

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12月18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）	382.78	393.58	2.82%
	持仓（手）	60998	54600	-6398
	前 20 名净持仓	11003	12172	1169
	沪银收盘（元/千克）	5013	5414	8%
现货	金 99（元/克）	381.35	390.9	9.55
	银（元/千克）	4974	5294	320

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国会大佬重大会谈在即，力求敲定新刺激并避	世界黄金协会：11月全球黄金ETF持仓下降107

免政府关门，麦康奈尔称国会不通过刺激方案就不休会。	吨（占总资产管理规模的 2.9%），为今年以来首次下降
美联储按兵不动，承诺将维持货币政策及债券购买计划不变，直到就业和通胀方面取得“实质性”进展。	印度贸易部：印度 11 月黄金进口额为 30.2 亿美元，同比下降 40.26%。
英国央行维持利率和 QE 措施不变，并延长对企业的支持。	

周度观点策略总结：本周沪市贵金属均强势上扬，其中沪金主力上破5周均线，沪银上破30周均线，多头氛围回归。期间美联储维持利率不变，市场关注美国刺激经济刺激进展，预期较为乐观。同时美元指数跌跌不休，创下2018年4月以来低位亦有效提振金银上扬。此外欧洲央行及日本央行均维持低利率不变，市场宽松预期持续。展望下周，仍主要关注美国经济刺激进展，预期在美指延续弱勢的支撑下，金银多头氛围或较浓。

技术上，金银周线KDJ指标向上交叉，暂无明显阻力。操作上，建议沪金主力可背靠390元/克之上逢低多，止损参考388.5元/克；沪银主力可背靠5300元/千克之上逢低多，止损参考5200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



沪金周内净多持仓低位震荡。

图2：沪银期货净持仓走势图



沪银周内净多持仓低位回升。

图3：黄金非商业净多持仓走势图

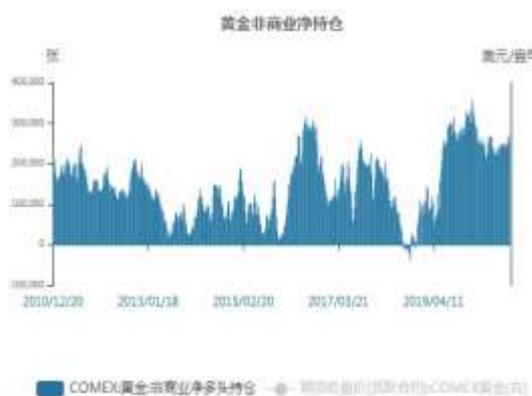
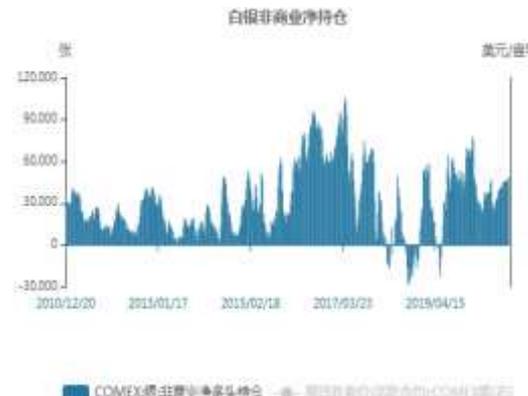


图4：白银期货非商业净多持仓走势图



美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至12月8日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由260314增至269220手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由47892增至48376手。

图5：黄金ETF持仓走势图



本周SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量跌势缓和

图6：白银ETF持仓量走势图



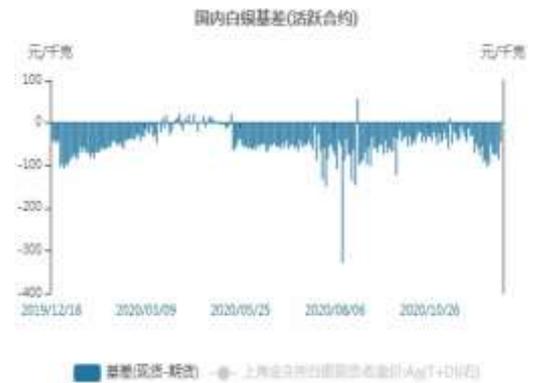
Shares Silver Trust白银ETF持仓量止跌微涨。

图7：国内黄金基差贴水走势图



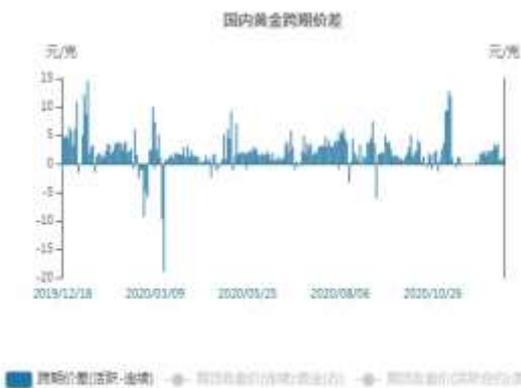
国内黄金基差由上周-2.06扩至-2.43。

图8：国内白银基差贴水走势图



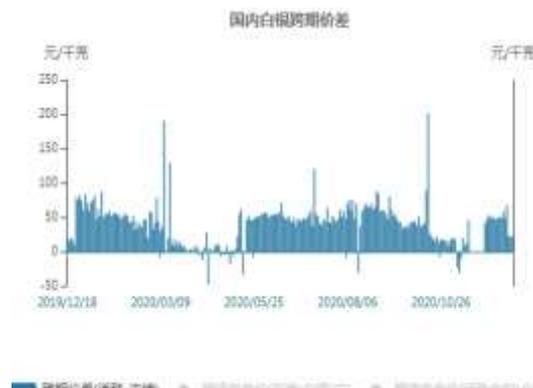
国内白银基差由上周至-50缩窄至-46。

图9：国内黄金跨期价差走势图



沪金跨期价差由上周3.42缩窄至1.1。

图10：国内白银跨期价差走势图



沪银跨期价差由上周58缩窄至22。

图11：期金内外盘价格走势图

图12：期银内外盘价格



期金价格外强内弱

图13: 黄金与美元指数相关性走势图



美指重回跌势，金走高。

2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图

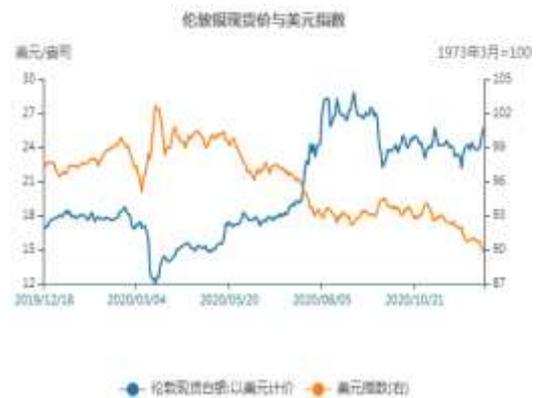


上期所黄金库存由2769降至2739千克。



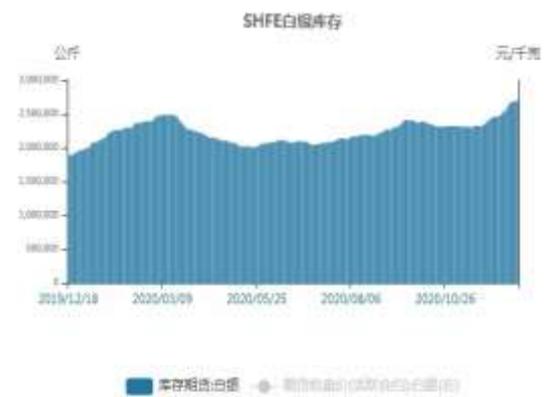
期银价格外强内弱。

图14: 白银与美元指数相关性走势图



美指重回跌势，银反弹。

图16: SHFE白银库存走势



上期所白银库存由2619191增至2698030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。

