

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05月14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）	380.4	382.96	0.67%
	持仓（手）	9.3万	7.7万	-15443
	前20名净持仓	31212	13773	-17439
	沪银收盘（元/千克）	5655	5616	-0.69%
现货	金99（元/克）	379.76	379.5	-0.26
	银（元/千克）	5626	5534	-92

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国4月非农就业仅新增26.6万，远低于预期的	美国4月CPI意外大幅高于预期，核心CPI同比

近百万；失业率升至 6.1%，高于预期。

增 3%，创 1996 年来新高；整体 CPI 同比增 4.2%，创 2008 年 9 月以来新高。

美联储高官再泼缩减 QE 冷水：联储需要耐心，离目标还差得远。

美国上周首次申请失业金人数创疫情以来最低。

周度观点策略总结：本周沪市贵金属走势有所分化，其中沪金主力陷入盘整态势表现较为坚挺，而沪银主力震荡下滑，受基本金属转跌拖累表现稍弱。周初美国非农就业数据远低于预期，美指重挫对金银构成提振。不过随着美国通胀忧虑升温，美国CPI大幅上升，美指强势反弹则使得金银承压。展望下周，目前宏观氛围多空因素交织，虽然通胀预期对于金价构成一定支撑，但流动性拐点忧虑亦限制其多头氛围，预期短线或陷入震荡态势。

技术上，期金周线MACD红柱扩大，上方暂无明显阻力；期银周线MACD绿柱缩短，日线KDJ指标向上交叉。操作上，建议沪金主力可背靠382元/克之上逢低多，止损参考377.5元/克。沪银主力可于5730-5630元/千克之间高抛低吸，止损各50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



沪银周内净多持仓下滑。

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



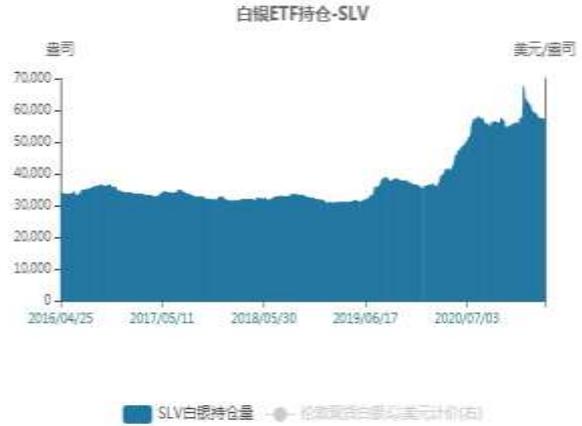
美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至5月4日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由170619

增至170741手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由42841扩至47867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持仓跌势缓和

Shares Silver Trust白银ETF持仓跌势稍缓。

图7：国内黄金基差贴水走势图

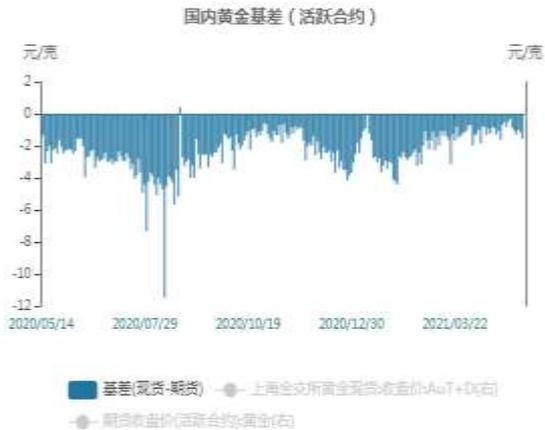
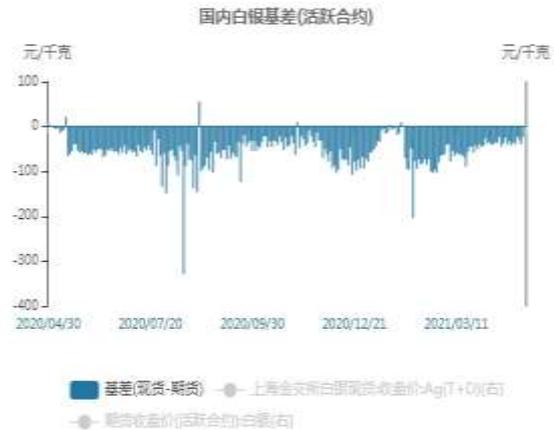


图8：国内白银基差贴水走势图



国内黄金基差由上周-0.92扩至-1.57。

国内白银基差由上周-30缩窄至-25。

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5.3缩窄至2.96。

沪银跨期价差由上周23缩窄至6。

图11：期金内外盘价格走势图

图12：期银内外盘价格走势图



期金价格外强内弱。

图13: 黄金与美元指数相关性走势图



美指反弹，金承压



期银价格外强内弱。

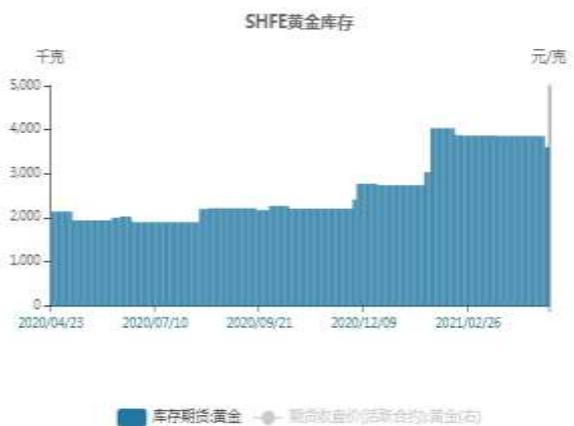
图14: 白银与美元指数相关性走势图



美指反弹，银承压。

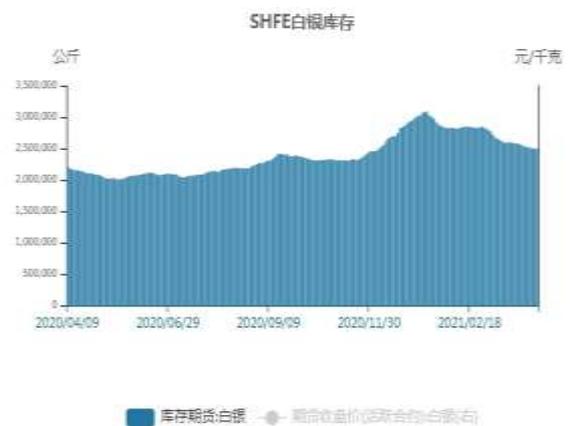
2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图



上期所黄金库存保持3600千克。

图16: SHFE白银库存走势图



上期所白银库存由2452919增至2453784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。

