

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04月3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）	367.58	363.48	-1.12%
	持仓（手）	17.4万	16.4万	-9721
	前20名净持仓	44711	43464	-1247
	沪银收盘（元/千克）	3564	3553	-0.31%
现货	金99（元/克）	363.2	363.56	0.36
	银（元/千克）	3562	3544	-18

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
CNBC：卫星图像再加上其他照片证据和替代数据	美国总统特朗普：是时候推出“重大而激进的”

来源，表明美国经济活动已经陷入了严峻的停滞状态。	基建立法议案了；呼吁国会出台 2 万亿美元基建议案。
美国 3 月 28 日当周初请失业金人数 664.8 万，再创历史新高。	中国 3 月官方制造业 PMI 为 52，环比回升 16.3 个百分点，预期 42.5，前值 35.7
统计局：1-2 月全国规模以上工业企业利润下降 38.3%。	美国众议院表决通过 2 万亿美元的经济刺激法案。
美国 3 月 ADP 就业人数降 2.7 万，为 2017 年 9 月以来首次下降，预期降 15 万。	

周度观点策略总结：本周沪市贵金属均涨势暂缓，均震荡收跌，不过沪金仍于均线组上方，而沪银站上20日均线上方，多头氛围仍占主导。周初，随着美国通过2万亿美元经济刺激法案，加之特朗普呼吁出台2万亿美元基建议案，市场避险情绪减弱，同时美元指数止跌走高亦对金银构成打压。不过随着美国疫情持续升级，市场避险情绪再起，投资者对于经济下行忧虑则对金银构成提振。而临近周末，随着原油减产传闻刺激油价暴涨，推升贵金属多头氛围，周内多空因素交织。展望下周，随着避险情绪有所消化，贵金属多头氛围将减缓。不过全球疫情的蔓延将对贵金属持续构成有效支撑。

技术上，期金有效运行于均线组上方，KDJ指标向下交叉，关注周线布林线上轨阻力；期银MACD红柱扩大，KDJ指标向上发散。操作上，建议沪金主力2006合约可于360-370元/克之间高抛低吸，止损各5元/克。沪银主力2006合约可背靠3540元/千克之上逢低多，止损参考3440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



沪金周内净多持仓微降，多头氛围稍缓。

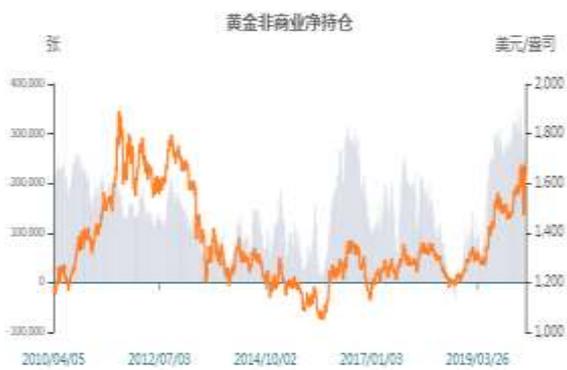
图3：黄金非商业净多持仓走势图

图2：沪银期货净持仓走势图



沪银周内净多持仓微降，多头氛围占主导。

图4：白银期货非商业净多持仓走势图



COMEX黄金非商业净多头持仓 期货收盘价(活跃合约):COMEX黄金(右)



COMEX银:非商业净多头持仓 期货收盘价(活跃合约):COMEX银(右)

美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至3月24日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由281916增至288366手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由41968降至33687手。

图5：黄金ETF持仓走势图

图6：白银ETF持仓量走势图



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



SLV白银持仓量 伦敦现货白银以美元计价(右)

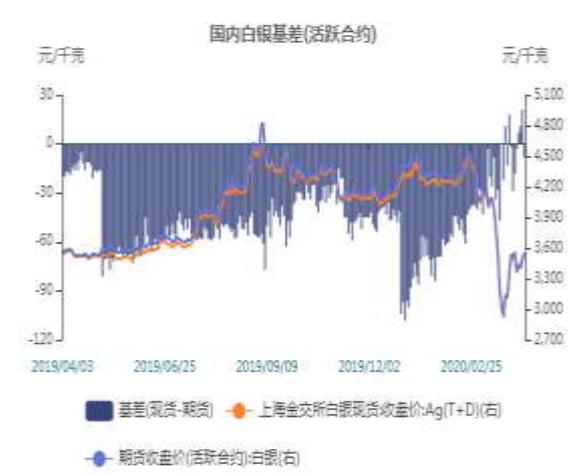
Shares Silver Trust白银ETF持仓量大增。

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-0.95缩窄至-0.77。



国内白银基差保持-8。

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图



沪金跨期价差由上周1.56缩窄至1.28。

图11: 期金内外盘价格走势图



期金价格内强外弱

图13: 黄金与美元指数相关性走势图



美元指数止跌走高，黄金震荡走弱。

2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图



沪银跨期价差由上周-29升至8。

图12: 期银内外盘价格



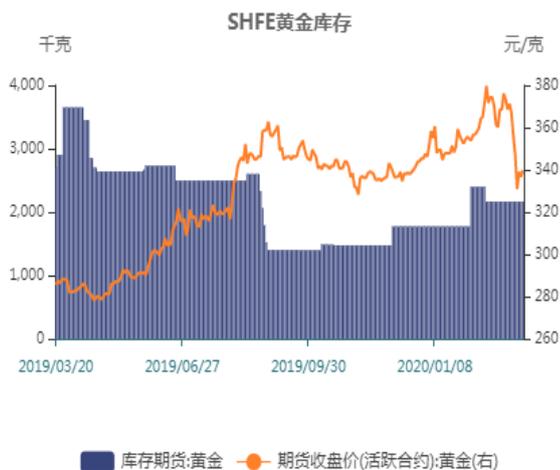
期银价格外强内弱。

图14: 白银与美元指数相关性走势图



美元指数止跌走高，白银震荡微跌。

图16: SHFE白银库存走势



上期所黄金库存保持2163千克。



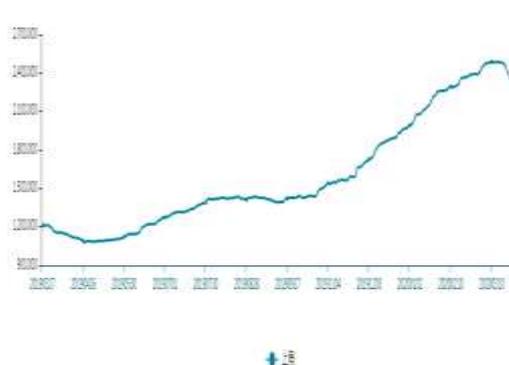
上期所白银库存由上周2264413降至2230848公斤。

图17：沪金仓单走势图



沪金仓单保持2163张。

图18：沪银仓单走势图



沪银仓单由上周2264413降至2230848。

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

