

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05日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

陈一兰

资格证号：F3010136、Z0012698

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）	388.34	377.86	-2.7%
	持仓（手）	118114	123703	5589
	前20名净持仓	17813	14733	-3080
	沪银收盘（元/千克）	5479	5467	-0.22%
现货	金99（元/克）	383.75	375.19	-8.56
	银（元/千克）	5344	5369	25

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
	美国共和党人提出约 6000 亿美元的替代刺激方

	案，拜登政府达成 1.9 万亿美元纾困协议的希望遇挫。
	美 1 月 ISM 服务业创两年最快扩张速度，就业指数创 11 个月新高；2 月“小非农”新增就业超预期。
	英国央行按兵不动，对经济前景发表乐观看法。
	美国失业情况有所缓解：上周首申失业救济人数 77.9 万，为连续第三周下降。

周度观点策略总结：本周沪市贵金属波动剧烈，均冲高回落，其中沪银一度触及2020年9月16日以来高点，而后高位持续下挫回吐此前涨幅；而沪金表现较弱，跌破380重要支撑，且触及两个月来低位。周初银价在Reddit散户热议下，延续上周五来涨势，金价跟随上行。不过随着芝加哥商品交易所调高贵金属保证金，加之拜登经济刺激计划受阻，金银多头获利高位回调。此外美国疫情有所缓解，且小非农、申请失业金人数数据均好于预期，市场对于美国经济复苏前景预期向好，美元指数大幅上扬均使得金银承压。展望下周，目前宏观氛围有所转好，避险情绪减弱，短线需关注下方技术面支撑，否则金银仍将续压。

技术上，金银周线KDJ指标向下交叉，期金关注周线布林线下轨支撑；期银关注日线60日均线支撑。操作上，鉴于近期贵金属波动较大，且临近长假，建议暂时观望为宜。

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



沪金周内净多持仓下滑。

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



沪银周内净多持仓下滑。

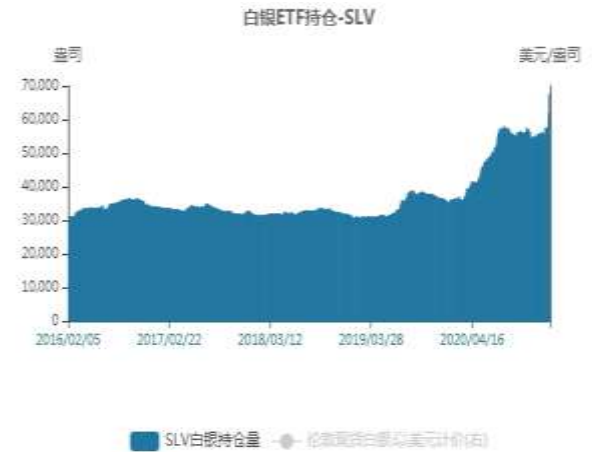
图4：白银期货非商业净多持仓走势图



美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至1月26日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由246638手增至257546手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由52002增至54460手。

图5：黄金ETF持仓走势图

图6：白银ETF持仓量走势图

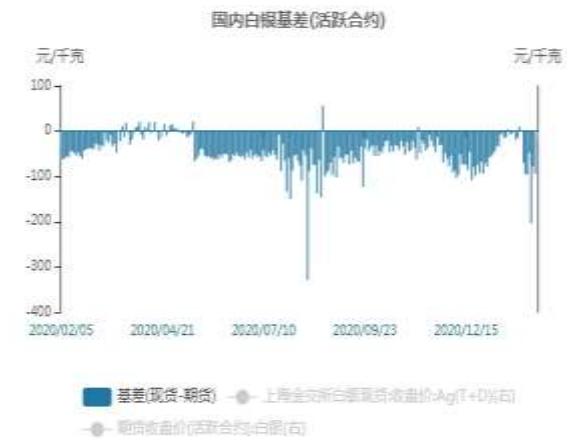
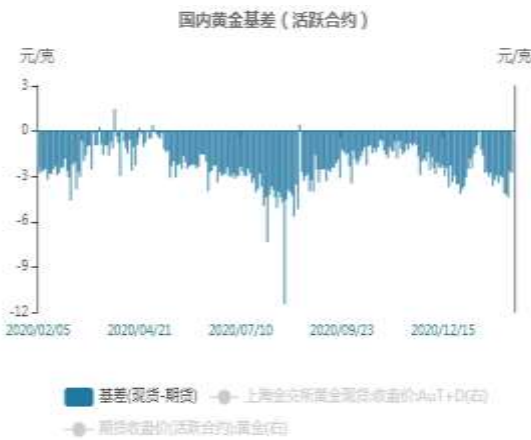


SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量下滑

Shares Silver Trust白银ETF持仓量激增。

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-3.07缩窄至-2.77。

国内白银基差由上周保持-94。

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4.1缩窄至-1.98。



沪银跨期价差由92缩窄至90。

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



美指走高，金承压。



美指走高，银回调。

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



上期所黄金库存保持4029千克。



上期所白银库存由2827770增至2829098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。

