

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.



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

陈一兰

资格证号：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	上周	本周	涨跌
期货	沪金收盘（元/克）	375.24	386.64	2.95%
	持仓（手）	124883	146060	21177
	前20名净持仓	34127	39562	5435
	沪银收盘（元/千克）	4750	4915	3.36%
	持仓（手）	502324	501969	-355
	前20名净持仓	17942	45657	28625
现货	金99（元/克）	374.38	385.55	11.17
	银（元/千克）	4751	4846	95

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
乌东争议地带再传来炮火声！俄媒最新消息称，乌克兰武装力量再次向亲俄地区发动三次袭击。	2月16日，据英国《金融时报》报道，在军事演习结束后，俄罗斯已将部分军队送回基地，暗示着乌克兰东部边境的军事集结在一定程度上有所缓和。俄罗斯国防部发言人科纳申科夫表示，完成任务的南部和西部军区的部队已经登上火车和卡车，并将于今日晚些时候转移军事驻地，部分部队将作为军事纵队的一部分自行行进。科纳申科夫强调，一些战斗训练项目，包括已经进行和计划的演习。随着军事演习结束，部队将要向其永久部署点执行行军
	在“爆表”1月通胀数据公布后，鹰派官员布拉德呼吁，7月前应加息100基点，甚至不排除“特别加息”。作为迄今为止美联储高官的“最鹰派”表态，一时间引得市场震动。在缩表方面，布拉德希望美联储在第二季度开始缩减其9万亿美元的资产负债表并从其投资组合中出售一些长期债券，以推动长期利率上升。在周四的讲话中，布拉德重申了他的主张，即美联储应该“提前”加息，以应对过去一年以7.5%的速度运行的通货膨胀。

**周度观点策略总结：**本周沪市贵金属震荡偏强。期间宏观因素多空交织，美联储1月会议纪要称加息和缩表都可能比前次快，或适合未来大幅缩表，美国1月零售销售环比上升3.8%，创去年3月以来最大增幅均使得金银价承压。但美国继续渲染战争风险，拜登声称俄罗斯可能在“接下来几天内”对乌克兰发起攻击，避险情绪上升。此外美国上周初请失业金人数意外上升2.3万人，达到24.8万，为1月中旬以来首次增加均起到对金银价的支撑作用。展望下周，俄罗斯与乌克兰局势仍较紧张避险情绪或对贵金属价格继续构成支撑，但通胀影响有所下降，同时需关注美联储发表鹰派言论及货币政策紧缩，对金银价格带来的影响。

技术上，金银周线MACD指标红柱扩大，且沪金日线KDJ指标拐头向上。操作上，建议沪市金银偏多交易，注意风险控制。

## 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

图2：沪银期货净持仓走势图



沪金周内净多持仓走强。

图3：黄金非商业净多持仓走势图



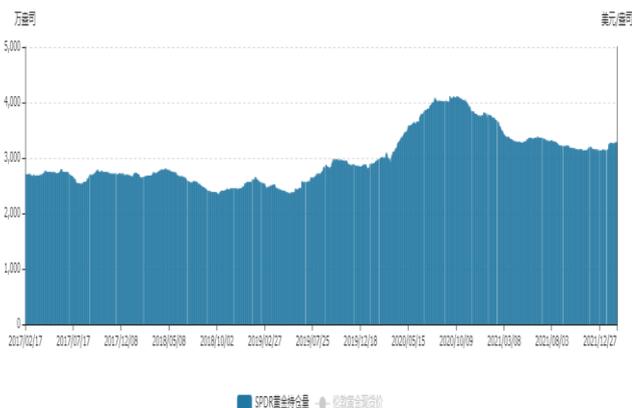
沪银周内净多持仓走强。

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8日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由172142降至186706手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由22138升至19299手。

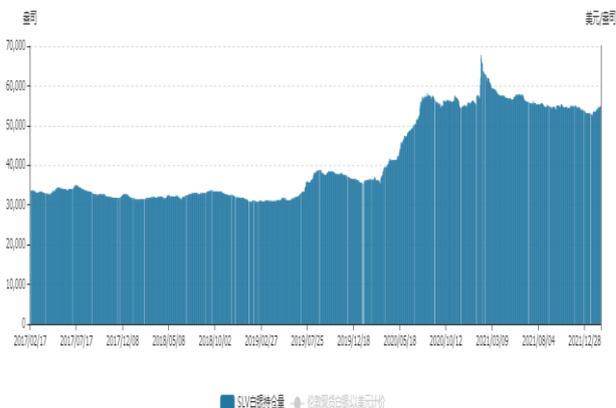
图5：黄金ETF持仓走势图



SPDR Gold Trust黄金ETF持仓小涨。

图7：国内黄金基差贴水走势图

图6：白银ETF持仓量走势图



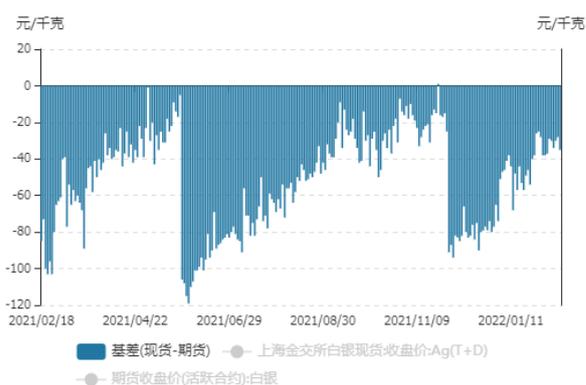
Shares Silver Trust白银ETF持仓小涨。

图8：国内白银基差贴水走势图



国内黄金基差由上周-1.34升至-1.76。

图9：国内黄金跨期价差走势图



国内白银基差由上周由-29升至-35。

图10：国内白银跨期价差走势



沪金跨期价差由上周1.06扩至2.40。

图11：期金内外盘价格走势图



沪银跨期价差由上周30缩至28。

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



美指亦处于高位，金价承压。



美指亦处于高位，银价承压。

## 2、贵金属库存分析

图15：SHFE黄金库存走势图



上期所黄金库存为3387千克降至3363千克。

图16：SHFE白银库存走势图



上期所白银库存由2313037公斤降至2311187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。

