

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 2022年5月20日



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

陈一兰 (F3010136、Z0012698)



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	5月13日	5月20日	涨跌
期货	沪金主力合约收盘 (元/克)	399.66	397.18	-2.48
	持仓(手)	82247	47535	-34712
	主力合约前20名净 持仓	12958	4028	-8930
	沪银主力合约收盘 (元/千克)	4629	4775	146
	持仓(手)	337355	219154	-118201
	主力合约前20名净 持仓	-19590	-29272	-9682
现货	金99(元/克)	399.5	398.1	-1.4
	银(元/千克)	4619	4749	130

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
市场对美国经济势将放缓的猜测不断升温，扭转了加息引发投资者热捧美元的局面	美联储在通胀指标下降之前保持鹰派姿态

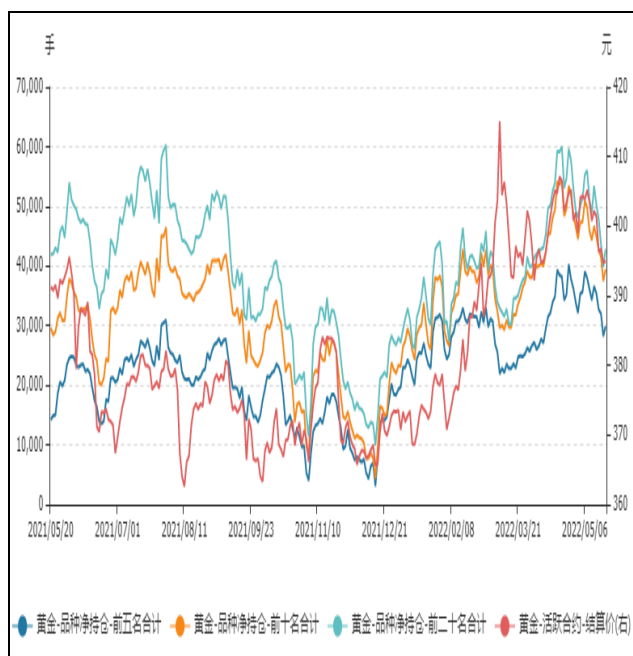
周度观点策略总结：本周沪市贵金属低抑后扬。周初美联储主席鲍威尔表示，为控制通胀采取的措施将“带来一些痛苦”，但放任物价快速上涨将带来更糟糕的后果。因此美联储鹰派言论，令美元指数维持高位整理，降低贵金属吸引力。但时至下半周美国劳工部公布的初请失业金人数升至21.8万人，与此同时，美国5月费城联储制造业指数录得2.6，为2020年12月以来新低，较前值17.6大幅下跌。市场对美国经济势将放缓的猜测不断升温，扭转了加息引发投资者热捧美元的局面，贵金属暂获支撑。

我们认为，美联储在通胀指标下降之前保持鹰派姿态，但经济指数下行又将阶段性打压美元利好贵金属，因此贵金属或维持宽幅震荡，注意操作节奏及风险控制。

二、周度市场数据

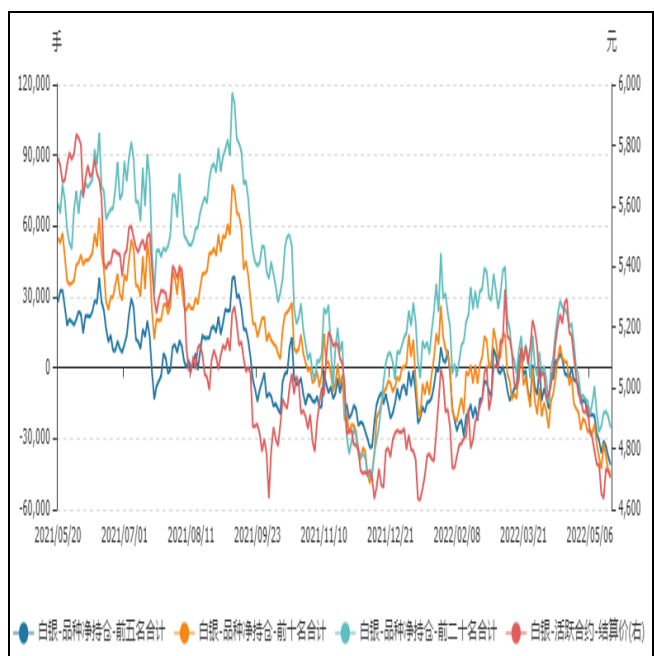
1、本周贵金属期货走势分析

图1：沪金期货净持仓走势图



沪金周内净多持仓增加。

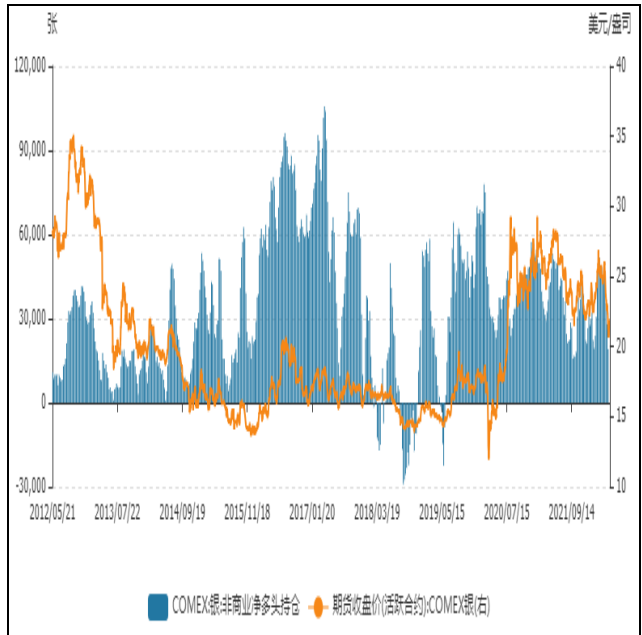
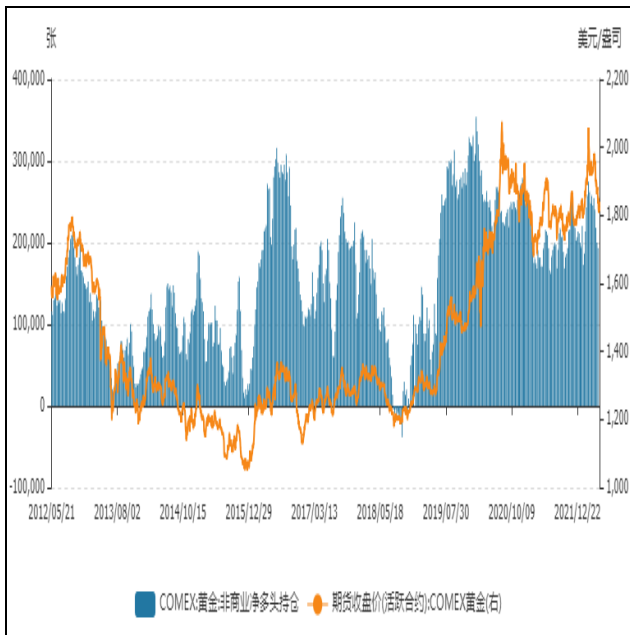
图2：沪银期货净持仓走势图



沪银周内净空增加。

图3：黄金非商业净多持仓走势图

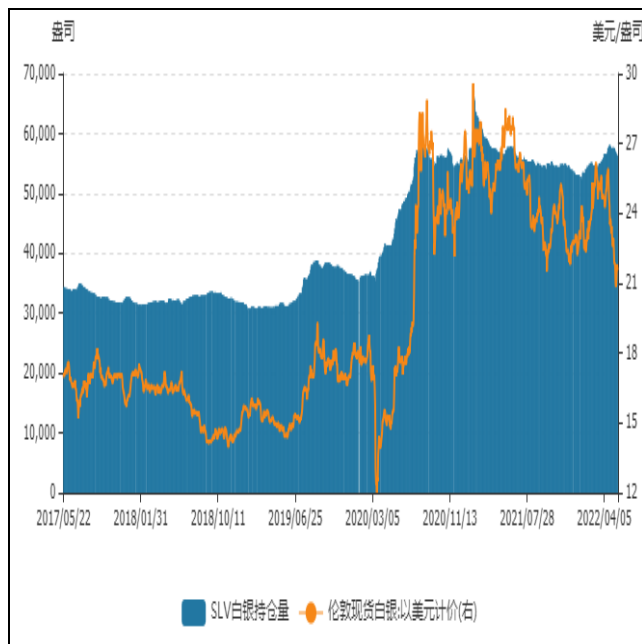
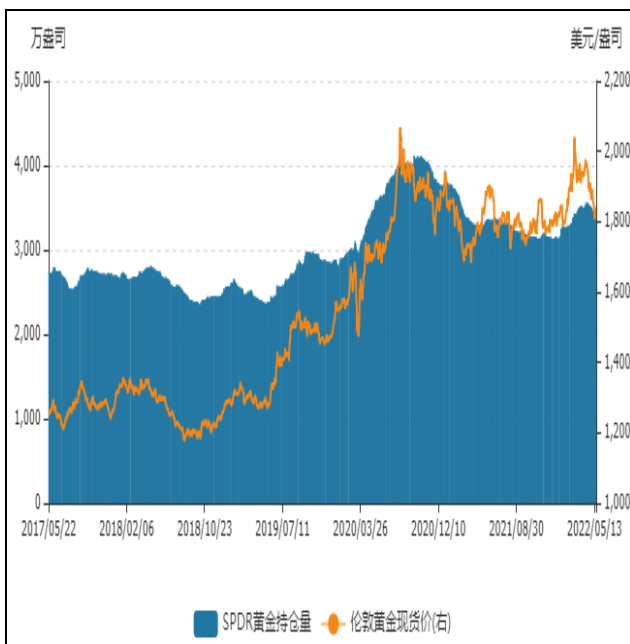
图4：白银期货非商业净多持仓走势图



美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至5月10日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由199168手降至193315手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由28068手降至19082手。

图5：黄金ETF持仓走势图

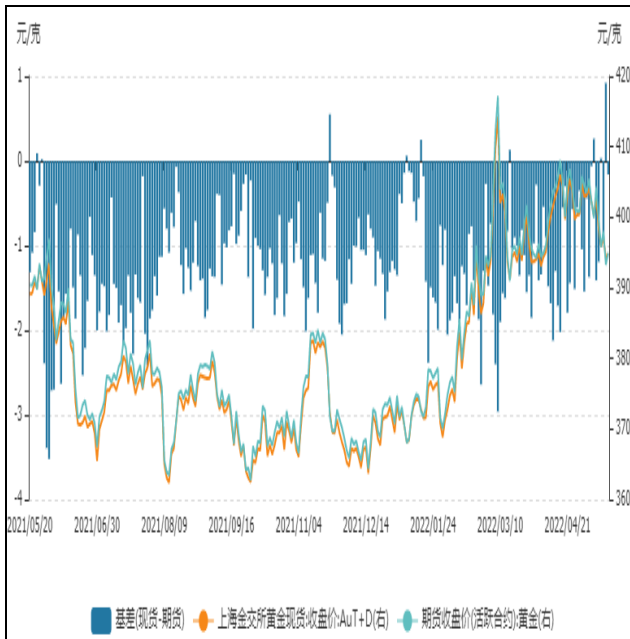
图6：白银ETF持仓量走势图



SPDR Gold Trust黄金ETF持仓增多。

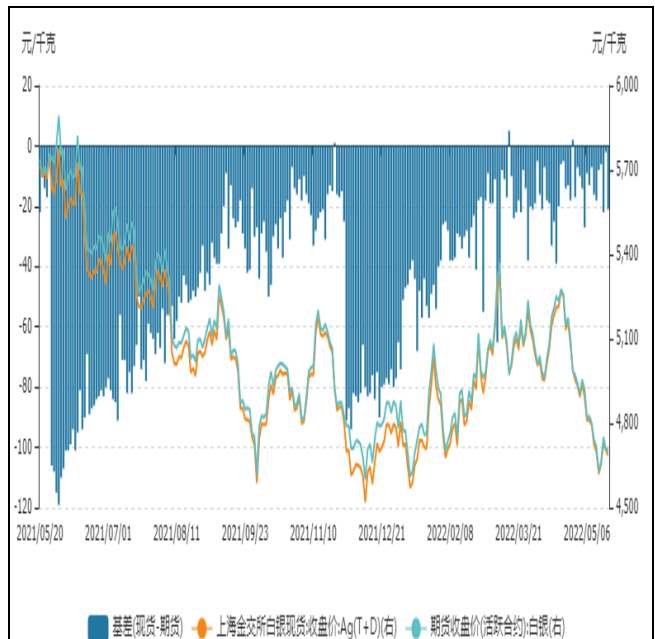
Shares Silver Trust白银ETF持仓增多。

图7：国内黄金基差走势图



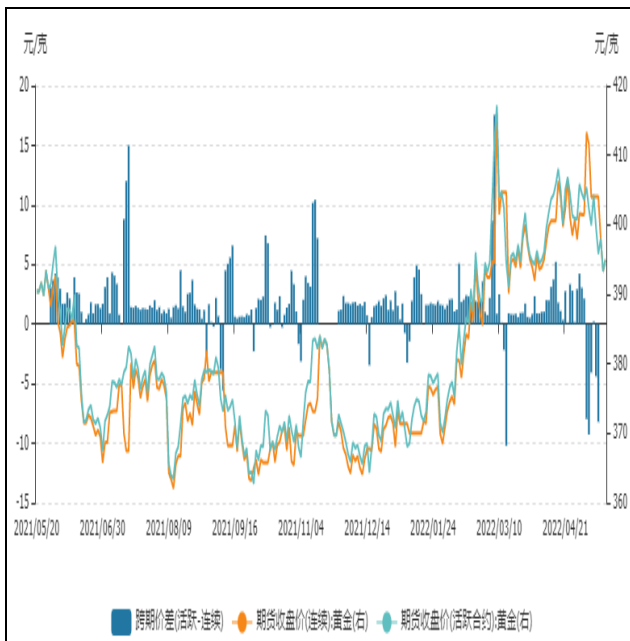
国内黄金基差由上周0.92缩至-0.16。

图8：国内白银基差走势图



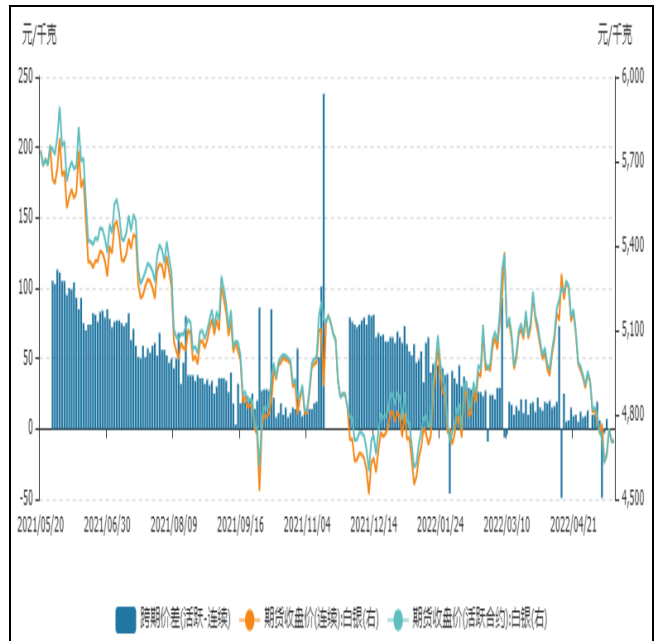
国内白银基差由上周由-2扩至-21。

图9：国内黄金跨期价差走势图



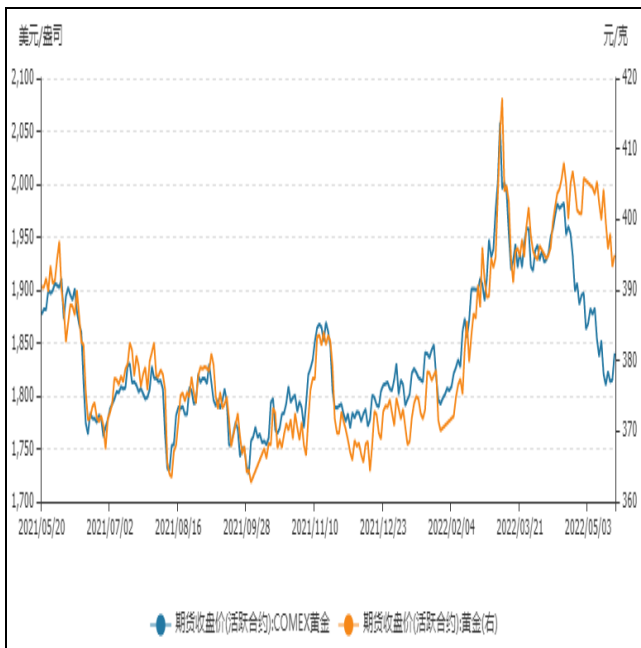
沪金跨期价差由上周0.2缩至0。

图10：国内白银跨期价差走势图



沪银跨期价差由上周-48缩至-0。

图11：期金内外盘价格走势图



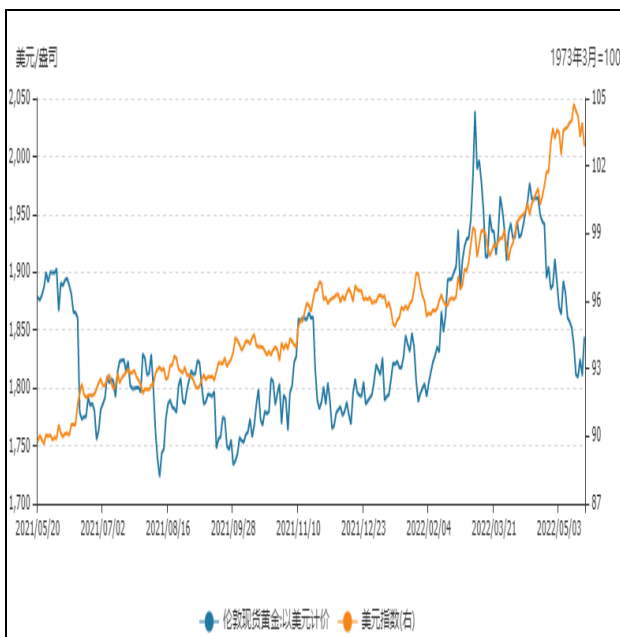
期金价格内盘弱于外盘。

图12：期银内外盘价格



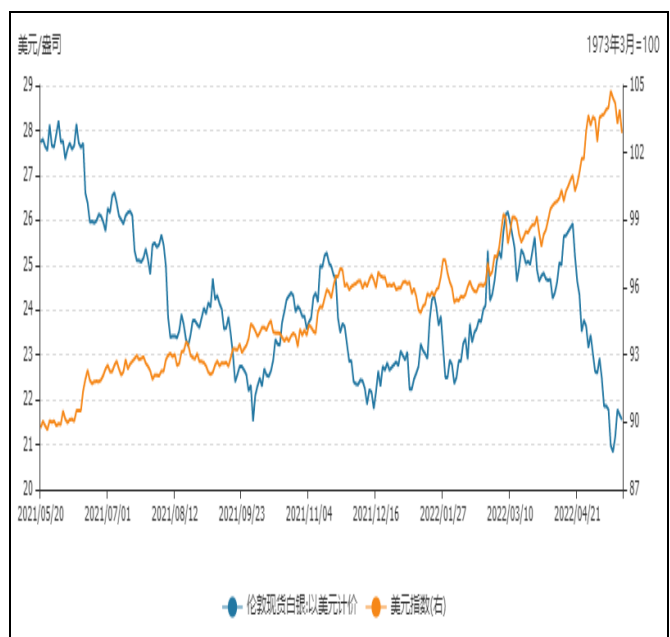
期银价格内盘弱于外盘。

图13：黄金与美元指数相关性走势图



美指高位整理，金价探低回升。

图14：白银与美元指数相关性走势图

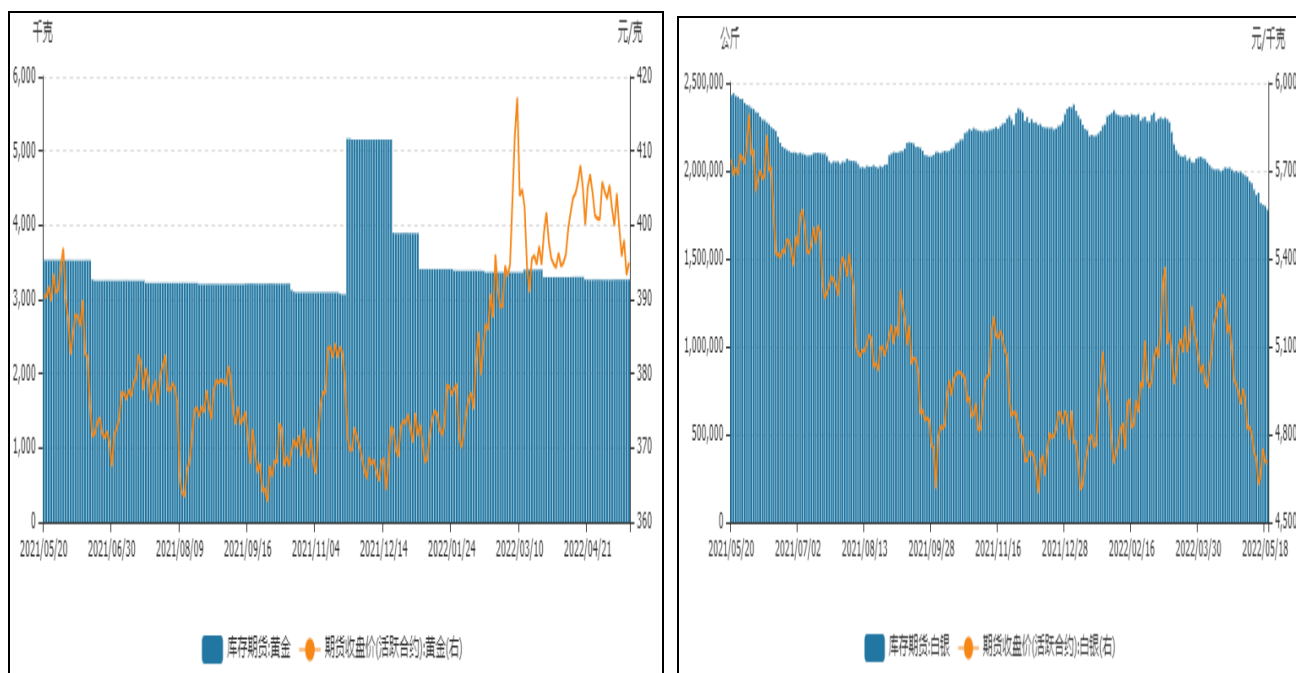


美指高位整理，银价探低回升。

2、贵金属库存分析

图15：SHFE黄金库存走势图

图16：SHFE白银库存走势图



上期所黄金库存为3267千克较上一交易日持平。

上期所白银库存由1861301公斤降至177216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。