

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 CO.,LTD.



瑞达期货研究院

金属小组 贵金属期货周报 2021年12月3日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



陈一兰

关注瑞达研究院微信公众号

资格证号：F3010136、Z0012698

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）	372.7	365.92	-1.82%
	持仓（手）	67499	85729	18230
	前 20 名净持仓	5832	1320	-4512
	沪银收盘（元/千克）	4942	4712	-4.65%
现货	金 99（元/克）	370.25	365.9	-4.35
	银（元/千克）	4834	4621	-213

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
WHO 称奥密克戎全球总体风险被评估为“非常高”。	渣打银行：预计 2021 年现货白银均价为 25.4 美元/盎司，2022 年为 23.9 美元/盎司。

	渣打银行：预计 2021 年现货黄金均价为 1807 美元/盎司，2022 年为 1774 美元/盎司。
	鲍威尔：是时候放弃通胀“暂时”这个词了，可能提前几个月完成 taper。
	大限前一天，美国众议院已投票批准避免政府关门协议，将递交参议院表决。
	美国上周首申失业救济人数反弹至 22.2 万人，好于预期。

周度观点策略总结：本周沪市贵金属均延续回落，其中沪金主力2202合约触及一个月来低位，沪银主力2206合约创下两个月来低位。周初海外疫情避险情绪再次来袭部分支撑金价，但随着恐慌情绪高涨，金价跟随美指回调。而银价避险属性不及金价，且受到基本金属普跌打压，表现弱于金价。此外美联储褐皮书显示经济继续温和增长，加之鲍威尔鹰派讲话表示将提前完成Taper，美元指数高位维稳亦使得金银承压。展望下周，疫情避险情绪犹存，但在美联储加息预期不改的背景下，疫情避险支撑仍有限，此外美指高位维稳亦不利于贵金属多头氛围，金银下方或寻求技术面支撑。

技术上，金银周线MACD指标红柱转绿柱，但日线KDJ指标跌势暂缓。操作上，建议沪市金银主力空头获利减仓为宜。

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



沪金周内净多持仓走弱。

图3：黄金非商业净多持仓走势图

图2：沪银期货净持仓走势图



沪银周内净多持仓走弱。

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

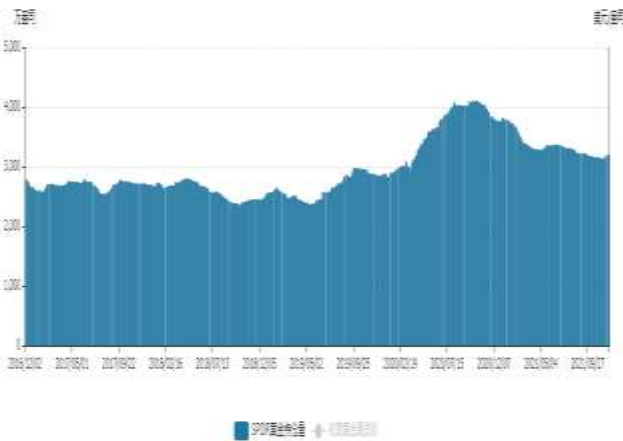


COMEX银非商业净多头持仓

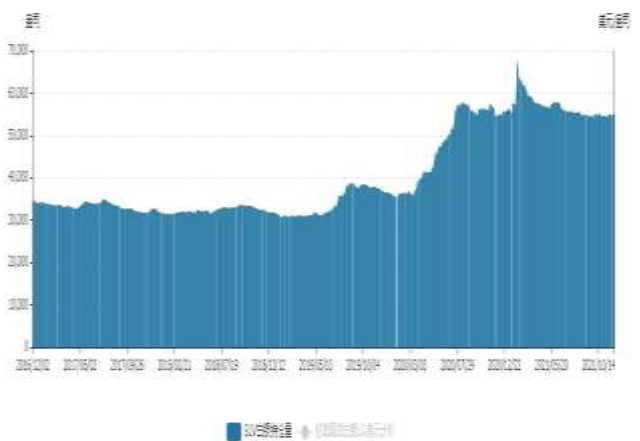
美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至11月23日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由259780降至234411手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由45625降至40105手。

图5：黄金ETF持仓走势图

图6：白银ETF持仓量走势图



SPDR Gold Trust黄金ETF持仓小涨。



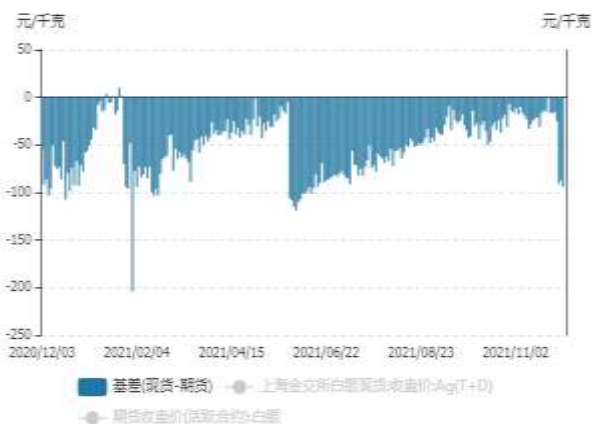
Shares Silver Trust白银ETF持仓小跌。

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-1.5升至-1.68。



国内白银基差由上周由-14升至-94。

图9：国内黄金跨期价差走势图



沪金跨期价差由上周0扩至1.64。

图10：国内白银跨期价差走势



沪银跨期价差由上周0扩至72。

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



美指亦处于高位，金价承压。

图14：白银与美元指数相关性走势图

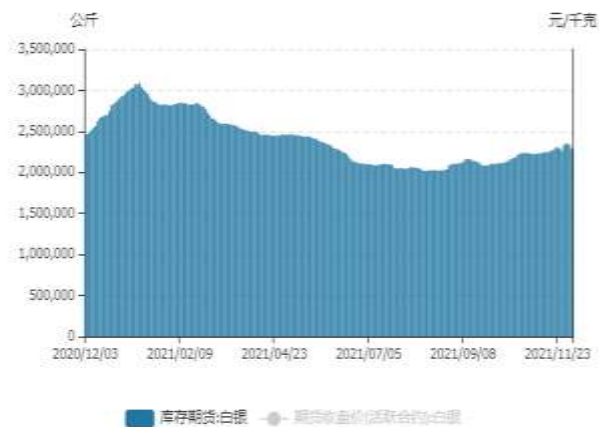
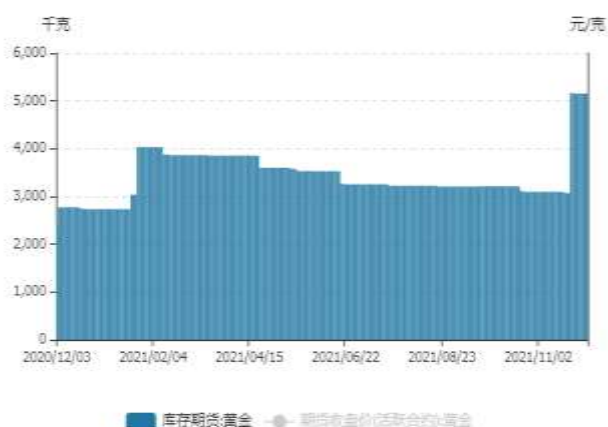


美指亦处于高位，银价承压。

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



上期所黄金库存与上周持平，为5154千克不变。

上期所白银库存由2327516降至2302758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。

