

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02月10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

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）	350.72	354.3	1.02%
	持仓（手）	18.6万	18.8万	2673
	前20名净持仓	50458	45774	-4684
	沪银收盘（元/千克）	4288	4317	0.68%
现货	金99（元/克）	347	352.32	5.32
	银（元/千克）	4219	4259	40

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美商务部新规拟对汇率低估国家商品加征反补贴	美国1月ISM制造业PMI 50.9，创2019年7月

税。	以来新高。
市场消息：美国总统特朗普考虑退出世贸组织1.7 万亿美元的政府采购协议。	印度政府将金币进口关税从 10%上调至 12.5%。此前印度政府早已将黄金进口关税从 10%上调至 12.5%。
	美国制造产品的新订单增长创近一年半来的最高水平
	美国 1 月 ADP 就业人数创 2019 年 1 月以来新高
	美国截至 2 月 1 日当周初请失业金人数为 20.2 万人，为去年 11 月末以来低位
	国务院关税税则委员会：调降约 750 亿美元对美进口商品加征关税。

周度观点策略总结：本周沪市贵金属波动剧烈，其中沪金周一开盘大幅跳高上扬，后回调震荡，而沪银受到有色金属集体跳空打压，涨幅较小。期间主要受到春节假期，国内武汉肺炎疫情升级发酵，全球股市下挫，避险情绪高涨提振。此外美伊地缘政治风险不时再起小摩擦亦利多贵金属。不过随着国内金融市场止跌企稳，避险情绪有所消化，金价跳空回调。同时值得注意的是，周内美国公布经济数据基本向好，提振美元指数延续上扬亦对贵金属构成打压。目前市场仍持续关注疫情进展，宏观面仍较为偏空。下周部分企业将陆续复工，不过交通管制仍存，预期近期贵金属仍有望表现较为坚挺。

技术上，期金MACD红柱窄幅波动，持续受到布林线中轨支撑；沪银于主要均线交织处运行，MACD绿柱缩短。操作上，建议沪金主力2006合约可于350-360元/克之间高抛低吸，止损各5元/克。沪银主力2006合约可于4275-4375元/千克高抛低吸，止损各50元/千克。

二、周度市场数据

1、本周贵金属期货走势分析

图1：沪金主力2006合约



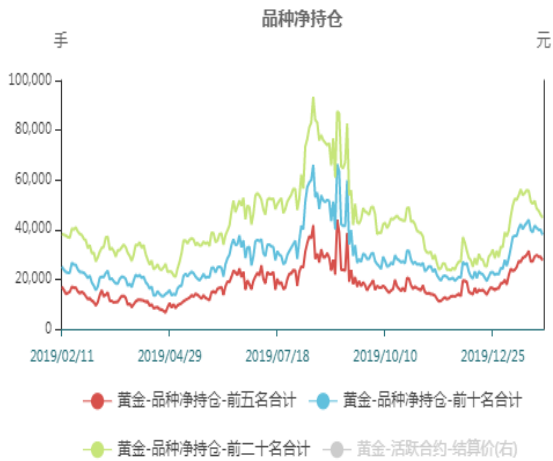
图2：沪银主力2006合约



沪金主力合约周一大幅跳高后回调震荡，周内波动剧烈。沪银主力合约亦是如此，但整体波动较小。

图3：沪金期货净持仓走势图

图4：沪银期货净持仓走势图



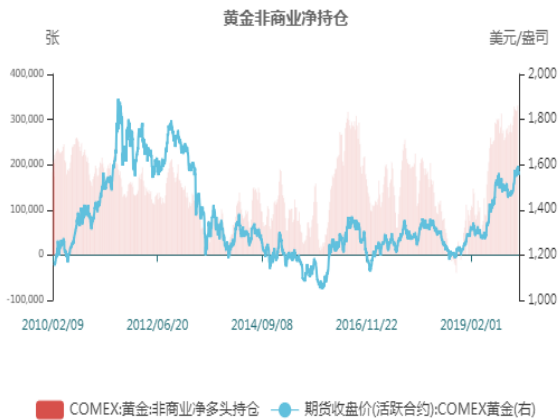
沪金周内净多持仓高位小幅走弱，但多头仍占主导。

图5：黄金非商业净多持仓走势图



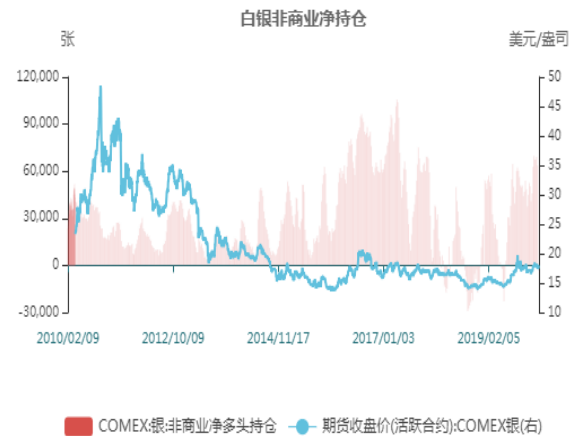
沪银周内净多持仓小幅走弱，多头氛围较沪金弱。

图6：白银期货非商业净多持仓走势图



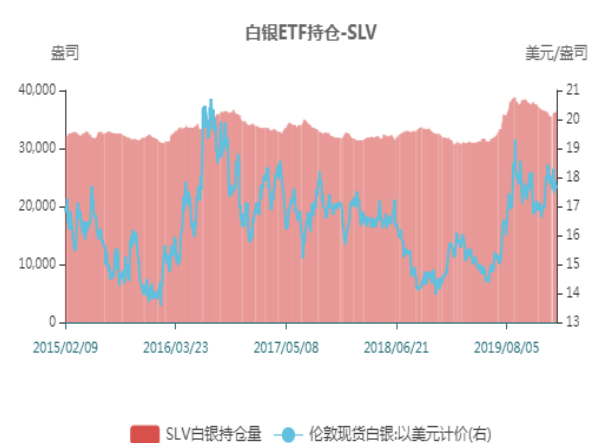
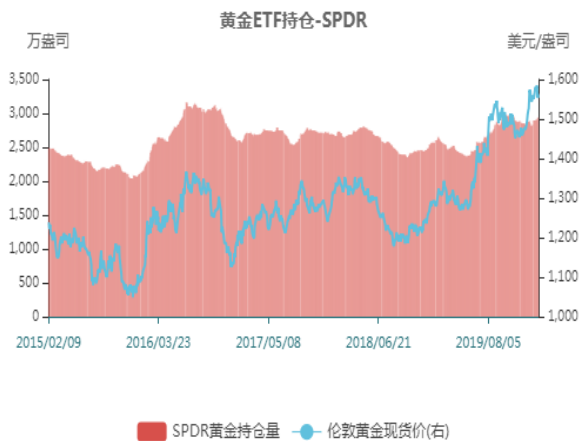
截至1月28日当周，COMEX黄金CFTC非商业净多持仓为46309手，周增10789手，结束两连降。数据显示黄金投机市场空头氛围续降，看多黄金人气有所回归。

图7：黄金ETF持仓走势图



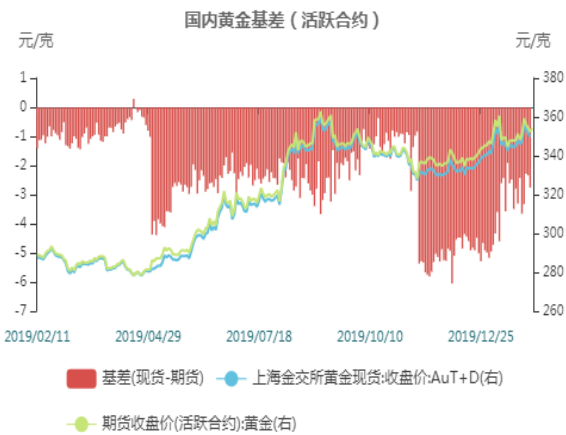
截至1月28日当周，COMEX白银CFTC非商业净多持仓为63417手，周减5458手。数据显示白银投机市场多头持仓续降，而空头持仓增加，看多白银氛围减弱。

图8：白银ETF持仓量走势图



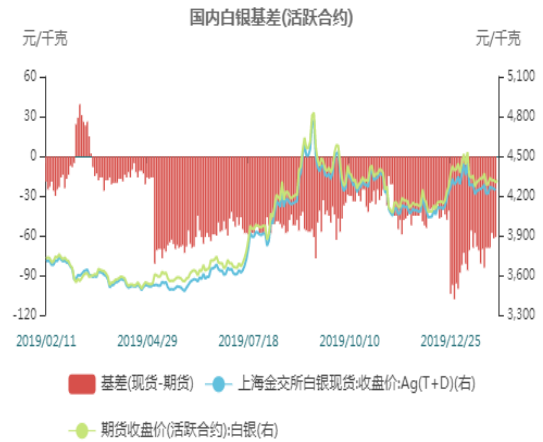
本周SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量续涨，显示多头氛围上升。Shares Silver Trust白银ETF持仓量亦走高，显示多头氛围回归。

图9：国内黄金基差贴水走势图



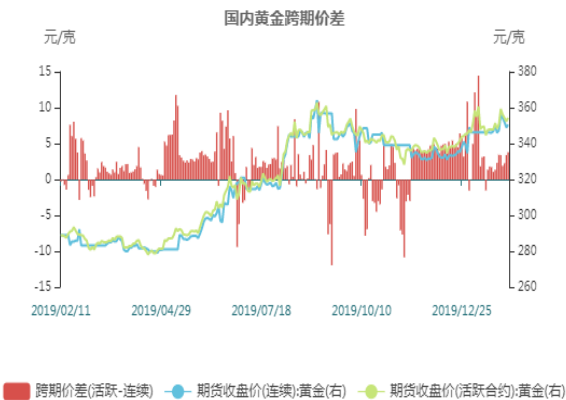
国内黄金基差微扩，变化不大。

图10：国内白银基差贴水走势图



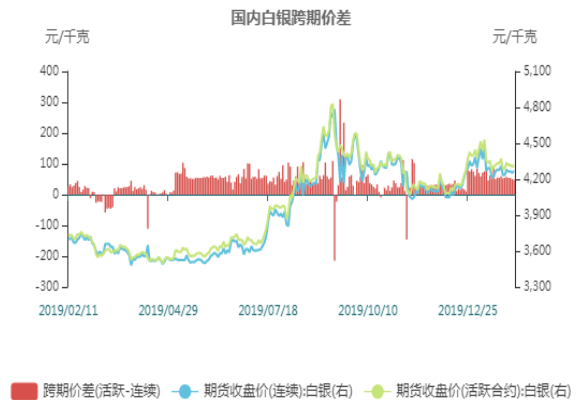
国内白银基差小幅走弱，延续缩窄态势。

图11：国内黄金跨期价差走势图



沪金跨期价差小幅扩大至3.78。

图12：国内白银跨期价差走势图



沪银跨期价差小幅微缩至48。

图13：期金内外盘价格走势图



期价价格外强内弱，但价差有所缩小。

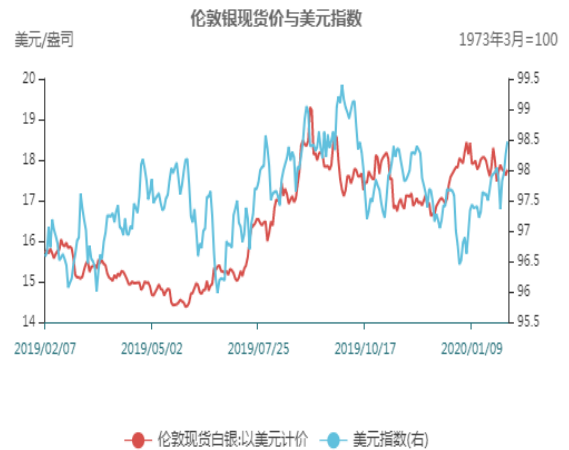
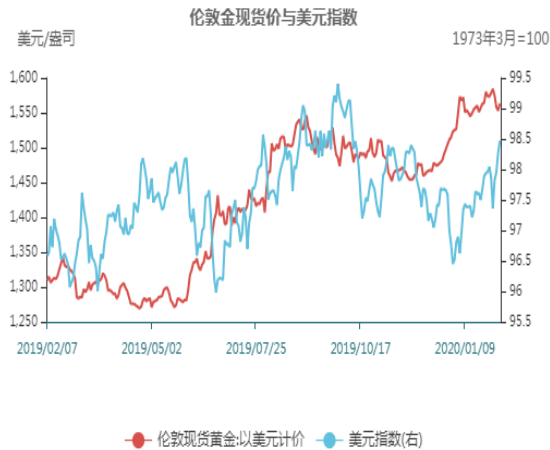
图15：黄金与美元指数相关性走势图

图14：期银内外盘价格走势图



期银价格亦是外强内弱。

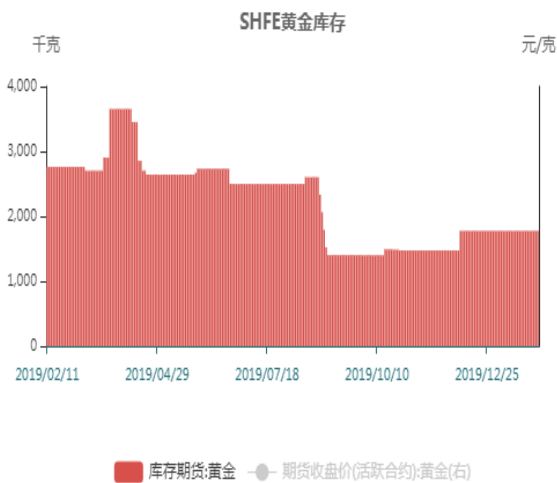
图16：白银与美元指数相关性走势图



美元指数续涨，创下去年10月15日以来新高98.577，对贵金属构成打压。

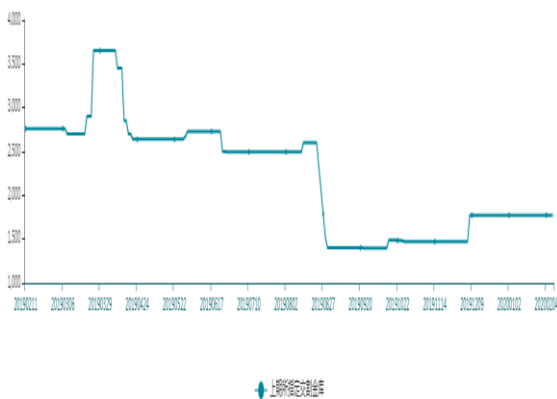
2、贵金属库存分析

图17：SHFE黄金库存走势图



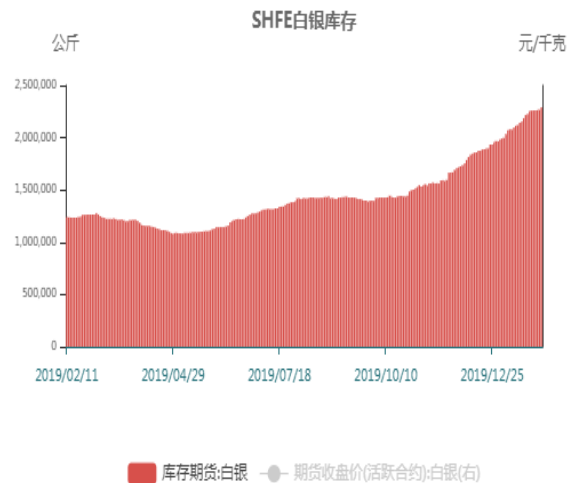
上期所黄金库存与上周持平至1773千克。

图19：沪金仓单走势图



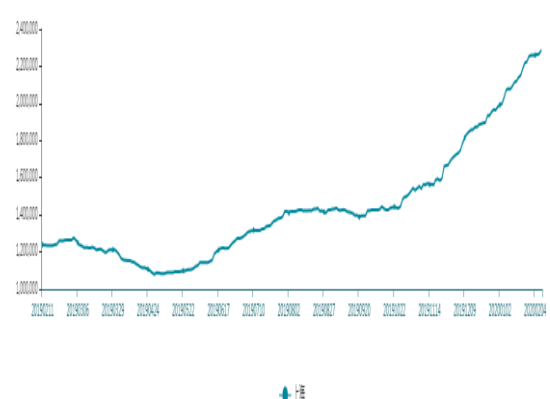
沪金仓单与上周持平至1773。

图18：SHFE白银库存走势图



上期所白银库存延续涨势至2266861公斤。

图20：沪银仓单走势图



沪银仓单续涨至2288094张

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

