

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05月08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）	380.28	383.38	0.82%
	持仓（手）	10.6万	74557	-31094
	前20名净持仓	41807	28917	-12890
	沪银收盘（元/千克）	3696	3777	2.19%
现货	金99（元/克）	378.41	382.51	4.1
	银（元/千克）	3660	3743	83

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国4月ADP就业人数减少2023.6万人，创纪录	印度4月份黄金进口下降99.5%，仅有60千克，

最大降幅。	3 月份为约 13 吨。
IMF：近几周经济前景有所恶化。	
美联储卡什卡利：短期前景暗淡，实际失业率为 23%至 24%	
欧元区 4 月制造业 PMI 终值为 33.4，录得 11 年新低	
中国黄金协会：“五一”期间黄金消费回暖	

周度观点策略总结：本周沪市贵金属均震荡上扬，多头再次来袭。其中沪金刷新2001年9月以来新高384.32元/克，沪银突破盘整格局，创下4月15日以来新高3795元/千克。期间主要受到美国周初申请失业金人数连降五周，超市场预期，显示疫情对于经济影响犹存，避险再起。同时市场普遍预期美国非农就业数据将表现不佳，不确定性犹存。此外美元指数涨势缓和亦有效支撑金银。展望下周，在市场对美国非农就业经济数据消化后，随着海外疫情避险情绪减弱，宏观氛围向好，预期金银上涨空间有限。

技术上，期金MACD红柱转绿柱，关注周线布林线上轨阻力。期银KDJ指标向上发散，关注60日均线阻力。操作上，建议暂时观望。

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



美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至4月28日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由249571增至262729手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由28508降至25505手。

图5：黄金ETF持仓走势图

图6：白银ETF持仓量走势图



本周SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量上升

Shares Silver Trust白银ETF持仓量小降。

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0.41缩窄至-0.39。

国内白银基差由上周-2扩至-4。

图9：国内黄金跨期价差走势图

图10：国内白银跨期价差走势图

国内黄金跨期价差



跨期价差(活跃-连续) 期货收盘价(连续):黄金(右)
期货收盘价(活跃合约):黄金(右)

沪金跨期价差由上周1.78扩至6.04。

国内白银跨期价差



跨期价差(活跃-连续) 期货收盘价(连续):白银(右) 期货收盘价(活跃合约):白银(右)

沪银跨期价差由上周-4扩至-6。

图11: 期金内外盘价格走势



期金价格外强内弱

图13: 黄金与美元指数相关性走势图



美元指数走高，金坚挺。

图12: 期银内外盘价格



期银价格外强内弱。

图14: 白银与美元指数相关性走势图



美指与白银同涨。

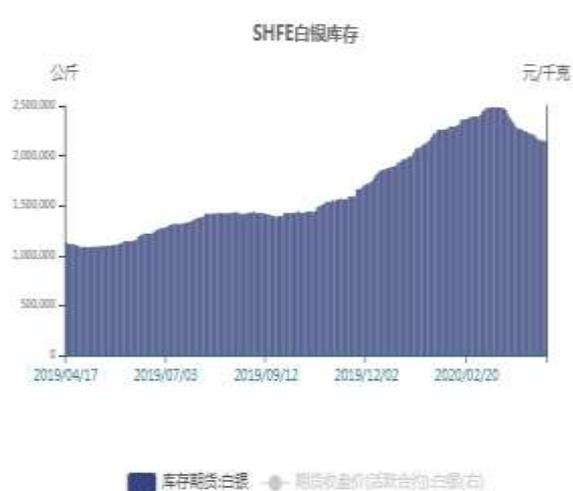
2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图



上期所黄金库存保持2133千克。

图16: SHFE白银库存走势



上期所白银库存由上周2075990降至2052109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

