

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 2022年4月1日



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

陈一兰 (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	3月25日	4月1日	涨跌
期货	沪金主力收盘 (元/克)	401.7	396.26	-5.44
	持仓(手)	146137	140830	-5307
	主力前20名净持仓	34580	34675	95
	沪银主力收盘 (元/千克)	5237	5038	-199
	持仓(手)	478916	424877	-54039
	主力前20名净持仓	30165	19359	-10806
现货	金99(元/克)	401.8	395.6	-6.2
	银(元/千克)	5199	5006	-193

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
俄罗斯轰炸基辅郊区，重新集结军队在乌克兰展开攻势	美国总统拜登宣布了有史以来规模最大的美国战略石油储备释放计划，并呼吁石油公司增加开采量以加大供应，拜登还称盟国和合作伙伴可能释放 3000 万至 5000 万桶原油
俄罗斯可能断供天然气令欧洲各国如坐针毡	
美国核心 PCE 物价指数创近 40 年最大同比升幅也加剧通胀担忧，给金价提供支撑	

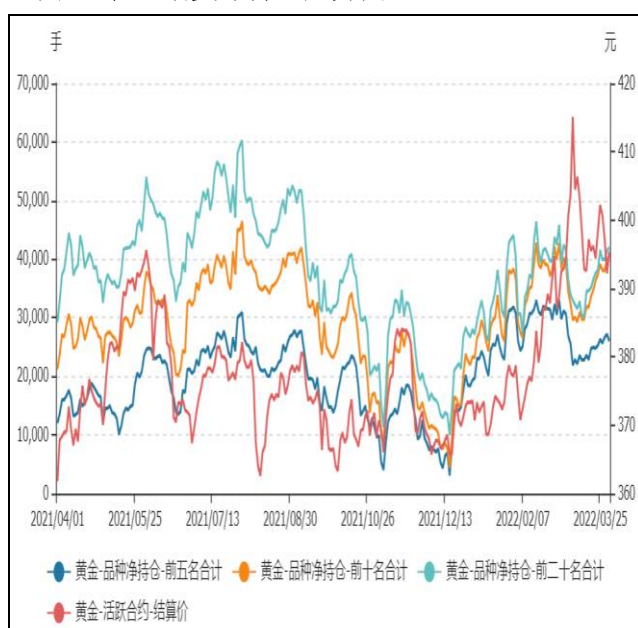
**周度观点策略总结：**本周沪市贵金属先抑后扬。周初由于俄乌和平谈判取得正面进展的报道提振了投资者乐观情绪，避险资产贵金属承压回落，但随着俄罗斯谈判代表表示，承诺减少一些军事行动并不代表停火，俄罗斯开始轰炸基辅郊区，重新集结军队在乌克兰展开攻势，且俄罗斯可能断供天然气令欧洲各国如坐针毡，避险买盘帮助贵金属止跌反弹。

当前，鉴于西方国家将对俄罗斯实施新的制裁，包括欧洲在内的诸多发达经济体面临迫在眉睫的能源危机，黄金避险和抗通胀魅力将继续得到巩固。市场似乎已经逐渐降低对俄乌局势的关注度，并开始重新转向全球各国央行加息前景。美元后市料重新转升，贵金属或陷入区间宽幅整理，请投资者注意操作节奏及风险控制。

## 二、周度市场数据

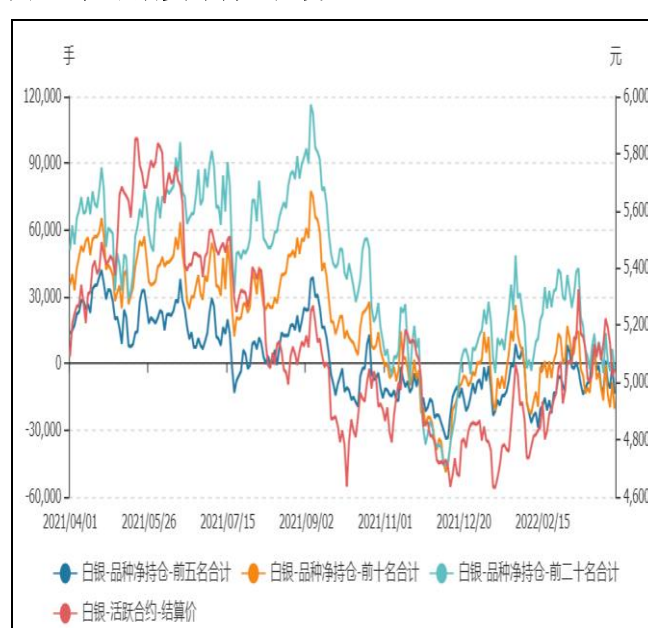
### 1、本周贵金属期货走势分析

图1：沪金期货净持仓走势图



沪金周内净多持仓增加。

图2：沪银期货净持仓走势图

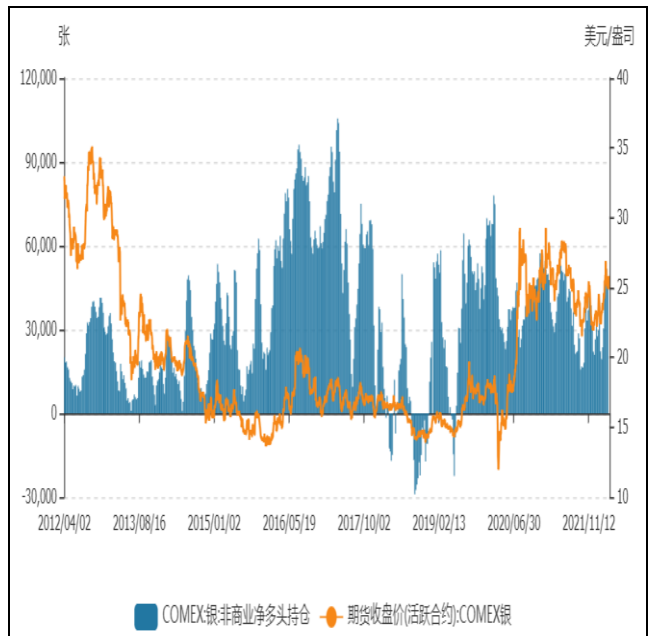


沪银周内净多持仓转净空。

图3：黄金非商业净多持仓走势图

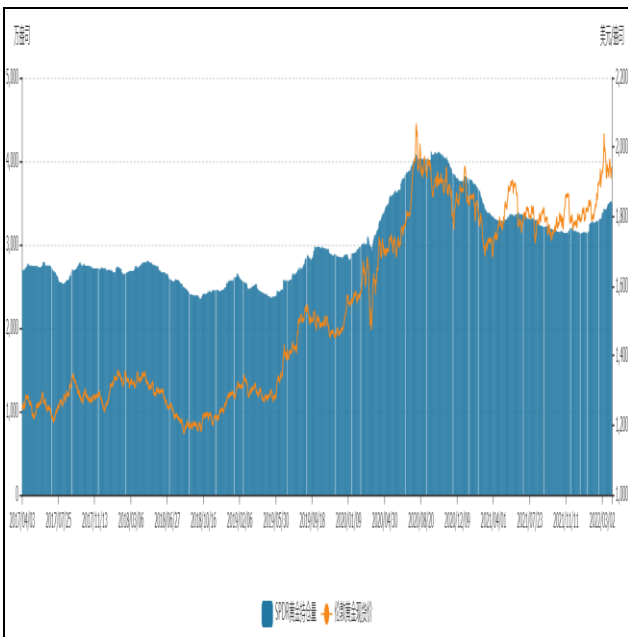


图4：白银期货非商业净多持仓走势图



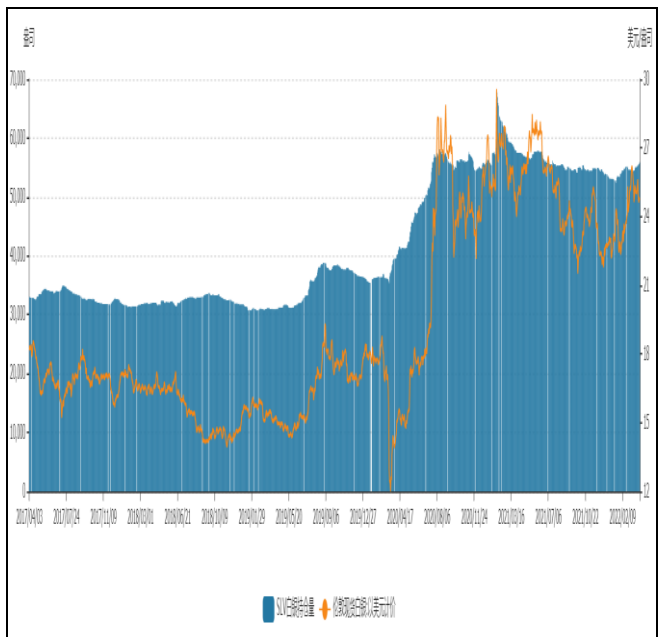
美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至3月22日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由261788手降至248032手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由51554降至47947手。

图5：黄金ETF持仓走势图



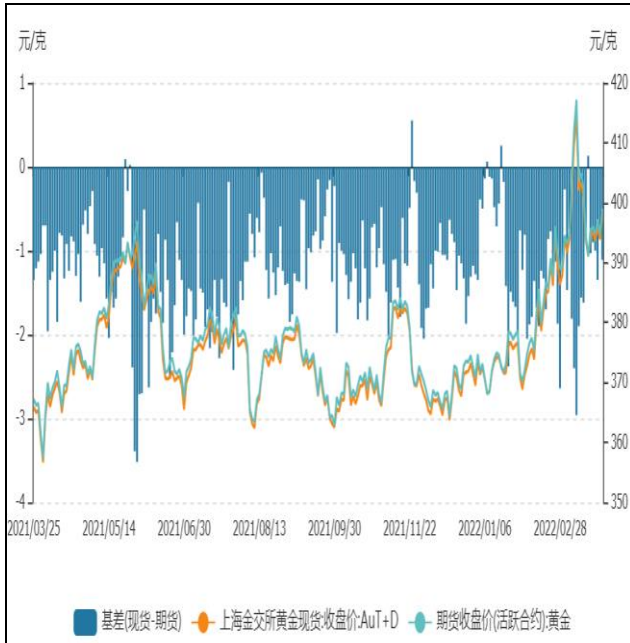
SPDR Gold Trust黄金ETF持仓持平。

图6：白银ETF持仓量走势图



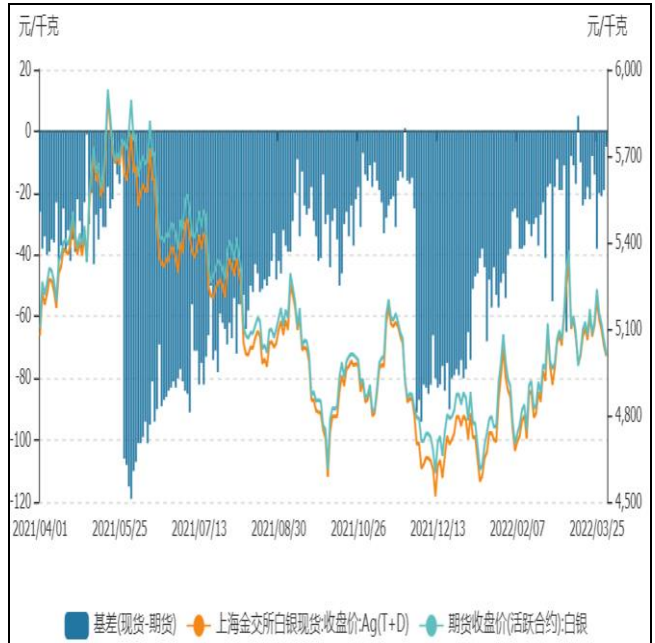
Shares Silver Trust白银ETF持仓小幅增加。

图7：国内黄金基差走势图



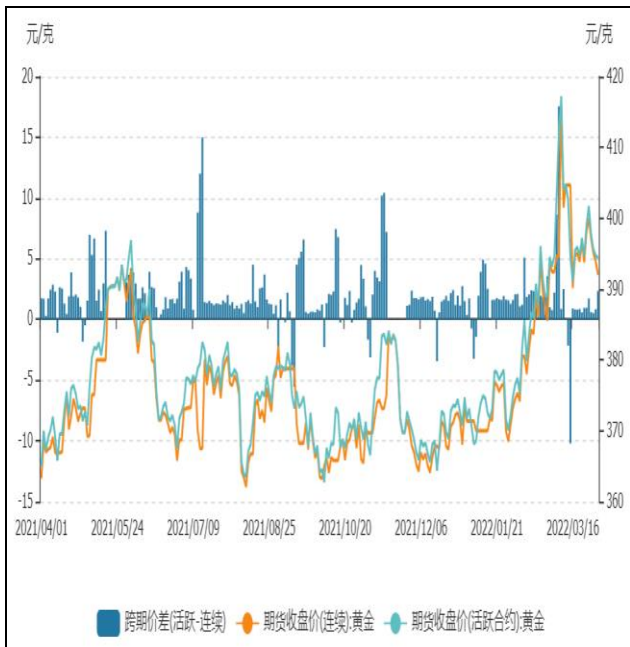
国内黄金基差由上周-0.97上升至-0.28。

图8：国内白银基差走势图



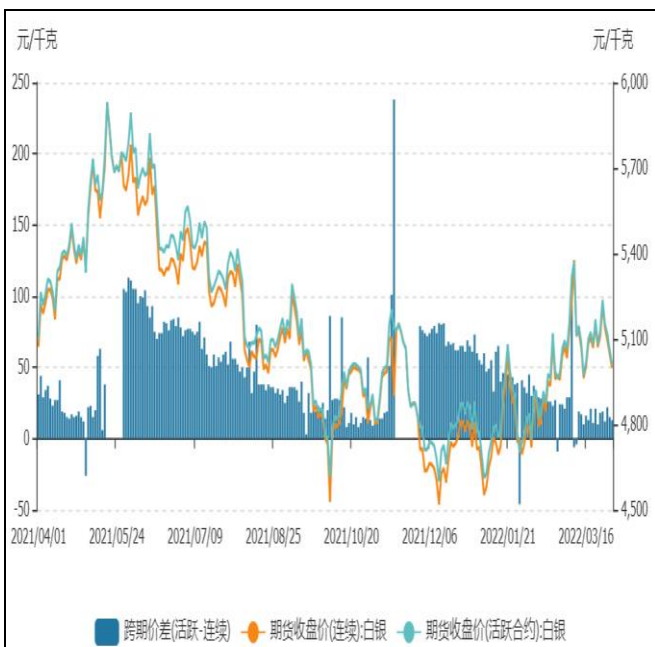
国内白银基差由上周由-19缩至-5。

图9：国内黄金跨期价差走势图



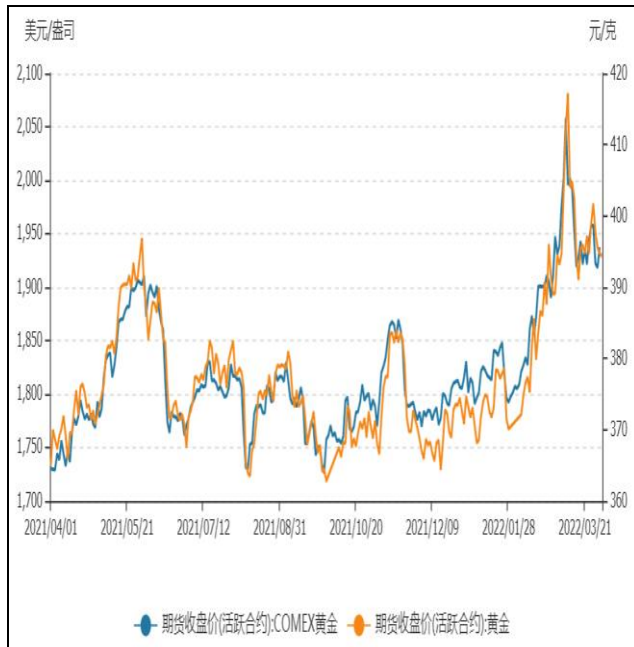
沪金跨期价差由上周0.84上升至2.34。

图10：国内白银跨期价差走势



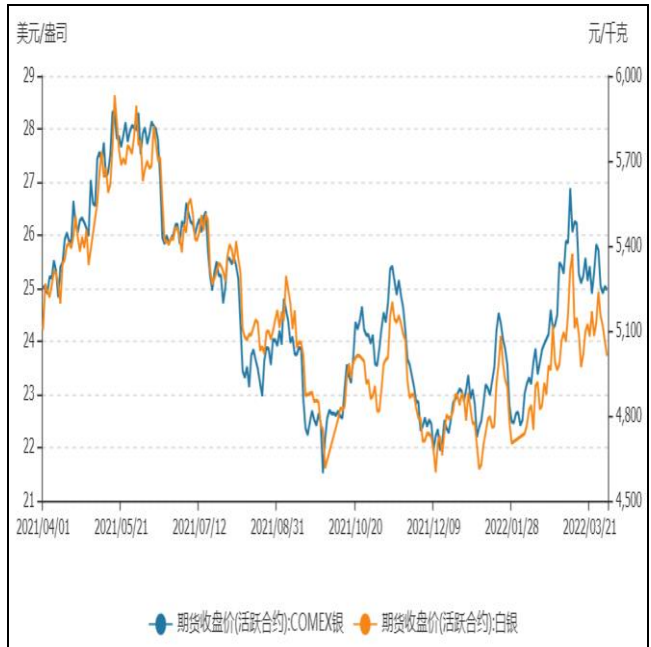
沪银跨期价差由上周15缩至13。

图11：期金内外盘价格走势图



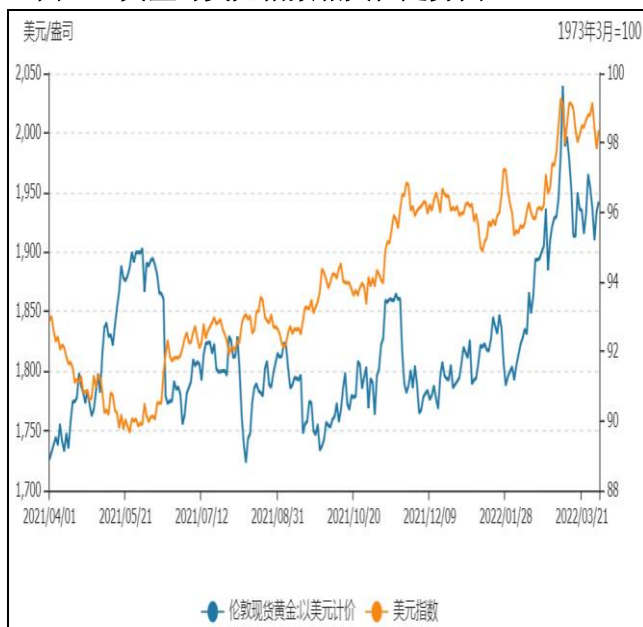
期金价格外盘强于内盘。

图12：期银内外盘价格



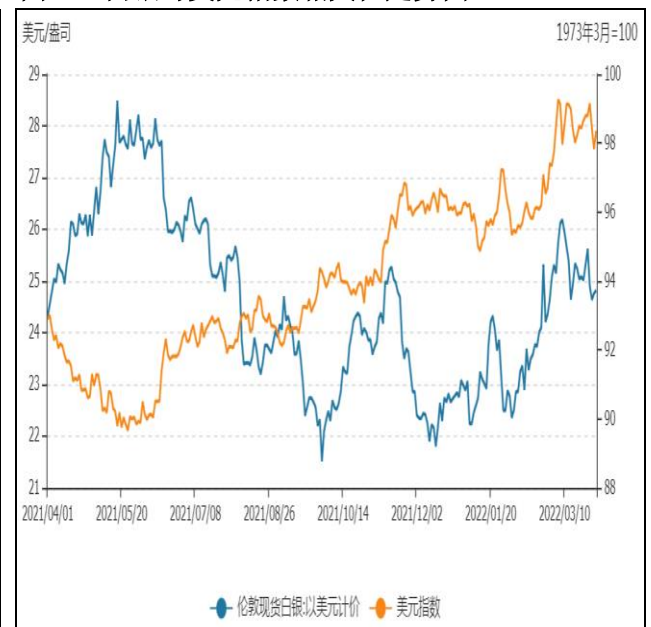
期银价格外盘强于内盘。

图13：黄金与美元指数相关性走势图



美指高位整理，金价震荡回调。

图14：白银与美元指数相关性走势图

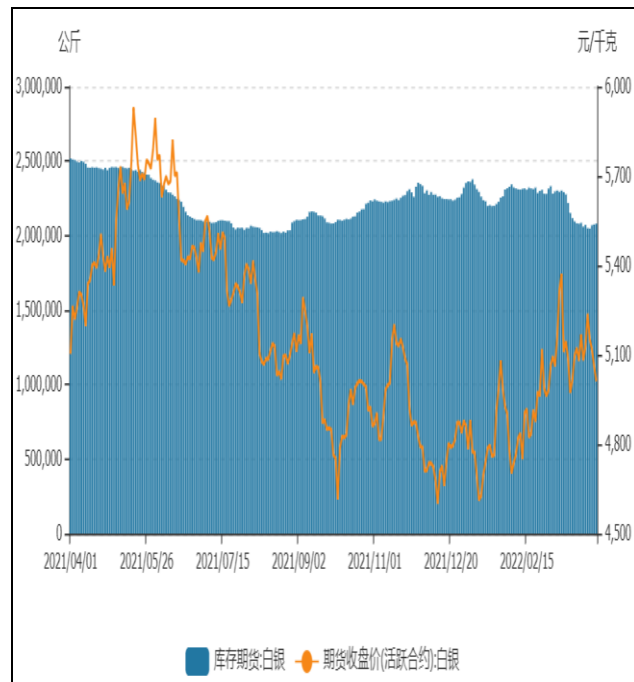
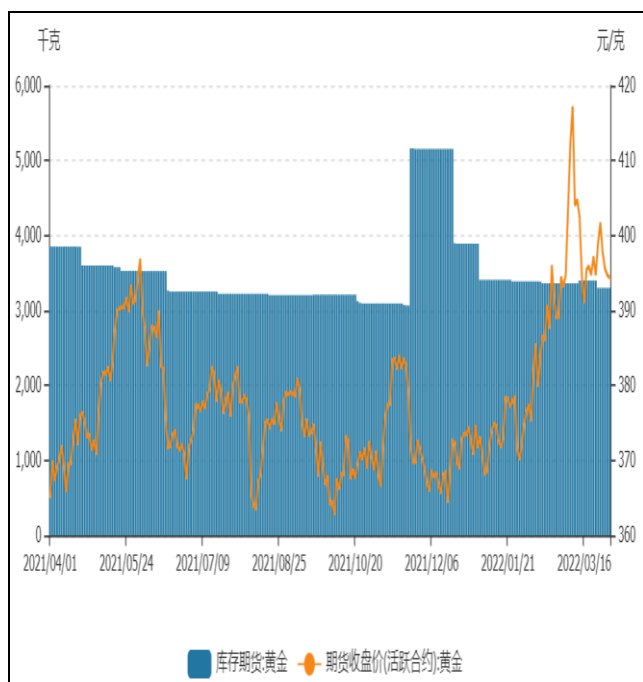


美指高位整理，银价承压回调。

## 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3300千克较上一交易日持平。

上期所白银库存由2,074,297公斤增至2,079,554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。