

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 2020年11月27日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

陈一兰

资格证号：F3010136、Z0012698

## 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）	393.84	381.14	-3.22%
	持仓（手）	50965	64699	13734
	前20名净持仓	5845	9386	3541
	沪银收盘（元/千克）	5082	4910	-3.38%
现货	金99（元/克）	391.2	378.5	-12.5
	银（元/千克）	5011	4834	-177

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储会议纪要：瞄准QE加码，会议重点讨论	美国11月Markit制造业PMI创2014年来新高；

调整购债，许多官员讨论尽快增强购债指引。	英、德、欧元区 11 月制造业 PMI 高于预期。
高盛称，近期金价的回调是波动而非转折，价格料将在更多通胀证据出现的时候攀升。	

**周度观点策略总结：**本周沪市贵金属已连跌三周，于周二大幅下挫而后陷入低位盘整，其中沪金主力一度触及4月28日以来新低；沪银考验4800支撑。周初主要受到此前疫苗乐观情绪，加之欧美主要经济体公布制造业PMI大多向好，美元指数低位回升打压。而后在美元指数重回跌势，加之市场关注美国经济刺激计划的支撑下，金银空头氛围稍缓。展望下周，目前金银多空交投趋于谨慎，需关注美元指数及美国经济刺激计划进展。

技术上，期金周线KDJ指标向下发散，下方关注布林线下轨支撑；期银周线MACD指标DIF与DEA向下发散，关注4800关口支撑。操作上，鉴于短线贵金属多空交投谨慎，建议暂时观望为宜。

## 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



沪金周内净多持仓跌势缓和。

图2：沪银期货净持仓走势图

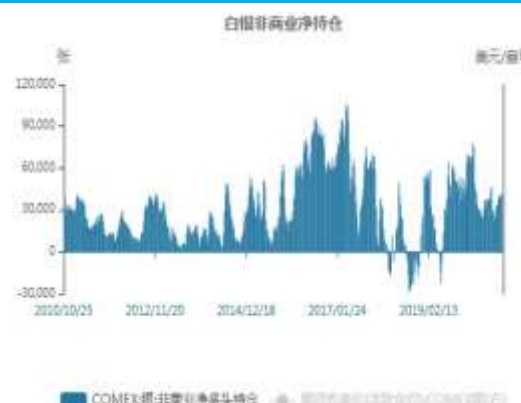


沪银周内净多持仓低位回升。

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11月25日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由239736增至251270手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由45828降至45614手。

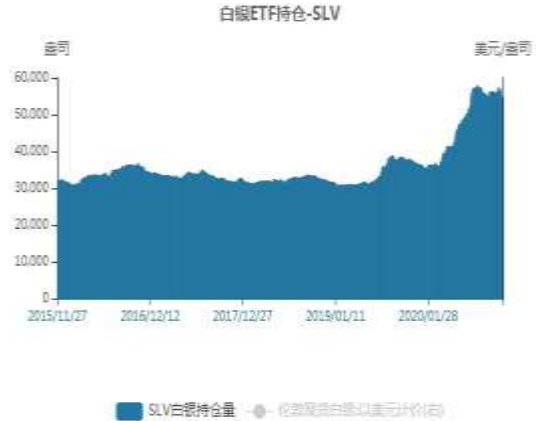
图5：黄金ETF持仓走势图

图6：白银ETF持仓量走势图



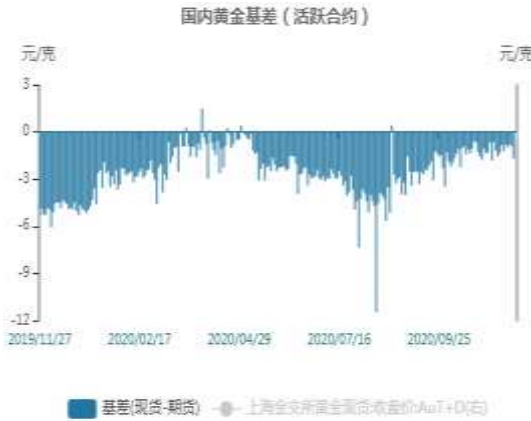
本周SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量下滑

图7：国内黄金基差贴水走势图



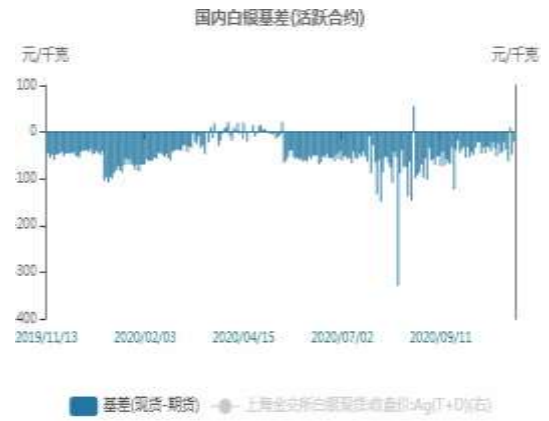
Shares Silver Trust白银ETF持仓量下滑。

图8：国内白银基差贴水走势图



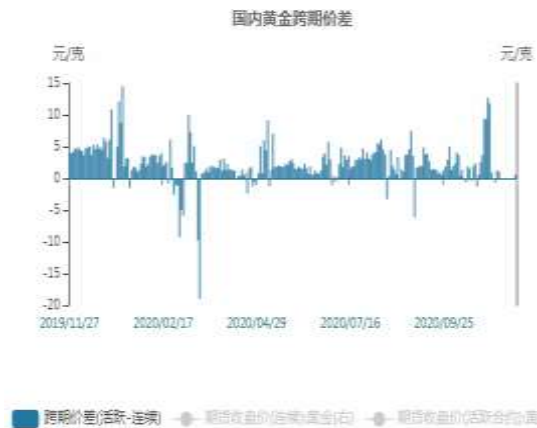
国内黄金基差由上周-1.21扩至-1.68。

图9：国内黄金跨期价差走势图



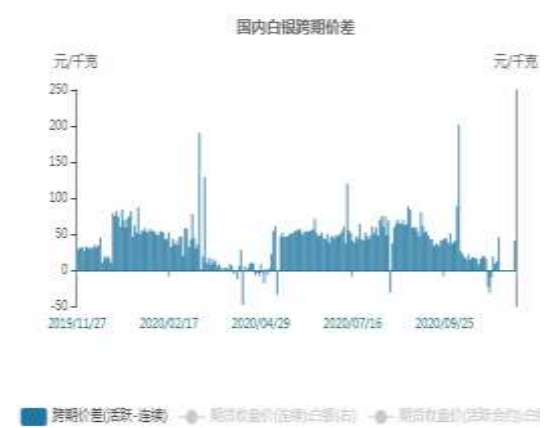
国内白银基差由上周-21扩至-30。

图10：国内白银跨期价差走势图



沪金跨期价差由上周0扩至0.52。

图11：期金内外盘价格走势图



沪银跨期价差由上周0扩至41。

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



金价与美元指数同跌。

## 2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图

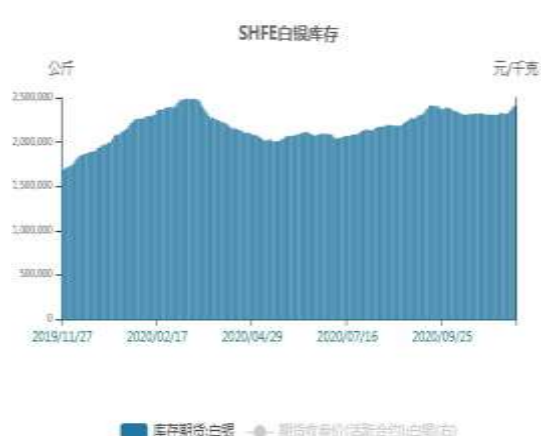


上期所黄金库存保持2199千克。



银价与美元指数同跌。

图16: SHFE白银库存走势图



上期所白银库存由2316205增至2412420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。

