

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09月03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）	377.78	378.54	0.2%
	持仓（手）	16.7万	16.4万	-2567
	前20名净持仓	49581	50594	1013
	沪银收盘（元/千克）	5099	5137	0.75%
现货	金99（元/克）	375.98	377.3	1.32
	银（元/千克）	5001	5081	80

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国8月ADP就业人数37.4万人，高过前值但大	美国上周首次申请失业救济人数超预期下降，创

幅不及预期。

疫情来新低。

鲍威尔称美联储今年或开始缩减购债，但不会急于加息。

**周度观点策略总结：**本周沪市贵金属均震荡小涨，陷入盘整态势。其中沪金主力持续于380关口附近震荡，而沪银主力于主要均线交织处运行，多空交投趋于谨慎。周初鲍威尔讲话不如市场预期鹰派，部分缓和了货币紧缩预期的担忧，美元指数延续下滑均对金银构成提振。不过同时市场关注美国非农就业数据，不确定犹存则限制金银多头氛围。投资情绪方面，本周贵金属ETF持仓延续弱势，表明投资者看空金银氛围犹存。展望下周，目前美元指数高位回落，海外地缘政治风险犹存，不过同时美联储货币紧缩预期持续，预期金价或陷入震荡态势，而银价仍将受到基本金属走势影响，预期反弹动力有限。

技术上，期金周线KDJ指标向上发散，但日线MACD红柱缩短。期银周线MACD绿柱缩短，但日线KDJ指标拐头向下。操作上，建议沪金主力可背靠380元/克之下逢高空，止损参考381.8元/克。沪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



沪金周内净多持仓小降。

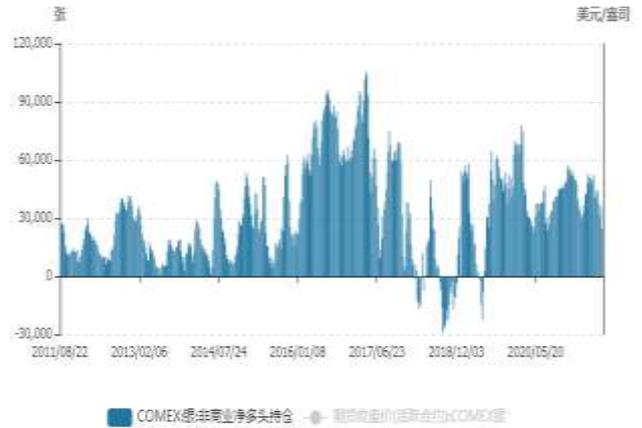
图2：沪银期货净持仓走势图



沪银周内净多持仓小降。

图3：黄金非商业净多持仓走势图

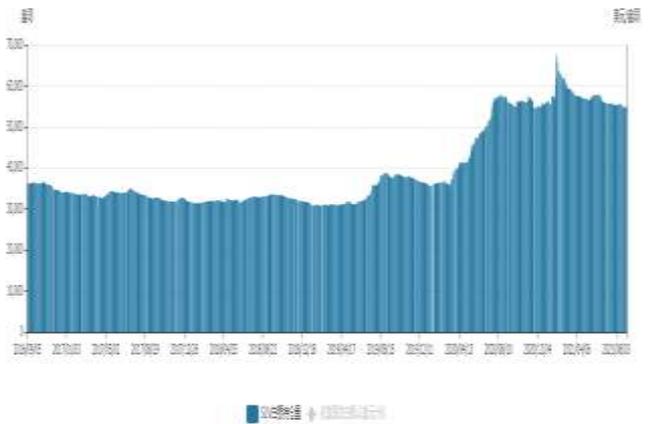
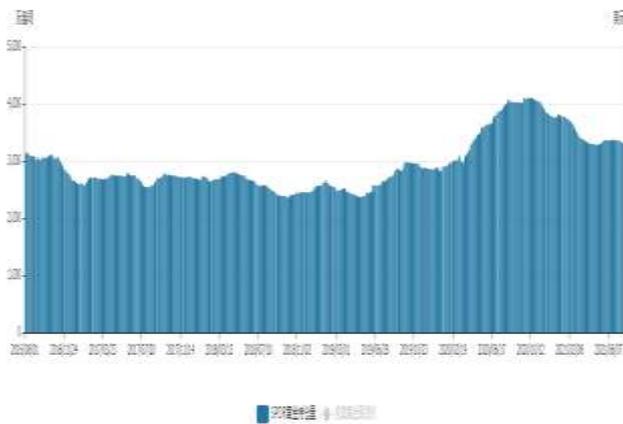
图4：白银期货非商业净多持仓走势图



美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至8月24日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由191542增至210653手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由21220增至21861手。

图5：黄金ETF持仓走势图

图6：白银ETF持仓量走势图

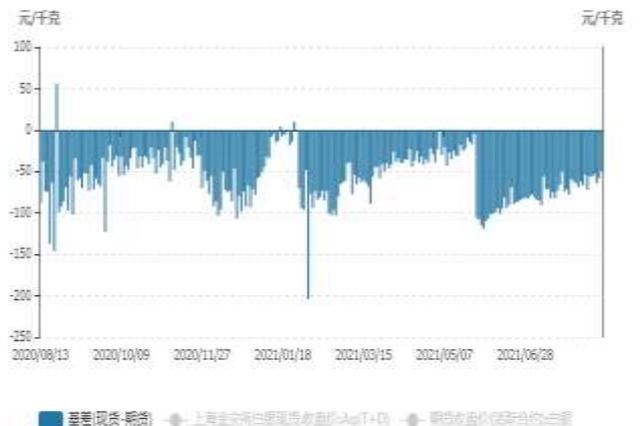


SPDR Gold Trust黄金ETF持仓走弱

Shares Silver Trust白银ETF持仓跌势稍缓。

图7：国内黄金基差贴水走势图

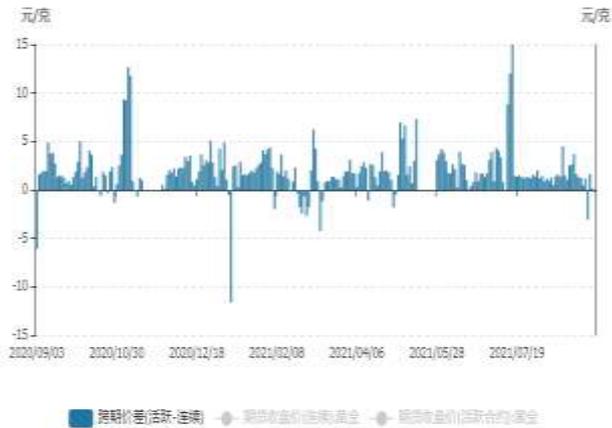
图8：国内白银基差贴水走势图



国内黄金基差由上周-0.71扩至-1.76。

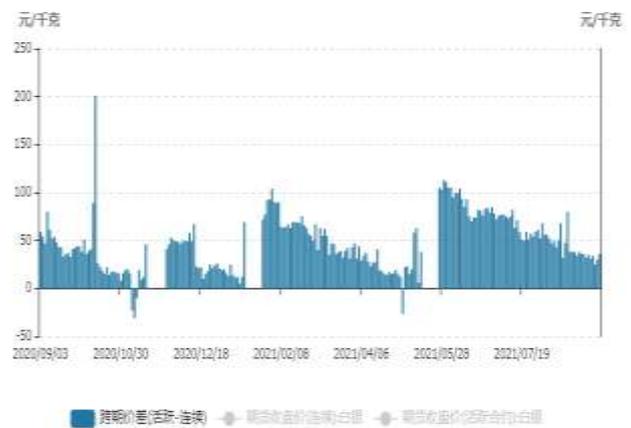
国内白银基差由上周由-33扩至37。

图9：国内黄金跨期价差走势图



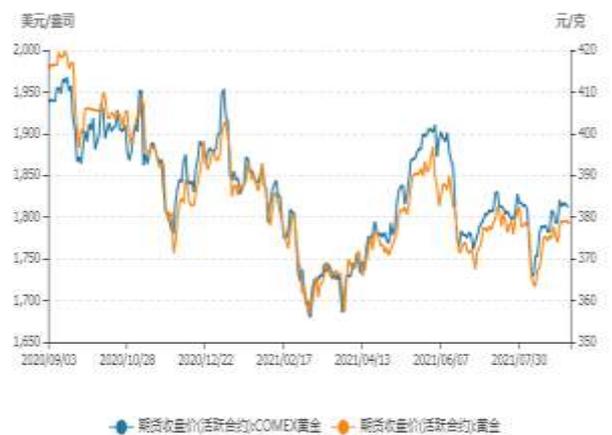
沪金跨期价差由上周0.46缩窄至-0.22。

图10：国内白银跨期价差走势



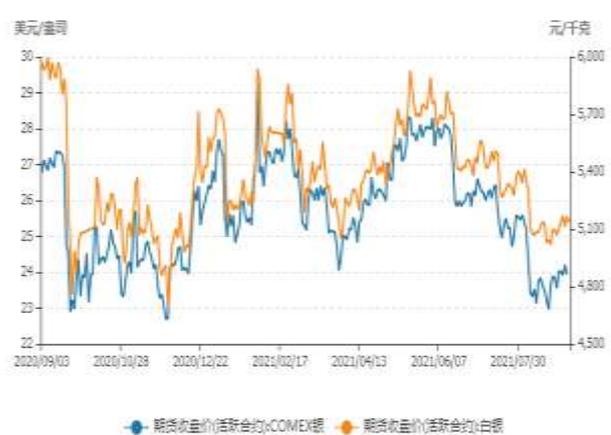
沪银跨期价差由上周35微扩至36。

图11：期金内外盘价格走势图



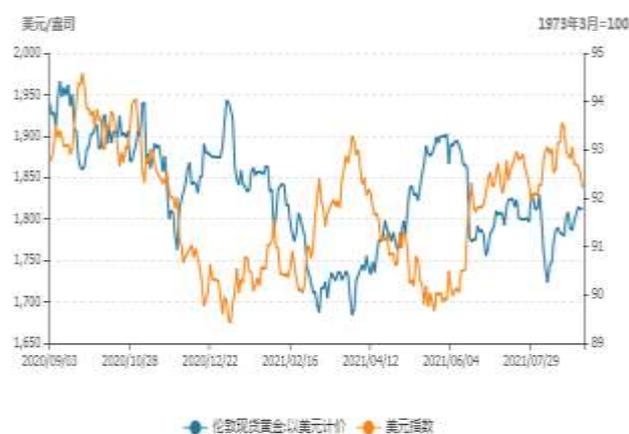
期金价格外强内弱。

图12：期银内外盘价格



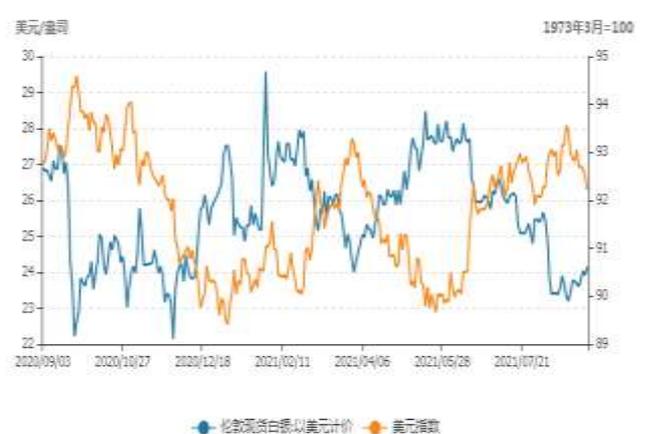
期银价格内强外弱。

图13：黄金与美元指数相关性走势图



美指下滑，金价小涨。

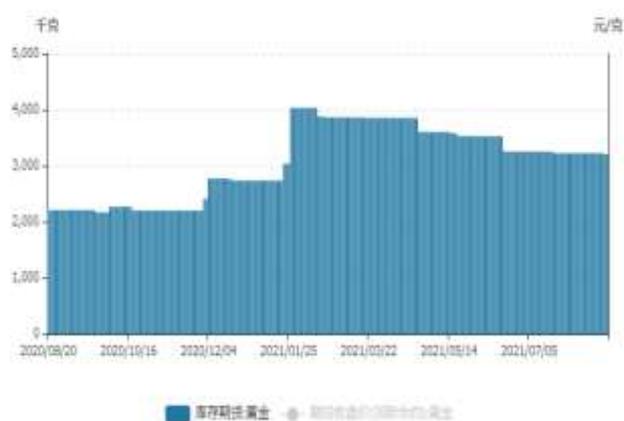
图14：白银与美元指数相关性走势图



美指下滑，银价走高。

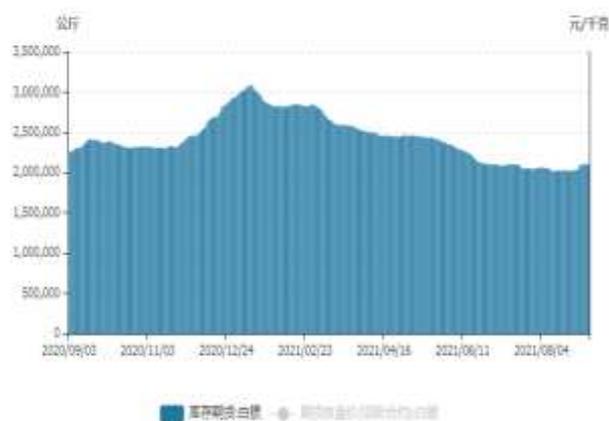
2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图



上期所黄金库存保持3204千克。

图16: SHFE白银库存走势图



上期所白银库存由2035465增至2103808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。

