

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.



陈一兰

资格证号：F3010136、Z0012698

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）	374.70	368.14	-1.75%
	持仓（手）	55482	43436	-12046
	前 20 名净持仓	28626	27573	-1053
	沪银收盘（元/千克）	4880	4613	-5.47%
现货	金 99（元/克）	374	368.8	-5.2
	银（元/千克）	4781	4576	-205

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国上周日均增逾 40 万病例创新高，福奇形容美国疫情感染曲线几乎九十度垂直拉高，美国防	美联储 12 月 FOMC 鹰派纪要：加息或早于预期，缩表速度可能快于此前周期；市场预计 3 月加息

部长打过加强针仍检测阳性。	概率 80%。
美国大辞职潮汹涌,11月自主离职人数450万创纪录。	美国12月ADP就业人数增加80.7万人,大幅超出预期。
美国12月制造业PMI创一年新低,新订单大跌,供应链瓶颈有所缓解。	
欧元区12月制造业PMI降至十个月低谷,但采购库存大幅提升,供应链危机减弱。	
美国上周首申失业救济人数升至20.7万。	

周度观点策略总结: 本周沪市贵金属均震荡下跌。期间美国公布经济数据好坏参半,其中美国11月自主离职人数创新高,美国12月制造业PMI创年内新低,以及欧元区12月制造业PMI创十个月内新低。但美联储最新会议纪要转鹰,或提前加息,加之美国12月ADP就业人数大幅超出预期,美元指数高位震荡限制金银多头氛围。不过同时美国上周首申失业救济人数升至20.7万,疫情避险情绪犹存、通胀高企则对持续对金银构成支撑。展望下周,疫情避险不确定犹存,但在美联储加息预期或提前的背景下,疫情避险支撑仍有限,此外美指高位维稳亦不利于贵金属多头氛围,金银下方或寻求技术面支撑。

技术上,金银周线MACD指标绿柱扩大,且金银日线KDJ指标向下发散。操作上,建议沪金银主力暂时观望为宜。

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



沪金周内净多持仓下降。

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



沪银周内净空持仓上涨。

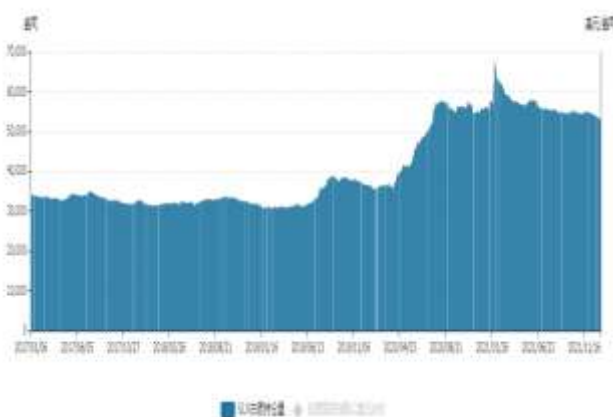
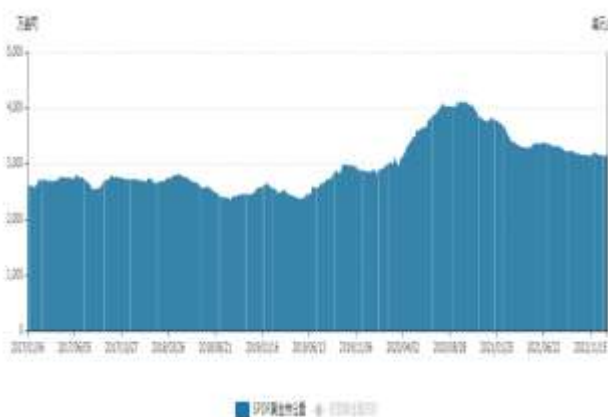
图4: 白银期货非商业净多持仓走势图



美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至12月28日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由205811增至213156手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由20926增至26458手。

图5：黄金ETF持仓走势图

图6：白银ETF持仓量走势图

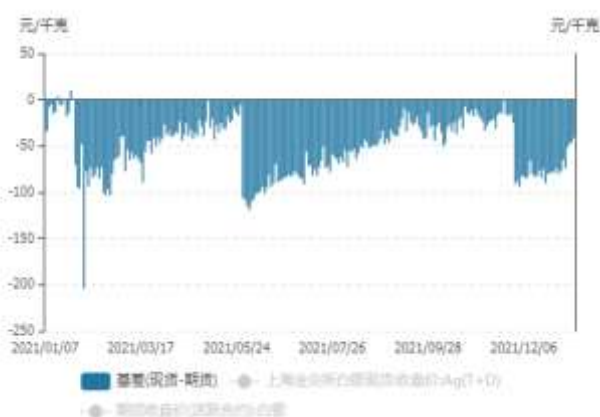


SPDR Gold Trust黄金ETF持仓小增。

Shares Silver Trust白银ETF持仓小降。

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-1.35缩至0.06。

国内白银基差由上周-73缩至-41。

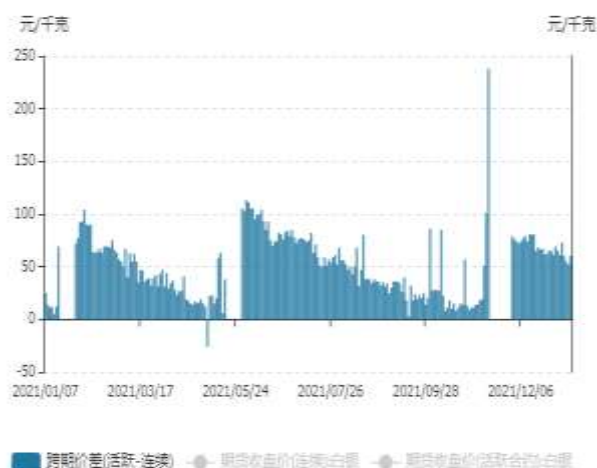
图9：国内黄金跨期价差走势图

图10：国内白银跨期价差走势图



沪金跨期价差由上周1.50扩至-3.24。

图11：期金内外盘价格走势图



沪银跨期价差由上周73缩至60。

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



期银价格外强内弱。

图14：白银与美元指数相关性走势图



美指维稳，金价承压。



美指维稳，银价承压。

2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图

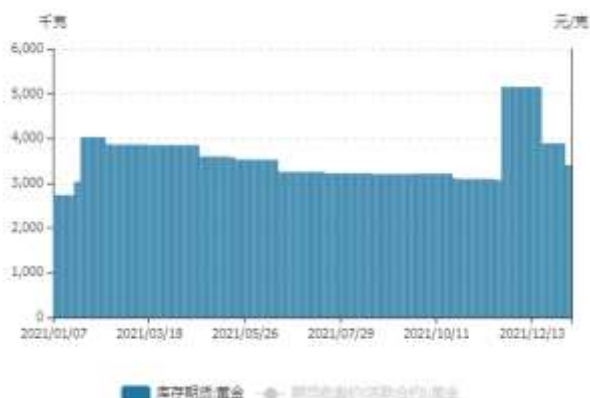
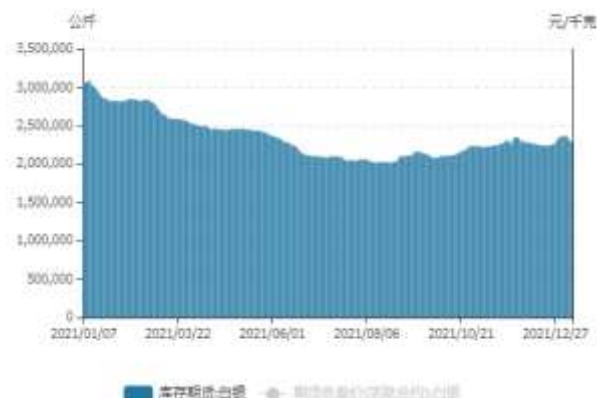


图16: SHFE白银库存走势图



上期所黄金库存为3891千克降至3408千克。

上期所白银库存由2359656公斤降至2293064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。

