

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

金属小组 贵金属期货周报 2021年12月10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）	365.92	365.62	-0.08%
	持仓（手）	85729	86653	924
	前 20 名净持仓	1320	-5961	-7281
	沪银收盘（元/千克）	4712	4600	-2.38%
现货	金 99（元/克）	365.9	366.3	0.4
	银（元/千克）	4621	4561	-60

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国 11 月非农就业仅增 21 万。	辉瑞-BioNTech：第三剂疫苗可对奥密克戎起到中和作用。

英国奥密克戎感染病例每 2.5 天翻番，卫生部门警告 2-4 周内席卷全国、本月底恐突破百万例。

高盛预计美联储在 12 月会议上将 Taper 速度翻倍，明年 6 月首次加息。

美国上周首申失业救济人数 18.4 万低于预期，创 1969 年来新低。

周度观点策略总结: 本周沪市贵金属走势分化，其中沪金主力 2202 合约跌势稍缓，而沪银主力 2206 延续弱势，创下 2020 年 7 月 17 日当周以来低位。周初美国最新非农报告好坏参半，新增非农就业人数远不及预期，加之疫情避险情绪犹存均对金银构成支撑。而随着辉瑞疫苗消息利好，疫情避险情绪减弱，加之美国申请失业金人数低于预期，美指高位震荡维稳则使得金银承压。此外银价在基本金属氛围较为偏空的拖累下，表现差于金价。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指标绿柱扩大，但期金日线MACD绿柱缩短，而期银日线KDJ指标向下交叉。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜；而沪银主力下方关注周线布林线下轨支撑。

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

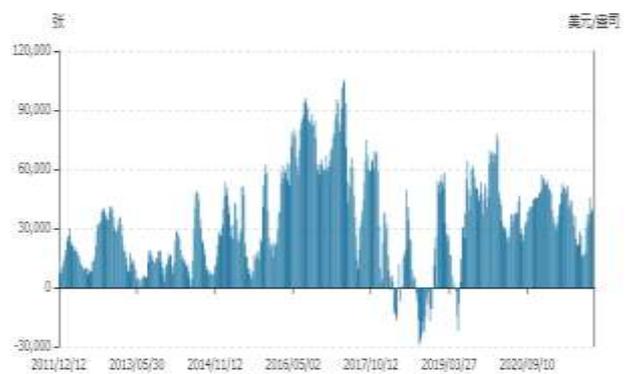


沪银周内净空持仓先抑后扬。

图4：白银期货非商业净多持仓走势图



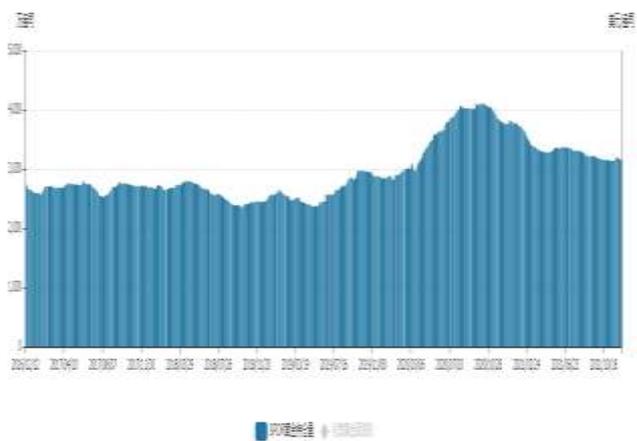
COMEX黄金非商业净多头持仓



COMEX白银非商业净多头持仓

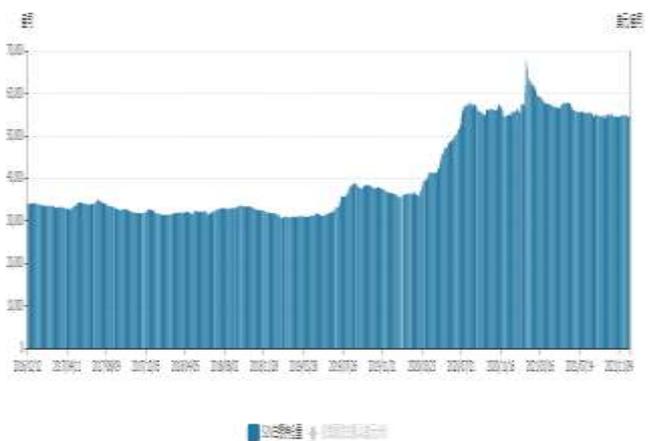
美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至11月30日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由234411降至225860手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由40105降至38434手。

图5：黄金ETF持仓走势图



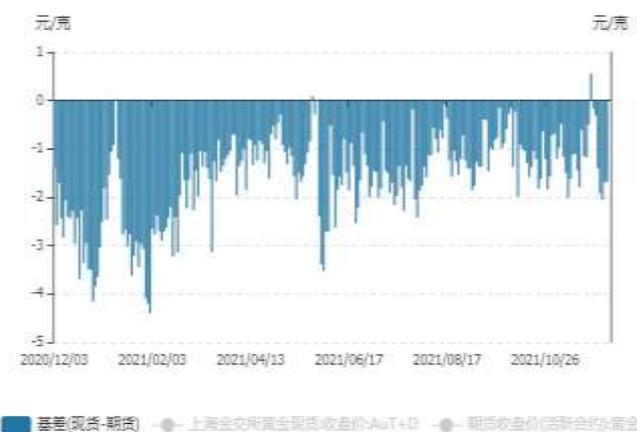
SPDR Gold Trust黄金ETF持仓小降。

图6：白银ETF持仓量走势图



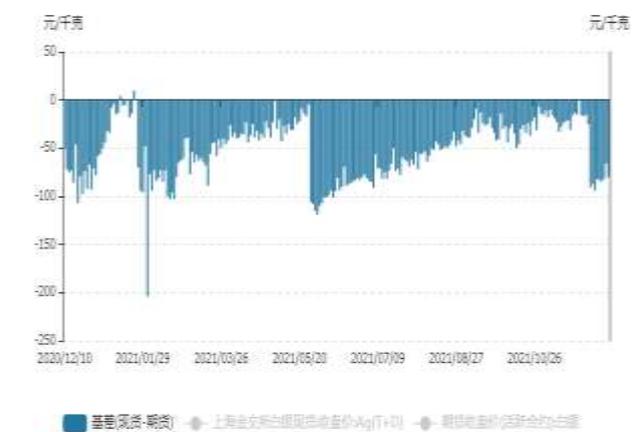
Shares Silver Trust白银ETF持仓小涨。

图7：国内黄金基差贴水走势图



国内黄金基差由上周-1.5升至-1.68。

图8：国内白银基差贴水走势图



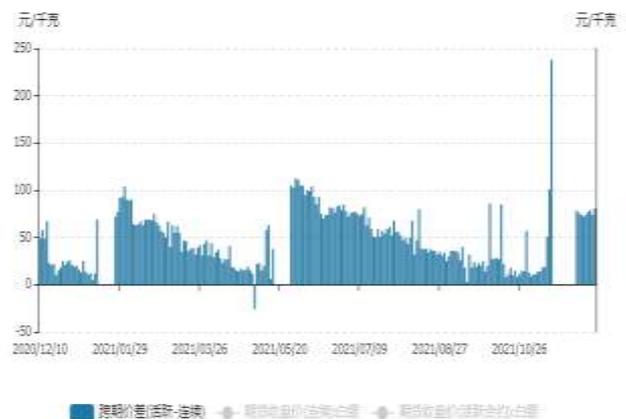
国内白银基差由上周由-94缩窄至-80。

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



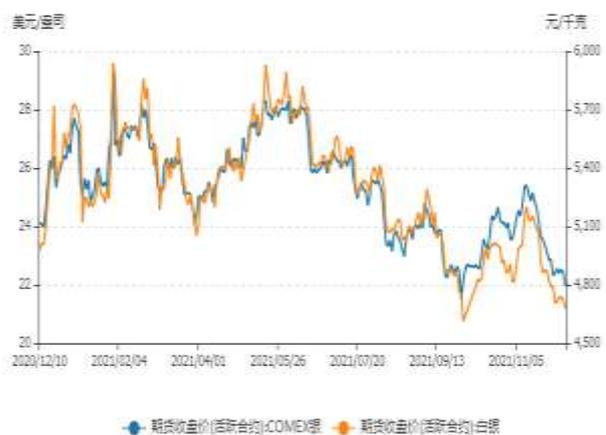
沪银跨期价差由上周72扩至81。

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



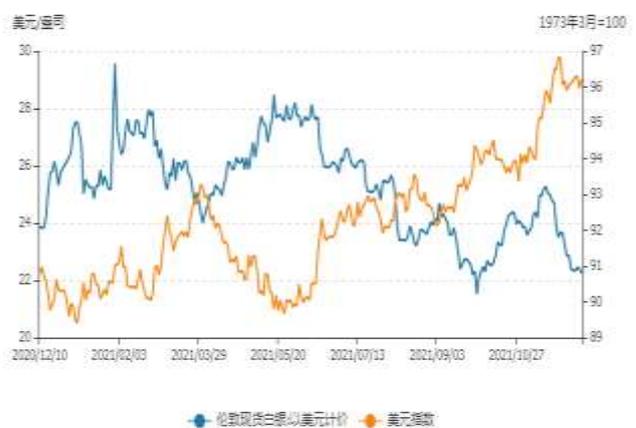
期银价格外强内弱。

图13：黄金与美元指数相关性走势图



美指维稳，金价承压。

图14：白银与美元指数相关性走势图



美指维稳，银价承压。

2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图

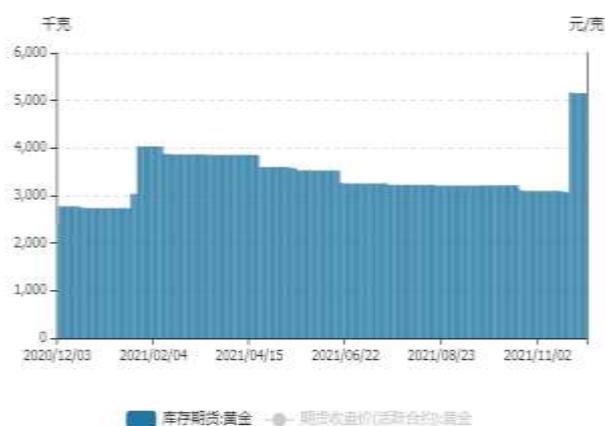
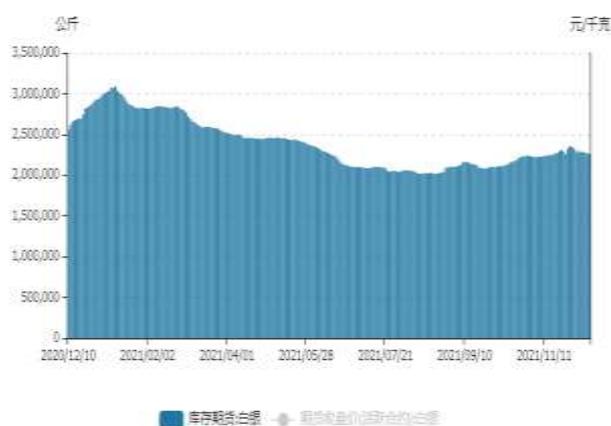


图16: SHFE白银库存走势图



上期所黄金库存保持5154千克不变。

上期所白银库存由2302758降至2259863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。

