

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**



陈一兰

资格证号：F3010136、Z0012698

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）	372.78	373.56	0.21%
	持仓（手）	80495	73933	-6562
	前20名净持仓	21142	27033	5891
	沪银收盘（元/千克）	4803	4873	1.46%
现货	金99（元/克）	371	372.6	0.9
	银（元/千克）	4736	4781	45

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
新西兰因奥密克戎推迟重新开放边境的计划。	美联储高官接连暗示行动路线：理事称可准备明年3月或5月加息，三把手称不会再加快Taper。

美国三季度实际 GDP 年化季环比终值 2.3%，较二季度增速大幅放缓。

美国核心 PCE 物价指数同比终值上升 3.6%，为近 30 年最高。

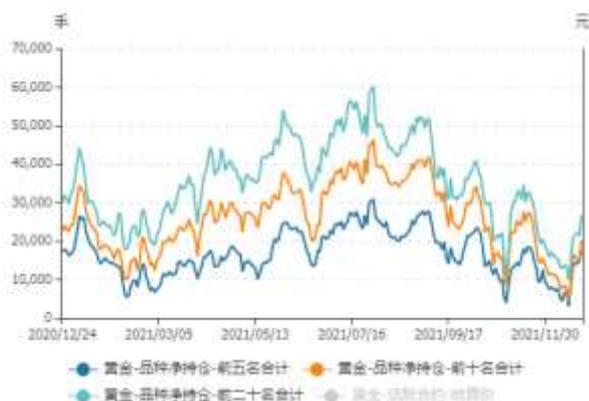
周度观点策略总结：本周沪市贵金属均先抑后扬，不过沪金主力波动较大，反弹暂缓，而沪银主力延续上行，表现优于金价。期间宏观氛围多空因素交织，周初美联储加速 Taper 靴子落地仍对金银构成提振高开，不过随着疫情避险情绪高涨，美股油价均重挫，市场空头氛围升温使得金银承压回落。临近周末，美国三季度 GDP 环比增速大幅放缓，加之核心 PCE 物价指数同比创近 30 年最高，通胀高企则对金银构成支撑。展望下周，疫情避险不确定犹存，加之年底贵金属实物需求上升的支撑下，金银有望表现较为坚挺，但仍需关注美指高位维稳的打压。

技术上，金银周线MACD指标绿柱缩短，期金日线KDJ指标向上发散，但期银日线KDJ指标涨势稍缓。操作上，建议沪金主力可背靠373元/克之上逢低多，止损参考370元/克。沪银主力暂时观望为宜。

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涨。

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

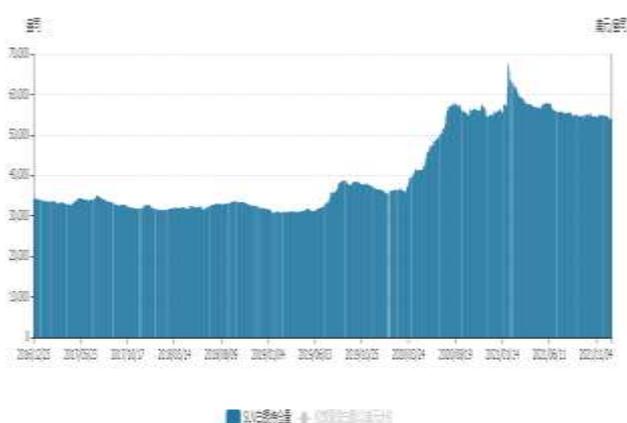
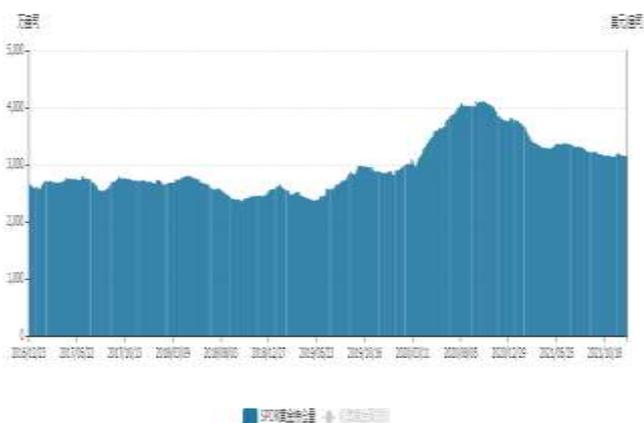
图4：白银期货非商业净多持仓走势图



美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至12月14日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由217185至202401手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由29833降至21984手。

图5：黄金ETF持仓走势图

图6：白银ETF持仓量走势图

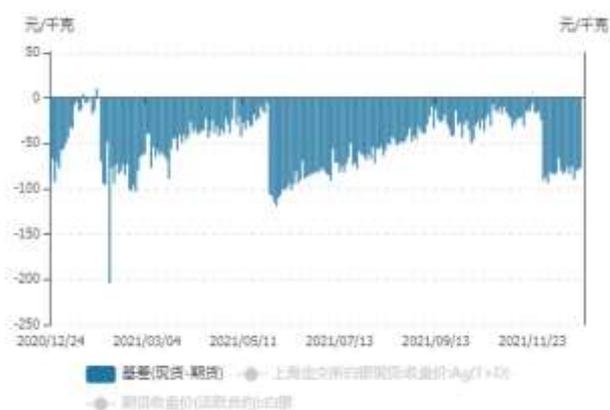


SPDR Gold Trust黄金ETF持仓小降。

Shares Silver Trust白银ETF持仓持平。

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升至-2.01。

国内白银基差由上周由-74扩大至-79。

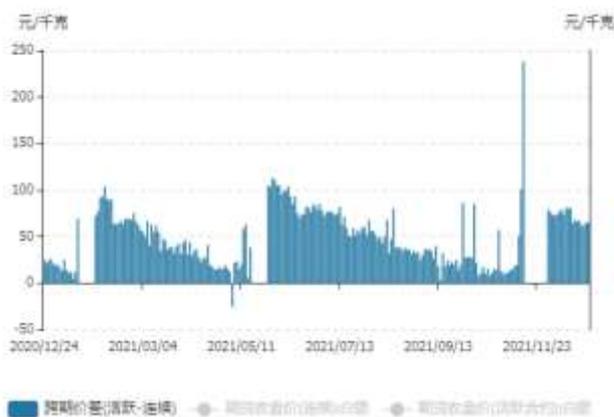
图9：国内黄金跨期价差走势图

图10：国内白银跨期价差走势图



沪金跨期价差由上周1.48扩至2.42。

图11：期金内外盘价格走势图



沪银跨期价差由上周66缩至65。

图12：期银内外盘价格



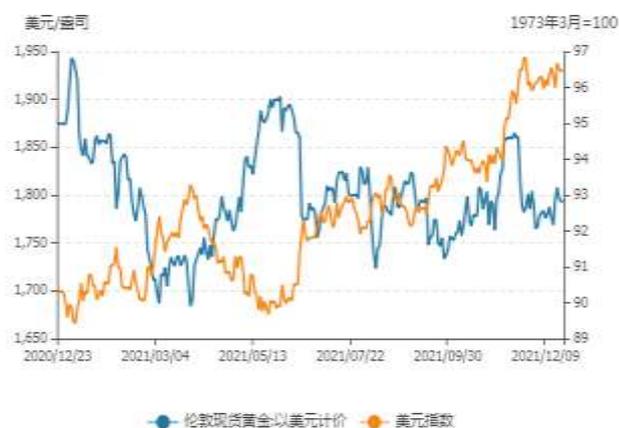
期金价格外强内弱。

图13：黄金与美元指数相关性走势图



期银价格外强内弱。

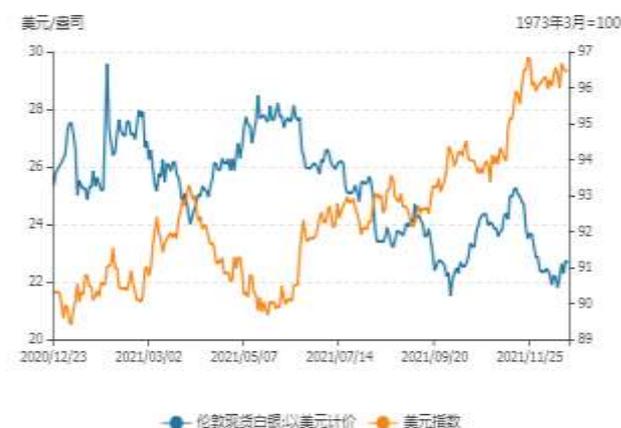
图14：白银与美元指数相关性走势图



美指维稳，金价承压。

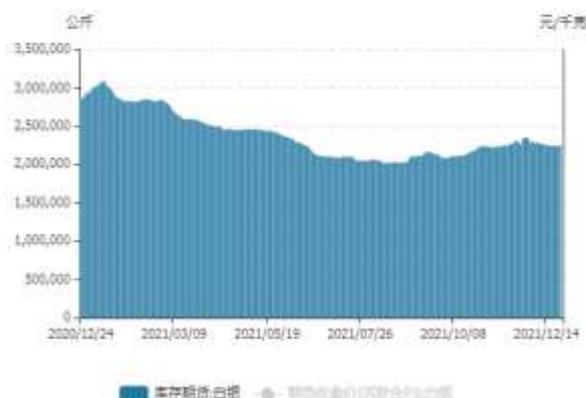
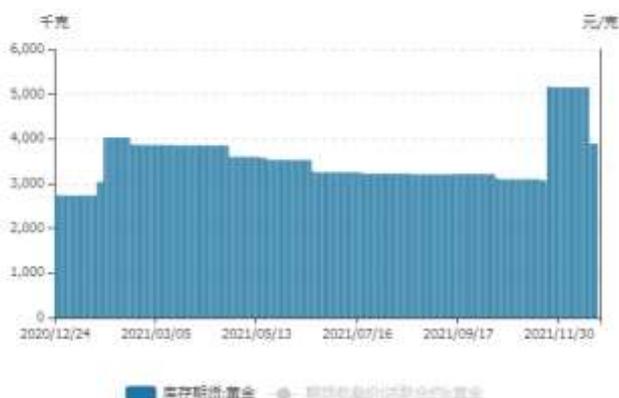
2、贵金属库存分析

图15：SHFE黄金库存走势图



美指维稳，银价承压。

图16：SHFE白银库存走势图



上期所黄金库存由5154千克降至3891千克。

上期所白银库存由224250公斤升至2256425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。

