

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10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）	378.54	375.5	-0.8%
	持仓（手）	16.4万	15.7万	-6921
	前20名净持仓	50594	40001	-10593
	沪银收盘（元/千克）	5137	5171	0.66%
现货	金99（元/克）	377.3	373.9	-3.4
	银（元/千克）	5081	5099	18

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国8月非农就业人口23.5万，大幅不及预期	美国上周首申人数降至31万人，再创疫情来新

	低。
欧洲央行维持三大关键利率不变，表示四季度PEPP购债速度将放缓。	美联储三把手释放今年内Taper信号。
高盛不到三月三次下调今年美国GDP预期，警告个人消费形势更严峻。	

周度观点策略总结：本周沪市贵金属先扬后抑，上行动能有限。周初美国非农就业数据远不及预期，美指延续跌势均金银构成提振。而随着市场对此逐步消化，加之美联储高官释放鹰派信号，美指止跌反弹则使得金银承压。临近周末，美国申请失业金人数表现向好，欧洲央行表示将缩减购债规模，美指承压走弱，金银跌势缓和。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，目前美元指数震荡企稳，美联储货币紧缩预期持续，海外地缘政治风险及疫情避险情绪消化，预期金银多头氛围仍将承压。

技术上，期金周线KDJ指标拐头向下，关注60周均线支撑。期银周线MACD绿柱缩短，但日线KDJ指标向下发散。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜。沪银主力可于5270-4970元/千克之间高抛低吸，止损各150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



沪金周内净多持仓下滑。

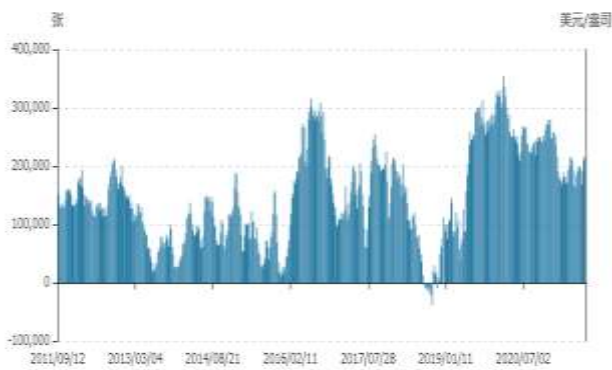
图2：沪银期货净持仓走势图



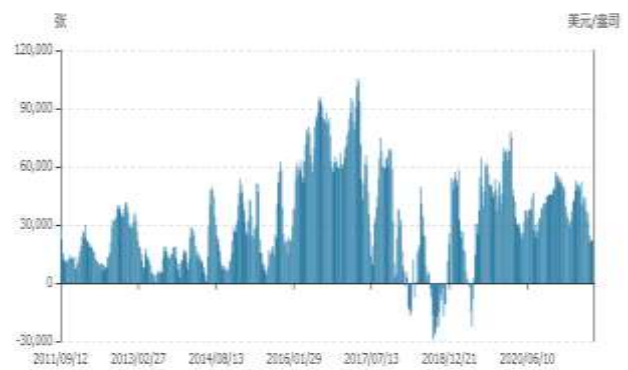
沪银周内净多持仓下滑。

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

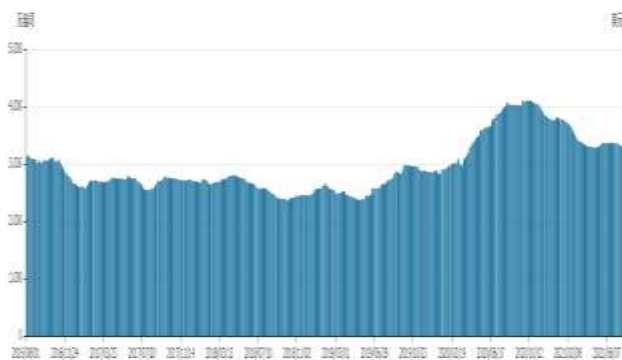


COMEX银非商业净多头持仓

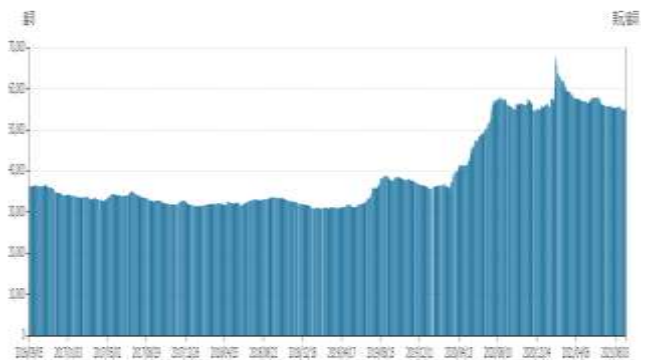
美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至8月31日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由210653增至216550手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由21861降至22331手。

图5：黄金ETF持仓走势图

图6：白银ETF持仓量走势图



SPDR黄金



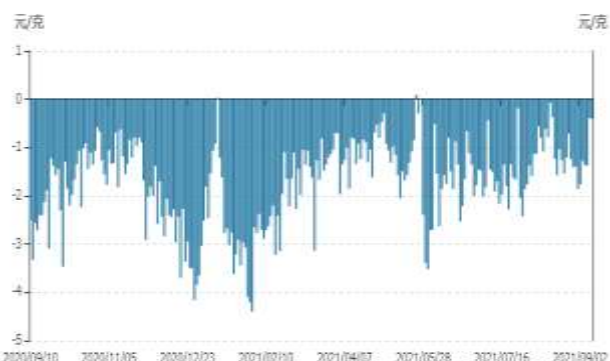
Shares Silver

SPDR Gold Trust黄金ETF持仓跌势稍缓

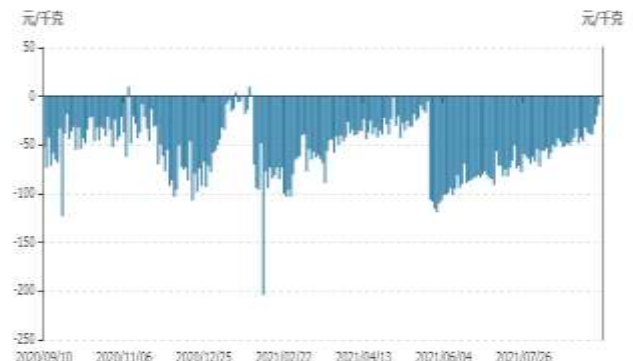
Shares Silver Trust白银ETF持仓续降。

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



基差(现货-期货)



基差(现货-期货)

国内黄金基差由上周-1.76缩窄至-0.4。

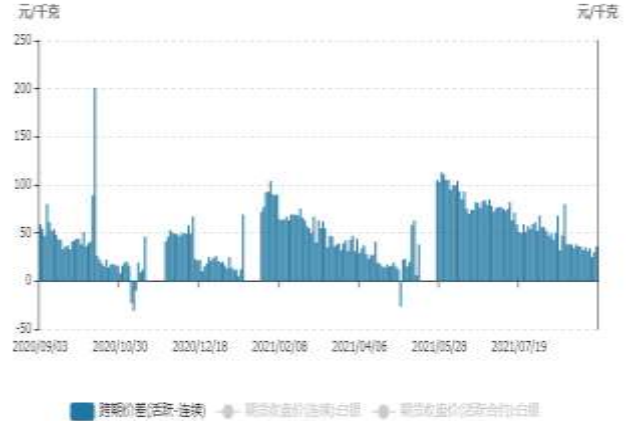
国内白银基差由上周由-37缩窄至-9。

图9：国内黄金跨期价差走势图



沪金跨期价差由上周-0.22扩至-5.56。

图10：国内白银跨期价差走势



沪银跨期价差由上周36扩至40。

图11：期金内外盘价格走势



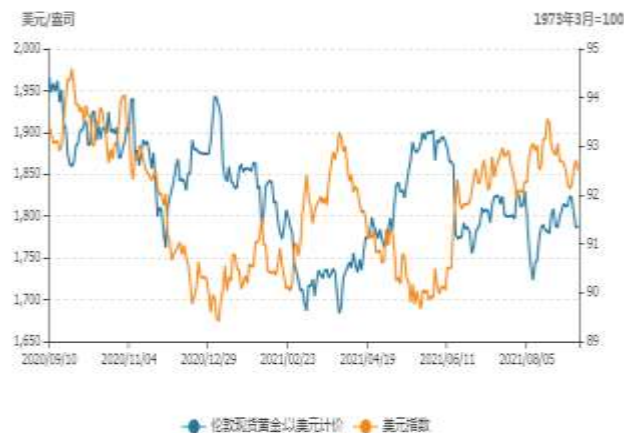
期金价格外强内弱。

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



美指止跌走高，金价承压下滑。

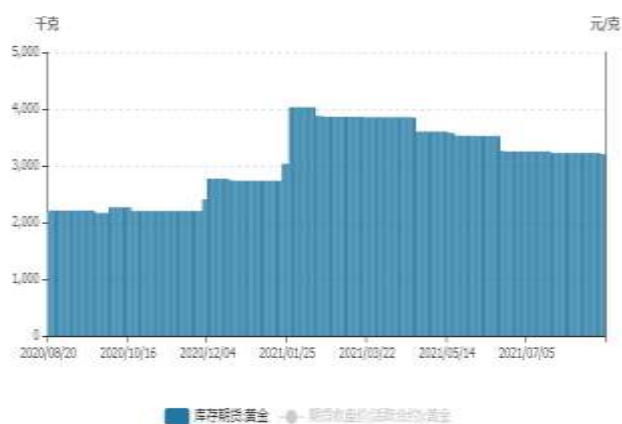
图14：白银与美元指数相关性走势图



美指止跌走高，银价承压走弱。

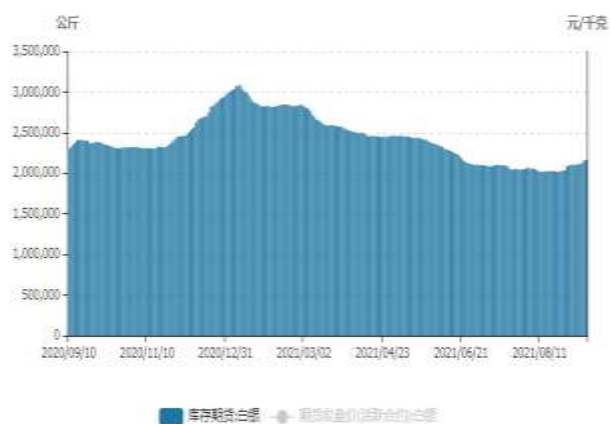
2、贵金属库存分析

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2103808增至2161289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。

