

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 CO.,LTD.



瑞达期货研究院

金属小组 贵金属期货周报 2021年11月19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）	383.6	382.74	-0.22%
	持仓（手）	80368	61137	-19231
	前 20 名净持仓	7323	3841	-3482
	沪银收盘（元/千克）	5201	5087	-2.19%
现货	金 99（元/克）	382.2	382.70	0.5
	银（元/千克）	5159	5061	-98

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
对通胀惶恐不安,美国 11 月密歇根消费者信心创 10 年新低。	

美国 9 月自主离职 440 万人创新高，JOLTS 职位空缺比失业人口多出 280 万。

美国总统拜登签署了基建法案。

美国 10 月零售销售创今年 3 月以来最大增幅，通胀预期飙升。

英国通胀也炸了：10 月达 4.2%，飙升至近十年来的最高水平。

欧洲央行警告：当心房地产和金融泡沫。

周度观点策略总结：本周沪市贵金属涨势暂缓，陷入盘整态势，其中沪金主力一度刷新5个月来高位，整体表现较为抗跌。而沪银主力受到基本金属普遍回落拖累，表现弱于金价。期间宏观氛围多空因素交织，美国消费者信心指数表现不佳，加之通胀风险持续均对金银构成支撑。不过同时市场加息预期升温，加之美债收益率及美元指数上升则使得金银承压。展望下周，通胀延续高企，但需关注美元指数能否延续涨势，否则将持续打压金银多头氛围。

技术上，金银周线MACD指标红柱扩大，但日线KDJ指标向下发散。操作上，建议沪金主力可背靠385.5元/克之下逢高空，止损参考386.5元/克；沪银主力可于5200-5000元/千克之间高抛低吸，止损各100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



沪金周内净多持仓坚挺。

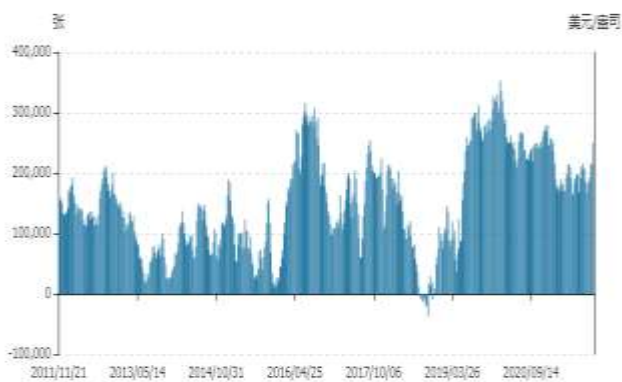
图3：黄金非商业净多持仓走势图

图2：沪银期货净持仓走势图



沪银周内净多持仓走弱。

图4：白银期货非商业净多持仓走势图



COMEX黄金-非商业净多头持仓

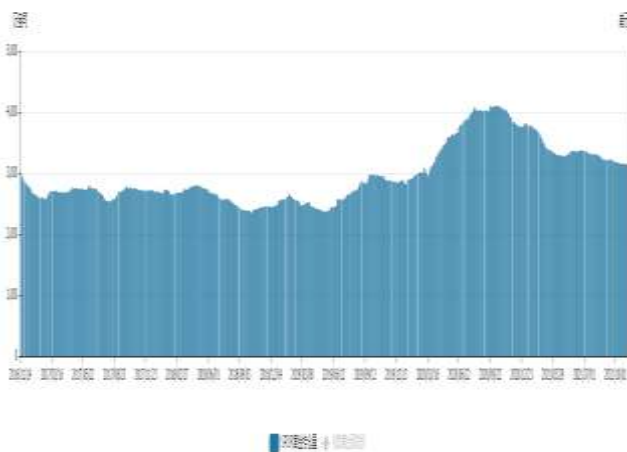


COMEX白银-非商业净多头持仓

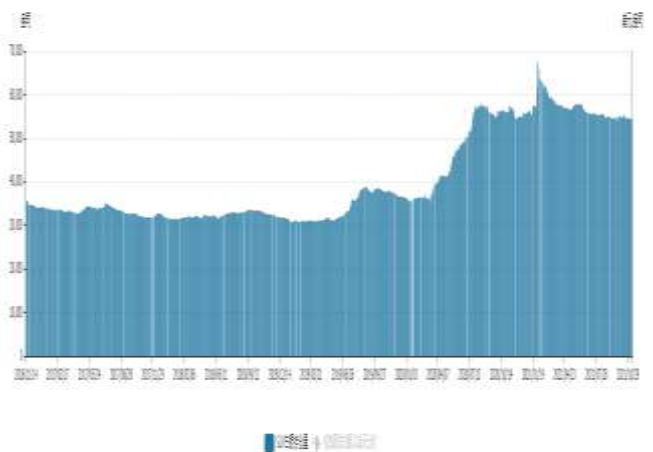
美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至11月18日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由215129增至250181手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由33115增至36915手。

图5：黄金ETF持仓走势图

图6：白银ETF持仓量走势图



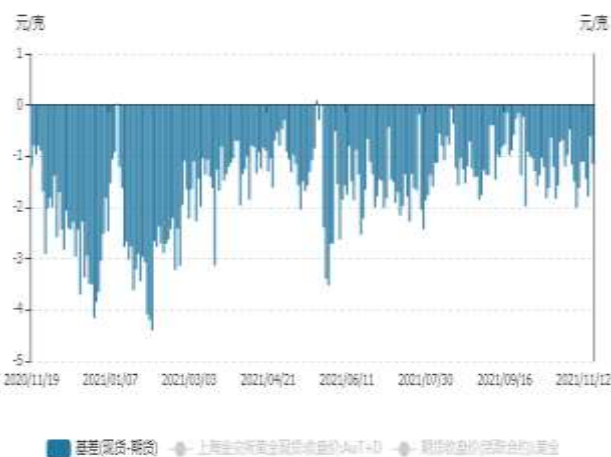
SPDR Gold Trust黄金ETF持仓小增。



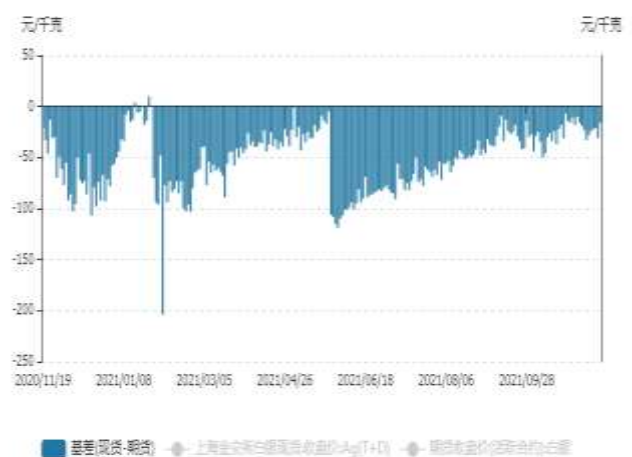
Shares Silver Trust白银ETF持平。

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



基差(现货-期货)



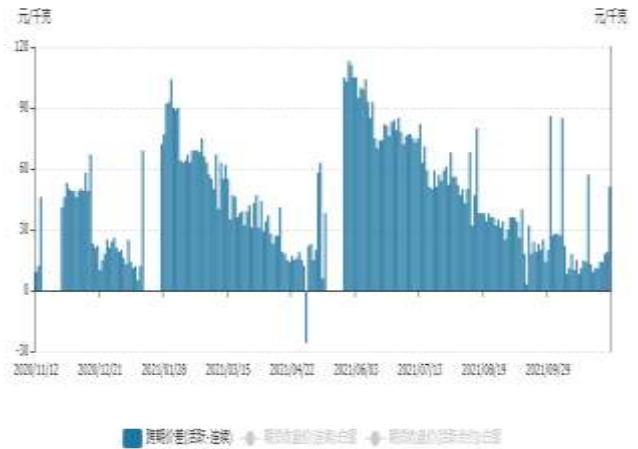
基差(现货-期货)

国内黄金基差由上周-1.11扩至-1.15。

国内白银基差由上周由-28缩窄至-16。

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



沪金跨期价差由上周-3.12转为10.18。

沪银跨期价差由上周11扩至51。

图11：期金内外盘价格走势图

图12：期银内外盘价格

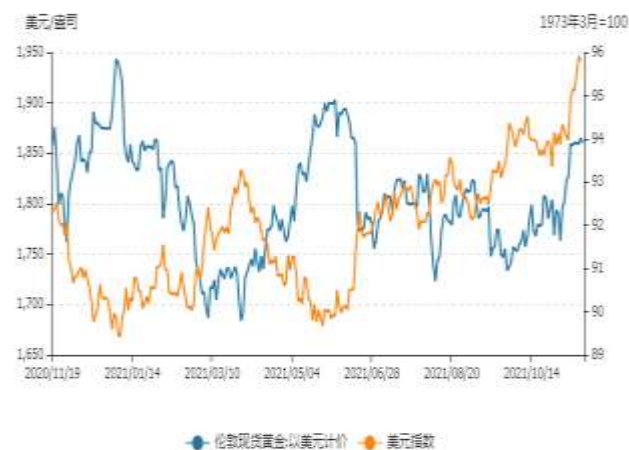


期金价格外强内弱。

期银价格外强内弱。

图13：黄金与美元指数相关性走势图

图14：白银与美元指数相关性走势图

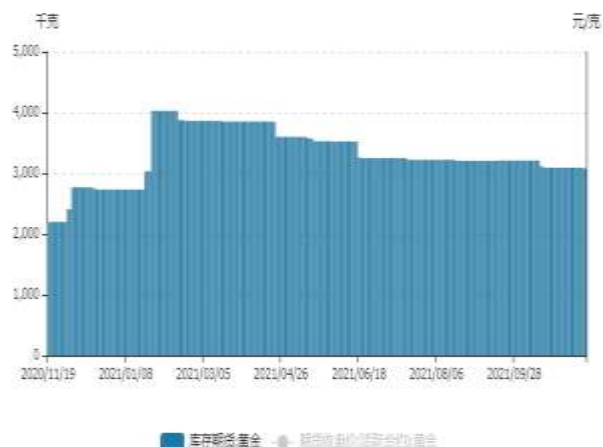


美指大涨限制金价多头氛围。

美指大涨，银价承压。

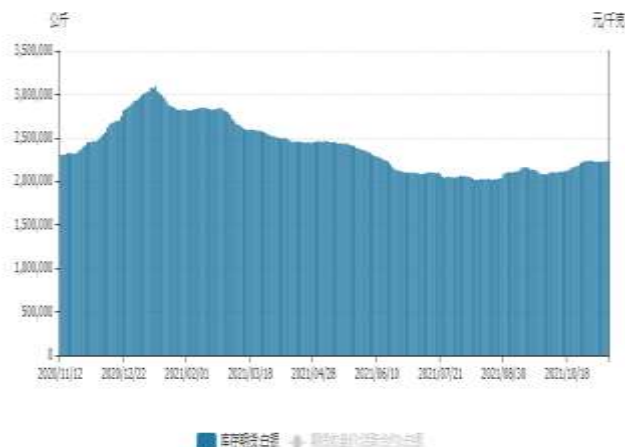
2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图



上期所黄金库存由上周3093降至3075千克不变。

图16: SHFE白银库存走势图



上期所白银库存由2221006增至2233004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。

