

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）	386.64	391.42	1.22%
	持仓（手）	146060	158160	12100
	前20名净持仓	39562	42024	2462
	沪银收盘（元/千克）	4915	4987	1.44%
	持仓（手）	501969	513980	12011
	前20名净持仓	45657	51585	5928
现货	金99（元/克）	385.55	389.34	3.79
	银（元/千克）	4846	4946	100

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
<p>俄国防部称，俄联邦武装力量 24 日所有任务均已完成，乌克兰地面军事基础设施 83 处在打击下瘫痪，普京称俄方不会对全球经济体系造成损害。G7 领导人同意推进对俄“毁灭性”制裁并“激进执行”，暂不考虑将俄罗斯剔除出 SWIFT。五角大楼下令向欧洲增派约 7000 名士兵，但美军不会在乌克兰与俄罗斯交战。西方预计基辅将在数小时内沦陷，英国愿为乌领导人提供庇护，英首相宣布新一轮对俄制裁 10 项措施，美参议院民主党大佬警告，美方制裁将冲击到普京等人。</p> <p>美国 1 月新建住宅销量下降 4.5%至折合年率 80.1 万套，为三个月来首次下滑，表明抵押贷款利率上升可能正在开始抑制需求。新建住宅销售价格中值同比上涨 13.4%，达到 42.33 万美元。截至 1 月底，有 40.6 万套新房待售，为 2008 年以来最高。</p>	<p>美国截至 2 月 19 日当周初请失业金人数为 23.20 万，略低于市场预期的 23.5 万，较前一周下跌约 1.7 万。当周续请失业金人数下降至 147.6 万人。</p> <p>美联储梅斯特表示，支持在 3 月加息，但不认为 3 月加息 50 个基点是有说服力的。经济增长存在下行风险，通胀则存在上行风险。美联储需要采取一系列举措来提高利率。乌克兰局势并没有改变美联储退出宽松政策的必要性。</p>

周度观点策略总结： 本周沪市贵金属冲高回调。由于俄罗斯下令军队进入乌克兰、加剧东欧危机之后，让黄金、白银在地缘政治动荡中发挥其作为避险港的传统作用，金价触及一年多来的最高水平。但随着美国对俄罗斯的制裁不及市场预期，美股和美元指数大幅反弹，市场恐怖情绪得以缓解，贵金属价格出现高位回落。展望下周，俄罗斯与乌克兰紧张局势，令避险情绪对贵金属价格继续构成支撑，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指标向下交叉。操作上，建议沪市金银区间交易，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



沪金周内净多持仓走强。

图2：沪银期货净持仓走势图



沪银周内净多持仓走强。

图3：黄金非商业净多持仓走势图

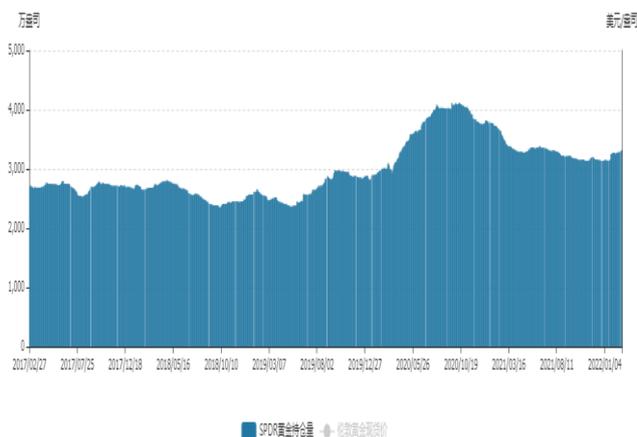


图4：白银期货非商业净多持仓走势图



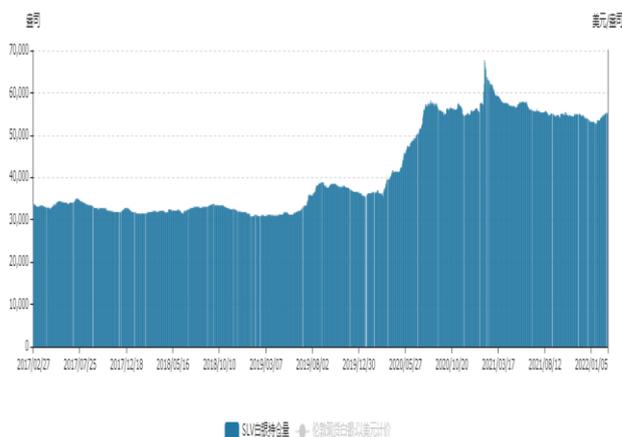
美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至2月15日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由186706升至213613手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由19299升至23556手。

图5：黄金ETF持仓走势图



SPDR Gold Trust黄金ETF持仓小涨。

图6：白银ETF持仓量走势图



Shares Silver Trust白银ETF持仓小涨。

图7：国内黄金基差贴水走势图



国内黄金基差由上周-1.76升至-1.87。

图8：国内白银基差贴水走势图



国内白银基差由上周由-35降至-17。

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2.40缩至1.86。

图11：期金内外盘价格走势



沪银跨期价差由上周30缩至27。

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



美指横盘震荡，金价急速冲高。

2、贵金属库存分析

图15：SHFE黄金库存走势图



美指横盘震荡，银价急速冲高。

图16：SHFE白银库存走势图



上期所黄金库存为3363千克与上一交易日持平。

上期所白银库存由2311187公斤降至2280149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。

