

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09月18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）	418.34	416.92	-0.34%
	持仓（手）	21.2万	21万	-1702
	前20名净持仓	87667	84371	-3296
	沪银收盘（元/千克）	5910	5887	-0.39%
现货	金99（元/克）	414.99	419.3	-4.13
	银（元/千克）	5824	5770	-54

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储：未来3年的通胀预期升至3%，此前为	摩根大通：预计2020年黄金均价为1779美元/

2.7%	盎司，2021年为1744美元/盎司。
摩根大通：预计2020年白银均价为19.54美元/盎司，2021年为20.04美元/盎司。	据英国金融时报：欧盟委员会主席冯德莱恩相信欧盟和英国贸易协定仍有可能达成。
花旗：将短期黄金价格目标上调至2200美元/盎司，6-12个月可能将突破2400美元/盎司。	

周度观点策略总结：本周沪市贵金属均震荡微跌，其中沪金表现较为看跌，沪银一度触及8月4日以来新低5686元/千克。周初市场数据清淡，市场关注美联储会议纪要，而美元指数走高使得金银承压。而随着美联储会议维持低利率，符合市场预期，不过其上调美国今年经济增长幅度，美元指数冲高回落，使得金银跟随探底回升。而中美，中印地缘政治风险有所消化，金银下方支撑减弱。不过目前正值黄金传统消费旺季，预期其下方支撑犹存，而银价在基本金属“金九银十”支撑下，仍有望抗跌。展望下周，预期在宏观氛围多空因素持续交织下，金银仍将延续震荡态势，需关注美指走势带来的波动。

技术上，期金周线KDJ指标跌势缓和，但受阻日线布林线中轨；期银周线MACD红柱缩短，下方关注日线布林线下轨支撑。操作上，建议沪金主力合约可于422-411元/克之间高抛低吸，止损各5元/克；沪银主力合约可于5700-6100元/千克之间高抛低吸，止损各200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



沪金周内净多持仓微升。

图2：沪银期货净持仓走势图

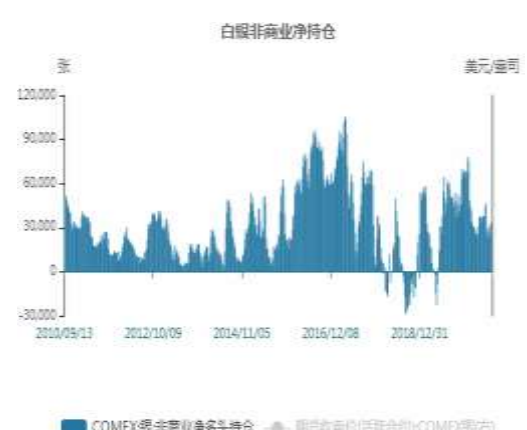


沪银周内净多持仓走弱。

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



美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至9月8日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由230796增至236473手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由33472增至33480手。

图5：黄金ETF持仓走势图



图6：白银ETF持仓量走势图



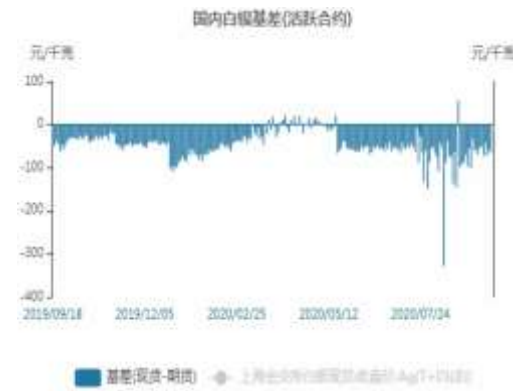
本周SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量小降

Shares Silver Trust白银ETF持仓量下滑。

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-2.51缩窄至-2.4。

国内白银基差由上周-52扩至-65。

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3.74缩窄至1.42。

沪银跨期价差由上周54缩窄至36。

图11：期金内外盘价格走势图

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



美指走弱，金震荡。

2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图

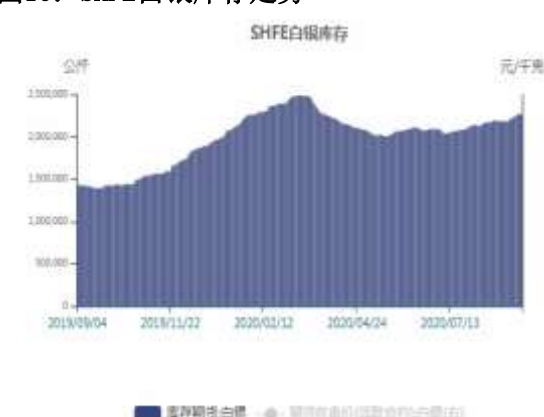


上期所黄金库存由2208降至2166千克。



美指走弱，银震荡。

图16: SHFE白银库存走势图



上期所白银库存由2323641增至2411985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。

