



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17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）	354.3	356.78	0.7%
	持仓（手）	18.8万	19万	1795
	前20名净持仓	45774	48166	2392
	沪银收盘（元/千克）	4317	4293	-0.56%
现货	金99（元/克）	352.32	353.5	1.18
	银（元/千克）	4259	4236	-23

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美媒：美军在阿富汗东部遇袭美阿双方均有数人	美国1月季调后非农就业人口(万人) 22.5, 高于

伤亡	前值 14.5 与预期 16。
	习近平同美国总统通电话：完全有信心有能力战胜疫情。
	中国 1 月 CPI 同比上涨 5.4%，预期 4.8%，前值 4.5%。

周度观点策略总结：本周沪市贵金属先抑后扬，其中沪金周初三连阴下探10日均线后重回均线组上方，而沪银周三跳空触及1月2日以来新低后重回均线交织处，表现稍弱。周初随着中国新型冠状病毒疫情确诊人数逐日下降，避险情绪有所消化。同时美元指数受到近期美国经济数据好于预期提振，加之欧元持续走低，美元指数续涨均使金银承压。而后湖北调整确诊人数统计口径，日增万人，避险情绪再次升温扰动市场，金银止跌走高。此外目前全国大多省份已陆续步入复工轨道，但受到人员及物流影响，整体复工仍有限。展望下周，预期在美指强势续涨的背景下，金银上行空间有限，同时需警惕避险情绪消化所带来的压力。

技术上，期金MACD红柱窄幅波动，周线上受阻布林线上轨；沪银于主要均线交织处运行，周线上受阻布林线中轨。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4250-4350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



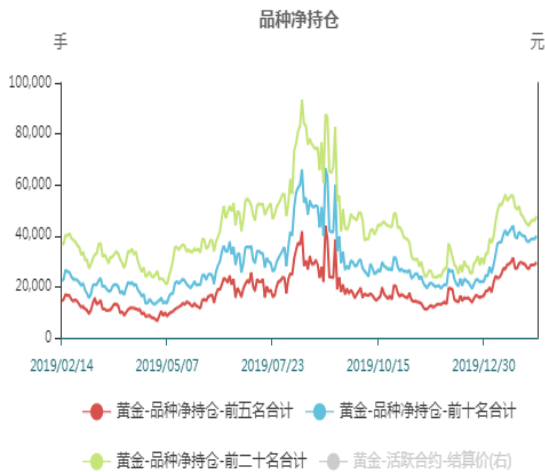
图2：沪银主力2006合约



本周沪市贵金属先抑后扬，其中沪金周初三连阴下探10日均线后重回均线组上方，而沪银周三跳空触及1月2日以来新低后重回均线交织处，表现稍弱。

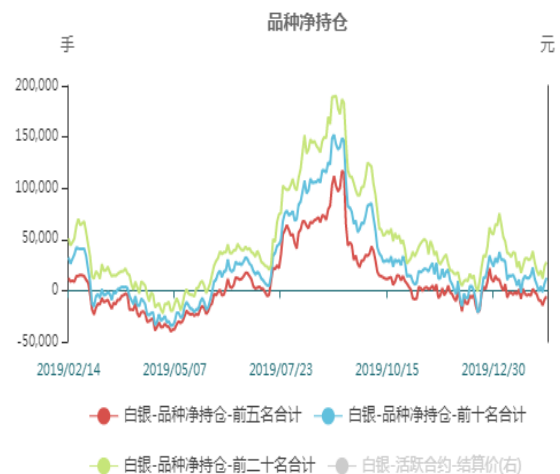
图3：沪金期货净持仓走势图

图4：沪银期货净持仓走势图



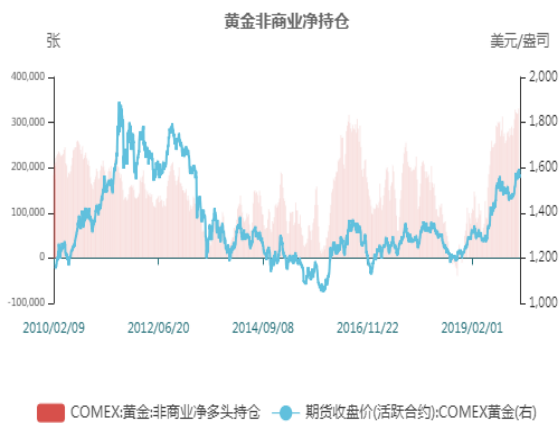
沪金周内净多持仓高位小幅走弱，但多头仍占主导。

图5：黄金非商业净多持仓走势图



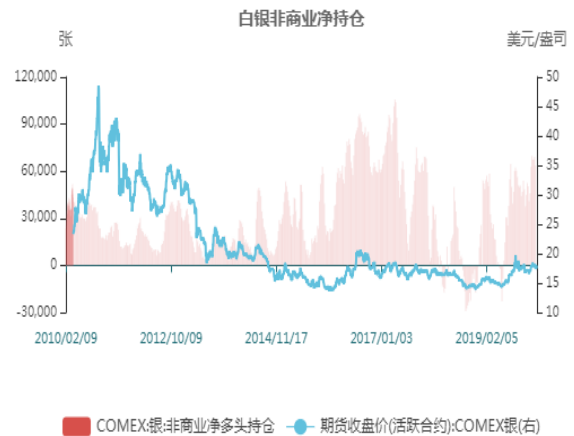
沪银周内净多持仓小幅走弱，多头氛围较沪金弱。

图6：白银期货非商业净多持仓走势图



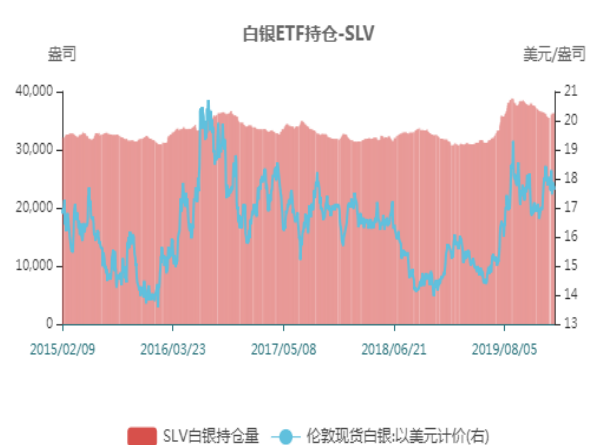
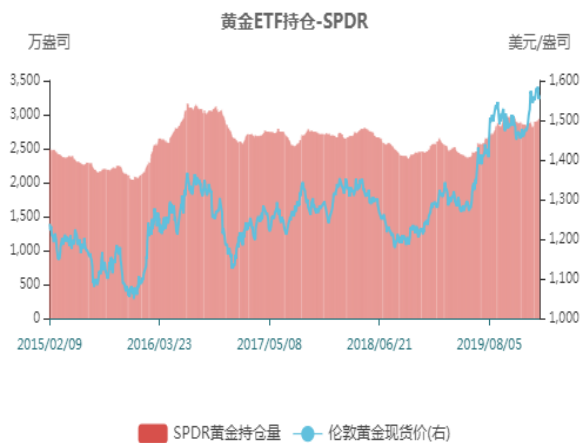
截至2月4日当周，COMEX黄金CFTC非商业净多持仓为299806手，周减30286手，降至去年12月17日以来新低。数据显示黄金投机市场多头持仓下降，而空头持仓增加，随着市场对中

图7：黄金ETF持仓走势图



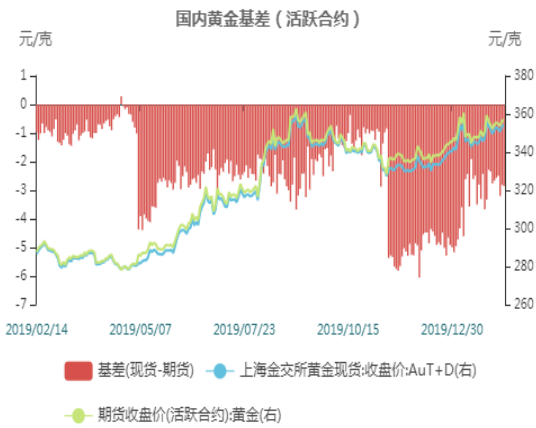
截至2月4日当周，COMEX白银CFTC非商业白银净多持仓为67803手，周增4386手。数据显示白银投机市场人气续降，其中空头持仓减仓大于多头减仓幅度，多空交投趋于谨慎。

图8：白银ETF持仓量走势图



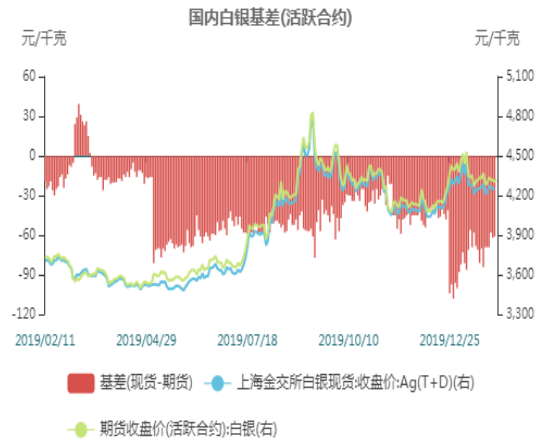
本周SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量续涨，显示多头氛围上升。Shares Silver Trust白银ETF持仓量亦走高，显示多头氛围回归。

图9：国内黄金基差贴水走势图



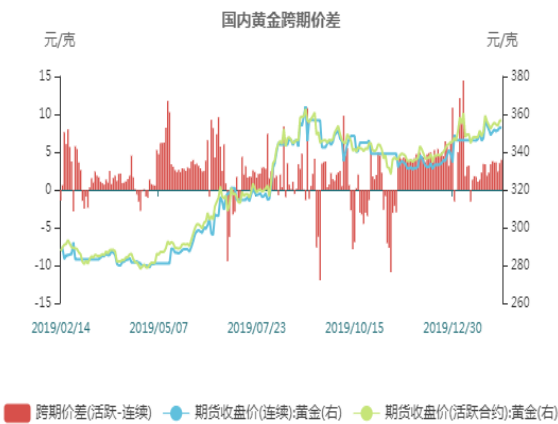
国内黄金基差微扩至2.81，变化不大。

图10：国内白银基差贴水走势图



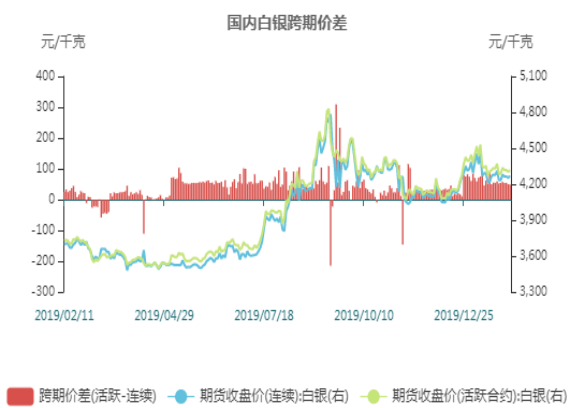
国内白银基差微扩至-49。

图11：国内黄金跨期价差走势图



沪金跨期价差由上周3.78扩至3.96。

图12：国内白银跨期价差走势图



沪银跨期价差由上周48缩窄至43。

图13：期金内外盘价格走势图



期金价格外强内弱

图14：期银内外盘价格走势图

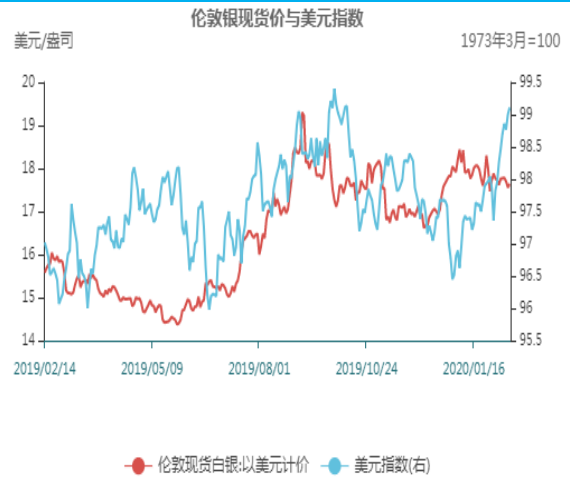


期银价格亦是外强内弱。

图15：黄金与美元指数相关性走势图



图16：白银与美元指数相关性走势图



美元指数续涨，限制贵金属涨幅。

2、贵金属库存分析

图17：SHFE黄金库存走势图

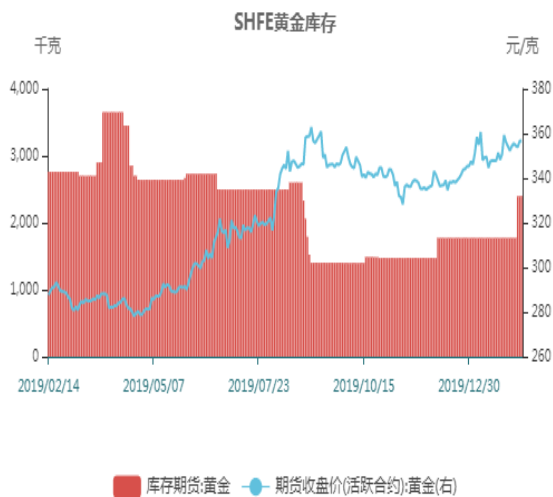
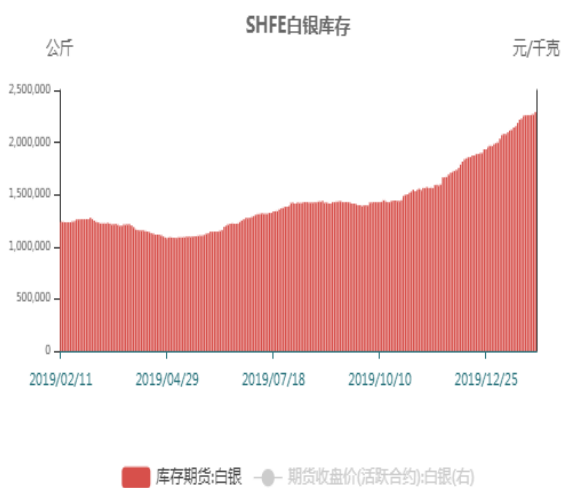


图18：SHFE白银库存走势图



上期所黄金库存由上周1773千克增至2397千克。

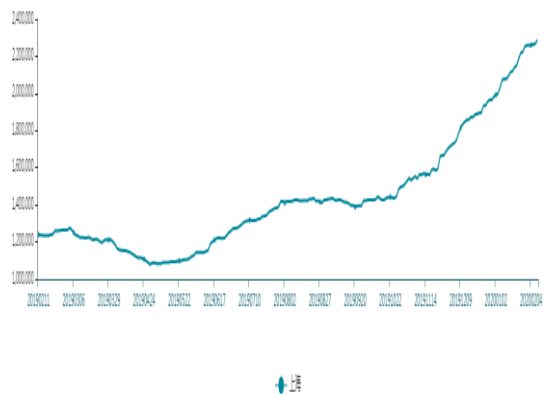
上期所白银库存由上周2268861公斤增至2311180公斤。

图19：沪金仓单走势图



沪金仓单由上周1773增至2397张。

图20：沪银仓单走势图



沪银仓单由上周2288094增至2311180。

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

