



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 2020年02月24日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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	上周	本周	涨跌
期货	沪金收盘（元/克）	356.78	371.9	4.24%
	持仓（手）	19万	20.7万	17244
	前20名净持仓	48166	57484	9318
	沪银收盘（元/千克）	4293	4512	5.1%
现货	金99（元/克）	353.5	367.39	13.89
	银（元/千克）	4236	4429	193

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国驻伊拉克首都巴格达的大使馆遭多枚火箭弹	数据显示，印度去年4月至今年1月总计进口的

袭击。	黄金同比下降了 9%至 246.4 亿美元。
WTO 称全球货物贸易增长可能会在 2020 年初继续疲软	美联储会议纪要：当前政策立场在一段时间内是合适的。
美国因委内瑞拉原油计划问题对俄罗斯石油公司 Rosneft 旗下子公司 Rosneft Trading 进行制裁。	美国 1 月新屋开工总数年化（万户）156.7，前值 160.8，预期 142.5。美国 1 月 PPI 月率 0.5%，前值 0.1%，预期 0.1%。
欧元区 2 月 ZEW 经济景气指数为 10.4，前值 25.6	

周度观点策略总结：本周沪市贵金属强势上扬，其中沪金主力合约连续多日高开上行，创下15年5月18日以来新高370.58元/克；沪银主力合约七连阳创下1月8日以来新高，多头氛围高涨。期间美国公布经济数据向好，美联储会议纪要按兵不动表示当前政策合适，美元指数强势续涨创下2015年4月以来新高，与贵金属同涨，充分显示金银多头氛围浓厚。而美国宣称将对俄罗斯石油进行制裁，加之新冠病毒疫情对于经济增长担忧的避险情绪亦有效对金银构成提振。不过值得注意的是，尽管国内疫情有确诊人数逐日下降，但海外有所扩张。展望下周，预期在避险情绪不改的压力下，贵金属多头氛围仍占主导。

技术上，期金MACD红柱扩大，各均线向上发散；期银MACD红柱亦扩大，突破盘整格局。操作上，建议沪金主力2006合约可背靠367元/克之上逢低多，止损参考362元/克。沪银主力2006合约背靠4450元/千克之上逢低多，止损参考4400元/千克。

二、周度市场数据

1、本周贵金属期货走势分析

图1：沪金主力2006合约



图2：沪银主力2006合约



本周沪市贵金属强势上扬，其中沪金主力合约连续多日高开上行，创下15年5月18日以来新高370.58元/克；沪银主力合约七连阳创下1月8日以来新高，多头氛围高涨。

图3：沪金期货净持仓走势图

图4：沪银期货净持仓走势图



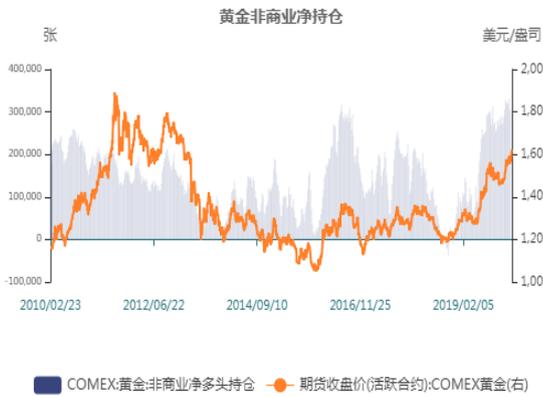
沪金周内净多持仓增加，多头氛围加强。

图5：黄金非商业净多持仓走势图



沪银周内净多持仓止跌走高，多头氛围回归。

图6：白银期货非商业净多持仓走势图



截至2月11日当周，COMEX黄金CFTC非商业净多持仓为307974手，周增8168手。

图7：黄金ETF持仓走势图



截至2月11日当周，COMEX白银CFTC非商业白银净多持仓为67637手，周减166手。

图8：白银ETF持仓量走势图



本周SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量续涨，显示多头氛围上升。Shares Silver Trust白银ETF持仓量亦走高，显示多头氛围回归。

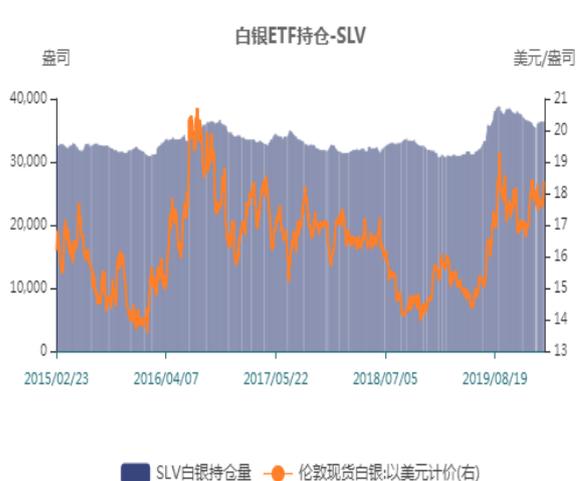
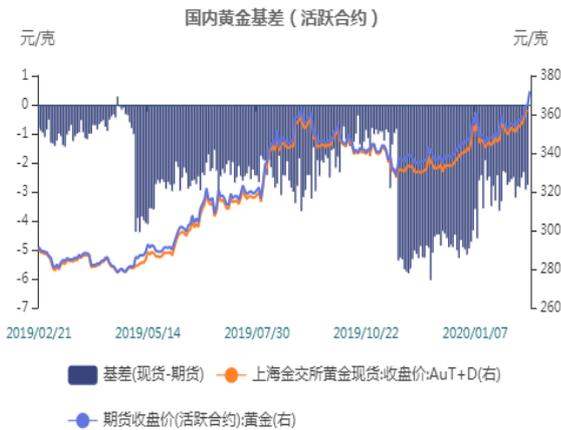
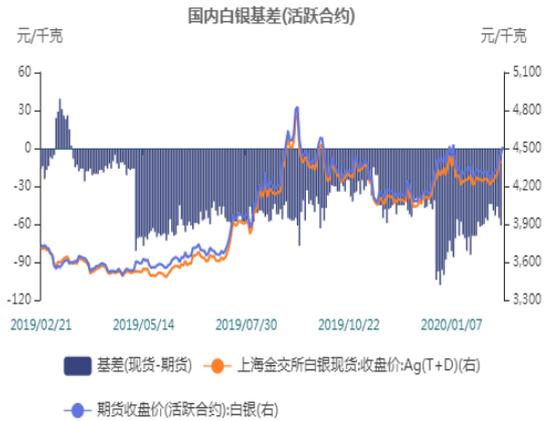


图9：国内黄金基差贴水走势图



国内黄金基差微缩至2.76，变化不大。

图10：国内白银基差贴水走势图



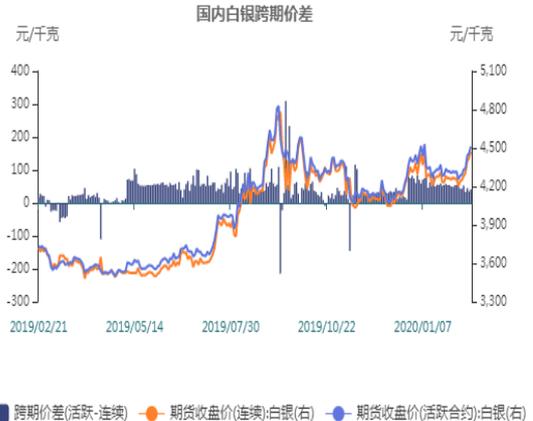
国内白银基差微扩至-61。

图11：国内黄金跨期价差走势图



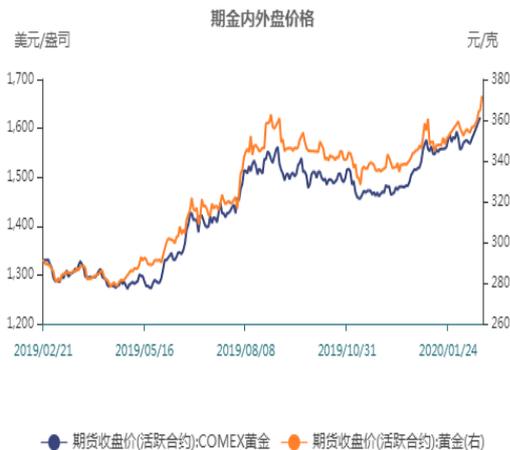
沪金跨期价差由上周3.96扩至6.08。

图12：国内白银跨期价差走势图



沪银跨期价差由上周43缩窄至40。

图13：期金内外盘价格走势图



期金价格内强外弱

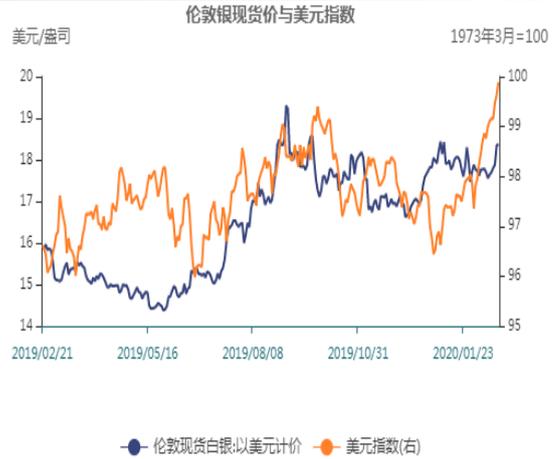
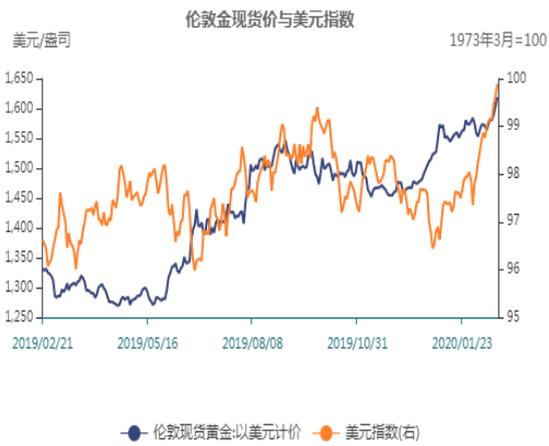
图14：期银内外盘价格走势图



期银价格外强内弱。

图15：黄金与美元指数相关性走势图

图16：白银与美元指数相关性走势图



金银与美元指数同涨，显示多头氛围浓厚。

2、贵金属库存分析

图17: SHFE黄金库存走势图



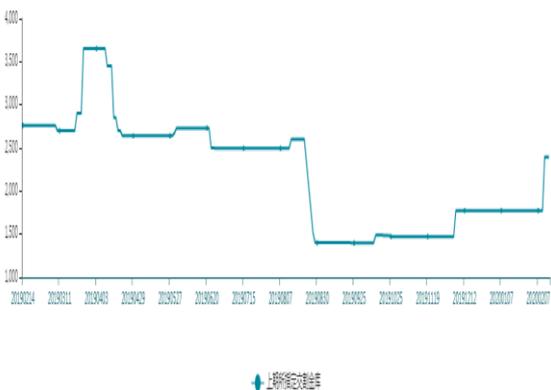
图18: SHFE白银库存走势图



上期所黄金库存保持2397千克。

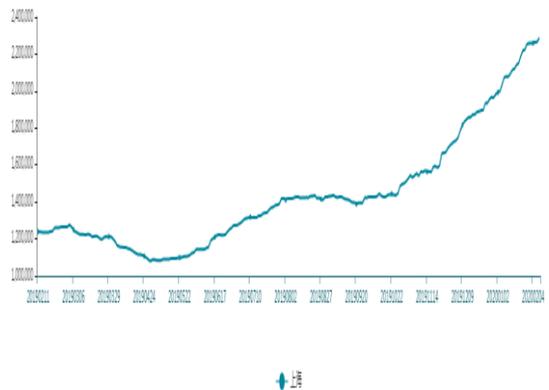
上期所白银库存由上周2311180公斤增至2377156公斤。

图19: 沪金仓单走势图



沪金仓单保持至2397张。

图20: 沪银仓单走势图



沪银仓单由上周2311180增至2365615。

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

