

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04月17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）	373.74	372.18	-0.42%
	持仓（手）	16.8万	16.5万	-3032
	前20名净持仓	45075	47593	2518
	沪银收盘（元/千克）	3727	3681	-1.23%
现货	金99（元/克）	372.8	373.5	0.7
	银（元/千克）	3745	3721	-24

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
IMF 经济展望报告，全球 GDP 将萎缩 3%。	欧佩克+达成历史性减产协议，油价大战宣告结

	束。
美国3月零售销售环比降8.7%，创历史最大降幅，预期降8%，前值降0.5%。	
美国4月NAHB房地产市场指数降至30，下降42点，创历史最大降幅。	

周度观点策略总结：本周沪市贵金属均先扬后抑，多头氛围仍占主导。其中沪金主力创下一个月以来新高380.42元/克，沪银亦刷新一个月以来新高3832元/千克。期间欧佩克+减产协议落地，但不及市场预期，油价再次下滑。同时海外疫情持续升级，美国新冠肺炎疫情确诊病例超60万人，美国3月零售销售数据创历史最大跌幅，IMF下调全球经济增长预期，整体宏观氛围仍偏空。而黄金ETF持仓时隔近七年再上千吨，白银ETF持仓亦连日刷新纪录高点，多头范围强劲。而临近周末，特朗普表示将重启美国经济，美股上扬，避险情绪稍缓，金银多头氛围减弱。展望下周，仍需关注海外疫情进展，在疫情拐点未到来前，预期贵金属有望表现坚挺。

技术上，期金MACD红柱缩短，KDJ指标向下交叉，关注370支撑。期银持续受阻40日均线，MACD红柱缩短，但周线上仍于5日均线上方。操作上，建议沪金主力2006合约可于370-380元/克之间高抛低吸，止损各5元/克。沪银主力2006合约可背靠3600元/千克之上逢低多，止损参考3520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



沪金周内净多持仓上升，多头仍占主导。

图3：黄金非商业净多持仓走势图

图2：沪银期货净持仓走势图



沪银周内净多持仓增加，多头氛围上升。

图4：白银期货非商业净多持仓走势图

黄金非商业净持仓



白银非商业净持仓



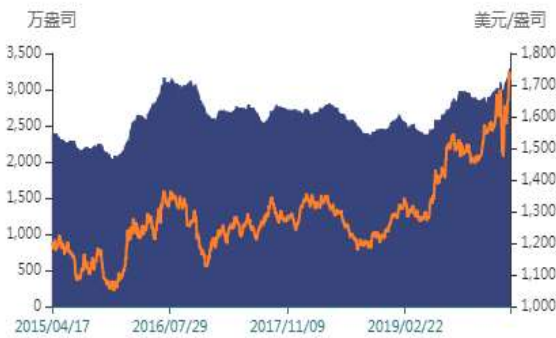
COMEX:黄金:非商业净多头持仓 期货收盘价(活跃合约):COMEX黄金(右)

COMEX:银:非商业净多头持仓 期货收盘价(活跃合约):COMEX银(右)

美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至4月7日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由258849降至248942手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由30878降至29717手。

图5：黄金ETF持仓走势图

黄金ETF持仓-SPDR



SPDR黄金持仓量 伦敦黄金现货价(右)

本周SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量上升

图6：白银ETF持仓量走势图

白银ETF持仓-SLV

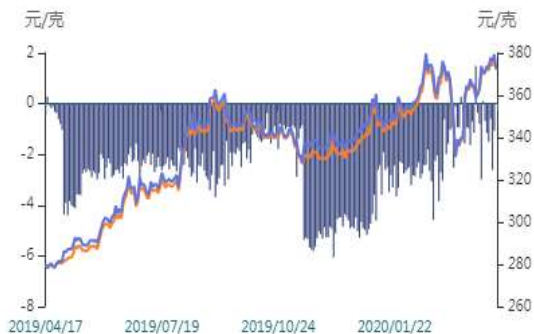


SLV白银持仓量 伦敦现货白银:以美元计价(右)

Shares Silver Trust白银ETF持仓量续增。

图7：国内黄金基差贴水走势图

国内黄金基差(活跃合约)

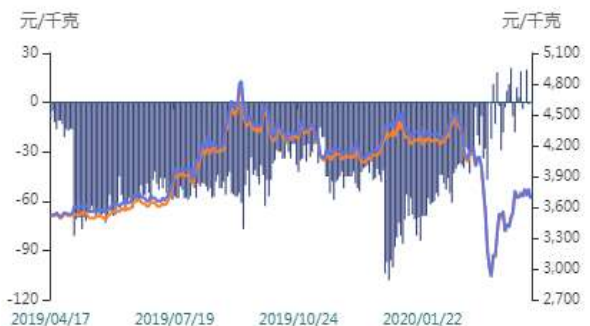


基差(现货-期货) 上海金交所黄金现货:收盘价:AuT+D(右) 期货收盘价(活跃合约):黄金(右)

国内黄金基差由上周-1.15缩窄至-1.05。

图8：国内白银基差贴水走势图

国内白银基差(活跃合约)



基差(现货-期货) 上海金交所白银现货:收盘价:Ag(T+D)(右) 期货收盘价(活跃合约):白银(右)

国内白银基差由上周19缩窄至-1。

图9：国内黄金跨期价差走势图



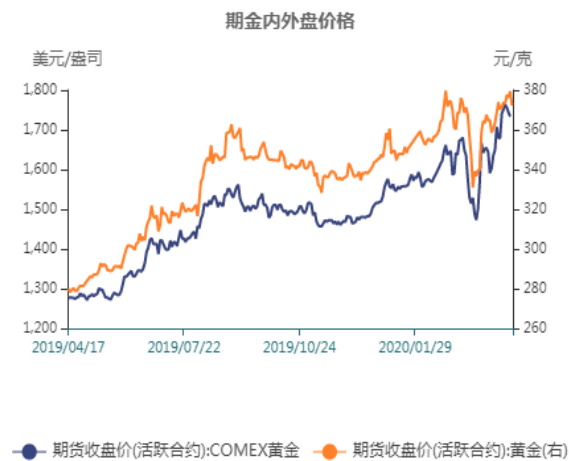
沪金跨期价差由上周1.14扩至1.36。

图10：国内白银跨期价差走势图



沪银跨期价差由上周-12缩窄至-2。

图11：期金内外盘价格走势走势图



期金价格内强外弱

图12：期银内外盘价格



期银价格外强内弱。

图13：黄金与美元指数相关性走势图



美元指数震荡走弱，黄金高位震荡。

图14：白银与美元指数相关性走势图



美元指数震荡走弱，白银震荡走高。

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2163千克。

图16: SHFE白银库存走势



上期所白银库存由上周2192369降至2143569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

