

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3月18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	3月11日	3月18日	涨跌
期货	沪金主力收盘 (元/克)	404.78	395.9	-8.88
	持仓(手)	143797	133459	-10338
	主力前20名净持仓	23832	26227	2395
	沪银主力收盘 (元/千克)	5145	5123	-22
	持仓(手)	451382	448543	-2839
	主力前20名净持仓	18841	27337	8496
现货	金99(元/克)	405.2	394.76	-10.44
	银(元/千克)	5124	5076	-48

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
俄方否认与乌克兰官员的谈判取得重大进展，且边打边谈的情况还是发生，俄军再度空袭乌克兰城市	俄乌局势紧张，但谈判仍在进行中，若出现正面消息将打压贵金属
美联储加息靴子重磅落地，美元指数高位回落	
俄罗斯因欧美制裁，原油供应缺口给全球油市带来的影响在放大，油价走高利好贵金属	

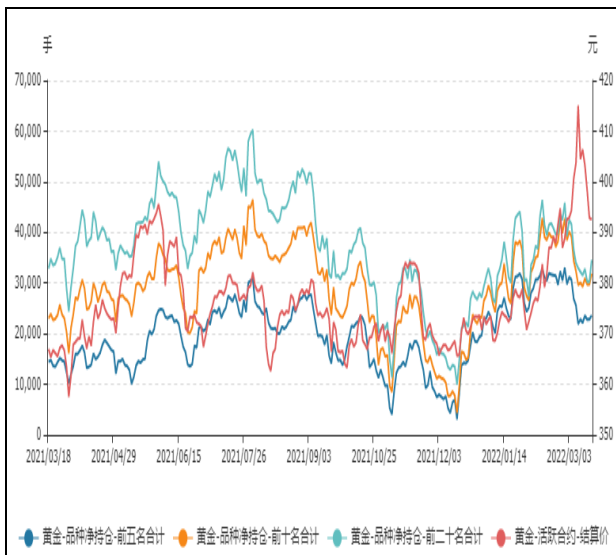
**周度观点策略总结：**本周沪市贵金属先抑后扬。上半周因俄罗斯-乌克兰和谈的进展偏向正面，全球避险情绪下滑，同时美国计划放宽对委内瑞拉的制裁，允许以油换债的条件，叠加美联储加息前，避险资产贵金属遭抛售。周四随着美联储加息靴子重磅落地，同时俄罗斯与乌克兰迎来新变局，谈判外更多看向拜登宣布新一波对乌克兰的军援，避险资金再次涌入贵金属。

当前俄罗斯与乌克兰战争远未结束，市场原认为两国谈判将会继续顺利开展，但俄方否认与乌克兰官员的谈判取得重大进展，且边打边谈的情况还在发生，俄军再度空袭乌克兰城市。而欧美对俄新一轮制裁及对乌军援将使紧张局势延续，避险资产贵金属将重获市场青睐。操作建议，黄金、白银期价震荡偏多交易，请投资者注意操作节奏及风险控制。

## 二、周度市场数据

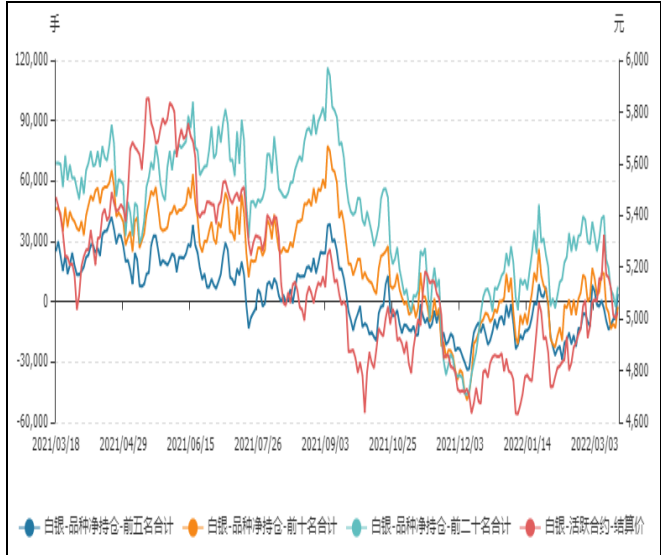
### 1、本周贵金属期货走势分析

图1：沪金期货净持仓走势图



沪金周内净多持仓增加。

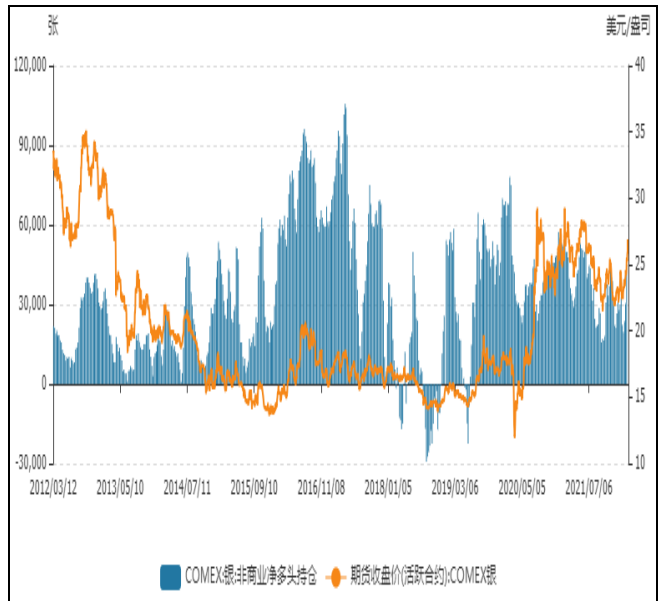
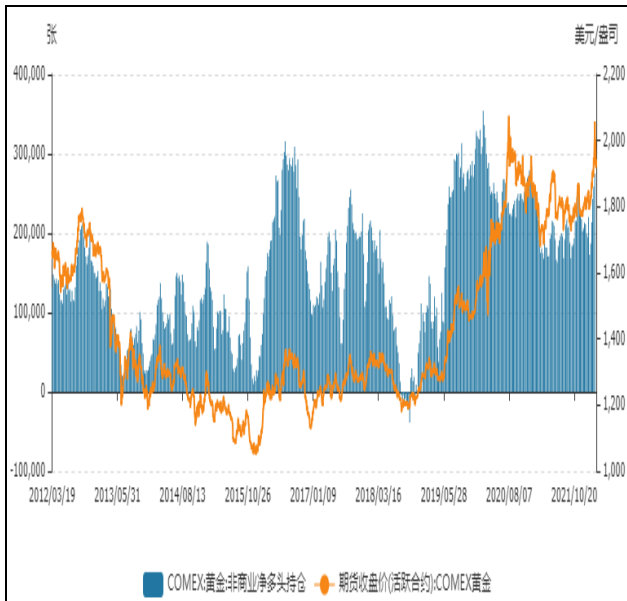
图2：沪银期货净持仓走势图



沪银周内净多持仓增加。

图3：黄金非商业净多持仓走势图

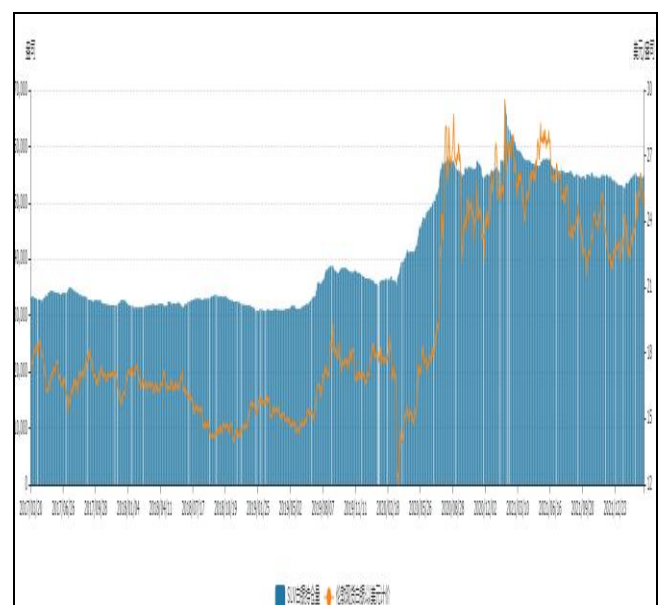
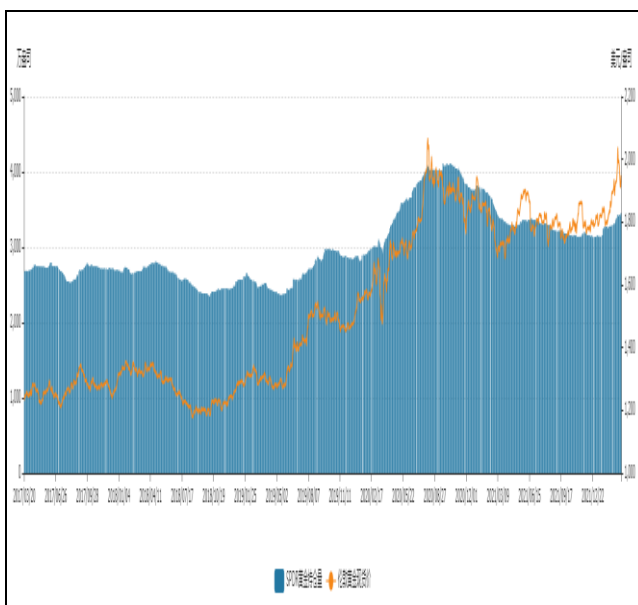
图4：白银期货非商业净多持仓走势图



美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至3月8日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由257622升至274388手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由44948升至52297手。

图5：黄金ETF持仓走势图

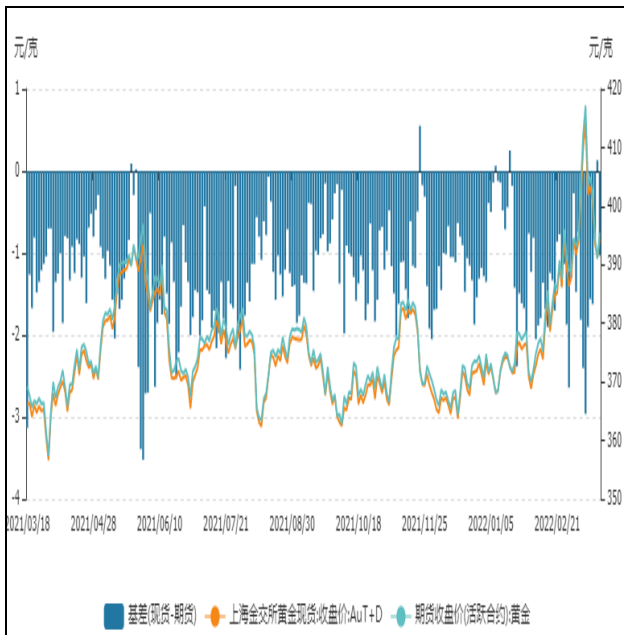
图6：白银ETF持仓量走势图



SPDR Gold Trust黄金ETF持仓继续增加。

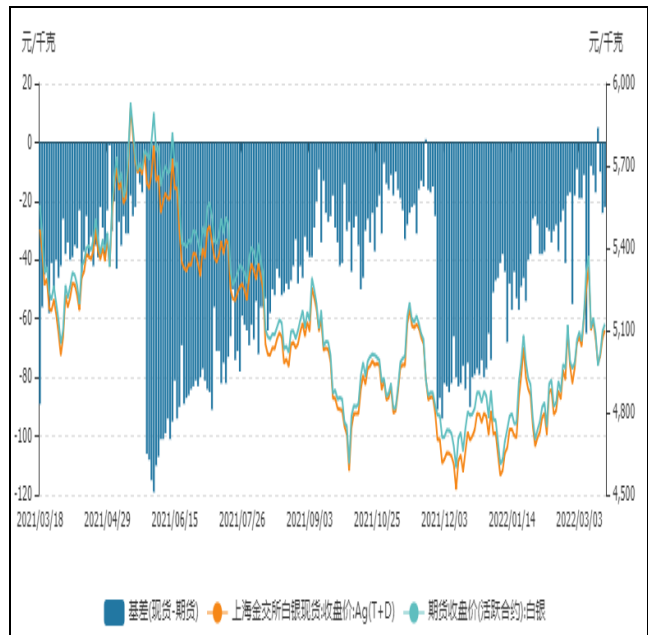
Shares Silver Trust白银ETF持仓小幅增加。

图7：国内黄金基差走势图



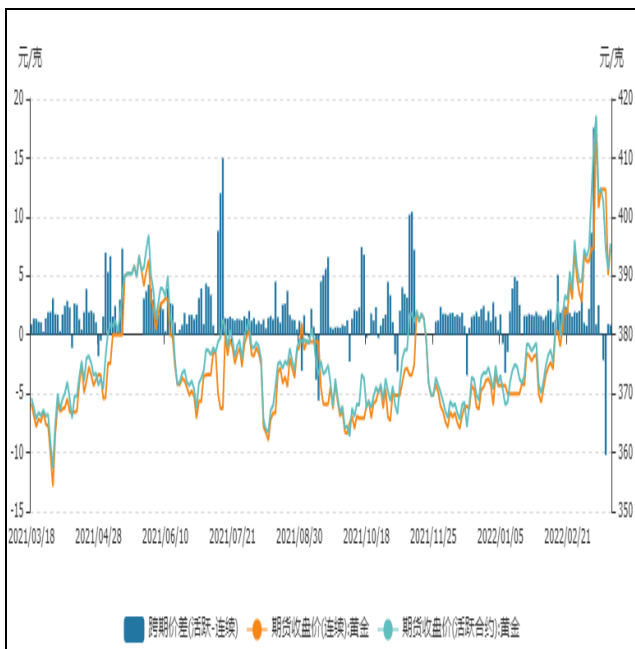
国内黄金基差由上周0.31下滑至-1.03。

图8：国内白银基差走势图



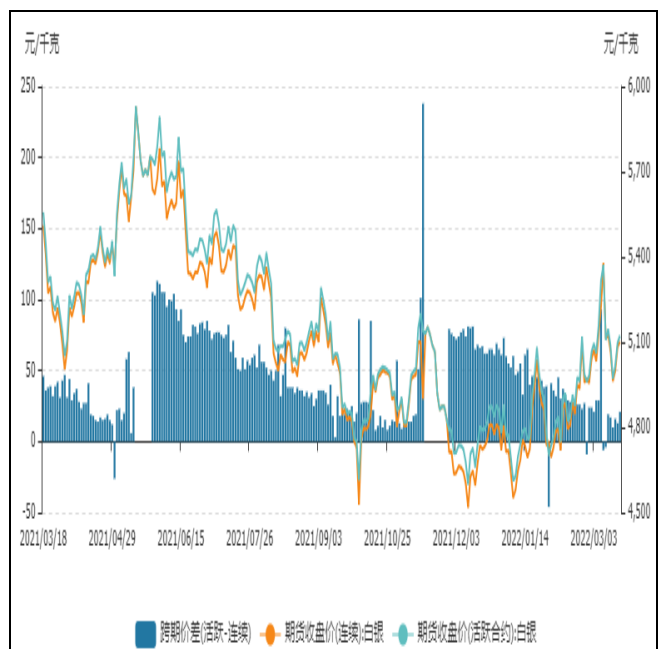
国内白银基差由上周由-24升至-22。

图9：国内黄金跨期价差走势图



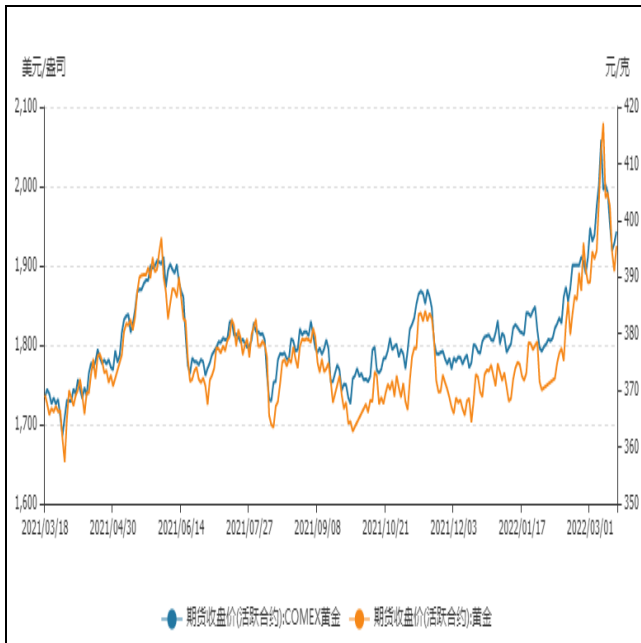
沪金跨期价差由上周0.9下滑至0.82。

图10：国内白银跨期价差走势



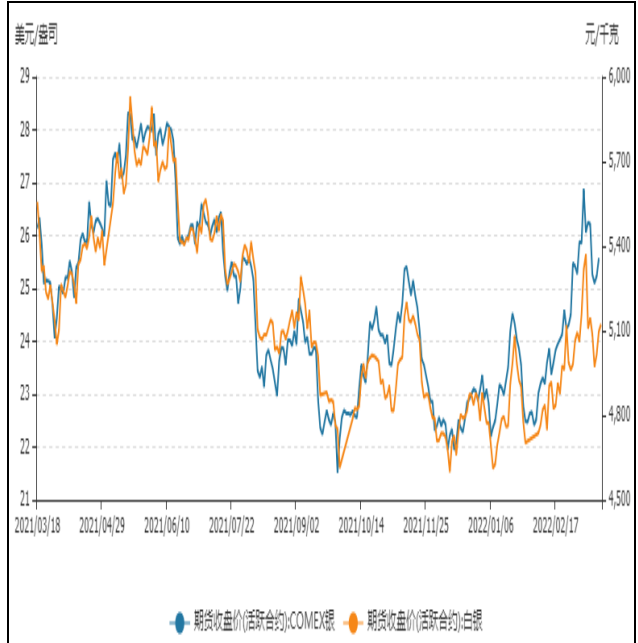
沪银跨期价差由上周13升至21。

图11：期金内外盘价格走势图



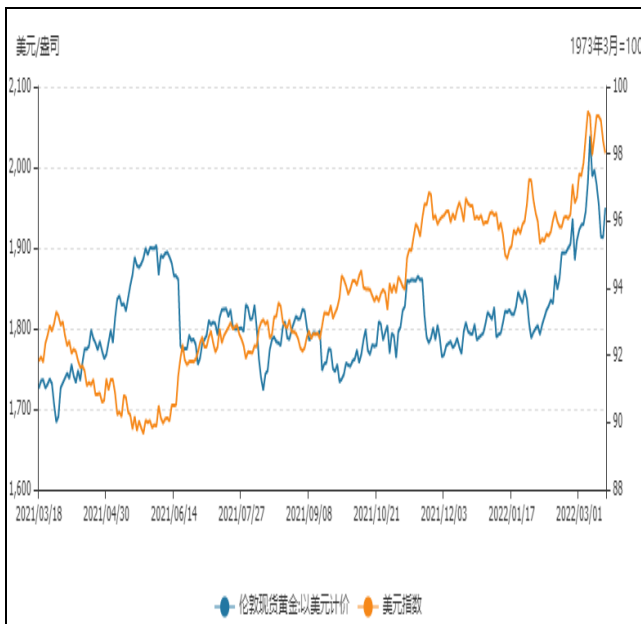
期金价格外盘强于内盘。

图12：期银内外盘价格



期银价格外盘强于内盘。

图13：黄金与美元指数相关性走势图



美指、金价高位回落。

图14：白银与美元指数相关性走势图



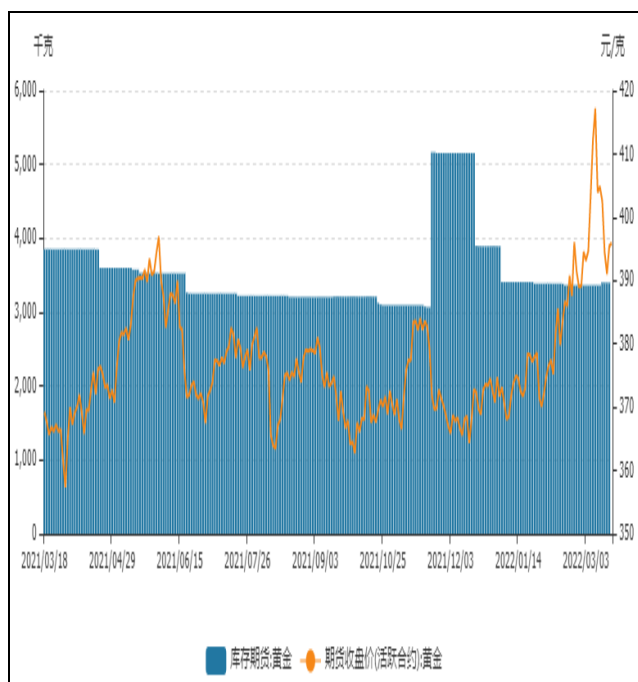
美指、银价高位回调。

## 2、贵金属库存分析

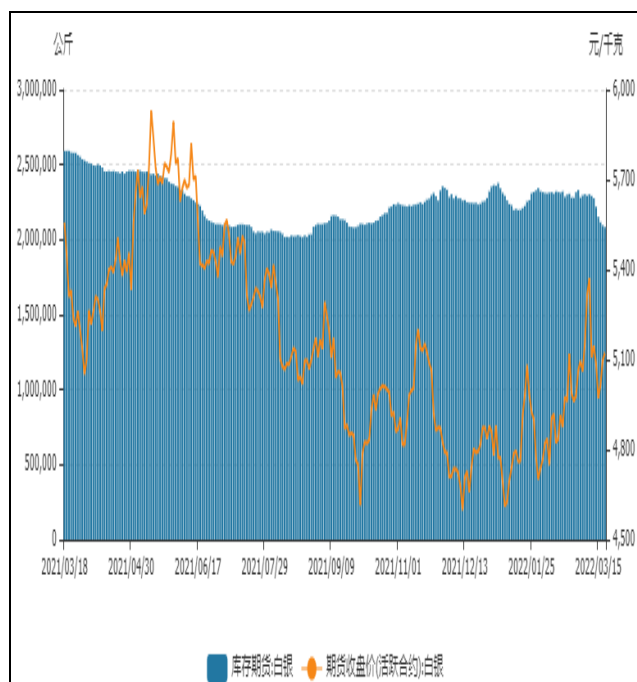
图15：SHFE黄金库存走势图

图16：SHFE白银库存走势图





上期所黄金库存为3399千克较上一交易日持平。



上期所白银库存由2094839公斤降至2082653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。