

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12月25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）	393.58	395	0.36%
	持仓（手）	54600	47708	-6892
	前20名净持仓	12172	9999	-2172
	沪银收盘（元/千克）	5414	5423	0.17%
现货	金99（元/克）	390.9	391.55	0.65
	银（元/千克）	5294	5331	37

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国共和党领袖称，两党达成 9000 亿美元新一	英国与欧盟达成脱欧后贸易协议，英议会定于下

轮刺激协议。	周三表决，协议将在欧洲议会投票前临时生效。
新冠新毒株失控，英国全面锁国	
美单日新增 22 万，南非、智利发现多种新冠病毒变异病株。	

周度观点策略总结：本周沪市贵金属均冲高回落，其中沪金周一触及11月16日以来新高400.8元/克，沪银创下9月21日以来新高5805元/千克，多头氛围高涨。周初主要受到美国共和党领袖称美国达成经济刺激计划，加之英国疫情毒株失控，多地封锁，市场避险情绪升温提振。不过随着恐慌情绪蔓延盖过美国经济刺激计划乐观情绪，股市下挫，美元指数反弹，金银多头获利减仓回调。临近周末，随着疫情恐慌情绪有所消化，加之英国脱欧不确定犹存，美元指数重回弱势，金银重回震荡态势，表现相对坚挺。展望下周，仍需关注美国经济刺激计划及英国脱欧最终进展，此外在海外疫情持续的支撑下，金银多头氛围仍有望占主导。

技术上，金银周线MACD绿柱缩短，但期金部分受阻200日均线，期银日线KDJ指标向下发散。操作上，建议沪金主力于398-388元/克之间高抛低吸，止损各5元/克；沪银主力可于5250-5550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



沪银周内净多持仓转为净空持仓。

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



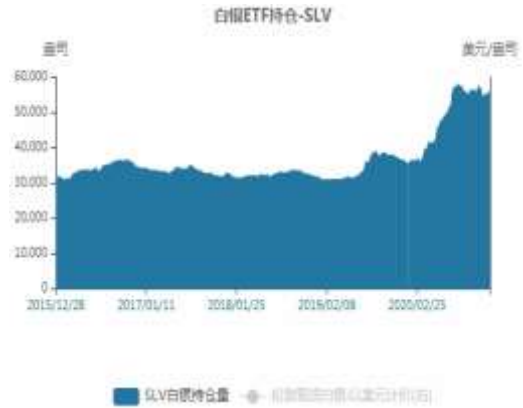
美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至12月15日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由269220增至271584手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由48376增至49512手。

图5：黄金ETF持仓走势图



本周SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量跌势缓和

图6：白银ETF持仓量走势图



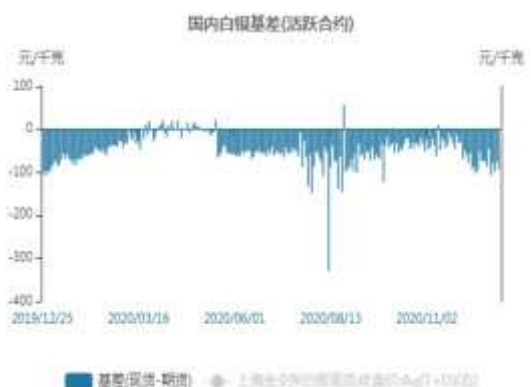
Shares Silver Trust白银ETF持仓量止跌微涨。

图7：国内黄金基差贴水走势图



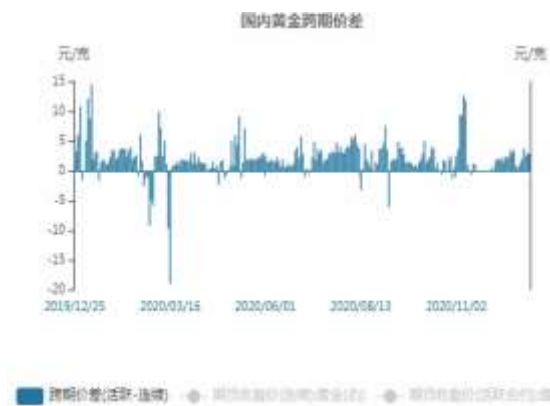
国内黄金基差由上周-2.43扩至-3.49。

图8：国内白银基差贴水走势图



国内白银基差由上周至-46扩至-92。

图9：国内黄金跨期价差走势图



沪金跨期价差由上周1.1扩至2.8。

图10：国内白银跨期价差走势图



沪银跨期价差由上周22缩窄至21。

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



期银价格外强内弱。

图14: 白银与美元指数相关性走势图



美指止跌震荡，金冲高回落。

2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图



美指重止跌震荡，银冲高回落。

图16: SHFE白银库存走势图



上期所黄金库存由2739降至2733千克。



上期所白银库存由2698030增至2871603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。

