

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 2020年06月24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

## 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）	392.94	400.06	1.81%
	持仓（手）	21.6万	23.4万	17880
	前20名净持仓	69318	72945	3627
	沪银收盘（元/千克）	4287	4356	1.61%
现货	金99（元/克）	390.55	396.95	6.4
	银（元/千克）	4177	4280	103

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国总统特朗普曾表示，他正考虑在下一轮纾困	

方案中再发一波现金。  
 美国5月成屋销售总数年化391万户，刷新2010年7月以来新低。

**周度观点策略总结：**本周沪市贵金属走势均震荡上扬，多头氛围再次回归。其中沪金创下年内次高点400.74元/克，沪银重回均线组上方。期间市场关注海外经济重启进展，多数国家对经济刺激持续，资本回流。同时美元指数重回跌势，加之中印、朝韩边境问题，及中美关系乌龙事件，使得避险情绪升温均有效提振贵金属走高。展望下周，目前市场对于海外经济重启信心犹存，需关注未来经济数据情况及美指走向对金银走势的影响，预期金银多头仍占主导。

技术上，期金站上周线均线组上方，关注前期高点阻力。期银周线MACD红柱窄幅波动，关注日线布林线中轨支撑。操作上，建议沪金主力可背靠396元/克之上逢低多，止损参考393元/克。沪银主力可于4250-4450元/千克之间高抛低吸，止损各100元/吨。

## 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



沪金周内净多持仓续增。

图2：沪银期货净持仓走势图



沪银周内净多持仓续降。

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

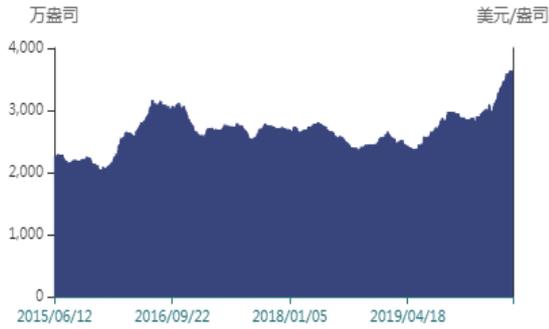


美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至6月16日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由208613增至224348手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由33365增至36622手。

图5：黄金ETF持仓走势图

图6：白银ETF持仓量走势图

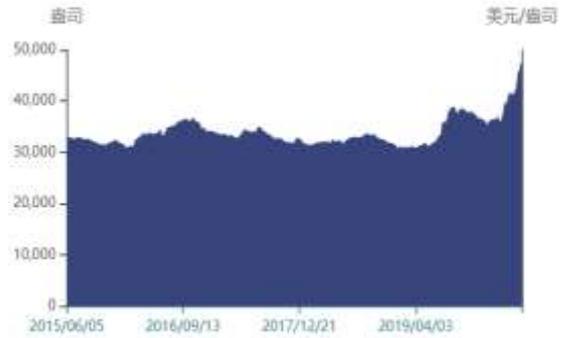
黄金ETF持仓-SPDR



■ SPDR黄金持仓量 ● 伦敦黄金现货价(右)

本周SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量上升

白银ETF持仓-SLV



■ SLV白银持仓量 ● 伦敦现货白银以美元计价(右)

Shares Silver Trust白银ETF持仓量续增。

图7：国内黄金基差贴水走势图

国内黄金基差（活跃合约）



■ 基差(现货-期货) ● 上海金交所黄金现货:收盘价: AuT+D(右)  
● 期货收盘价(活跃合约):黄金(右)

国内黄金基差由上周-2.29扩至-2.7。

图9：国内黄金跨期价差走势图

国内黄金跨期价差



■ 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)

沪金跨期价差由上周0.74缩窄至-2.7。

图11：期金内外盘价格走势图

图8：国内白银基差贴水走势图

国内白银基差（活跃合约）



■ 基差(现货-期货) ● 上海金交所白银现货:收盘价: Ag(T+D)(右)  
● 期货收盘价(活跃合约):白银(右)

国内白银基差由上周-50缩窄至-47。

图10：国内白银跨期价差走势图

国内白银跨期价差



■ 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)

沪银跨期价差由上周52微扩至54。

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



美指走弱，金上扬

## 2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图

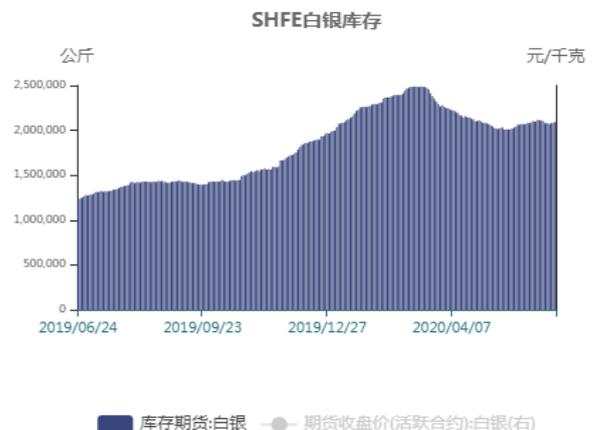


上期所黄金库存由2222降至1890千克。



美指走弱，银走高。

图16: SHFE白银库存走势图



上期所白银库存由2069588增至2091822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

