

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11月06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

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）	397.1	408.3	2.82%
	持仓（手）	14.9万	12.7万	-21412
	前20名净持仓	57866	54581	-3285
	沪银收盘（元/千克）	4921	5335	8.41%
现货	金99（元/克）	397.4	407.3	9.9
	银（元/千克）	4954	5284	330

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国10月ADP新增就业人数36.5万，大幅不及	美10月ISM制造业指数重回两年高位，就业15

预期。	个月来首次扩张。
美国共和党参院领袖释放利好，称应在年内批准新刺激案。	德、法、意、欧元区 10 月制造业 PMI 全线高于预期，复苏势头强劲。
全球单日新冠肺炎死亡人数创新高，美国成为首个单日新增确诊超 10 万国家	
美联储按兵不动，鲍威尔称美疫情或阻碍经济复苏，美联储或研究出台新救助工具，今后每次会议都提供完整版经济预期概要。	
英国央行 QE 加码 1500 亿英镑，幅度远超预期。	
美国新增失业人数高于预期：上周首申失业救济 75.1 万人。	

周度观点策略总结：本周沪市贵金属走势均止跌上扬，其中沪金周内5连阳，触及10月13日以来新高；沪银创下10月13日以来新高，多头氛围有所回归。期间投资者关注美国总统大选，不确定增强，同时市场对于美国总统大选后的经济刺激预期升温，美股上扬使得美元指数下挫，均对贵金属构成提振。此外美联储会议纪要维持低利率，英国央行扩大QE，市场宽松预期持续亦利多贵金属。展望下周，主要关注美国总统大选结果，届时市场的扰动仍将对金银构成一定影响。

技术上，金银周线KDJ指标向上交叉，关注日线布林线上轨阻力。操作上，建议沪金主力可背靠408元/克之上逢低多，止损参考403元/克。沪银主力可背靠5200元/千克之上逢低多，止损参考5100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3：黄金非商业净多持仓走势图

图2：沪银期货净持仓走势图



沪银周内净多持仓下滑。

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10月27日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由249604降至278634手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由44726降至44631手。

图5：黄金ETF持仓走势图

图6：白银ETF持仓量走势图

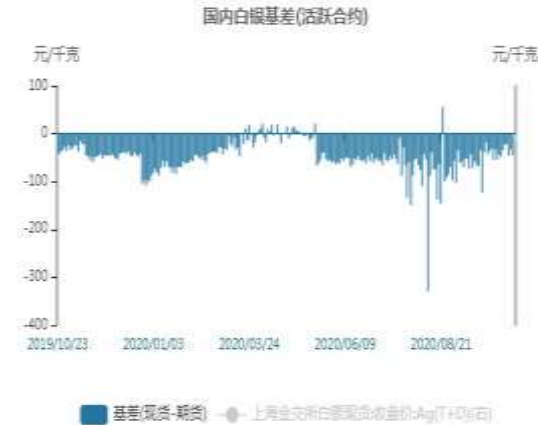


本周SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量小降

Shares Silver Trust白银ETF持仓量窄幅波动。

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-0.91扩至-1.05。

国内白银基差由上周-45缩窄至-21。

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图

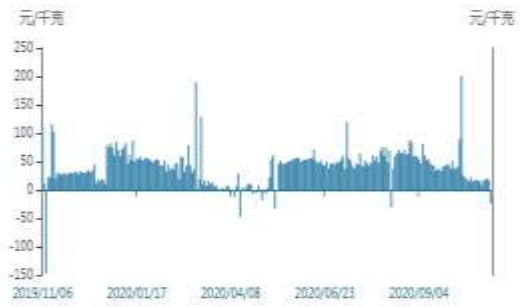
国内黄金跨期价差



跨期价差(活跃-连续) 期货收盘价(连续):黄金(右) 期货收盘价(活跃合约):金

沪金跨期价差由上周1.5扩至9.28。

国内白银跨期价差



跨期价差(活跃-连续) 期货收盘价(连续):白银(右) 期货收盘价(活跃合约):白

沪银跨期价差由上周14缩窄至-23。

图11: 期金内外盘价格走势图



期货收盘价(活跃合约):COMEX黄金 期货收盘价(活跃合约):黄金(右)

期金价格外强内弱

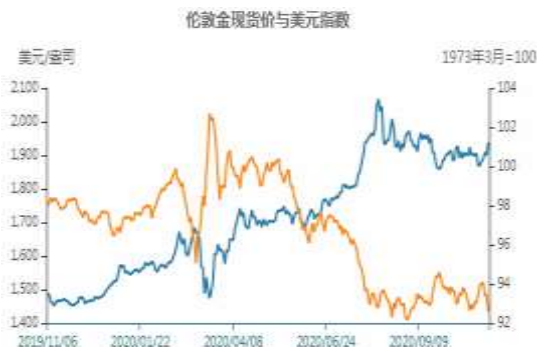
图12: 期银内外盘价格



期货收盘价(活跃合约):COMEX银 期货收盘价(活跃合约):白银(右)

期银价格外强内弱。

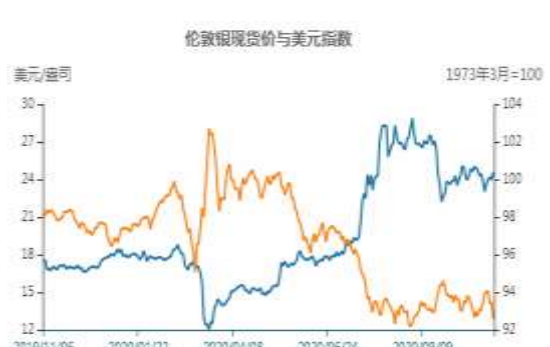
图13: 黄金与美元指数相关性走势图



伦敦现货黄金以美元计价 美元指数(右)

美指下挫, 金反弹。

图14: 白银与美元指数相关性走势图



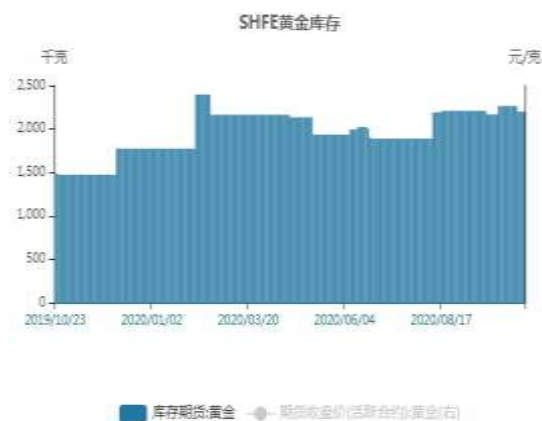
伦敦现货白银以美元计价 美元指数(右)

美指下挫, 银反弹。

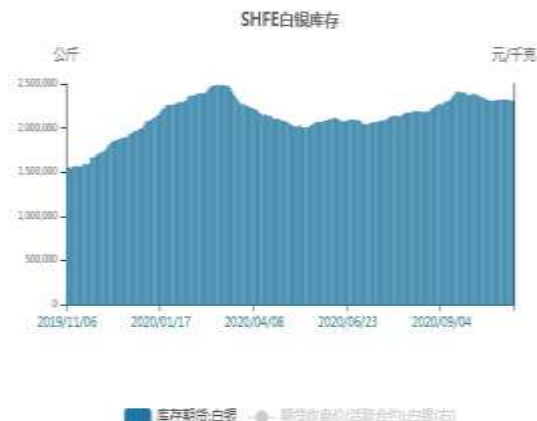
2、贵金属库存分析

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2199千克。



上期所白银库存由2320421降至2308546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。

