

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10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）	363.48	373.74	2.82%
	持仓（手）	16.4万	16.8万	4048
	前20名净持仓	43464	45075	1611
	沪银收盘（元/千克）	3553	3727	4.9%
现货	金99（元/克）	363.56	372.8	9.24
	银（元/千克）	3544	3745	201

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国2月黄金进口量环比激增至5038725克，1	美国2月白银出口量从1月的26643350克大幅

月为 3237855 克。美国 2 月黄金出口量从 1 月的 15753387 克增至 22965915 克。

世界黄金协会：全球黄金 ETF 及类似产品持仓一季度增长 298 吨，合计净流入 230 亿美元

美国 4 月 4 日当周初请失业金人数 660.6 万，预期 500 万。

降至 3442320 克。

周度观点策略总结：本周沪市贵金属均高开震荡，多头氛围仍占主导。其中沪金主力回至3月9日以来年内高点，而沪银站上30日均线，创下近一个以来新高。期间海外疫情持续升级，拐点仍未出现，整体宏观氛围仍较为偏空，同时美元指数震荡下滑亦利多金银。而本周市场关注的OPEC+会议关于原油减产的结果，不确定性犹存，市场表现胶着。目前金价整体多头氛围仍占主导，但由于正处历史高点，因而多头表现较为谨慎。而沪银受到本周锌铅表现不佳，限制其多头氛围。展望下周，仍需关注海外疫情进展，在疫情拐点未到来前，预期贵金属有望表现坚挺。

技术上，期金有效运行于均线组上方，KDJ指标向上交叉，关注周线布林线上轨阻力；期银站上30日均线，周线KDJ指标向上交叉，关注40日均线阻力。操作上，建议沪金主力2006合约可于380-370元/克之间高抛低吸，止损各5元/克。沪银主力2006合约可于3650-3850元/千克之间高抛低吸，止损各100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



沪金周内净多持仓上升，多头仍占主导。

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，多头氛围稍缓。

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4月9日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由288366降至258849手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由33687降至30878手。

图5：黄金ETF持仓走势图

图6：白银ETF持仓量走势图



本周SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量上升

Shares Silver Trust白银ETF持仓量续增。

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-0.77扩至-1.15。

国内白银基差由上周-8扩至19。

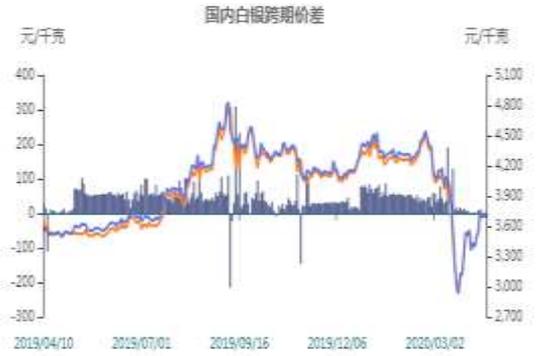
图9：国内黄金跨期价差走势图



■ 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1.28缩窄至1.14。

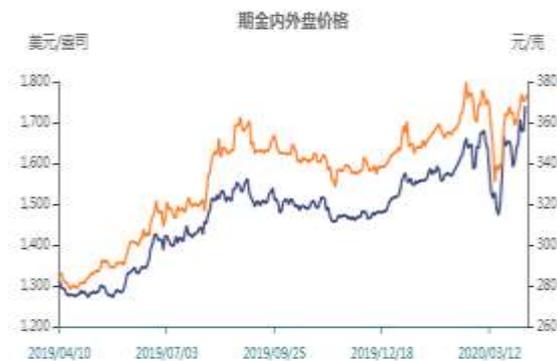
图10：国内白银跨期价差走势图



■ 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8缩窄至-12。

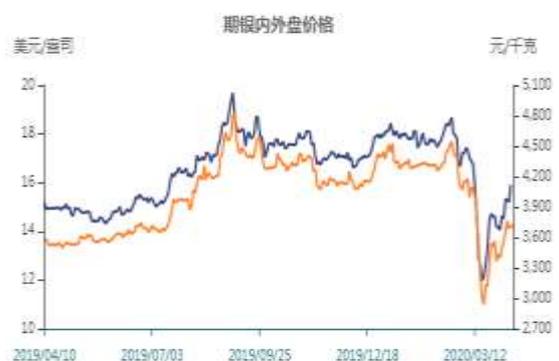
图11：期金内外盘价格走势图



■ 期货收盘价(活跃合约)(COMEX黄金) ■ 期货收盘价(活跃合约)(黄金)(右)

期金价格内强外弱

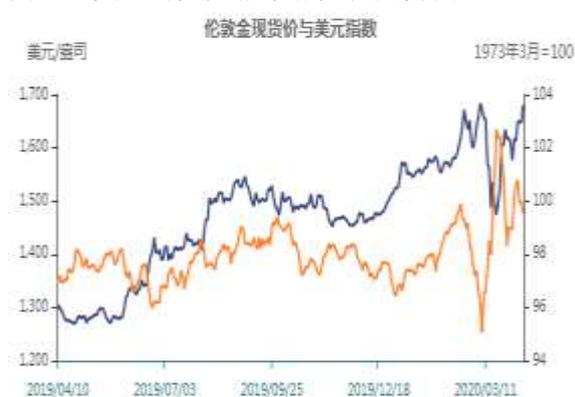
图12：期银内外盘价格走势图



■ 期货收盘价(活跃合约)(COMEX银) ■ 期货收盘价(活跃合约)(白银)(右)

期银价格外强内弱。

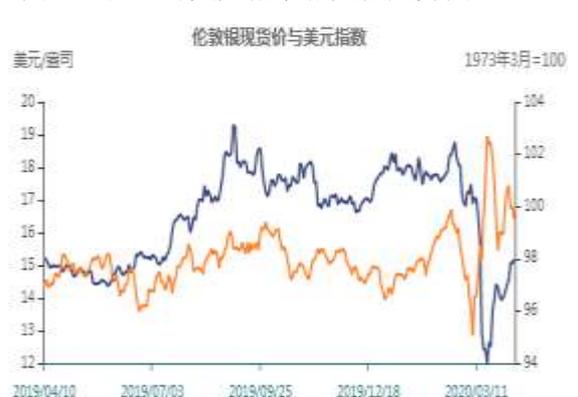
图13：黄金与美元指数相关性走势图



■ 伦敦现货黄金以美元计价 ■ 美元指数(右)

美元指数震荡下滑，黄金震荡续涨。

图14：白银与美元指数相关性走势图



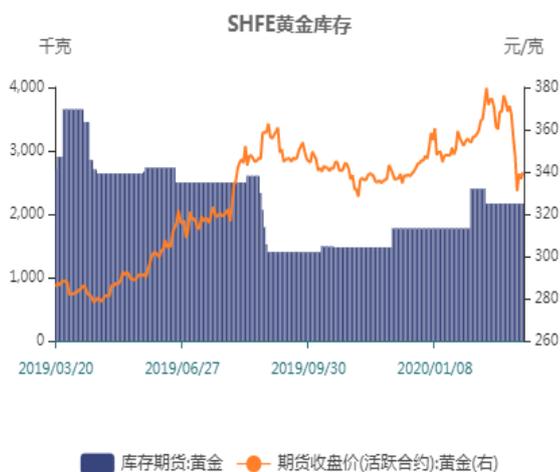
■ 伦敦现货白银以美元计价 ■ 美元指数(右)

美元指数震荡下滑，白银震荡续涨。

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



上期所黄金库存保持2163千克。



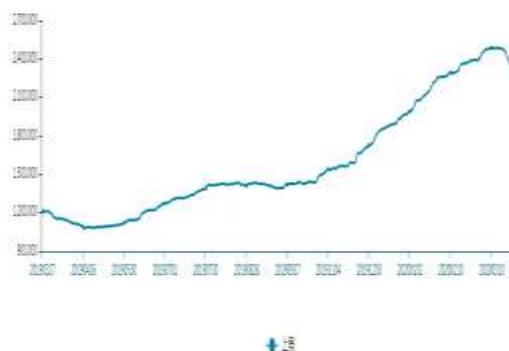
上期所白银库存由上周2230848降至2192369公斤。

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2230848降至2192369。

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

