

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24日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

陈一兰

资格证号：F3010136、Z0012698

## 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）	367.86	366.78	-0.29%
	持仓（手）	16.1万	16.1万	389
	前20名净持仓	32323	31861	-462
	沪银收盘（元/千克）	4871	4854	-0.35%
现货	金99（元/克）	366.75	366.40	-0.35
	银（元/千克）	4824	4811	-13

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储下调今年GDP预期，上调通胀预期	美联储称“可能很快”调整购债，半数官员预计

	明年加息。
美国9月经济进一步放缓，Markit制造业、服务业、综合PMI全线低迷。	欧美国债收益率飙升，30年美债收益率盘中创一年半最大升幅。
美国失业人数小幅走高：上周首申人数35.1万人，高于预期。	英国央行按兵不动，但释放转鹰信号，市场预期加息时间将提前。

**周度观点策略总结：**本周沪市贵金属均先扬后抑，其中沪金主力波动较大，而沪银主力于低位震荡。中秋假期，国外股市大跌，大宗商品普遍下滑，恐慌情绪上升提振金银走高，不过银价在基本金属下滑的拖累下，表现稍弱。而随着美联储会议纪要偏鹰，货币紧缩预期持续，以及美指震荡维稳，美债收益率强势上行均使得金银承压。不过同时美国公布经济数据普遍不佳则部分支撑金银。展望下周，临近国庆长假，宏观不确定性犹存，然而预期在流动性拐点忧虑的持续下，金银仍将承压偏弱。

技术上，期金周线KDJ指标向下交叉，MACD绿柱扩大。期银周线MACD绿柱扩大，但日线KDJ指标跌势稍缓。操作上，建议沪银主力可背靠369.5元/克之下逢高空，止损参考372元/克；沪金主力可背靠4850元/千克之上逢低多，止损参考4800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



沪金周内净多持仓走低。

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



沪银周内净多持仓走低。

图4：白银期货非商业净多持仓走势图



COMEX:银-非商业净多头持仓 - 期货收盘价(活合约):COMEX银

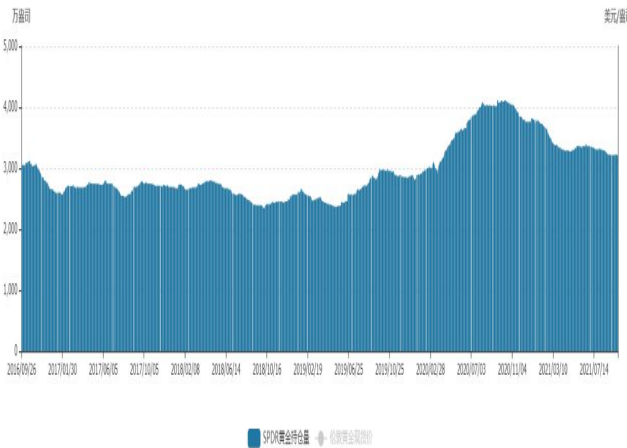


COMEX:黄金-非商业净多头持仓 - 期货收盘价(活合约):COMEX黄金

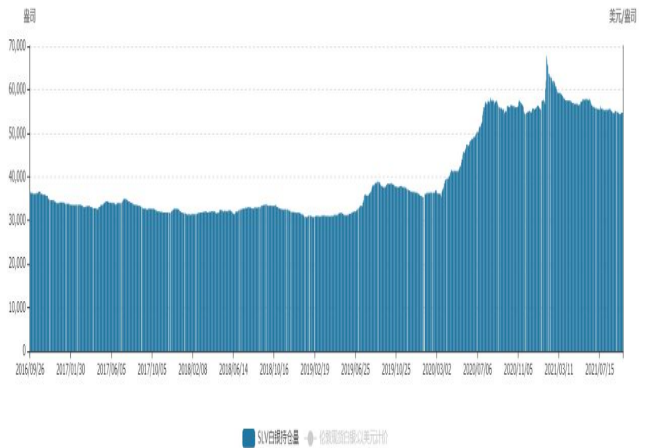
美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至9月14日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由206039增至207760手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由28556减至26676手。

图5：黄金ETF持仓走势图

图6：白银ETF持仓量走势图



SPDR Gold Trust黄金ETF持仓走弱



Shares Silver Trust白银ETF持仓无变化。

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



国内黄金基差由上周-0.77扩至-0.86。



国内白银基差由上周由-25扩至-33。

图9：国内黄金跨期价差走势图



沪金跨期价差由上周6.58缩至0.64。

图10：国内白银跨期价差走势



沪银跨期价差由上周32缩至23。

图11：期金内外盘价格走势图



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



美指上行，金价下滑。

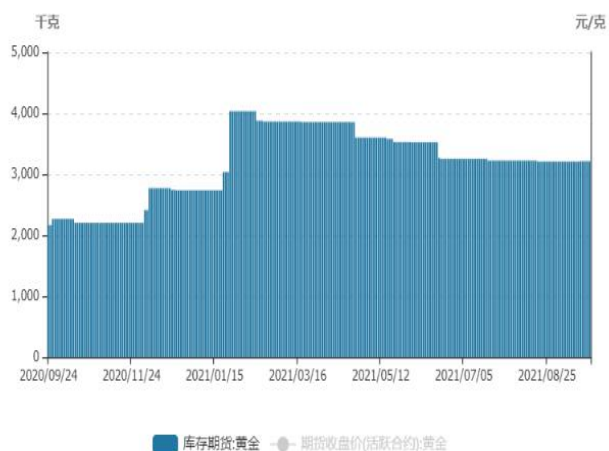
图14：白银与美元指数相关性走势图



美指上行，银价下滑。

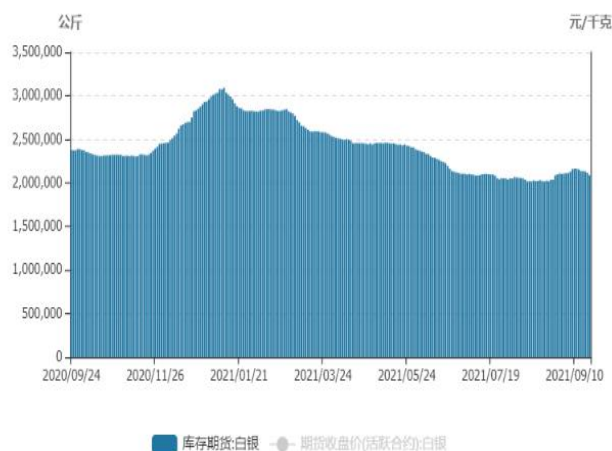
## 2、贵金属库存分析

图15：SHFE黄金库存走势图



上期所黄金库存保持3210千克不变。

图16：SHFE白银库存走势图



上期所白银库存由2134470减至2087752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。

