

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19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）	385.66	372.46	-3.42%
	持仓（手）	10.5万	12.4万手	19007
	前20名净持仓	21757	20835	-922
	沪银收盘（元/千克）	5607	5542	-1.16%
现货	金99（元/克）	382.6	369.9	-12.7
	银（元/千克）	5504	5426	-78

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国总统拜登：预计中美会有“激烈竞争”而不	美国通胀预期创2014年新高，30年期美债收益

是“对抗”	率创一年新高。
拜登讲话释放强烈信号，1.9万亿美元刺激进入“绿色通道”，预计3月推出。	美国1月零售销售环比增幅七个月最大，同比增幅逾九年最大。
美联储1月会议纪要称远未达经济目标，未提缩减QE，暗示不会很快改变宽松。	
美国失业人数反弹，上周首申失业救济人数高于预期。	
担心规模不够造成更大风险，耶伦呼吁美国出台大型刺激。	

**周度观点策略总结：**春节前后，沪市贵金属走势严重分化，其中沪金先扬后抑，创下2019年6月17日以来低位，而沪银震荡微跌，表现较为坚挺。期间海外疫情延续缓和，避险情绪减弱，同时市场对于欧美主要国家经济复苏预期增强，美债收益率走高均使得金银承压。而银价因其工业属性影响，受到基本金属普涨支撑，表现较为抗跌。展望下周，目前欧美经济体经济复苏预期犹存，需关注拜登经济刺激计划进展能否为金价构成支撑。

技术上，期金周线KDJ指标向下发散，下方关注370关口支撑；期银KDJ指标向下发散，但MACD绿柱缩短。操作上，建议沪金主力暂时观望为宜；沪银主力可于5350-5750元/千克之间高抛低吸，止损各200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



沪金周内净多持仓走弱。

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



沪银周内净多持仓上升。

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9日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由257546降至251407手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由54460降至49543手。

图5：黄金ETF持仓走势图

图6：白银ETF持仓量走势图

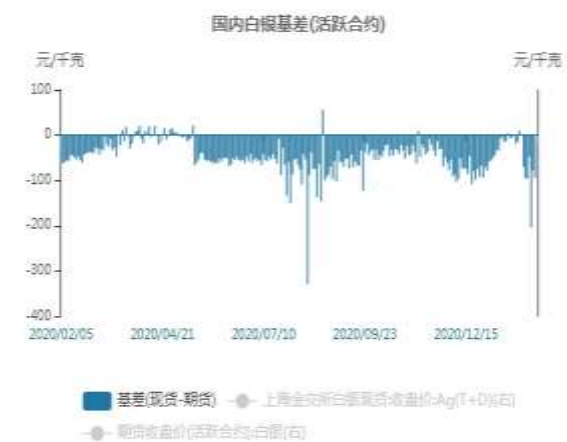
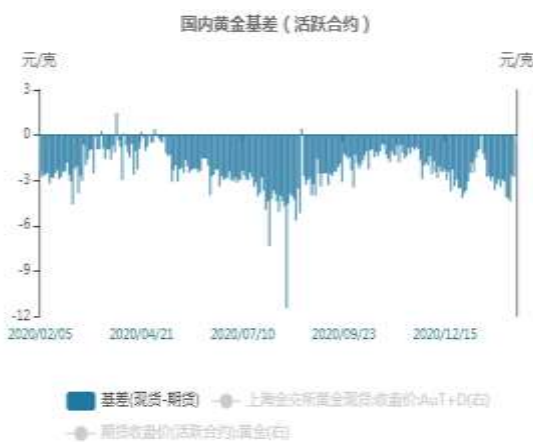


SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量下滑

Shares Silver Trust白银ETF持仓量下滑。

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-2.77缩窄至2.63。

国内白银基差由上周由-94缩窄至-85。

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



跨期价差(活跃-连续) 期货收盘价(连续):黄金(右) 期货收盘价(活跃合约):黄金(右)

跨期价差(活跃-连续) 期货收盘价(连续):白银(右) 期货收盘价(活跃合约):白银(右)

沪金跨期价差由上周-1.98扩至1.4。

沪银跨期价差由90缩窄至63。

图11: 期金内外盘价格走势图

图12: 期银内外盘价格



期货收盘价(活跃合约):COMEX黄金 期货收盘价(活跃合约):黄金(右)

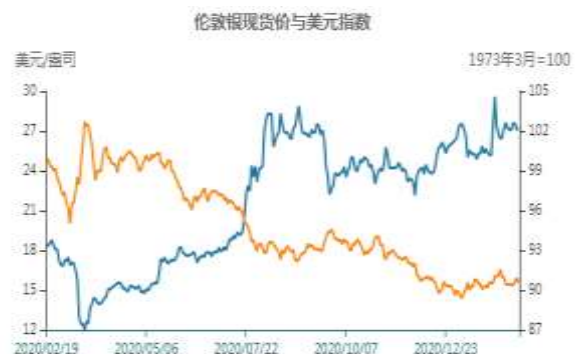
期货收盘价(活跃合约):COMEX银 期货收盘价(活跃合约):白银(右)

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



伦敦现货黄金以美元计价 美元指数(右)

伦敦现货白银以美元计价 美元指数(右)

美指持稳，金下滑。

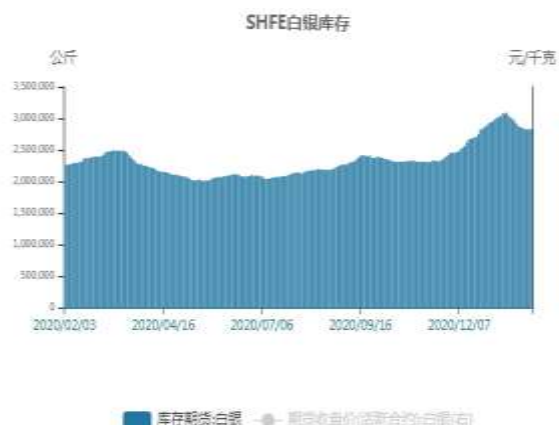
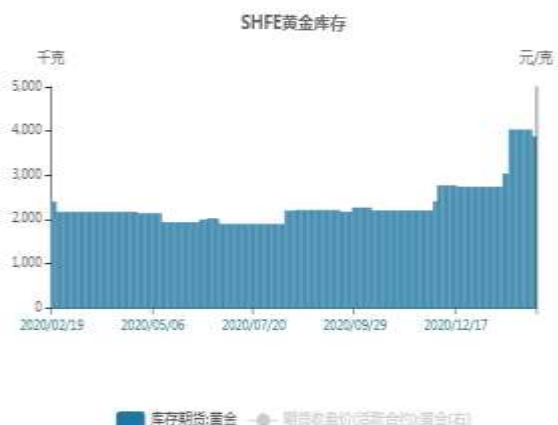
美指持稳，银震荡。

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





上期所黄金库存由上周4029降至3876千克。

上期所白银库存由2829098增至2840506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。

