

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 2022年3月11日



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

陈一兰 (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	3月4日	3月11日	涨跌
期货	沪金主力收盘 (元/克)	394.64	404.78	10.14
	持仓(手)	153000	143797	-9203
	主力前20名净持仓	32402	23832	-8570
	沪银主力收盘 (元/千克)	5062	5145	83
	持仓(手)	482751	451382	-31369
	主力前20名净持仓	37608	18841	-18767
现货	金99(元/克)	394.6	405.2	10.6
	银(元/千克)	5024	5124	100

2、多空因素分析

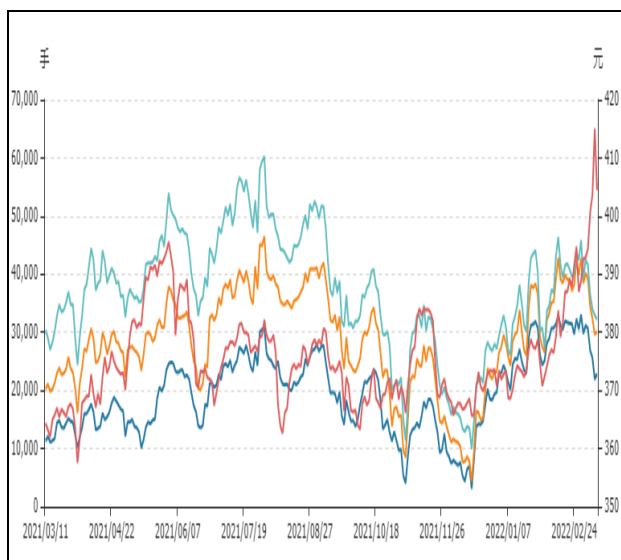
利多因素	利空因素
美国公布消费者物价指数(CPI)年增 7.9%，高于市场预期，并达近 40 年最大涨幅。市场认为，在俄乌战争推升大宗商品价格之下，未来几个月通胀将进一步加速。	阿联酋能源部长表示支持增产，并将鼓励 OPEC 考虑提高产量水平。
俄罗斯和乌克兰外交部长周四于土耳其举行会谈，未能就停火与人道走廊达成协议。	美国公布的 2 月季调后非农就业人口由 1 月的 48.1 万人增至 67.8 万人，远超市场预期，强劲的就业数据提振了美元。
美国总统拜登宣布，将全面禁止进口俄罗斯能源，包括石油、天然气与煤炭等大宗商品，此举是对俄军入侵乌克兰制裁的重大升级。	

周度观点策略总结： 本周沪市贵金属冲高回调。由于俄罗斯与乌克兰局势紧张，上半周继续推高油价，及引发避险资金涌入贵金属，AU2206合约最高触及420.74元/克，而AG2206合约最高触及5424元/千克，下半周在避险情绪减弱影响下贵金属高位回调。鉴于当前俄乌局势仍较紧张，我们认为在俄乌达成某种解决方案或外交解决方案之前，预计黄金、白银期价仍将震荡偏强运行，请投资者注意操作节奏及风险控制。

二、周度市场数据

1、本周贵金属期货走势分析

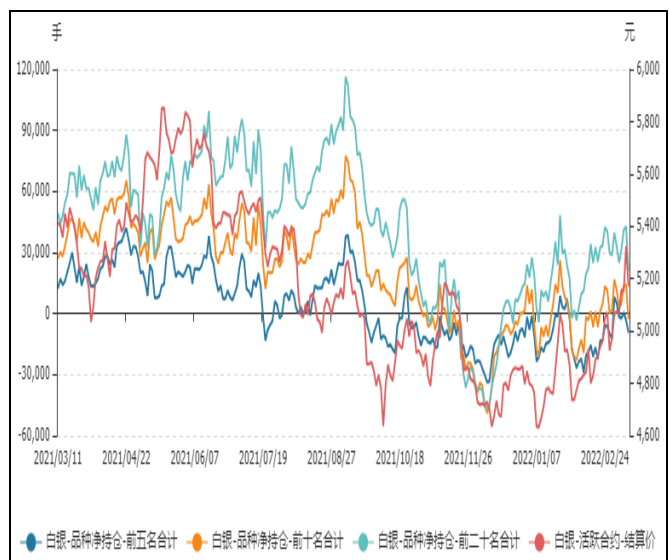
图1：沪金期货净持仓走势图



沪金周内净多持仓减少。

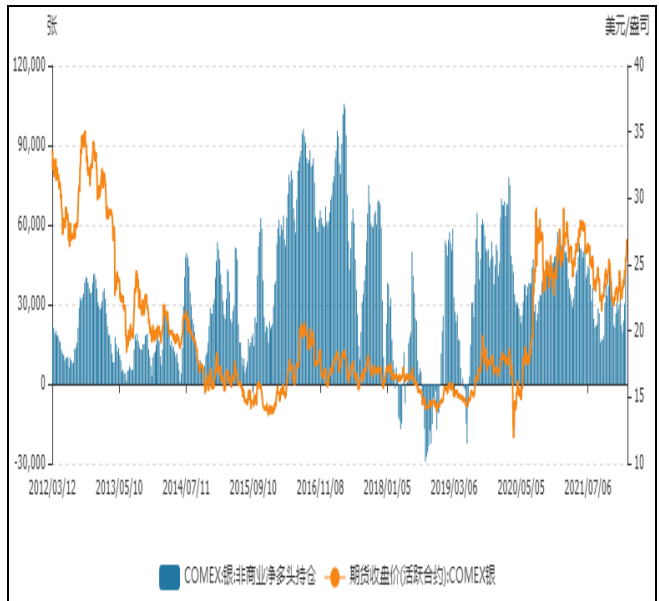
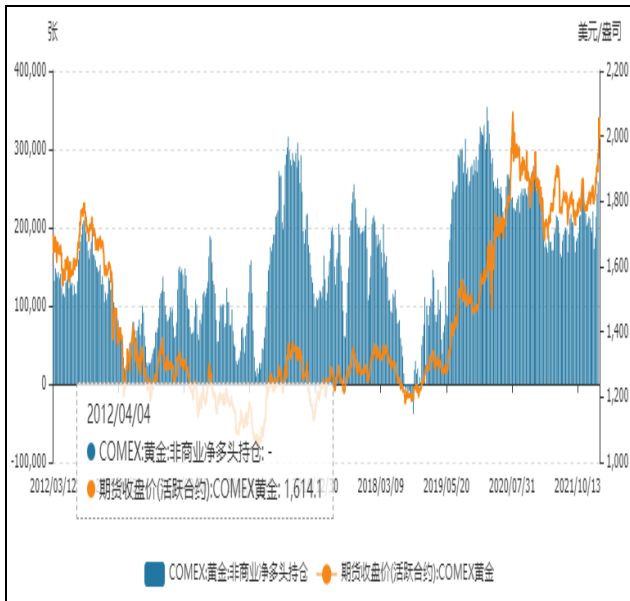
图3：黄金非商业净多持仓走势图

图2：沪银期货净持仓走势图



沪银周内净多持仓减少。

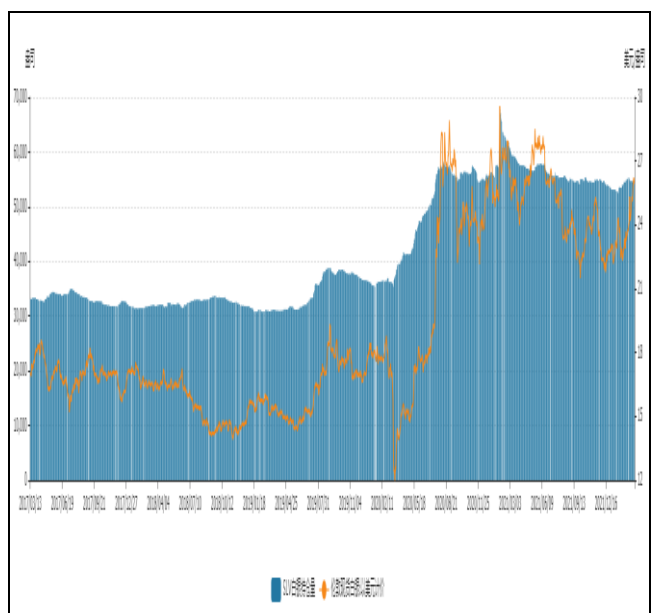
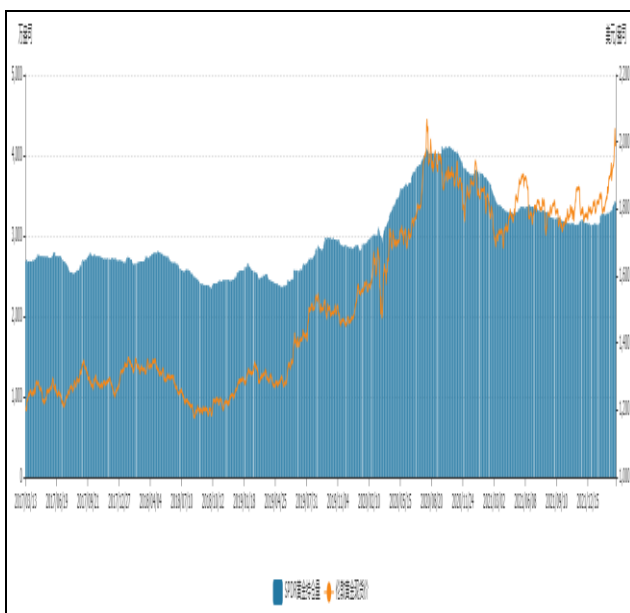
图4：白银期货非商业净多持仓走势图



美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至3月1日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由243148升至257622手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由30302升至44948手。

图5：黄金ETF持仓走势图

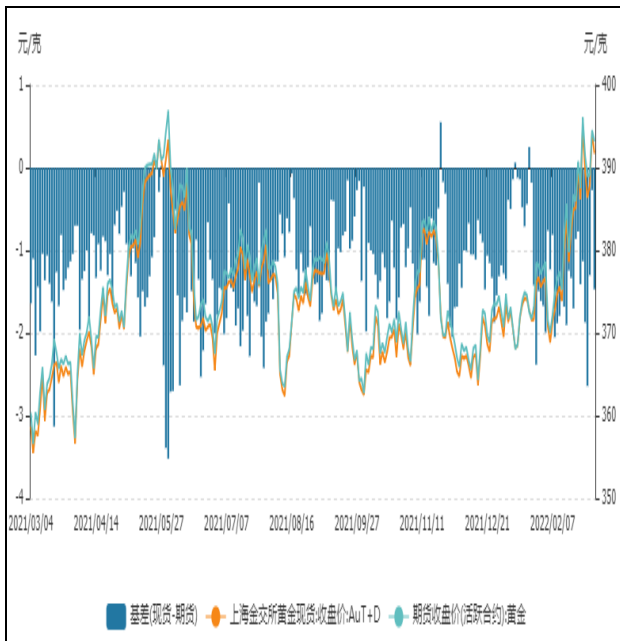
图6：白银ETF持仓量走势图



SPDR Gold Trust黄金ETF持仓继续增加。

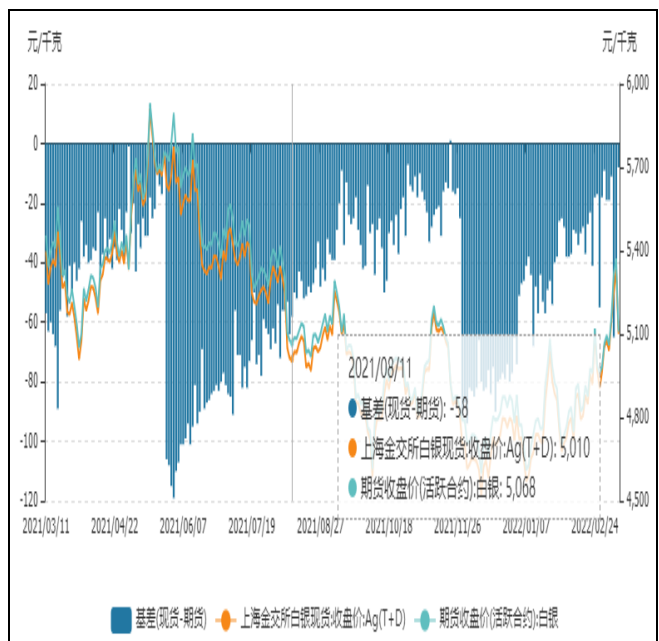
Shares Silver Trust白银ETF持仓小幅回落。

图7：国内黄金基差走势图



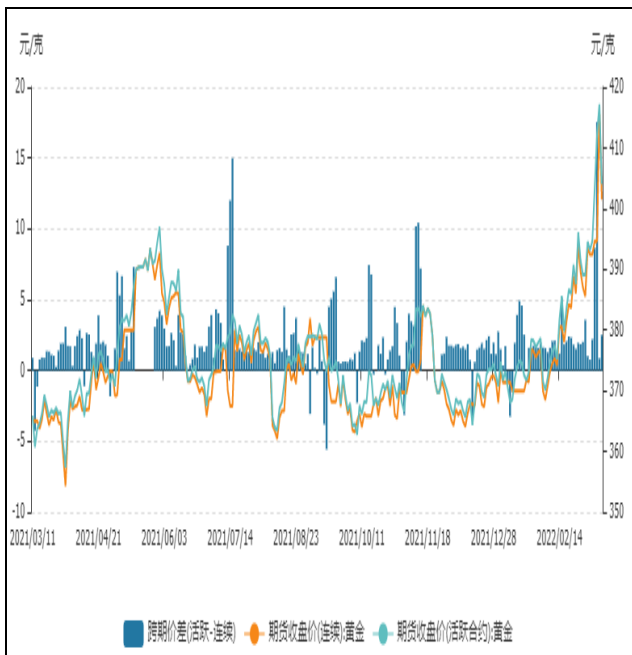
国内黄金基差由上周-2.96升至-1.9。

图8：国内白银基差走势图



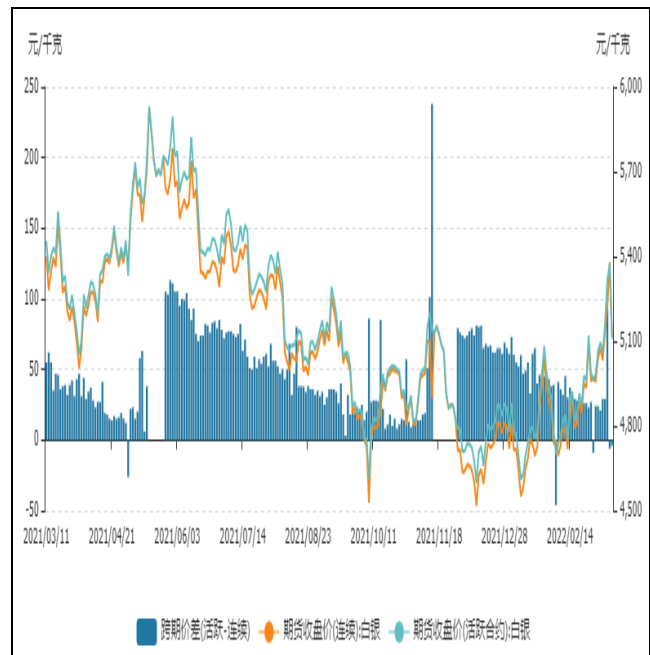
国内白银基差由上周由-39缩至-8。

图9：国内黄金跨期价差走势图



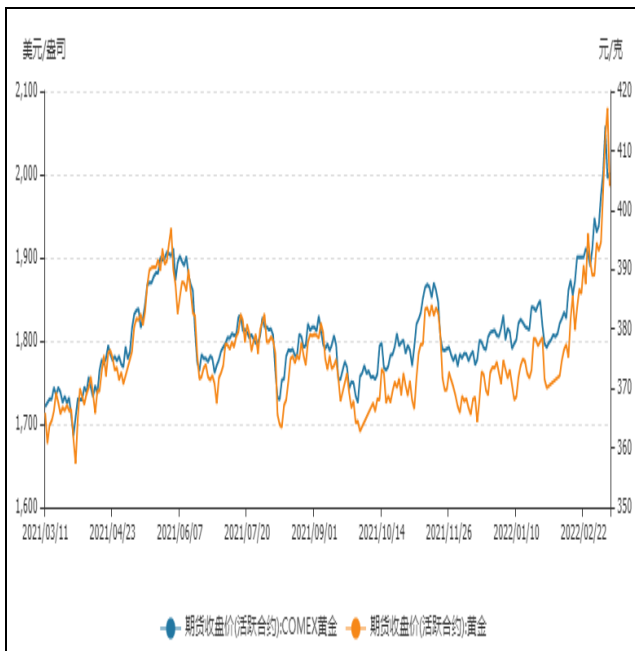
沪金跨期价差由上周0.86升至2.5。

图10：国内白银跨期价差走势



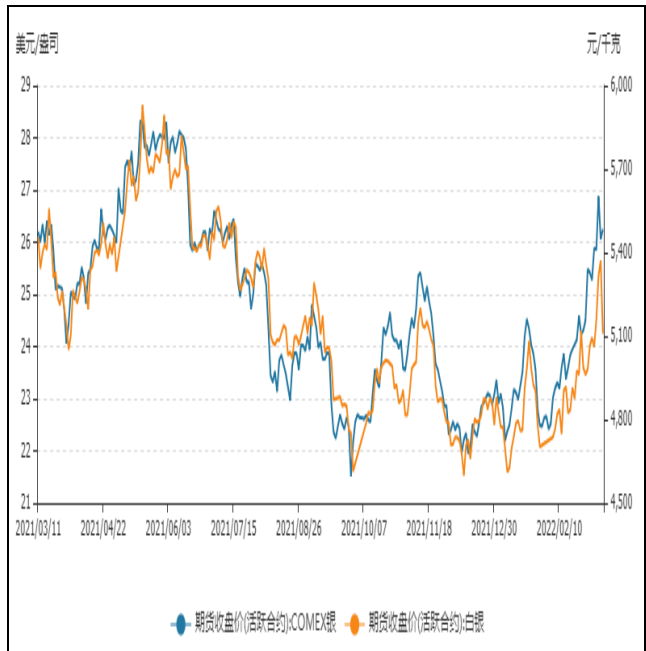
沪银跨期价差由上周-6缩至-4。

图11：期金内外盘价格走势图



期金价格外盘强于内盘。

图12：期银内外盘价格



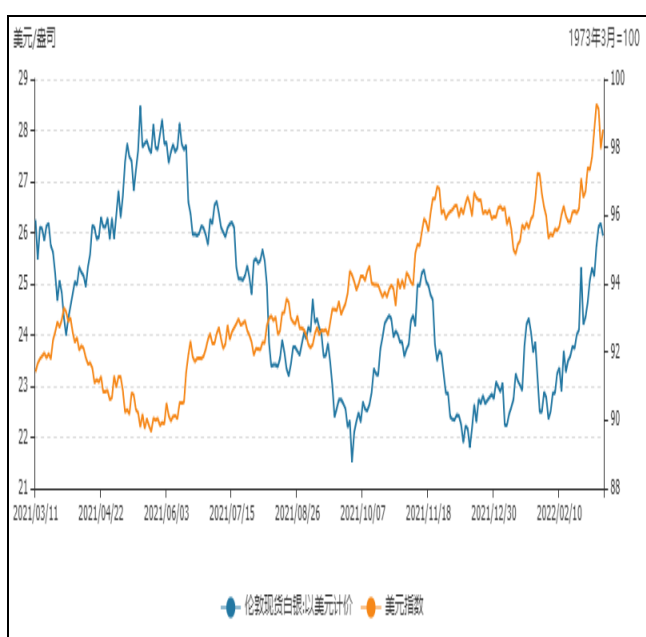
期银价格外盘强于内盘。

图13：黄金与美元指数相关性走势图



美指、金价双双走高。

图14：白银与美元指数相关性走势图

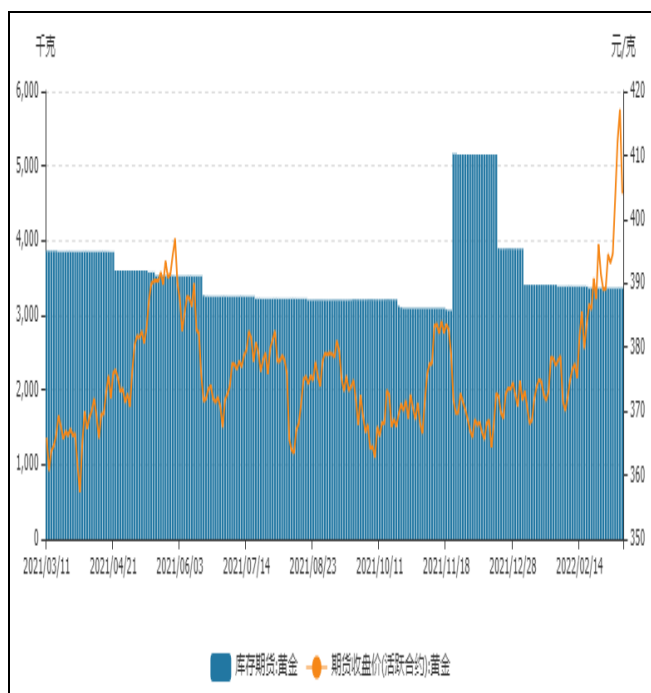


美指、银价双双走高。

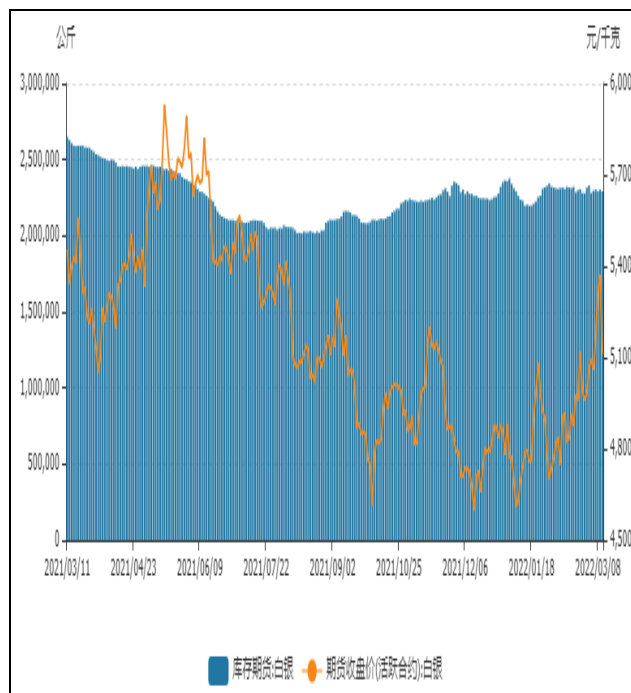
2、贵金属库存分析

图15：SHFE黄金库存走势图

图16：SHFE白银库存走势图



上期所黄金库存为3363千克与上一交易日持平。



上期所白银库存由2301470公斤降至2292102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。