

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01月08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）	394.98	396.06	0.27%
	持仓（手）	37201	29720	-7481
	前20名净持仓	9632	7578	-2054
	沪银收盘（元/千克）	5586	5607	0.38%
现货	金99（元/克）	392.7	396	3.3
	银（元/千克）	5549	5591	42

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美欧贸易摩擦再升级，美国宣布对欧盟部分产品	美国上周首申失业救济人数好于预期，连降两周。

加征关税。	
荷兰银行预计 2021 年白银均价为 27.20 美元/盎司，2022 年为 30.80 美元/盎司。	为阻挠总统认证，抗议者冲击美国国会引发骚乱，一人中枪身亡，民主党议员事后呼吁弹劾特朗普。
荷兰银行预计 2021 年黄金均价为 1951 美元/盎司，2022 年为 2050 美元/盎司。	美国国会确认拜登当选；特朗普不同意选举结果但承诺将“有序”过渡。
“小非农”令人大跌眼镜！美国 12 月 ADP 减少 12.3 万人。	世行预计全球经济增长 4%，中国今年经济增速有望达 7.9%；IMF 预计发达国家下半年开始恢复正常。

周度观点策略总结：本周沪市贵金属均先扬后抑，其中沪金一度刷新11月9日以来新高，而后高位走弱。周初海外疫情避险情绪持续，同时美元指数延续弱势均对金银构成提振。而随着美国佐治决选，加之美国国会骚乱爆发，避险升温美指低位回升使得金银承压走弱。而当美国国会确认拜登当选，美国政治不确定减弱，金银多头氛围续降。不过市场预期民主党控制的参议院或推出更强劲的经济刺激计划，市场宽松预期持续，金银下方支撑犹存。展望下周，在海外疫情持续及美元指数延续弱势的支撑下，金银回调空间有限。

技术上，金银周线MACD绿柱缩短，但日线KDJ指标向下交叉。操作上，建议沪金主力于405-390元/克之间高抛低吸，止损各7.5元/克；沪银主力可于5400-5800元/千克之间高抛低吸，止损各200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



沪银周内净空持仓下降。

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12月29日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由278196降至268872，COMEX白银期货投机性净多头持仓由57289增至54779手。

图5：黄金ETF持仓走势图



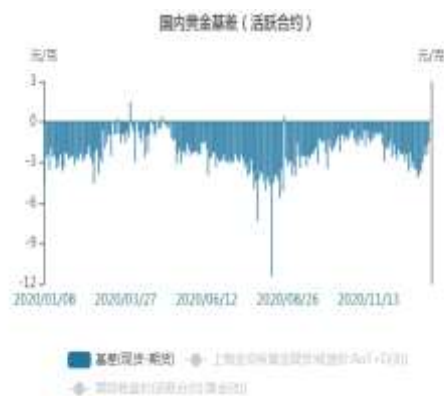
SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量止跌走高

图6：白银ETF持仓量走势图



Shares Silver Trust白银ETF持仓量走高。

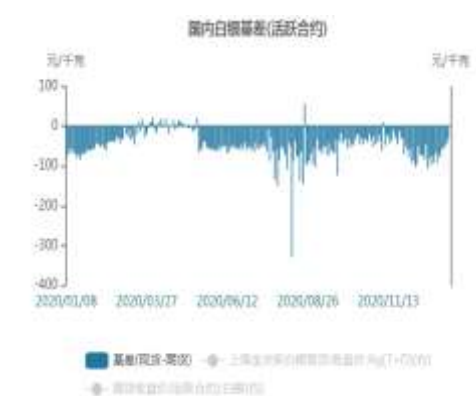
图7：国内黄金基差贴水走势图



国内黄金基差由上周-3.65缩窄至-1.53。

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至-78缩窄至-32。

图10：国内白银跨期价差走势图



沪金跨期价差由上周1.32缩窄至-0.54。



沪银跨期价差缩窄至14。

图11: 期金内外盘价格走势



期金价格外强内弱。

图12: 期银内外盘价格



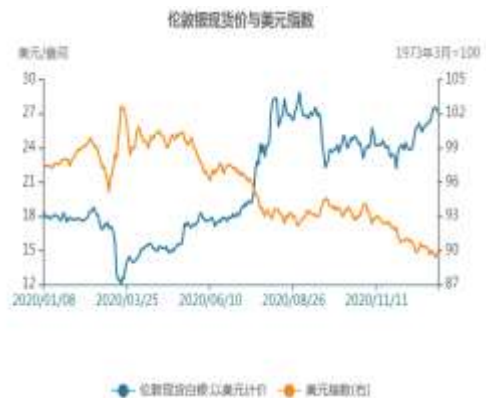
期银价格外强内弱。

图13: 黄金与美元指数相关性走势图



美指跌势稍缓，金承压。

图14: 白银与美元指数相关性走势图



美指跌势稍缓，银承压。

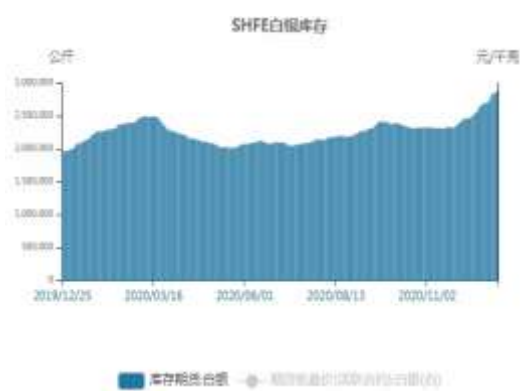
2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图

图16: SHFE白银库存走势



上期所黄金库存保持2733千克。



上期所白银库存由2961083增至3075528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。

