



M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

陈一兰

资格证号：F3010136、Z0012698



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

贵金属

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	2月25日	3月4日	涨跌
期货	沪金主力收盘 (元/克)	391.42	394.64	3.22
	持仓(手)	158160	153000	-5160
	主力前20名净持仓	34001	32402	-1599
	沪银主力收盘 (元/千克)	4987	5062	75
	持仓(手)	513980	482751	-31229
	主力前20名净持仓	52157	37608	-14549
现货	金99(元/克)	389.34	394.6	5.26
	银(元/千克)	4946	5024	78

2、多空因素分析

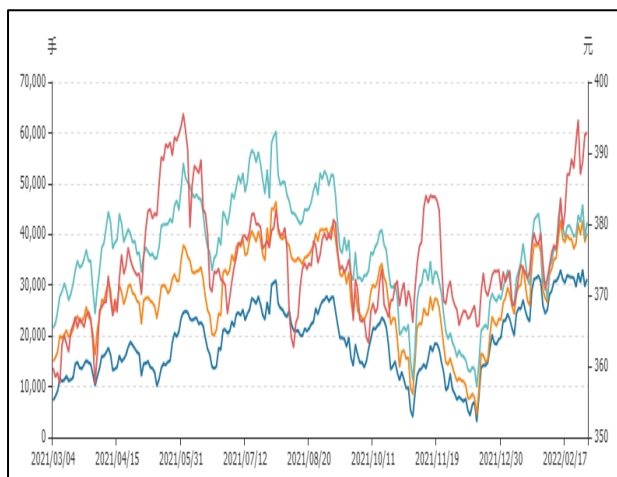
利多因素	利空因素
随着东欧战事的加剧，通过谈判成功结束俄罗斯-乌克兰冲突的希望变得渺茫。	美国劳工部周四公布，截至上周，初次申请失业金人数降至今年新低，投资人接著关注周五(4日)公布的非农报告，经济学家看好就业表现再次取得稳健成长。
鲍威尔表示，美联储将在未来几个月灵活地提高利率，升息的可能路径是增加 0.25 个百分点，降低大幅度加息的预期。	俄乌第二轮会谈结束，俄乌双方就临时停火建立人道主义通道达成一致。双方近期将围绕建立人道主义走廊保持沟通和合作。

周度观点策略总结：本周沪市贵金属震荡走高。当前俄罗斯与乌克兰紧张局势仍牵动着市场神经，正是由于俄罗斯与乌克兰交战所造成的不确定性，引发投资者买入避险贵金属。美国劳工部公布，截至上周，初次申请失业金人数降至今年新低，投资人接著关注周五(4日)公布的非农报告，经济学家看好就业表现再次取得稳健成长，整体上美元指数偏强运行短线或抑制贵金属上行空间，但我们认为在俄乌达成某种解决方案或外交解决方案之前，预计黄金、白银期价仍将震荡偏强运行，请投资者注意操作节奏及风险控制。

二、周度市场数据

1、本周贵金属期货走势分析

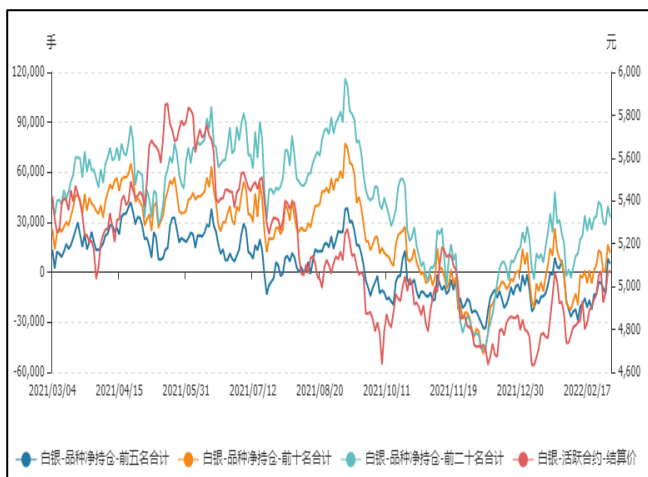
图1：沪金期货净持仓走势图



沪金周内净多持仓走强。

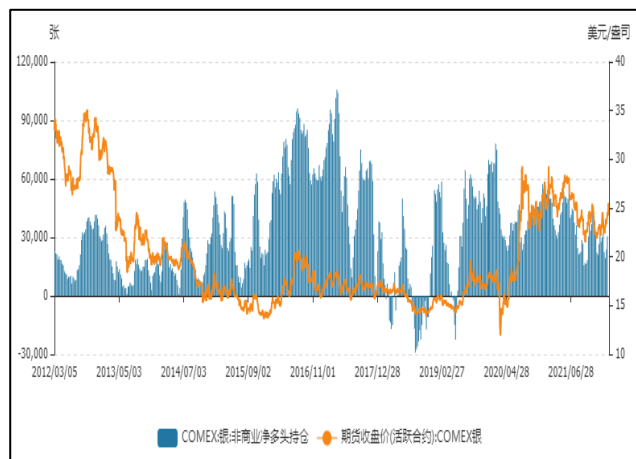
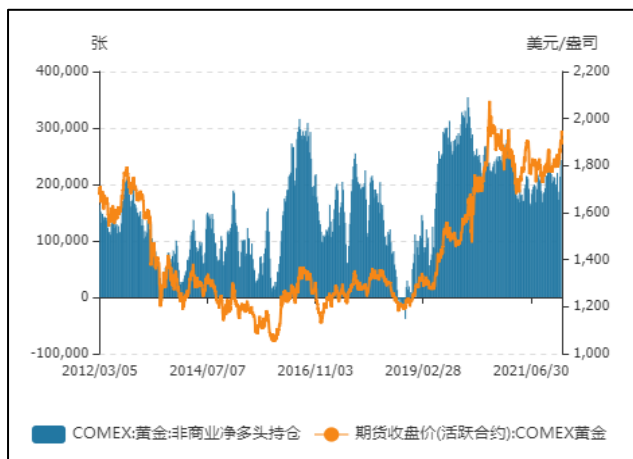
图3：黄金非商业净多持仓走势图

图2：沪银期货净持仓走势



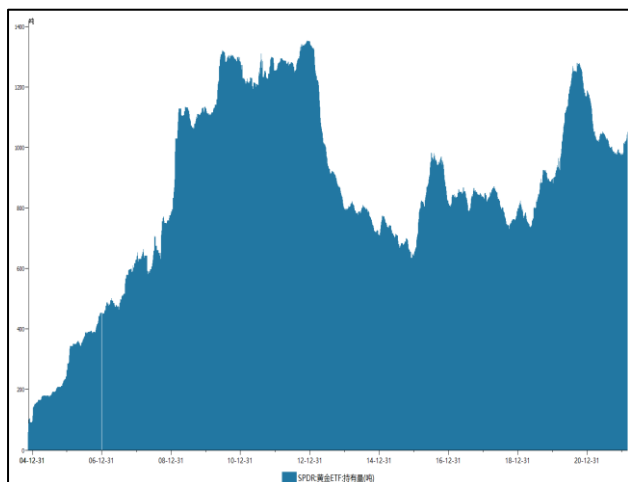
沪银周内净多持仓走弱。

图4：白银期货非商业净多持仓走势图



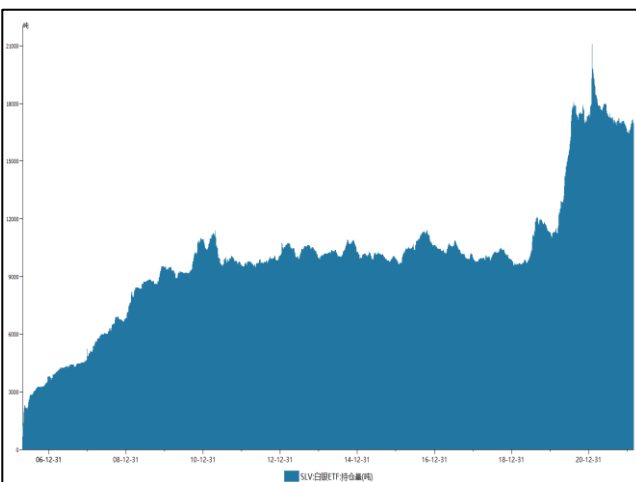
美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至2月22日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由213613升至243148手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由23556升至30302手。

图5：黄金ETF持仓走势图



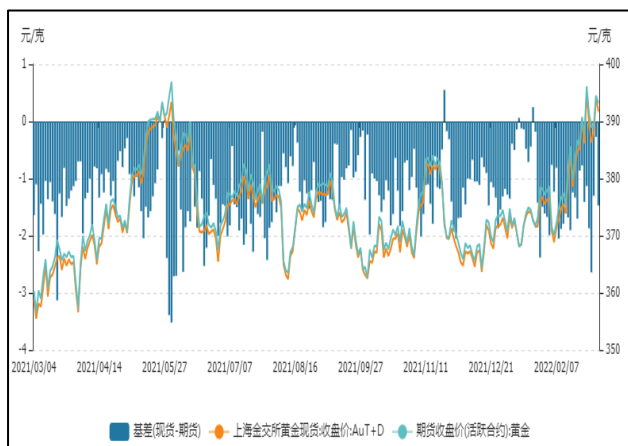
SPDR Gold Trust黄金ETF持仓小涨。

图6：白银ETF持仓量走势图



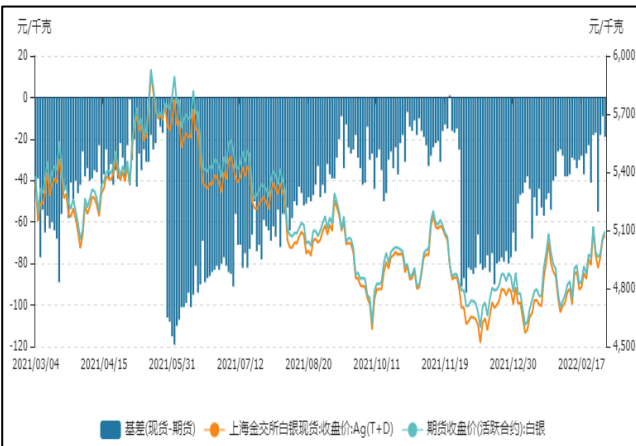
Shares Silver Trust白银ETF持仓小幅回落。

图7：国内黄金基差走势图



国内黄金基差由上周-1.87升至-1.47。

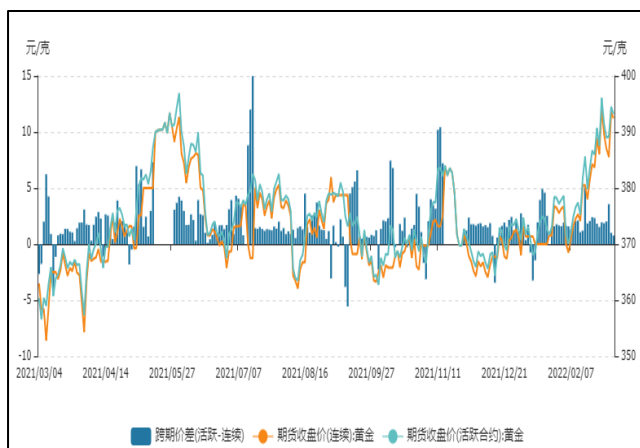
图8：国内白银基差走势图



国内白银基差由上周由-9降至-19。

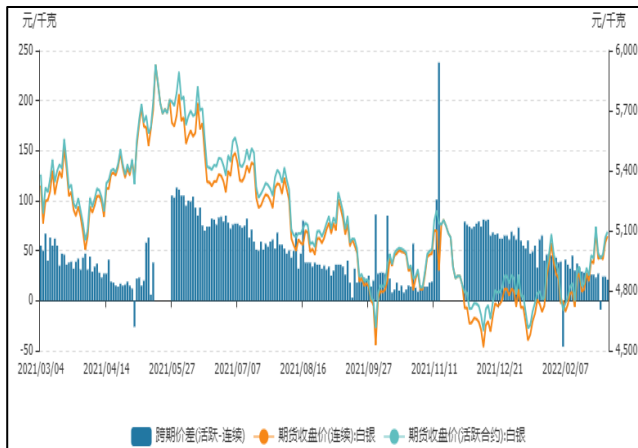
图9：国内黄金跨期价差走势图

图10：国内白银跨期价差走势



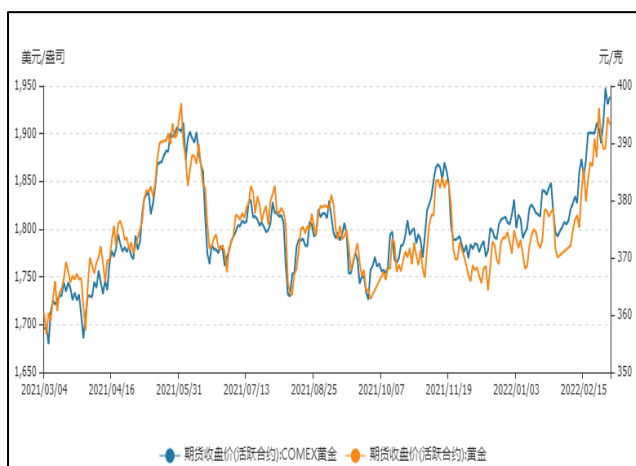
沪金跨期价差由上周1.86缩至0.76。

图11：期金内外盘价格走势图



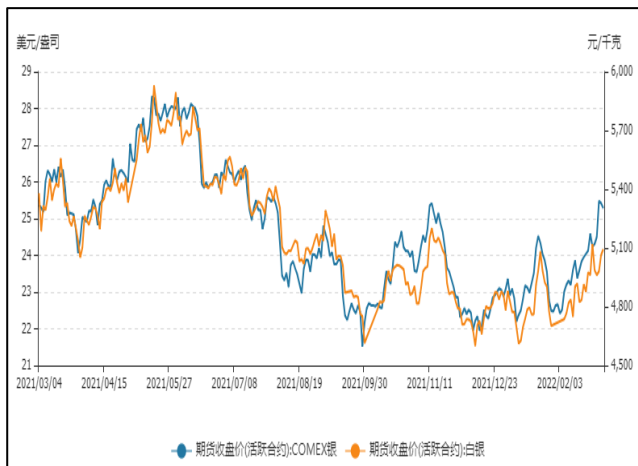
沪银跨期价差由上周27缩至21。

图12：期银内外盘价格



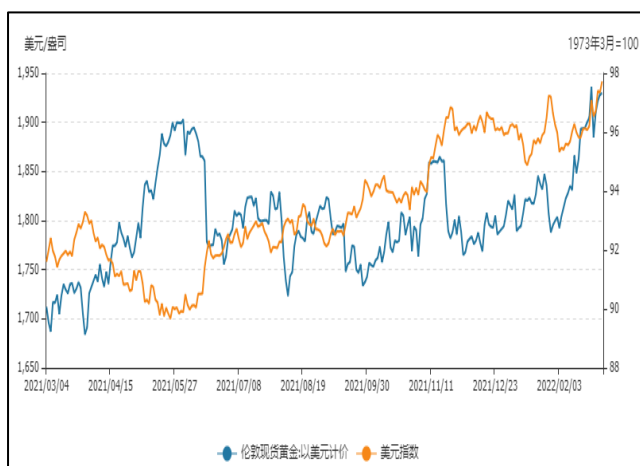
期金价格外盘强于内盘。

图13：黄金与美元指数相关性走势图



期银价格外盘强于内盘。

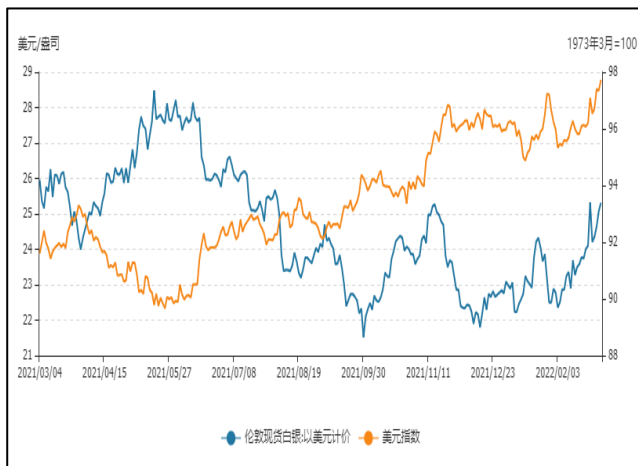
图14：白银与美元指数相关性走势图



美指、金价双双走高。

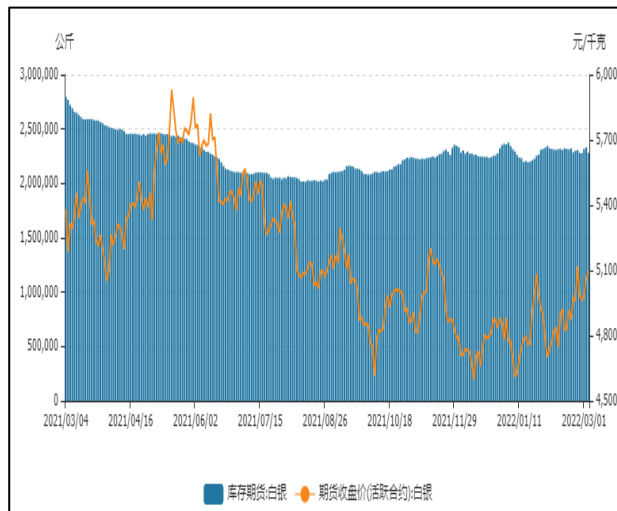
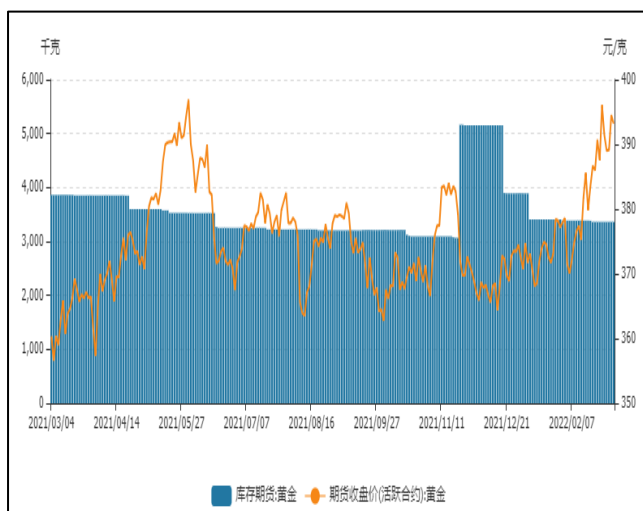
2、贵金属库存分析

图15：SHFE黄金库存走势图



美指、银价双双走高。

图16：SHFE白银库存走势图



上期所黄金库存为3363千克与上一交易日持平。

上期所白银库存由2280149公斤升至2280852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。

