

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22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）387.9	390.9	0.77%
	持仓（手）	110771	118234	7463
	前 20 名净持仓	25271	19331	-5940
	沪银收盘（元/千克）	（2102 合约）5229	5270	0.78%
现货	金 99（元/克）	386	388.25	2.25
	银（元/千克）	5299	5291	-8

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
耶伦财长任命听证会：相信市场决定汇率，支持	“恐怖数据”美国零售销售不及预期。

电动车，考虑发行 50 年期美债，疫情时期暂不考虑加税。

欧洲央行按兵不动，重申宽松立场，加息前不会停止量化宽松。

**周度观点策略总结：**本周沪市贵金属均止跌微涨，多头氛围有所回归。周初美国零售销售数据表现不佳，金银受到打压低位震荡，同时市场关注拜登就职典礼，表现较为谨慎。随着拜登顺利宣誓就职，宽松预期持续，加之美元指数承压下滑均对金银构成提振。此外中方宣布制裁蓬佩奥等28人，中美微妙关系持续。展望下周，目前宏观氛围仍较为胶着，此前白银ETF持仓日增量创记录高位，预期在市场宽松持续的支撑下，金银多头氛围仍占主导。

技术上，金银周线MACD绿柱缩短，期金下方关注385支撑；期银下方关注5100支撑。操作上，建议沪金主力可背靠390元/克之上逢低多，止损参考385元/克；沪银主力可背靠5240元/千克之上逢低多，止损参考5040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



沪银周内净空持仓走高。

图3：黄金非商业净多持仓走势图

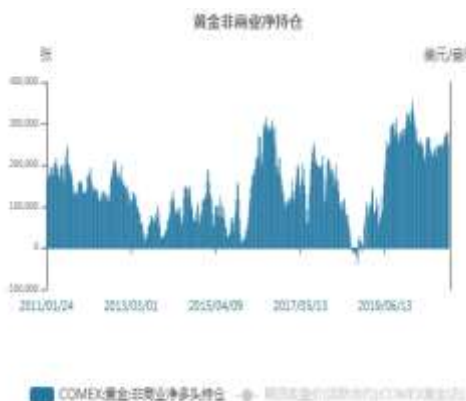
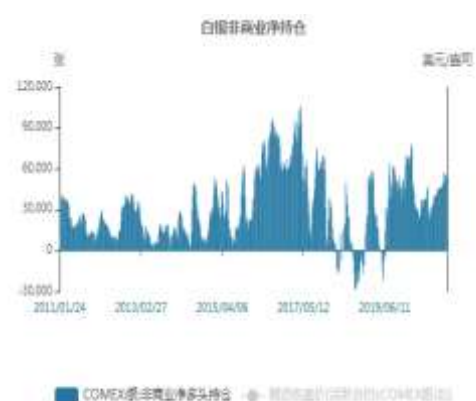


图4：白银期货非商业净多持仓走势图



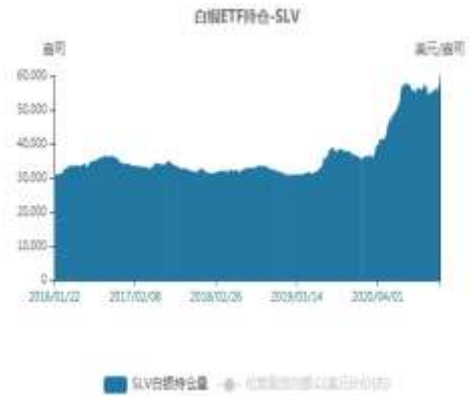
美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至1月12日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由279318降至246227手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由5551降至52792手。

图5：黄金ETF持仓走势图

图6：白银ETF持仓量走势图



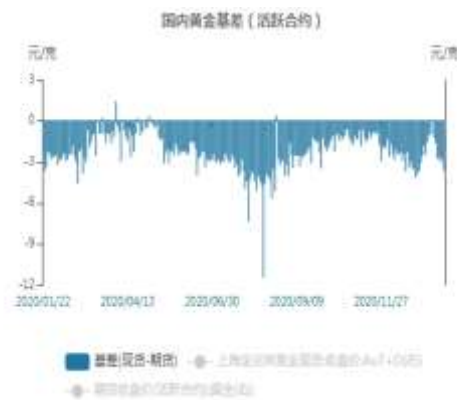
SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量小降



Shares Silver Trust白银ETF持仓量大增。

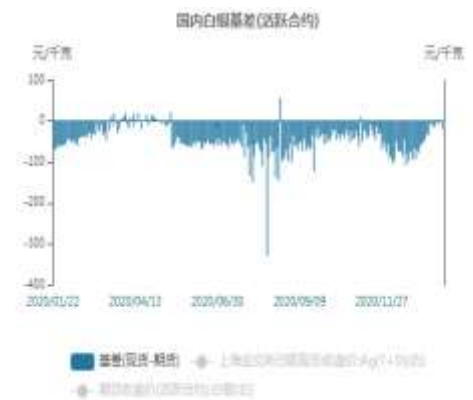
图7: 国内黄金基差贴水走势图

图8: 国内白银基差贴水走势图



国内黄金基差由上周-1.63扩至-3.62。

图9: 国内黄金跨期价差走势图



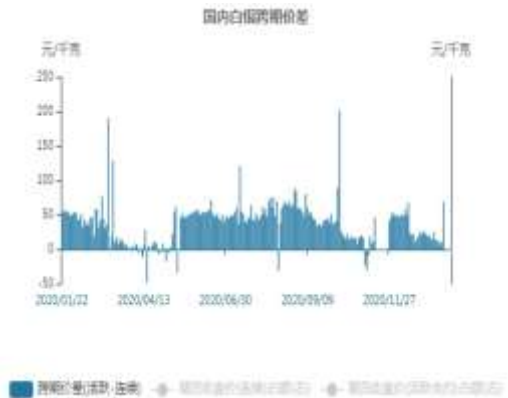
国内白银基差由上周至-13扩至-18。

图10: 国内白银跨期价差走势



沪金跨期价差由上周2.9缩窄至1.74。

图11: 期金内外盘价格走势图



沪银跨期价差由69缩窄至0。

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



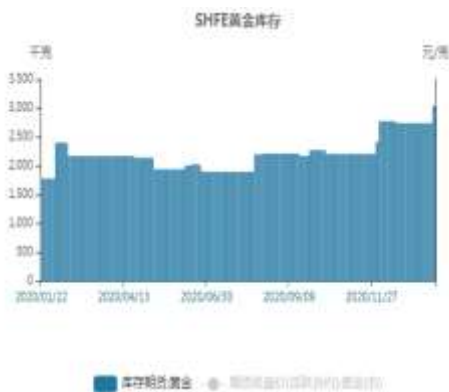
美指下滑，金走高。



美指下滑，银走高。

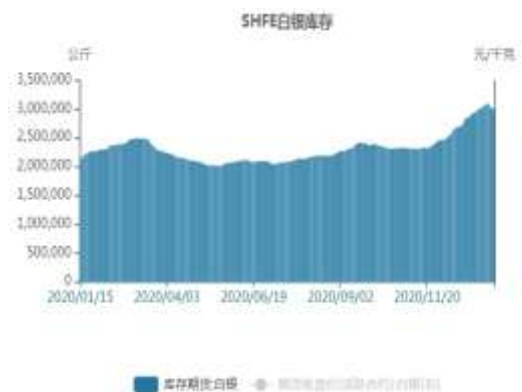
## 2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图



上期所黄金库存由2733增至3033千克。

图16: SHFE白银库存走势图



上期所白银库存由2990523降至2854489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。

