

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03月09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）	369.98	376.08	1.65%
	持仓（手）	19.2 万	18.9 万	-2946
	前 20 名净持仓	52341	53314	973
	沪银收盘（元/千克）	4164	4177	0.31%
现货	金 99（元/克）	370.75	373.4	2.65
	银（元/千克）	4241	4141	-100

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国 2 月 Markit 制造业 PMI 降至去年 8 月以来新	印度 2 月黄金进口量同比下降 44%至 39.4 吨。

低。	
高盛经济学家：预计加拿大央行将降息共 100 个基点，英国央行、澳洲联储、新西兰联储、挪威央行、印度央行以及韩国央行将降息 50 个基点，欧洲央行和瑞士将降息 10 个基点。	
澳大利亚联储宣布降息 25 个基点至 0.50% 创纪录新低。	
OECD 预计今年全球经济增 2.4% 若疫情恶化仅增 1.5%。	
美联储自 08 年金融危机以来首次紧急降息，幅度亦创十余年来最大。	
国际金融协会：2020 年全球经济增速或接近 1%，为全球金融危机以来最低水平	

**周度观点策略总结：**本周沪市贵金属止跌反弹，其中沪金重回2月底以来高位，沪银挑战4200关口，多头氛围再次回归。周初随着市场对于避险情绪的消化，贵金属多头减仓承压大幅回调。不过随着美联储紧急降息50个基点，美元指数延续下挫，美股大跌，避险情绪再次回归，市场对于经济下行压力增大，贵金属受到提振反弹。目前国内除湖北外各地确诊人数逐日下降，得到较为有效控制，不过海外疫情处扩张阶段，整体宏观氛围仍较为偏空。展望下周，随着海外疫情持续，市场偏空情绪将对贵金属构成有效支撑。

技术上，期金MACD绿柱缩短，KDJ指标向上交叉，关注布林线上轨阻力；期银MACD绿柱缩短，关注4200关口阻力。操作上，建议沪金主力2006合约谨慎追高，以防多头再次建仓打压。沪银主力2006合约背靠4130元/千克之上逢低多，止损参考4110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



本周沪市贵金属止跌反弹，其中沪金重回2月底以来高位，沪银挑战4200关口，多头氛围再次回归。

图3：沪金期货净持仓走势图

图4：沪银期货净持仓走势图



沪金周内净多持仓上升，多头氛围回归。

图5：黄金非商业净多持仓走势图



沪银周内净多持仓上升，空头氛围减弱。

图6：白银期货非商业净多持仓走势图



截至2月25日当周，COMEX黄金CFTC非商业净多持仓为335865手，周减17784手，结束两连增。

图7：黄金ETF持仓走势图



截至2月25日当周，COMEX白银CFTC非商业白银净多持仓为74793手，周减3084手。

图8：白银ETF持仓量走势图



本周SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量续增

Shares Silver Trust白银ETF持仓量小降

图9：国内黄金基差贴水走势图



国内黄金基差由上周-3.05缩窄至-2.69。

图10：国内白银基差贴水走势图



国内白银基差由上周-38缩窄至-31。

图11：国内黄金跨期价差走势图



沪金跨期价差由上周-9.24扩至9.92。

图12：国内白银跨期价差走势图



沪银跨期价差由上周59缩窄至44。

图13：期金内外盘价格走势图



期金价格内强外弱

图14：期银内外盘价格走势图



期银价格外强内弱。

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



美元指数延续回调，黄金止跌反弹。



美元指数延续下挫，白银止跌反弹。

## 2、贵金属库存分析

图17：SHFE黄金库存走势图



上期所黄金库存保持2163千克。

图18：SHFE白银库存走势



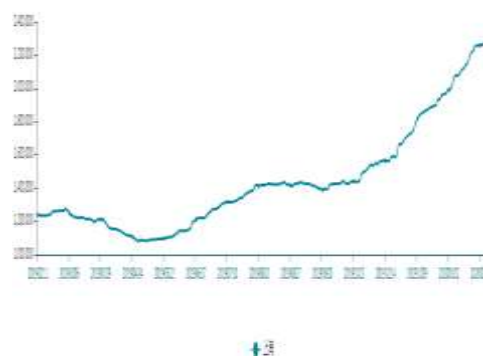
上期所白银库存由上周2389401增至2475863公斤。

图19：沪金仓单走势图



沪金仓单保持2163张。

图20：沪银仓单走势图



沪银仓单由上周2389401增至2475861。

## 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

