

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02月26日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



陈一兰

关注瑞达研究院微信公众号

资格证号：F3010136、Z0012698

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）	372.46	369.5	-0.75%
	持仓（手）	12.4 万手	13.8 万	13695
	前 20 名净持仓	20835	21359	524
	沪银收盘（元/千克）	5542	5552	0.18%
现货	金 99（元/克）	369.9	370.8	0.9
	银（元/千克）	5426	5579	153

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储半年度货币政策报告：将继续为经济提供	美国第四季度 GDP 增速上修至 4.1%，上周首申失

“强有力的支持”。	业救济报告好于预期；1月耐用品订单创半年最大增幅。
美联储主席鲍威尔再次确认保持QE：复苏远未实现，通胀仍疲软，有实质性进展尚需时日。	
美国1.9万亿美元刺激在望，民主党力求送议案驶入获批快车道。	
鲍威尔重申美联储保持当前QE，称或需三年才能实现通胀目标。	

周度观点策略总结：本周沪市贵金属均先扬后抑，不过期银仍表现较为抗跌。周初海外疫情乐观情绪提振经济复苏预期，基本金属强势上扬提振市场，金银跟随走高，不过金价反弹力度较弱。而随着市场乐观情绪有所消化，加之美国经济数据向好，美债收益率持续攀升，美元指数低位回升则使得金银承压。不过鲍威尔表示维持QE，市场关注美国经济刺激计划，金银下方支撑犹存。展望下周，海外经济复苏预期持续，通胀上升，金银多空因素交织。

技术上，期金周线KDJ指标向下发散，下方关注60日均线支撑；期银KDJ指标向下发散，但MACD绿柱缩短。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜；沪银主力可于5400-5900元/千克之间高抛低吸，止损各250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



沪金周内净多持仓先扬后抑。

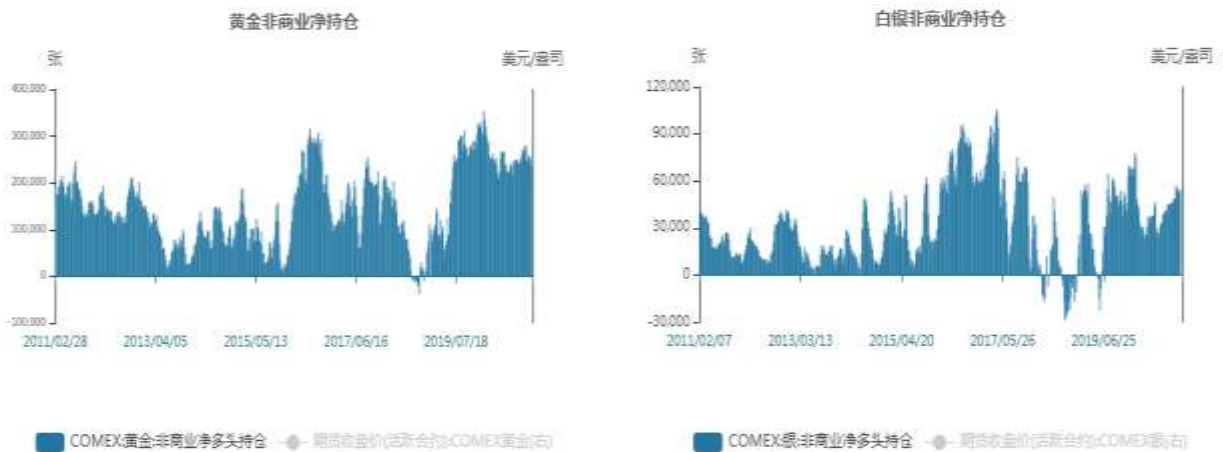
图3：黄金非商业净多持仓走势图

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2月16日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由251407降至234969手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由49543增至49824手。

图5：黄金ETF持仓走势图



图6：白银ETF持仓量走势图

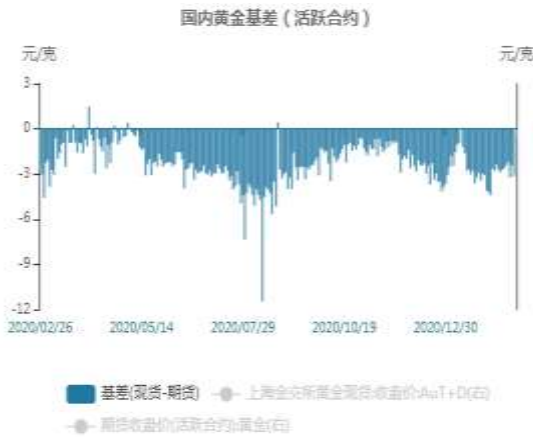


SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量续降

Shares Silver Trust白银ETF持仓量小降。

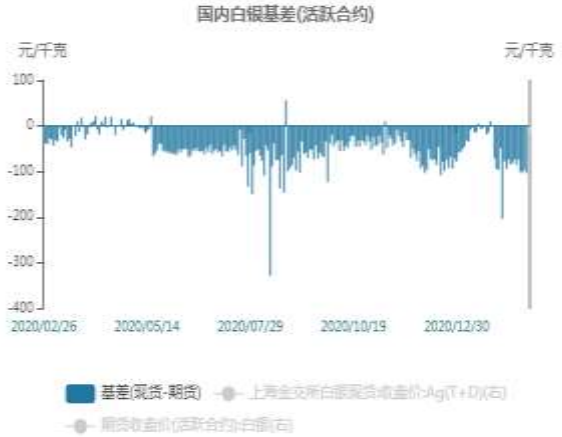
图7：国内黄金基差贴水走势图

图8：国内白银基差贴水走势图



国内黄金基差由上周-2.63扩至-3.14。

图9：国内黄金跨期价差走势图



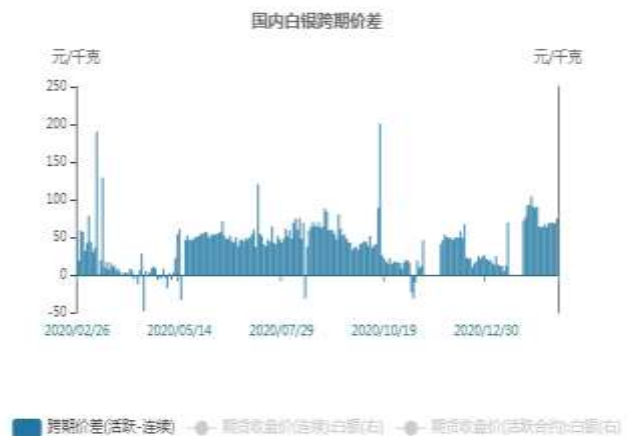
国内白银基差由上周由-85扩至-103。

图10：国内白银跨期价差走势



沪金跨期价差由上周1.4缩窄至-0.34。

图11：期金内外盘价格走势图



沪银跨期价差由63扩至75。

图12：期银内外盘价格



期金价格外强内弱。

图13：黄金与美元指数相关性走势图



期银价格外强内弱。

图14：白银与美元指数相关性走势图



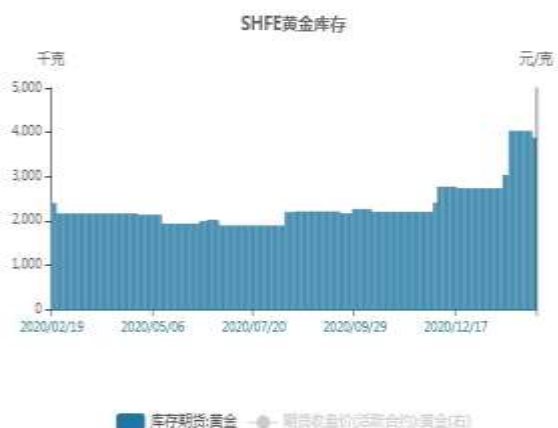
美指与美元指数同跌



美指走弱，银震荡。

2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图



上期所黄金库存由上周3876降至3861千克。

图16: SHFE白银库存走势图



上期所白银库存由2840506降至2838470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。

