

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 CO.,LTD.



瑞达期货研究院

金属小组 贵金属期货周报 2021年11月5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）	370.48	371.74	0.34%
	持仓（手）	10.3万	88518	-14966
	前20名净持仓	19292	12664	-6628
	沪银收盘（元/千克）	4861	4893	0.66%
现货	金99（元/克）	370.10	370.30	0.20
	银（元/千克）	4876	4866	-10

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国9月核心PCE物价指数同比与前值持平，同比增幅延续近30年最高水平。	美国10月ADP就业人数增加57.1万人，高于预期。

美国 10 月 ISM 制造业降至 60.8，不及前值和预期。	美联储官宣 11 月起每月少购债 150 亿美元。
澳洲联储维持 QE 并取消收益率目标，暗示对提前加息持开放态度。	美国上周首申人数 26.9 万人，低于市场预期。
鲍威尔表示，明年二、三季度美国通胀或回落，现在还不是加息的时候。	
英国央行表示，维持关键利率和量化宽松目标不变。	

周度观点策略总结：本周沪市贵金属均止跌小涨，期间一度触及一个月来，波动剧烈。周初美国核心PCE物价指数保持高位，叠加欧元区GDP及CPI数据大涨引发的通胀担忧支撑金银运行。而随着市场关注美联储利率决议，预期将启动缩减购债，美元指数震荡企稳均使得金银承压。不过在美联储如期官宣减少购债，鲍威尔发言偏鸽，加之英国央行意外维持利率不变，加息预期推迟及美债收益率下跌对金银构成提振，然而本周以来美元指数止跌走高则持续限制金银多头氛围。展望下周，随着市场对于美联储Taper的消化，金银空头氛围有所缓和，但仍需关注缩债的规模及加息的进展。

技术上，期金周线MACD指标绿柱缩短，日线KDJ指标向上交叉；期银周线MACD指标绿柱缩窄，但KDJ指标拐头向下。操作上，建议沪金主力可背靠370.5元/克之上逢低多，止损参考368.5元/克；沪银主力可于4800-5000元/千克之间高抛低吸，止损各100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



沪金周内净多持仓走弱。

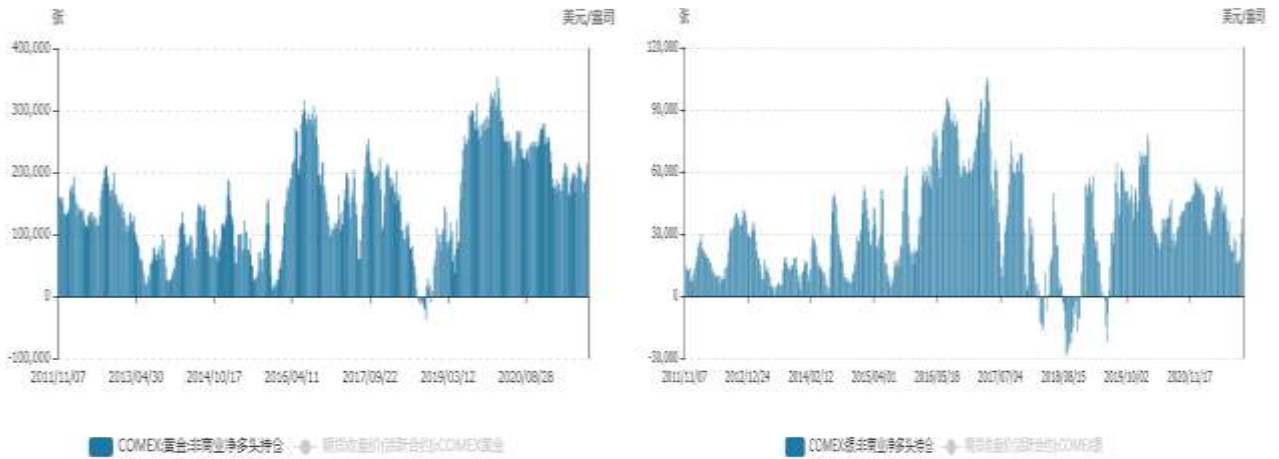
图3：黄金非商业净多持仓走势图

图2：沪银期货净持仓走势图



沪银周内净多持仓走弱。

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26日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由193349增至214560手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由30356增至37532手。

图5：黄金ETF持仓走势图

图6：白银ETF持仓量走势图

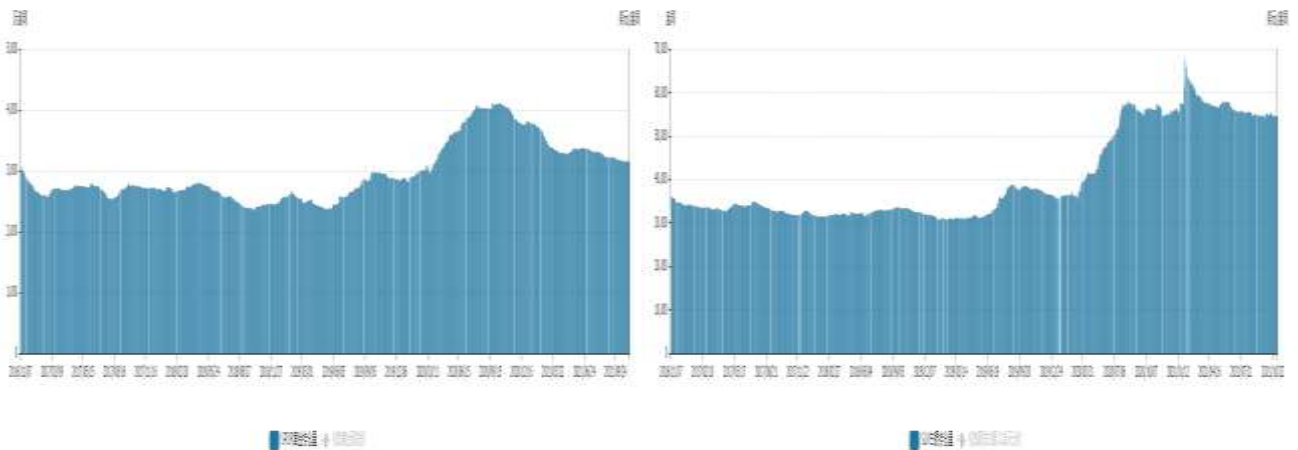
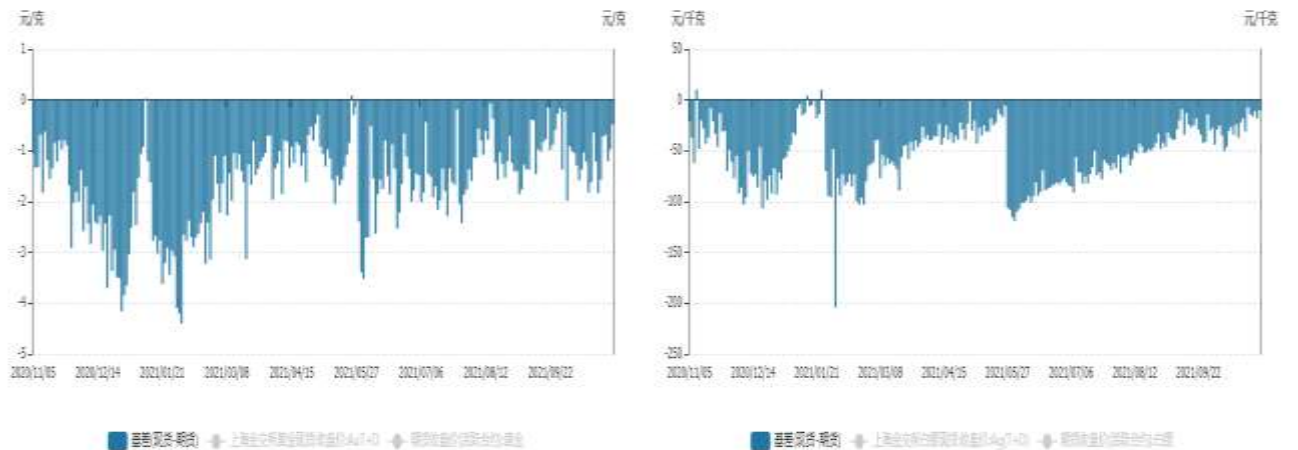


图7：国内黄金基差贴水走势图

图8：国内白银基差贴水走势图

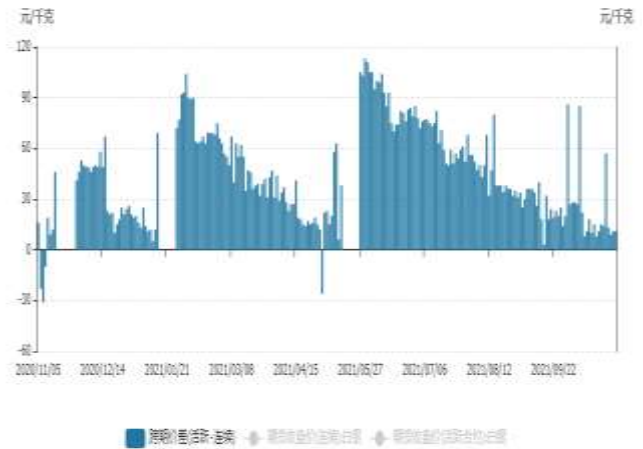


国内黄金基差由上周-1.57缩至-0.48。

国内白银基差由上周由-7扩至-10。

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



沪金跨期价差由上周1.7转为-3.12。

沪银跨期价差由上周11缩至11。

图11：期金内外盘价格走势图

图12：期银内外盘价格



期金价格外强内弱。

期银价格外强内弱。

图13：黄金与美元指数相关性走势图

图14：白银与美元指数相关性走势图



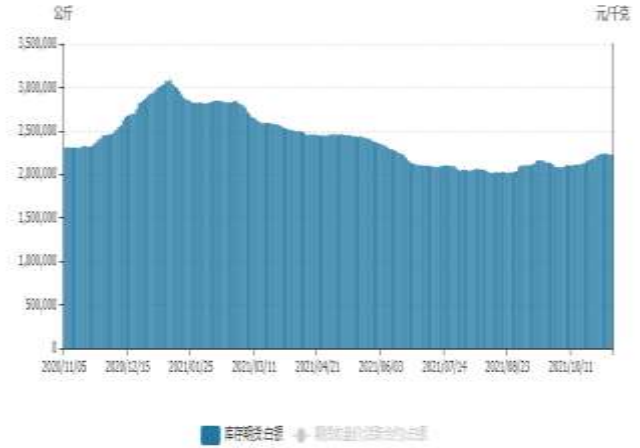
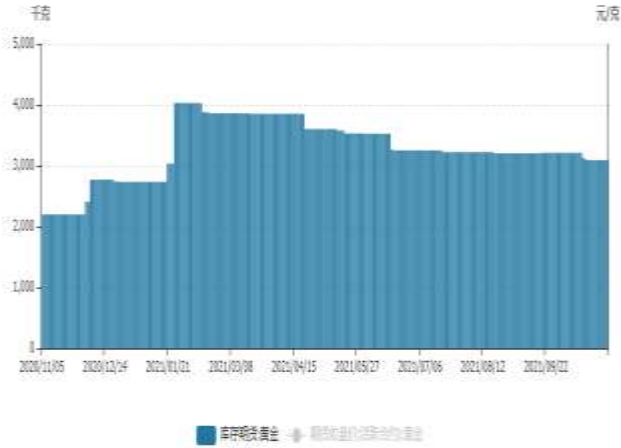
美指止跌走高，金价探底回升。

美指止跌走高，银价探底回升。

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



上期所黄金库存维持3093千克不变。

上期所白银库存由2229798减至2221006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。

