

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04月02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）	366.24	369.98	1.02%
	持仓（手）	12.2万	12.9万	6941
	前20名净持仓	36312	31426	-4889
	沪银收盘（元/千克）	5262	5264	0.04%
现货	金99（元/克）	364.5	368	3.5
	银（元/千克）	5194	5181	-13

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
第三波疫情凶猛，欧洲多国警告医院体系处于“临	拜登加税计划首度披露：大幅向公司和富人加税、

界点”，变异病毒席卷巴西。	规模达 1.8 万亿。
美国新冠疫情数据恶化，疾控中心负责人担心将迎来第四波疫情。	
美联储副主席：美联储将允许通胀高于 2%，将改革货币市场基金。	
美国上周首申失业救济人数 71.9 万，高于预期和前值。	

周度观点策略总结：本周沪市贵金属均探底回升，其中沪银一度触及2020年12月1日以来低位，波动剧烈。周初拜登宣布基建刺激计划，通胀预期升温提振美债收益率及美元指数大幅攀升使得金银承压。不过同时欧洲疫情避险情绪犹存，加之美国小非农不及预期，美元指数高位回落，金银低位反弹。展望下周，美联储维持宽松市场，贵金属作为通胀对冲工具作用犹存，同时海外疫情避险支撑，美元指数涨势或暂缓或对金银价构成提振。

技术上，期金周线MACD绿柱缩短，日线KDJ指标向上交叉；期银周线KDJ指标跌势缓和，日线MACD绿柱缩短。操作上，建议沪金主力可背靠369元/克之上逢低多，止损参考364元/克；沪银主力可背靠5220元/千克之上逢低多，止损参考5150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。

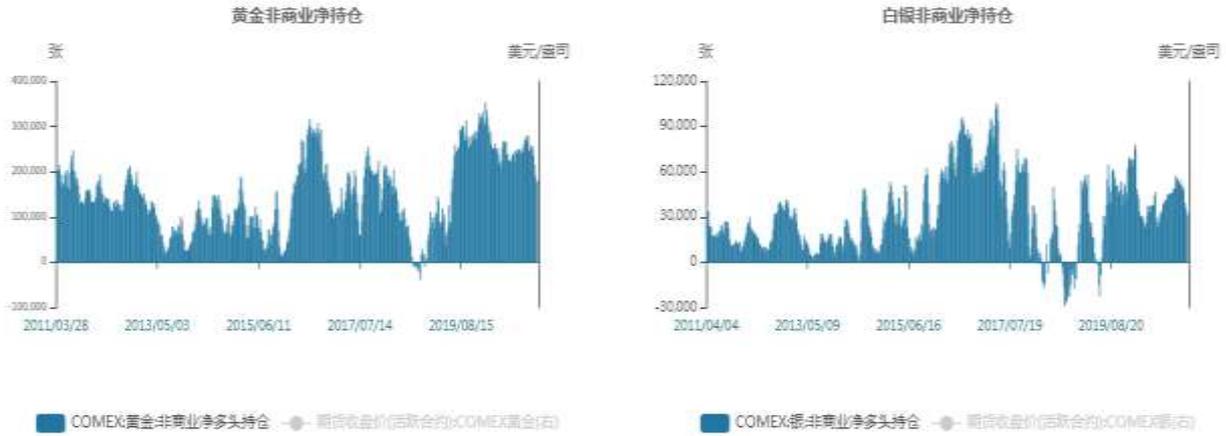
图2：沪银期货净持仓走势图



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4月1日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由180196降至174067手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由33609降至31079手。

图5：黄金ETF持仓走势图



SPDR Gold Trust黄金ETF持仓续降

图6：白银ETF持仓量走势图



Shares Silver Trust白银ETF持仓续降。

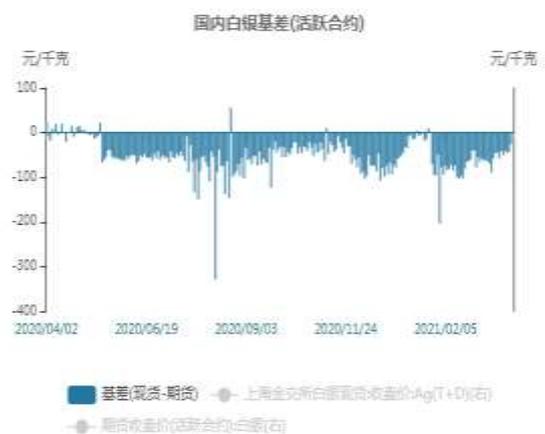
图7：国内黄金基差贴水走势图



国内黄金基差由上周-1.35缩窄至-0.7。

图9：国内黄金跨期价差走势图

图8：国内白银基差贴水走势图



国内白银基差由上周-41缩窄至-26。

图10：国内白银跨期价差走势



跨期价差(活跃-连续) 期货收盘价(活跃/黄金右) 期货收盘价(活跃/黄金右)

沪金跨期价差由上周1.4扩至1.7。



跨期价差(活跃-连续) 期货收盘价(活跃/白银右) 期货收盘价(活跃/白银右)

沪银跨期价差由上周39扩至44。

图11: 期金内外盘价格走势图



期货收盘价(活跃/COMEX黄金) 期货收盘价(活跃/黄金右)

期金价格外强内弱。



期货收盘价(活跃/COMEX银) 期货收盘价(活跃/白银右)

期银价格外强内弱。

图13: 黄金与美元指数相关性走势图



伦敦现货黄金以美元计价 美元指数(右)

美指先扬后抑，金价探底回升

图14: 白银与美元指数相关性走势图



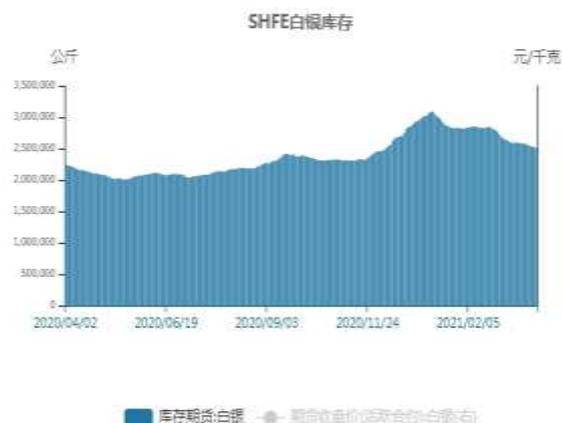
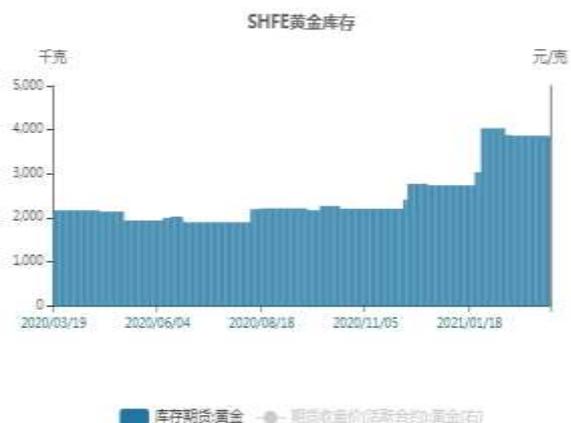
伦敦现货白银以美元计价 美元指数(右)

美指先扬后抑，银价探底回升。

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2564515降至2510662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。

