

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15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）	（2106 合约）398	387.9	-2.54%
	持仓（手）	94150	110771	16621
	前 20 名净持仓	32631	25271	-7360
	沪银收盘（元/千克）	（2102 合约）5607	5229	-6.74%
现货	金 99（元/克）	396	386	-10
	银（元/千克）	5591	5299	-292

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
新冠疫情影响超预期，德国封锁措施或持续到 4	

月初。	
美众议院投票通过总统特朗普弹劾案。	
拜登公布 1.9 万亿美元新刺激方案，提议直接发 现金 1400 美元，3500 亿美元州政府救助。	
美国上周首次申请失业救济人数创五个月新高及 十个月最大增幅。	

**周度观点策略总结：**本周沪市贵金属均延续下滑，周一重挫，沪金一度触及去年11月30日以来低位380.18元/克；沪银更是触及跌停价，不过随后止跌小幅反弹。周初主要受到美国非农就业数据意外爆冷，表明在疫情持续打压下，美国经济复苏任重道远，市场避险情绪高涨，美元指数低位回升使得贵金属承压。不过随着美国非农避险情绪消化，加之市场期待拜登出台经济援助计划，美元指数涨势缓和使得金银止跌震荡。展望下周，目前国内外疫情避险情绪犹存，不过同时市场对于未来经济复苏期待使金银承压，或延续震荡态势。

技术上，金银周线MACD绿柱扩大，期金下方关注日线布林线下轨支撑；期银关注5000关口支撑。操作上，建议沪金主力于395-380元/克之间高抛低吸，止损各7.5元/克；沪银主力可于5400-5000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



沪金周内净多持仓下滑。

图2：沪银期货净持仓走势图



沪银周内净空持仓转净多。

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1月5日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由268872增至279318，COMEX白银期货投机性净多头持仓由54779增至55511手。

图5：黄金ETF持仓走势图



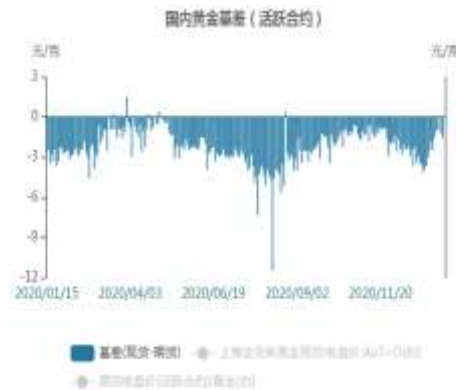
SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量小幅震荡

图6：白银ETF持仓量走势图



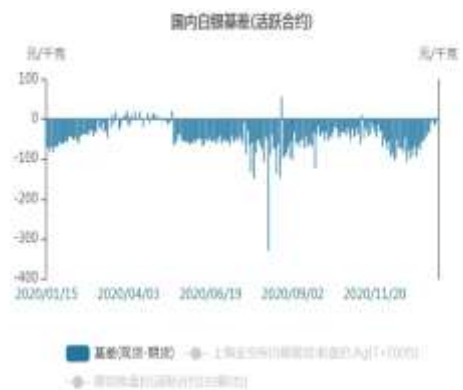
Shares Silver Trust白银ETF持仓量小降。

图7：国内黄金基差贴水走势图



国内黄金基差由上周-1.53扩至-1.63。

图8：国内白银基差贴水走势图



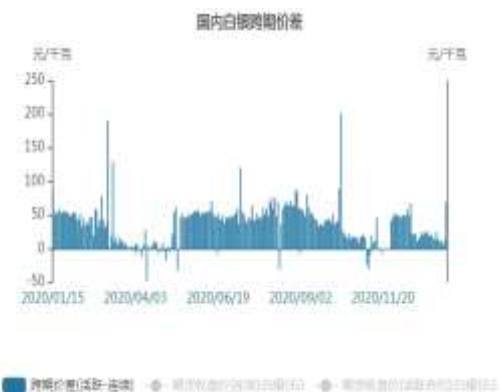
国内白银基差由上周至-32缩窄至-13。

图9：国内黄金跨期价差走势图



沪金跨期价差由上周-0.54扩至2.9。

图10：国内白银跨期价差走势



沪银跨期价差由14扩至69。

图11：期金内外盘价格走势图

图12：期银内外盘价格



期金价格外强内弱。

图13: 黄金与美元指数相关性走势图



期银价格外强内弱。

图14: 白银与美元指数相关性走势图



美指反弹，金承压。



美指反弹，银承压。

## 2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图

图16: SHFE白银库存走势图



上期所黄金库存保持2733千克。



上期所白银库存由3075528降至2990523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。

