

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09月17日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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）	375.50	367.86	-2.03%
	持仓（手）	15.7万	16.1万	3533
	前20名净持仓	40001	32323	-7678
	沪银收盘（元/千克）	5171	4871	-5.80%
现货	金99（元/克）	373.90	366.75	-7.15
	银（元/千克）	5099	4824	-275

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国8月CPI同比增速连续4个月保持5%以上，	“美联储官媒”放风，高盛据此预计Taper 11月

但核心 CPI 不及预期。	开始，明年 7 月完成。
	英国通胀创逾 9 年新高，市场开始预期明年两次加息。
	国务院关税税则委员会公布对美加征关税商品第五次排除延期清单。
	美国 8 月零售销售意外上升 0.7%。

周度观点策略总结：本周沪市贵金属均延续回落，其中沪金主力一度触及一个月来低位，沪银主力创下今年来低位，空头氛围增强。周初市场关注美国CPI，美元指数震荡维稳，使得金银表现较为谨慎。而随着美国CPI表现不及预期，金价延续震荡态势，不过银价在基本金属高位回调的压力下表现较弱。临近周末，美国零售销售数据意外上升，美指震荡上扬，加之中国公布对美加征关税延期清单，均使得金银承压大幅跳空。投资情绪方面，本周贵金属ETF持仓延续弱势，表明投资者看空金银氛围犹存。展望下周，目前美联储货币紧缩预期犹存，美指震荡维稳，金银仍将承压，但节前空头氛围已有所释放，需谨防空头获利了结。

技术上，金银周线KDJ指标拐头向下，但日线KDJ指标跌势稍缓。操作上，建议沪市金银主力空头获利减仓观望为宜。

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低。

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低。

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 期货收盘价(活合约):COMEX黄金

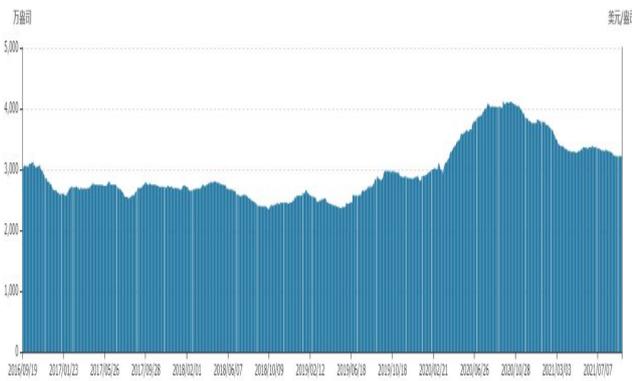


COMEX:银:非商业净多头持仓 期货收盘价(活合约):COMEX银

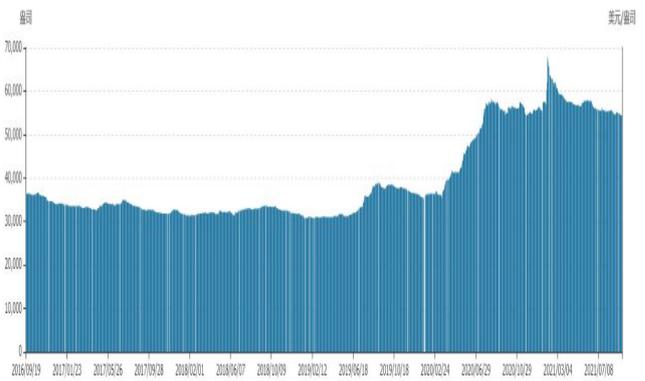
美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至9月7日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由216550减至206039手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由22331增至28556手。

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持仓跌势稍缓



Shares Silver Trust白银ETF持仓走弱。

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-0.4扩至-0.77。



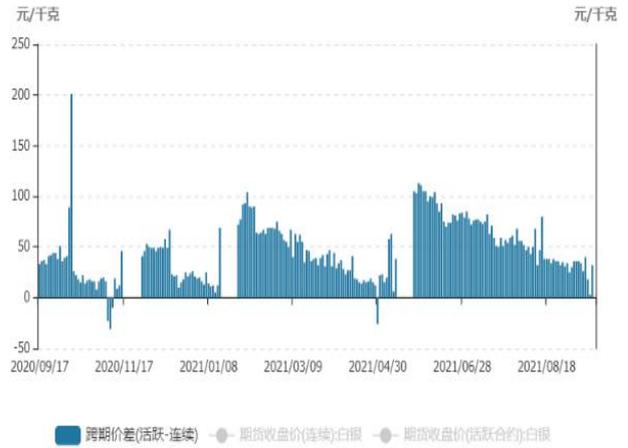
国内白银基差由上周由-9扩至-25。

图9：国内黄金跨期价差走势图



沪金跨期价差由上周-5.56扩至6.58。

图10：国内白银跨期价差走势



沪银跨期价差由上周26扩至32。

图11：期金内外盘价格走势图



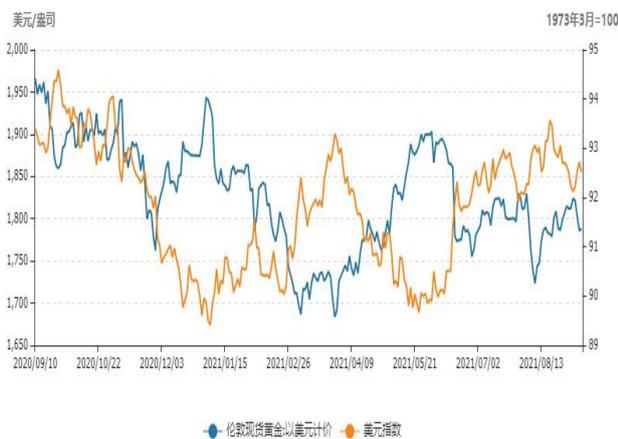
期金价格外强内弱。

图12：期银内外盘价格



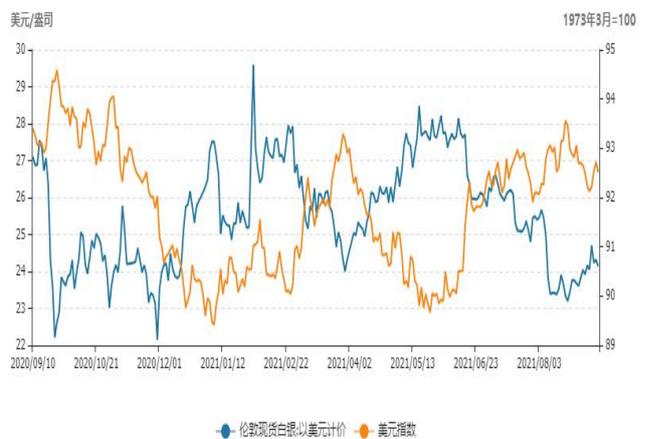
期银价格内强外弱。

图13：黄金与美元指数相关性走势图



美指上行，金价下滑。

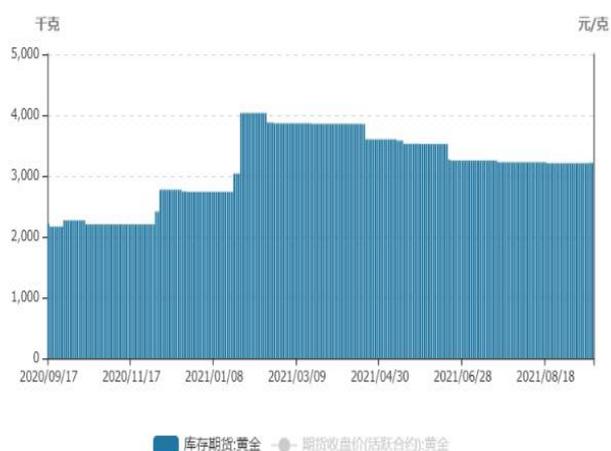
图14：白银与美元指数相关性走势图



美指上行，银价下滑。

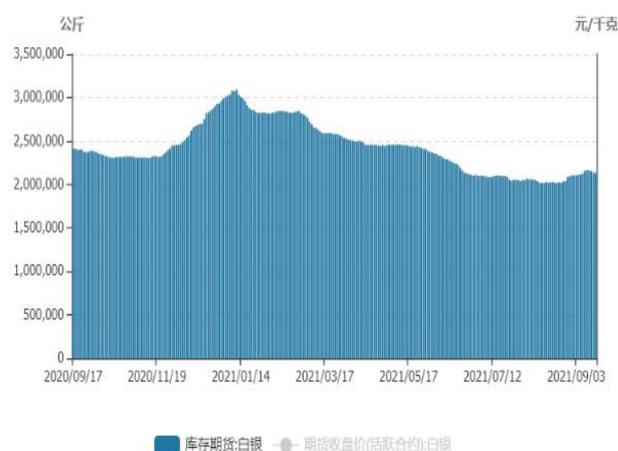
2、贵金属库存分析

图15：SHFE黄金库存走势图



上期所黄金库存由3204增至3210千克。

图16：SHFE白银库存走势图



上期所白银库存由2157876减至2134470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。

