

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26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）	367.66	366.24	-0.39%
	持仓（手）	12.9万	12.2万	-6496
	前20名净持仓	34011	36312	2301
	沪银收盘（元/千克）	5446	5262	-3.38%
现货	金99（元/克）	365	364.5	-0.5
	银（元/千克）	5349	5194	-155

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
1.9万亿美元后是3万亿，报道称拜登政府筹备	鲍威尔：美债收益率有序上行不足为惧，是对疫

“大基建”刺激方案。	苗接种和经济增速乐观。
鲍威尔：经济完全复苏还为时尚早，美联储仍将提供支持。	美国四季度 GDP 增速终值 4.3% 高于预期；上周首次申请失业救济人数创一年新低。
德国将实施迄今最严厉的封锁措施；美国卫生官员称阿斯利康可能采用了过时数据。	发改委：中国宏观政策空间充足，大宗商品不具备长期上涨基础。

周度观点策略总结：本周沪市贵金属走势分化，其中沪金受困于主要均线交织处，陷入盘整态势。而沪银受基本金属拖累震荡下滑，创下2020年12月15日来低位。周初随着中美会晤结束，风险偏好减弱使得金银承压，而随着欧洲疫情避险升温，加之美债收益率回落，地缘政治风险再起金价受到支撑，但美元指数延续涨势则限制金价上行动力。而基本金属因抛储传闻，加之美指续涨打压拖累银价下滑。展望下周，目前贵金属多空影响因素交织，需关注欧洲疫情及美元指数走势影响。

技术上，期金周线MACD绿柱缩短，但日线KDJ指标向下交叉；期银周线MACD绿柱扩大，但日线KDJ指标拐头向上。操作上，建议沪金主力可于360-372元/克之间高抛低吸，止损各6元/克；沪银主力暂时可于5100-5400元/千克之间高抛低吸，止损各150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。

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3月16日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由175163增至180196手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由36149降至33609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持仓跌势缓和

Shares Silver Trust白银ETF持仓跌势稍缓。

图7：国内黄金基差贴水走势图

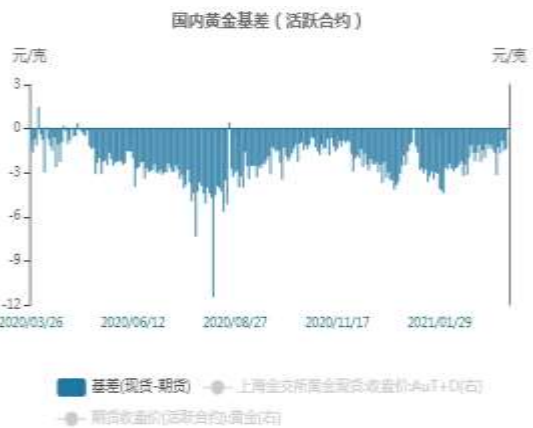


图8：国内白银基差贴水走势图



国内黄金基差由上周-1.04扩至-1.35。

国内白银基差由上周-89缩窄至-41。

图9：国内黄金跨期价差走势图



图10：国内白银跨期价差走势图



沪金跨期价差由上周1.36扩至1.4。

沪银跨期价差由上周36扩至39。

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。



期银价格外强内弱。

图13: 黄金与美元指数相关性走势图

图14: 白银与美元指数相关性走势图



美指走高，金震荡



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3852千克。



上期所白银库存由2591842降至2564515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。

