

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08月20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）	368.04	375.5	2.03%
	持仓（手）	17.6万	16.8万	-8371
	前20名净持仓	44045	45479	1434
	沪银收盘（元/千克）	5085	5043	-0.83%
现货	金99（元/克）	366.73	373.84	7.11
	银（元/千克）	5009	4986	-23

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国8月消费者信心降至近十年来最低。	美联储会议纪要显示，疫情以来首次明确讨论

	Taper, 暗示今年内行动, 或上调隔夜逆回购上限。
阿富汗塔利班宣称控制阿富汗总统府。	美国上周首申失业救济人数 34.8 万人, 创疫情来新低。
	美联储官员预测强劲就业或支持 9 月份宣布削减购债。

周度观点策略总结: 本周沪市贵金属走势分化, 其中沪金主力止跌反弹, 基本修复上周跌幅; 而沪银主力延续走弱, 一度触及8个月来低位。周初美国消费者信心指数数据表现不佳, 美元指数高位回调对金银构成提振, 同时阿富汗地缘政治风险升温亦利多金价。不过随着美联储释放鹰派信号, 美元指数延续涨势则限制金价上行空间。而地缘政治风险对银价支撑作用有限, 同时在基本金属普跌的压力下, 表现较弱。投资情绪方面, 本周贵金属ETF持仓均续降, 表明投资者看空金银氛围犹存。展望下周, 目前美元指数高位维稳, 美联储货币缩紧预期持续, 预期金价上行动能有限, 而银价则将跟随基本金属走势波动。

技术上, 期金周线KDJ指标向上交叉, 关注5周均线阻力。期银周线MACD绿柱扩大, 但日线KDJ指标向上交叉。操作上, 建议沪金主力可背靠375.8元/克之下逢高空, 止损参考378元/克。沪银主力空头获利减仓观望为宜。

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



沪金周内净多持仓走弱。

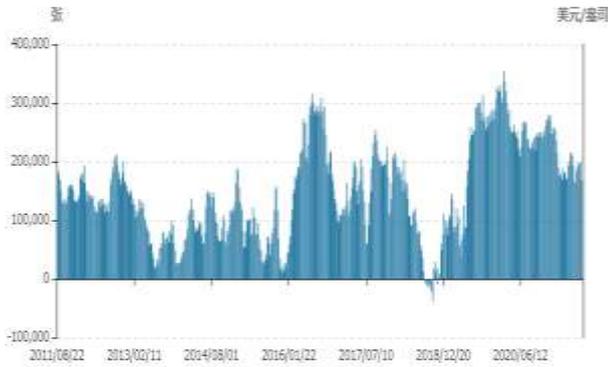
图2: 沪银期货净持仓走势图



沪银周内净多持仓上升。

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



COMEX黄金非商业净多头持仓

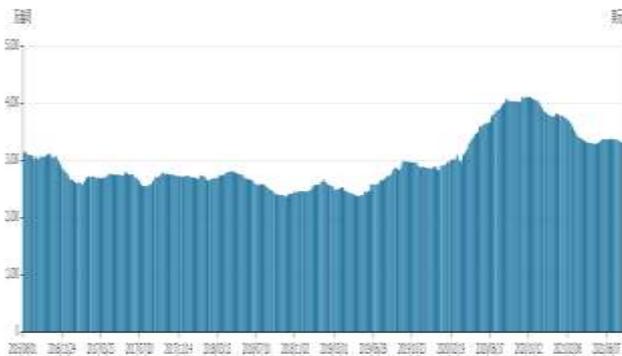


COMEX银非商业净多头持仓

美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至8月10日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由196335降至168406手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由36139降至24474手。

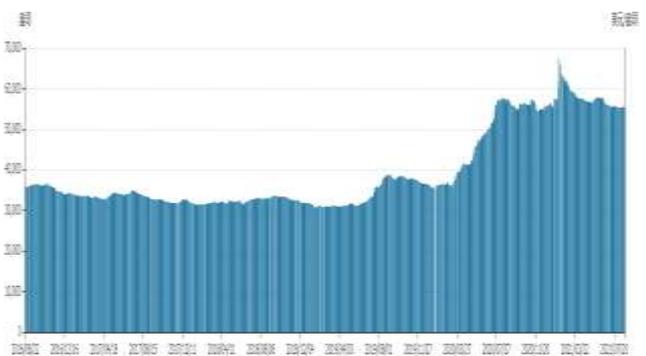
图5：黄金ETF持仓走势图

图6：白银ETF持仓量走势图



SPDR黄金ETF持仓

SPDR Gold Trust黄金ETF持仓走弱

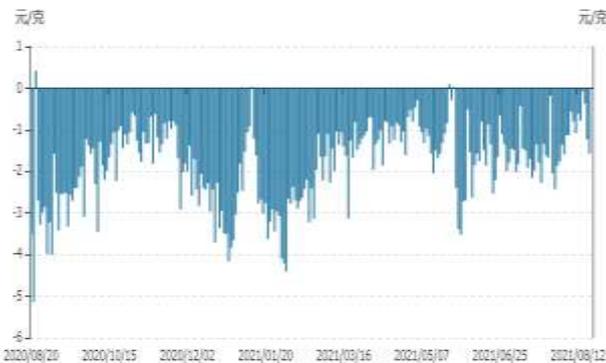


Shares Silver Trust白银ETF持仓

Shares Silver Trust白银ETF持仓走弱。

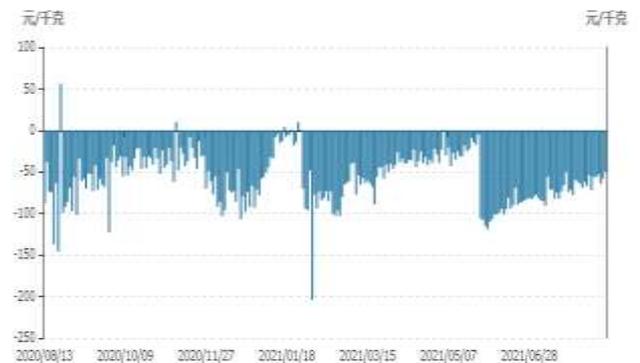
图7：国内黄金基差贴水走势图

图8：国内白银基差贴水走势图



国内黄金基差

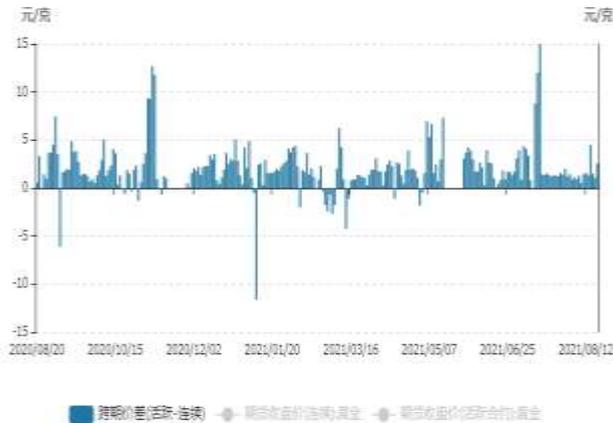
国内黄金基差由上周-0.61扩至-1.57。



国内白银基差

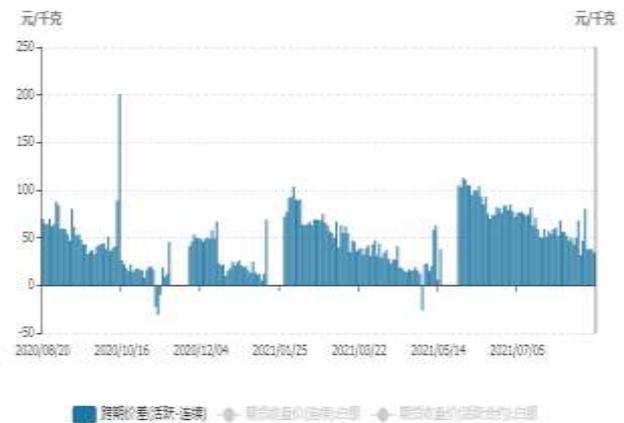
国内白银基差由上周由-50缩窄至-48。

图9：国内黄金跨期价差走势图



沪金跨期价差由上周1.58扩至2.62。

图10：国内白银跨期价差走势



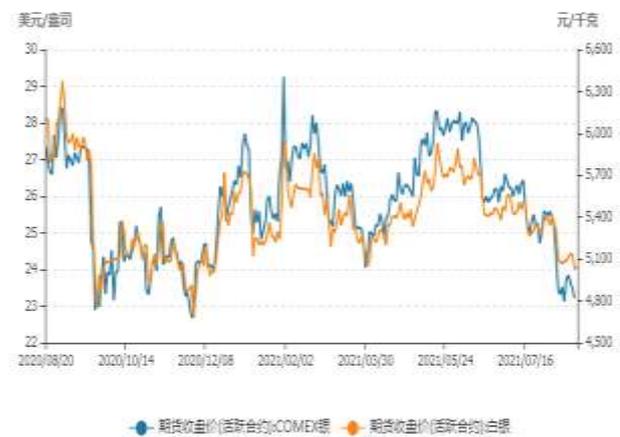
沪银跨期价差由上周32扩至34。

图11：期金内外盘价格走势图



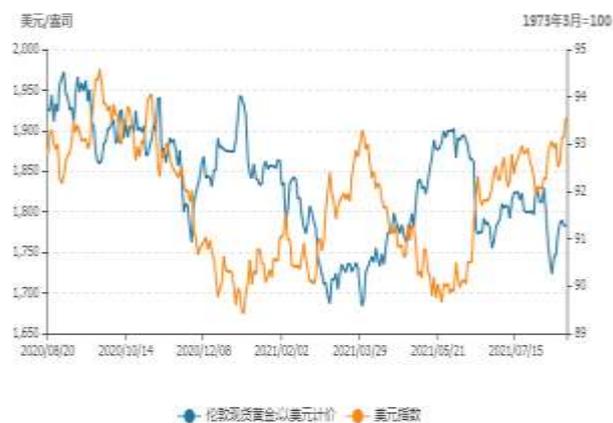
期金价格外强内弱。

图12：期银内外盘价格



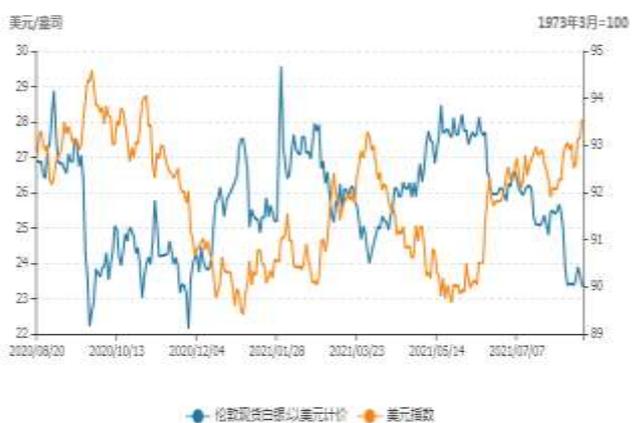
期银价格内强外弱。

图13：黄金与美元指数相关性走势图



金价与美指同涨。

图14：白银与美元指数相关性走势图



美指上扬，银承压。

2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图

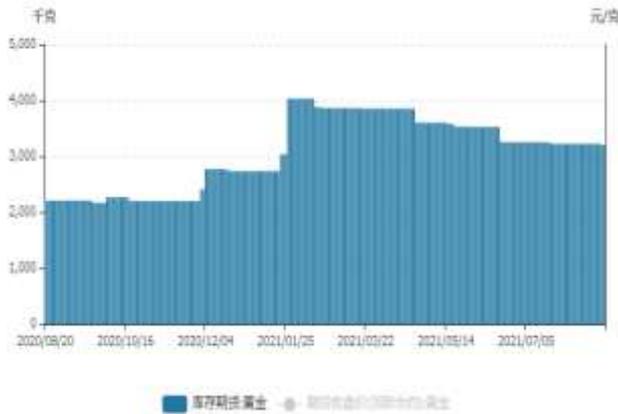
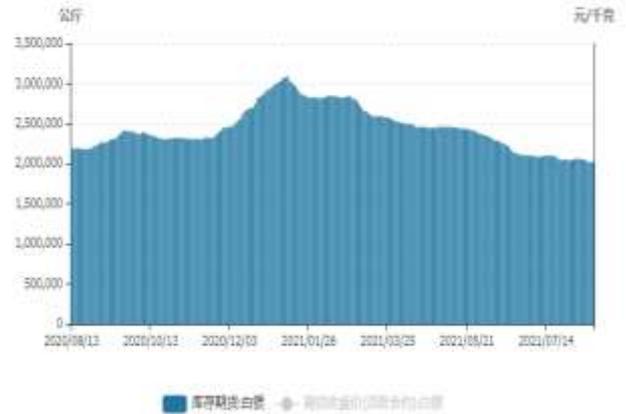


图16: SHFE白银库存走势图



上期所黄金库存由3222降至3204千克。

上期所白银库存由2014948增至2022659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。

