

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03月20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

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）	356.4	339.78	-4.66%
	持仓（手）	18.1万	17.1万	-9500
	前20名净持仓	53323	41422	-11901
	沪银收盘（元/千克）	3791	3132	-17.38%
现货	金99（元/克）	351.35	335.7	-15.65
	银（元/千克）	3741	3001	-740

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储将利率降至零，推出7000亿大规模QE计划	

划。	
韩国央行在紧急政策会议上宣布，将关键利率降低 50 个基点至 0.75%。	
沙特央行将回购利率及逆回购利率均下调 75 个基点。埃及央行将隔夜存款利率降至 9.25%，此前为 12.25%。	
美国 3 月纽约联储制造业指数跌至 -21.5，创 2009 年 3 月以来新低，并刷新纪录最大降幅。	
高盛：预计 2020 年全球 GDP 增速将跌至 1.25%，这比 1981-1982 年和 2008 年 9 月的深度衰退要好，但比 1991 年和 2001 年的温和衰退更糟糕。	

周度观点策略总结：本周沪市贵金属均延续跌势，不过在周五止跌走高。其中沪金主力一度触及去年8月9日以来新低330.12元/克，而沪银周初连续两日跌停，创下2012年来记录新低2857元/千克。期间海外疫情持续扩张蔓延，市场避险情绪持续，美股多次触及熔断，金融市场波动剧烈，资本外流，基本金属铜铝锡更是封停。而随着避险情绪逐步消化，市场跌幅放缓，周五原油强势反弹触及涨停价，沪银亦是实现超跌反弹。展望下周，在全球市场不稳定背景下，避险情绪将持续，同时需关注海外疫情进展状况。

技术上，期金日线MACD绿柱缩短，KDJ指标拐头向上，关注330支撑；期银MACD绿柱缩短，KDJ指标向上交叉。操作上，建议沪金主力2006合约可背靠337元/克之上逢低多，止损参考330元/克。沪银主力2006合约可背靠3100元/千克之上逢低多，止损参考3000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，多头氛围减弱。

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



沪银周内净多持仓下滑。

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 — 期货收盘价(活跃合约):COMEX黄金(右)

COMEX:银:非商业净多头持仓 — 期货收盘价(活跃合约):COMEX银(右)

美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至3月10日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由319733降至299531手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由48303降至44947手。

图5：黄金ETF持仓走势图

图6：白银ETF持仓量走势图



SPDR黄金持仓量 — 伦敦黄金现货价(右)

SLV白银持仓量 — 伦敦现货白银:以美元计价(右)

本周SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量走弱

Shares Silver Trust白银ETF持仓量小降

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-1.01扩至至0.26。

国内白银基差由上周-8扩至11。

图9：国内黄金跨期价差走势图

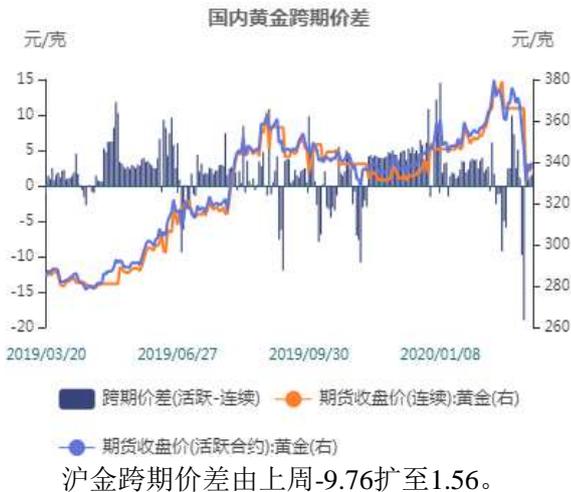


图10：国内白银跨期价差走势图

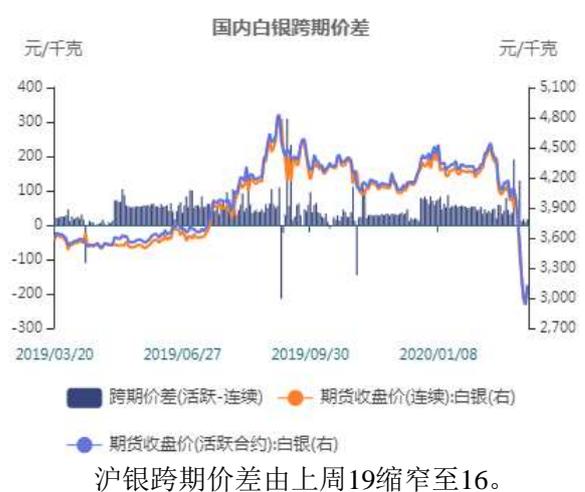


图11：期金内外盘价格走势图



图12：期银内外盘价格走势图



图13：黄金与美元指数相关性走势图



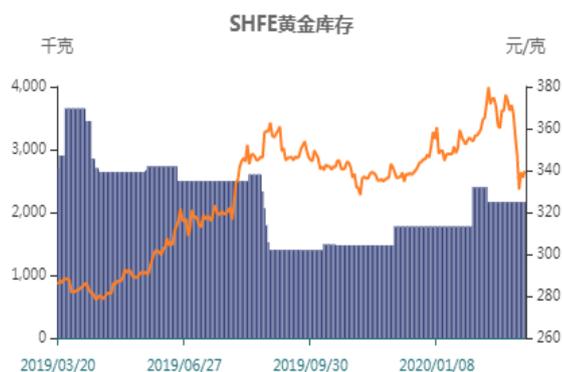
图14：白银与美元指数相关性走势图



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



■ 库存期货:黄金 — 期货收盘价(活跃合约):黄金(右)

上期所黄金库存保持2163千克。



■ 库存期货:白银 — 期货收盘价(活跃合约):白银(右)

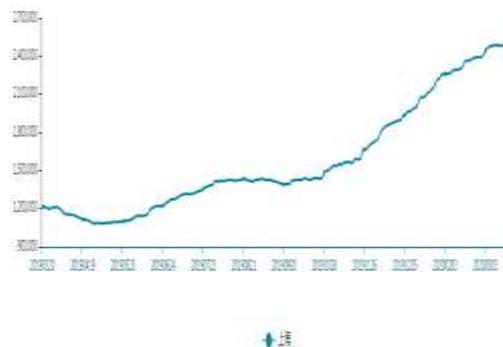
上期所白银库存由上周2487227降至2412225公斤。

图17：沪金仓单走势图



沪金仓单保持2163张。

图18：沪银仓单走势图



沪银仓单由上周2487227降至2412225。

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

