

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25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）	416.92	401.06	-3.8%
	持仓（手）	21 万	20.6 万	-4014
	前 20 名净持仓	84371	74601	-9770
	沪银收盘（元/千克）	5887	4987	-15.29%
现货	金 99（元/克）	419.3	398.4	-20.9
	银（元/千克）	5770	4853	-917

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
鲍威尔警告缺少财政刺激恐导致经济下行，姆努	据报道，英国正在考虑再次实行全国封锁，以阻

<p>钦释放重启新刺激谈判信号。</p> <p>美国上周首申失业救济人数 87 万人,高于预期和前置。</p>	<p>止冠状病毒病例的增加。</p> <p>美联储主席鲍威尔: 复苏“任重道远”, 需更多政策刺激, 现有联储中小企业贷款工具无需大变。</p> <p>疫情复燃冲击欧洲经济: 9 月服务业活动萎缩至 4 个月新低。</p>
---	---

**周度观点策略总结:** 本周沪市贵金属均大幅下挫, 其中沪银于周二封跌停, 基本会吐7月底以来涨幅, 而沪金一度触及6月22日以来新低, 空头氛围浓厚。周初英国表示考虑再次对全国试行封锁, 市场对于海外疫情二次爆发避险情绪升温, 股市下挫, 美元指数四连阳使得贵金属承压。期间尽管市场避险情绪升温, 但贵金属避险属性减退, 在美指走高打压下, 金银报复回吐此前超涨幅度。此外银价在基本金属普跌拖累下跌幅更大。不过临近周末, 美国官员重申宽松政策, 美元指数涨势缓和贵金属构成支撑, 跌势稍缓。展望下周, 市场关注美国财政刺激政策进展, 不确定犹存, 此外美指走势亦影响金银走势。

技术上, 期金周线MACD绿柱扩大, 关注30日均线支撑; 期银周线MACD红柱缩短, 下方关注日线布林线中轨支撑。操作上, 建议空头获利减仓观望为宜。

## 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滑。

图2: 沪银期货净持仓走势图

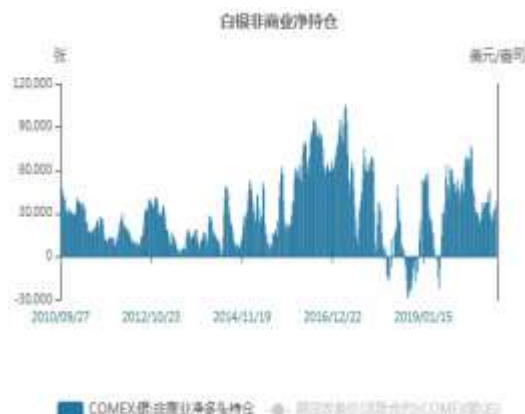


沪银周内净多持仓上升。

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15日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由236473

增至240977手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由33480增至38349手。

图5：黄金ETF持仓走势图



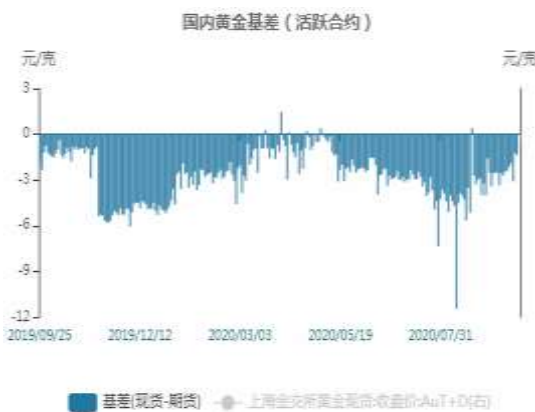
本周SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量小涨

图6：白银ETF持仓量走势图



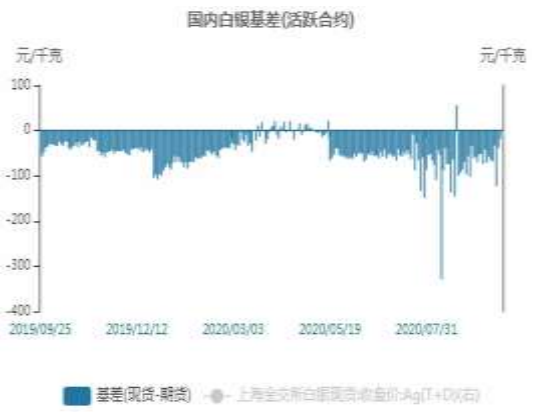
Shares Silver Trust白银ETF持仓量小跌。

图7：国内黄金基差贴水走势图



国内黄金基差由上周-2.4缩窄至-1.38。

图8：国内白银基差贴水走势图



国内白银基差由上周-65缩窄至-18。

图9：国内黄金跨期价差走势图



沪金跨期价差由上周1.42缩窄至1.32。

图10：国内白银跨期价差走势图



沪银跨期价差由上周36扩至44。

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

图13: 黄金与美元指数相关性走势图



美指上扬，金下滑。



期银价格外强内弱。

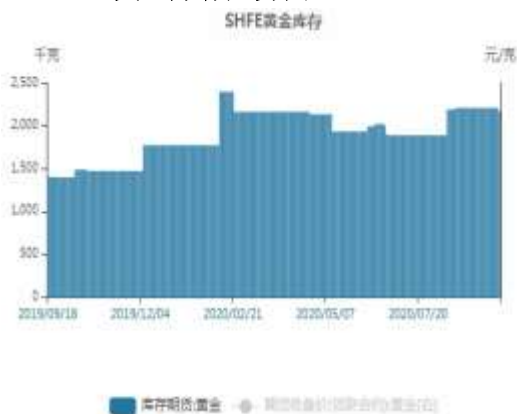
图14: 白银与美元指数相关性走势图



美指上扬，银下挫。

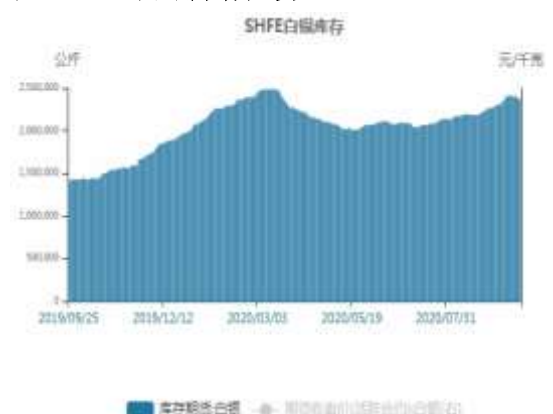
## 2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图



上期所黄金库存保持2166千克。

图16: SHFE白银库存走势图



上期所白银库存由2411985降至2372129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。

