

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26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）	382.74		
	持仓（手）	61137		
	前 20 名净持仓	3841		
	沪银收盘（元/千克）	5087		
现货	金 99（元/克）	382.70		
	银（元/千克）	5061		

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国三季度 GDP 环比修正值为 2.1%，低于预期。	当地时间周一，拜登宣布提名鲍威尔连任美联储主席，布雷纳德为副主席。

美国 10 月 PCE 物价指数创 31 年最高。	韩国央行加息 25 个基点至 1%，符合市场预期。
美国 11 月制造业和服务业 PMI 多项价格指数创新高。	美联储鸽派高官发声支持加快缩减购债。
美商务部将 12 家中国企业列入“实体清单”，中国商务部：将向美方进行严正交涉。	上周首申失业金人数 19.9 万，创 1969 年以来最低。

**周度观点策略总结：**本周沪市贵金属均高位回调，回吐本月初以来涨幅，回落至均线组下方。期间通胀风险对金银的支撑作用有所消化，同时美联储加息预期不改，鲍威尔获连任提名，市场预期美联储加快撤宽松，美元及美债收益率拉升均使得金银承压。而随着金银空头氛围稍缓，加之美联储会议纪要承认高通胀或持续更久及美国三季度GDP环比低于预期则部分支撑贵金属，但同时美联储暗示或加快缩减购债进程加之上周首申失业金人数创2019年以来最低则限制金银多头氛围。而沪银主力受到基本金属止跌走高支撑，跌幅弱于金价。展望下周，通胀延续高企，但需关注美元指数能否延续涨势，否则将持续限制金银反弹动能。

技术上，金银周线MACD指标红柱扩大，但日线KDJ指标向下发散。操作上，建议沪金主力可背靠385.5元/克之下逢高空，止损参考386.5元/克；沪银主力可于5200-5000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



沪金周内净多持仓坚挺。

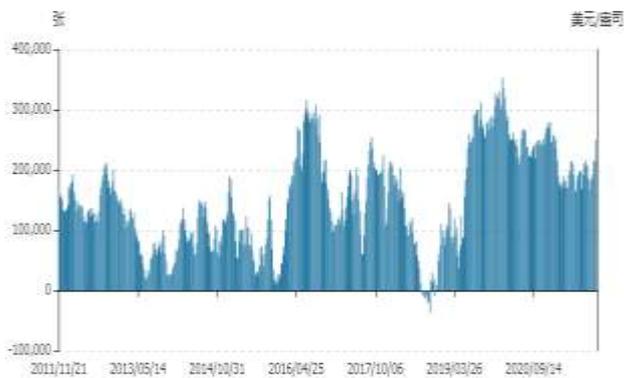
图2：沪银期货净持仓走势图



沪银周内净多持仓走弱。

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

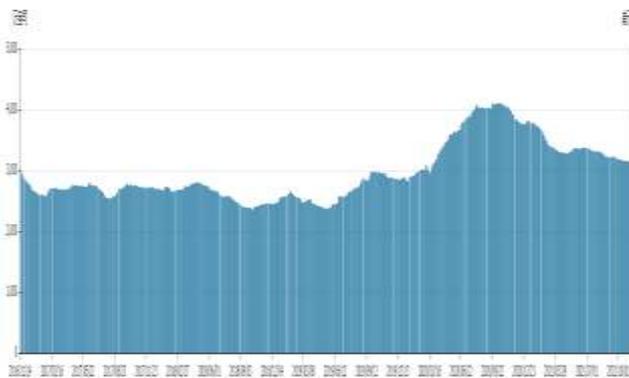


COMEX白银-非商业净多头持仓

美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至11月18日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由215129增至250181手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由33115增至36915手。

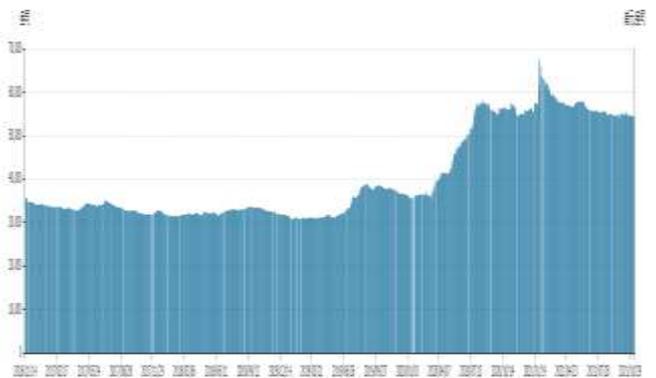
图5：黄金ETF持仓走势图

图6：白银ETF持仓量走势图



SPDR Gold Trust

SPDR Gold Trust黄金ETF持仓小增。

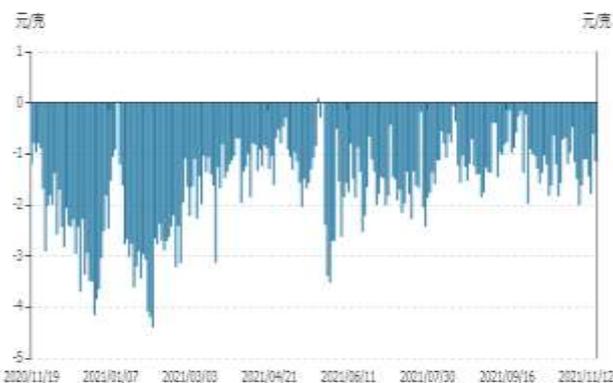


Shares Silver Trust

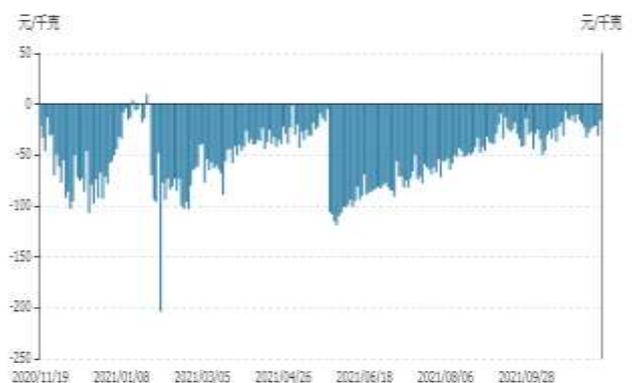
Shares Silver Trust白银ETF持平。

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



基差(现货-期货)



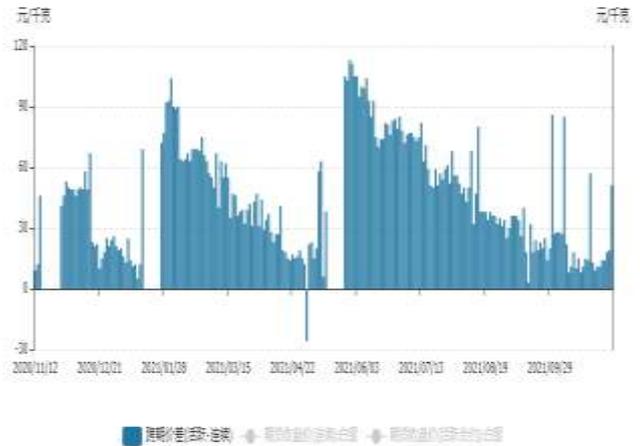
基差(现货-期货)

国内黄金基差由上周-1.11扩至-1.15。

国内白银基差由上周由-28缩窄至-16。

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

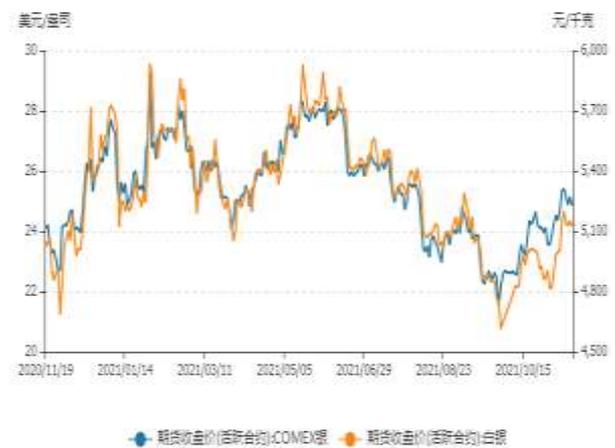


沪金跨期价差由上周-3.12转为10.18。

沪银跨期价差由上周11扩至51。

图11：期金内外盘价格走势图

图12：期银内外盘价格

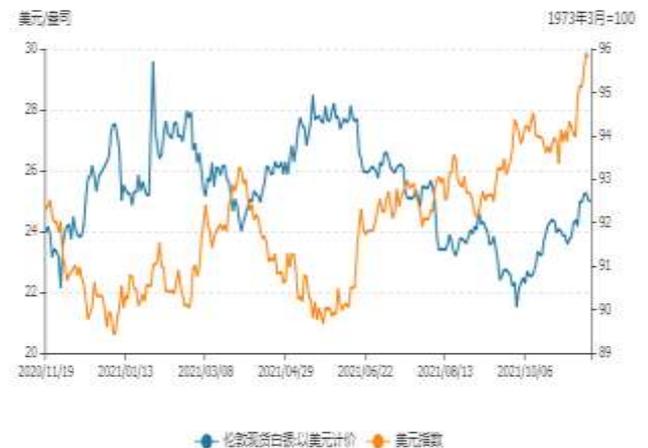
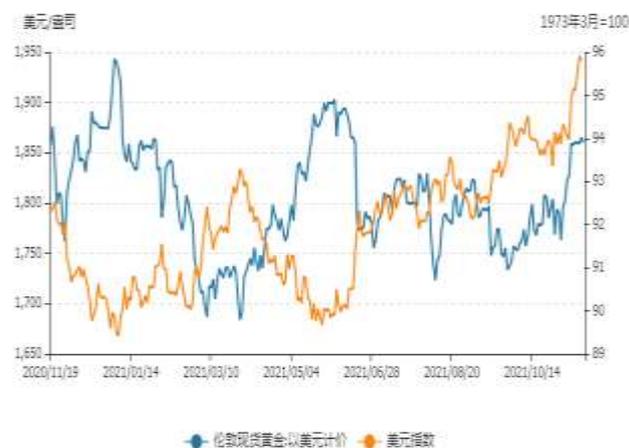


期金价格外强内弱。

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

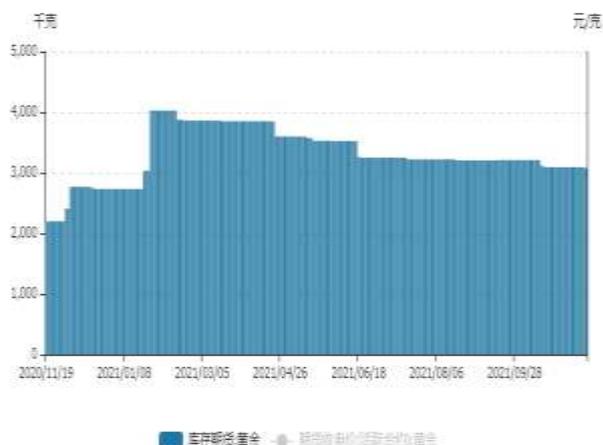


美指大涨限制金价多头氛围。

美指大涨，银价承压。

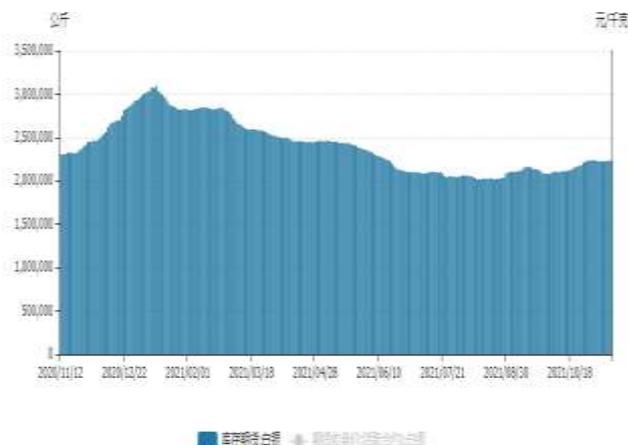
## 2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图



上期所黄金库存由上周3093降至3075千克不变。

图16: SHFE白银库存走势图



上期所白银库存由2221006增至2233004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。

