

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29日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



陈一兰

关注瑞达研究院微信公众号

资格证号：F3010136、Z0012698

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）	390.9	388.34	-0.65%
	持仓（手）	118234	118114	-120
	前20名净持仓	19331	17813	-1518
	沪银收盘（元/千克）	5339	5479	2.62%
现货	金99（元/克）	388.25	383.75	-4.5
	银（元/千克）	5291	5344	53

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储保持当前宽松不变，重视接种进展，改称	IMF上调2021年全球经济预期，预期中国将增长

经济温和复苏，2月之后不再按月进行定期回购操作。 8.1%。

美国2020年全年GDP增速录得-3.5%，为2009年以来首次录得负值，且创1946年以来新低。 上周首次申请失业金人数降幅超预期。

周度观点策略总结：本周沪市贵金属走势有所分化，其中沪金震荡走弱，沪银先抑后扬，波动较大。期间美国财政刺激方案的悬而未决，令通胀前景和风险情绪受到压制，美元指数震荡走高均使得金银承压。不过同时美联储维持利率不变，美国GDP数据表现不佳，疫情避险情绪仍为金银构成一定支撑。此外白银价格在Reddit受到热议，提振其多头氛围，表现优于金价。展望下周，目前宏观氛围仍较为胶着，但在无明显利空消息下，预期金银仍有望表现坚挺。

技术上，金银周线MACD绿柱缩短，期金下方关注380支撑；期银已突破此前盘整格局上限。操作上，建议沪金主力可背靠385元/克之上逢低多，止损参考380元/克；沪银主力可背靠5400元/千克之上逢低多，止损参考5250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

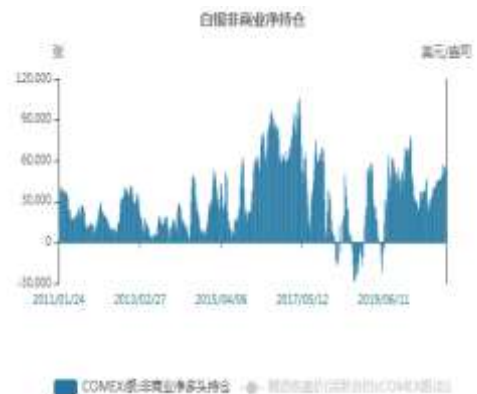


沪银周内净空持仓走高。

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



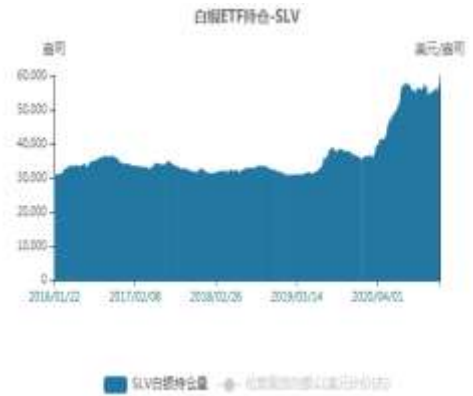
美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至1月19日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由246227增至246638手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由52792降至52002手。

图5：黄金ETF持仓走势图

图6：白银ETF持仓量走势图



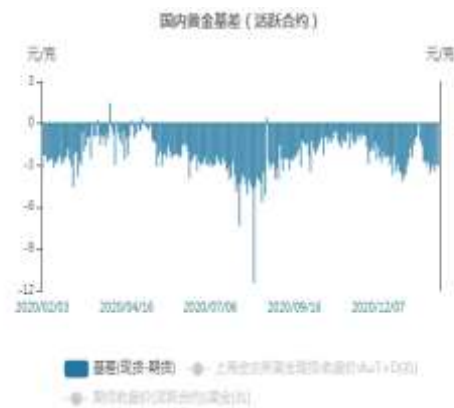
SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量小降



Shares Silver Trust白银ETF持仓量小增。

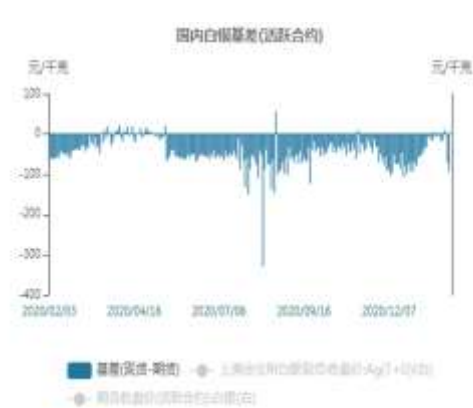
图7: 国内黄金基差贴水走势图

图8: 国内白银基差贴水走势图



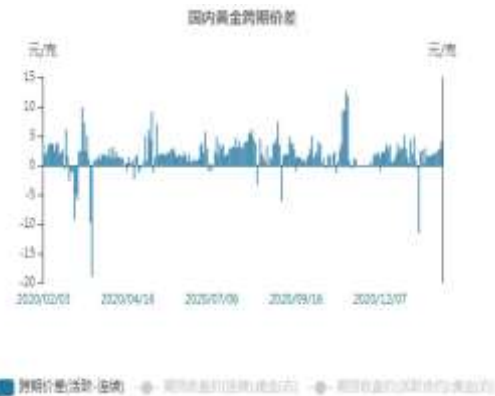
国内黄金基差由上周-3.62缩窄至-3.07。

图9: 国内黄金跨期价差走势图



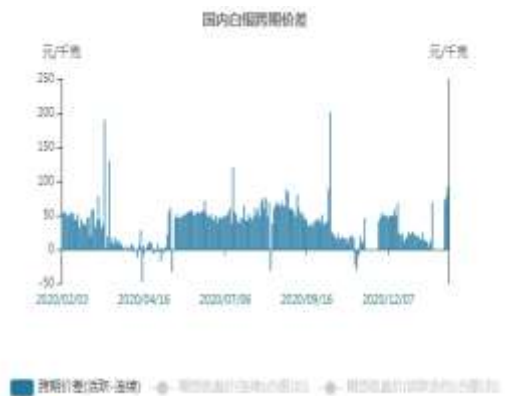
国内白银基差由上周至-18扩至-94。

图10: 国内白银跨期价差走势图



沪金跨期价差由上周1.74扩至4.1。

图11: 期金内外盘价格走势图



沪银跨期价差由0扩至92。

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。

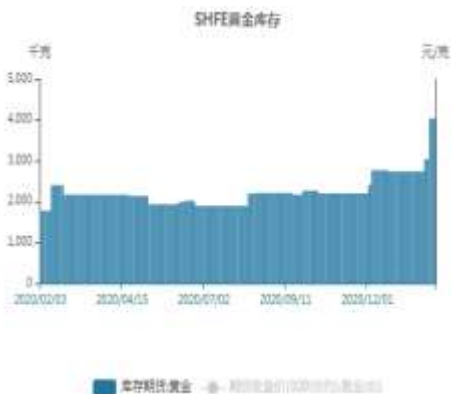
图14: 白银与美元指数相关性走势图



美指震荡，金徘徊。

2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图

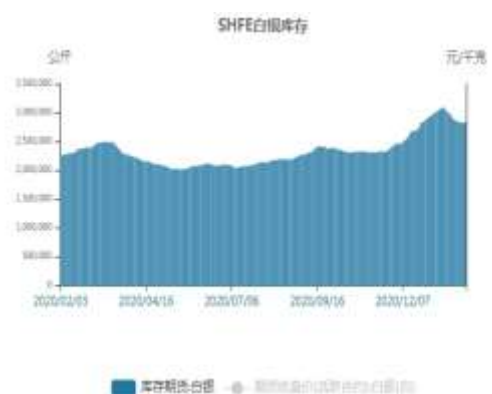


上期所黄金库存由3033增至4029千克。



美指震荡，银走高。

图16: SHFE白银库存走势图



上期所白银库存由2854489降至2827770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。

