

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06月25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）	371.62	371.4	-0.06%
	持仓（手）	17.2万	16.9万	-3360
	前20名净持仓	37122	39641	2519
	沪银收盘（元/千克）	5418	5464	0.85%
现货	金99（元/克）	370.75	370.8	0.05
	银（元/千克）	5331	5351	20

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储主席鲍威尔：美联储不会先发制人加息，高通胀是暂时的。	美国6月Markit制造业PMI创纪录，服务业不及预期但仍在高位。

中国央行放量逆回购，打破几个月来每天 100 亿元逆回购滚动操作的局面，净投放 200 亿元。

经济恢复提速，欧元区 6 月综合 PMI 创 15 年新高。

英国央行维持货币政策不变，符合市场预期，称通胀飙升是暂时性的。

美国一季度 GDP 终值环比增长 6.4%

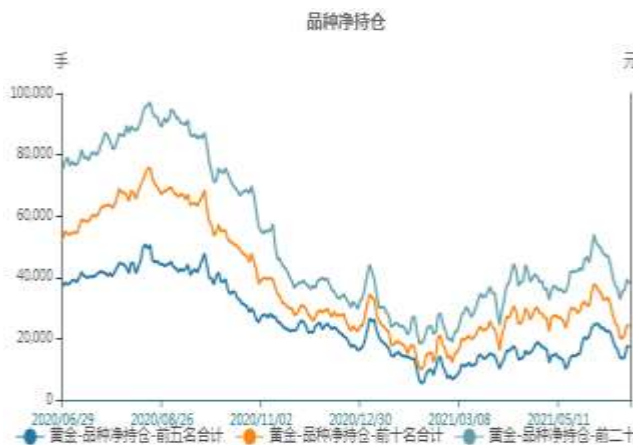
**周度观点策略总结：**本周沪市贵金属均止跌震荡，陷入低位盘整。期间此前美联储会议释放鹰派信号已有所消化，同时鲍威尔表示不会先发制人加息，缓和了市场流动性忧虑。不过同时美国公布经济数据普遍向好，美元指数高位维稳则限制金银反弹动力，宏观氛围多空因素交织。投资情绪方面，本周贵金属ETF持仓均有所下滑，表明投资者看空金银氛围上升。展望下周，需进一步关注宏观氛围及美元指数对金银方向指引，下方需关注技术面支撑。

技术上，金银周线MACD绿柱扩大，但日线KDJ指标跌势稍缓。操作上，建议沪金主力可背靠370元/克之上逢低多，止损参考368元/克。沪银主力可背靠5415元/千克之上逢低多，止损参考5355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

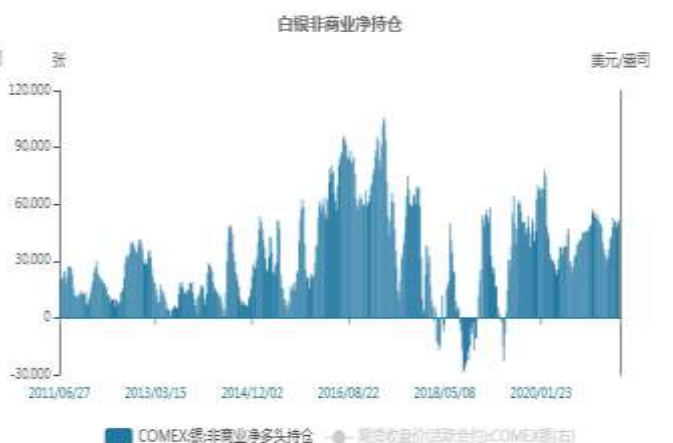


沪银周内净多持仓上升。

图3：黄金非商业净多持仓走势图



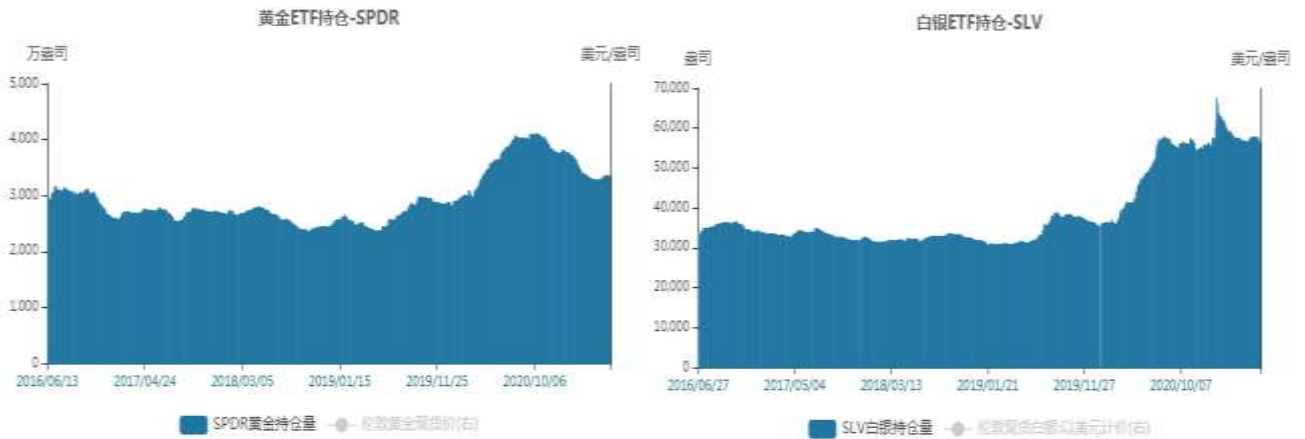
图4：白银期货非商业净多持仓走势图



美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至6月15日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓209387降至192036手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由49806增至52064手。

图5：黄金ETF持仓走势图

图6：白银ETF持仓量走势图

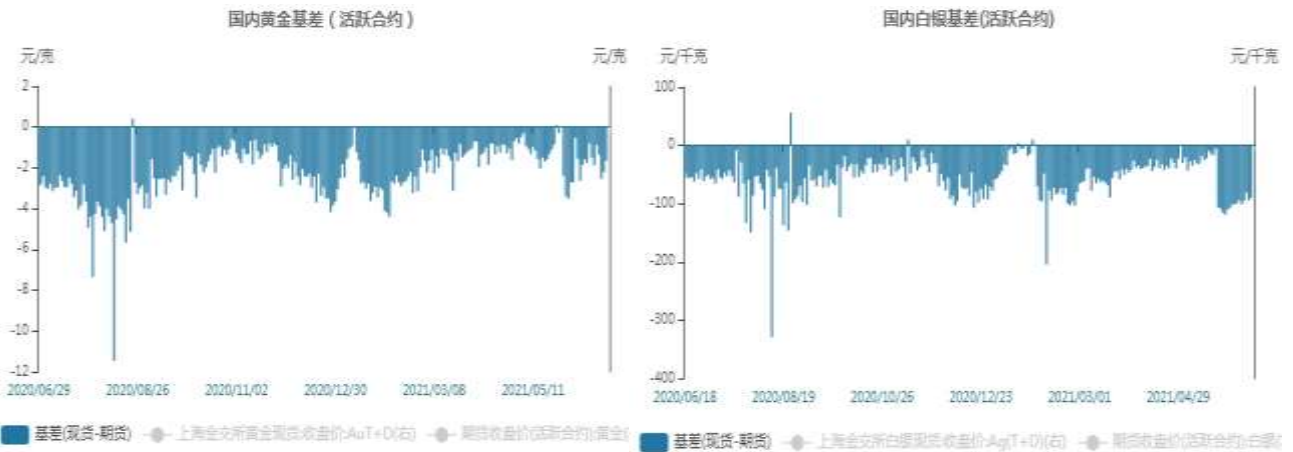


SPDR Gold Trust黄金ETF持仓小降

Shares Silver Trust白银ETF持仓下滑。

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

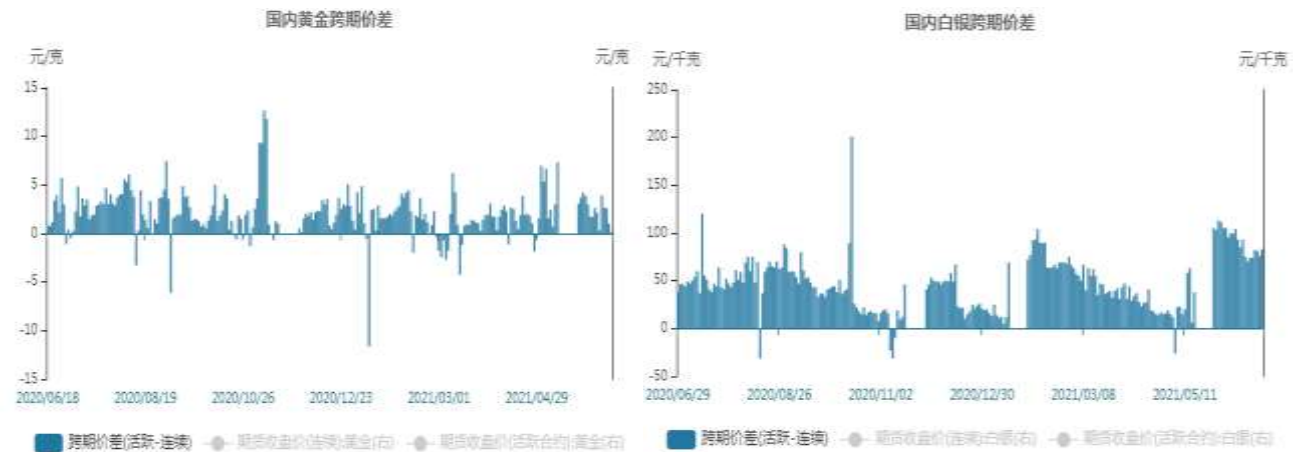


国内黄金基差由上周-1.86缩窄至-1.65。

国内白银基差由上周由-90缩窄至-84。

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3.92缩窄至0.1。

沪银跨期价差由上周74扩至83。

图11：期金内外盘价格走势图

图12：期银内外盘价格



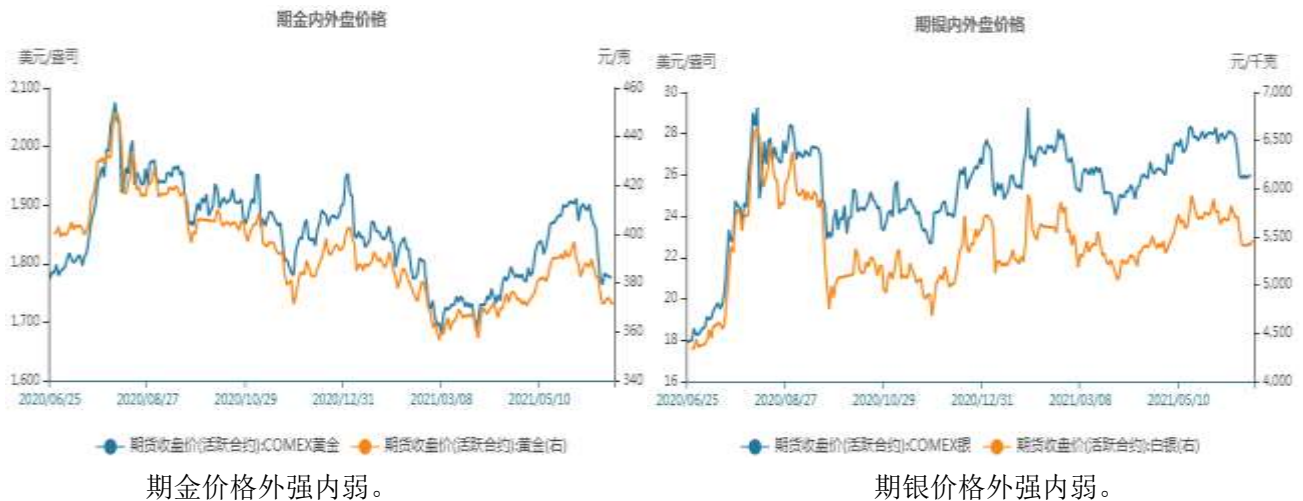


图13: 黄金与美元指数相关性走势图

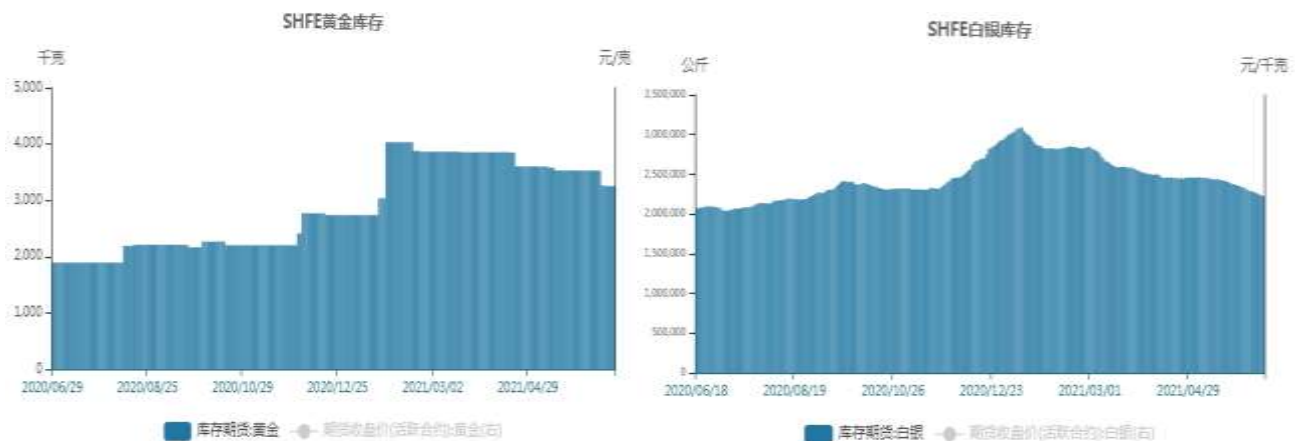
图14: 白银与美元指数相关性走势图



## 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



## 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。

