势图



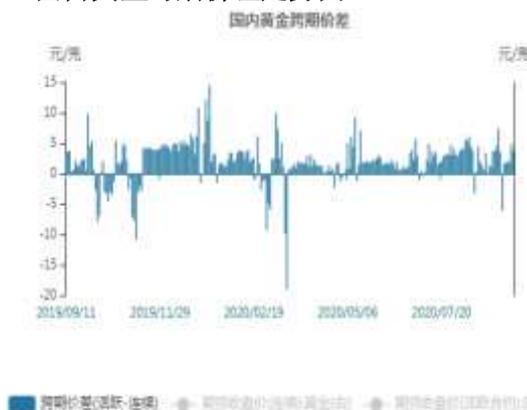
国内黄金基差由上周-2.54缩窄至-2.51。

图9：国内黄金跨期价差走势图



国内白银基差由上周-34扩至-52。

图10：国内白银跨期价差走势图



沪金跨期价差由上周1.58增至3.74。

图11：期金内外盘价格走势图



沪银跨期价差保持54。

图12：期银内外盘价格



期金价格外强内弱



期银价格外强内弱。

图13: 黄金与美元指数相关性走势图



美指反弹，金震荡。

图14: 白银与美元指数相关性走势图



美指止跌反弹，银震荡。

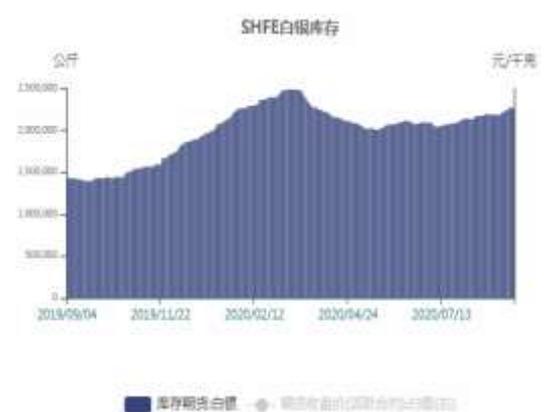
## 2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图



上期所黄金库存维持2208千克。

图16: SHFE白银库存走势图



上期所白银库存由2258829增至2323641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。

