

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5月27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	5月20日	5月27日	涨跌
期货	沪金主力合约收盘 (元/克)	399.5	404.44	4.94
	持仓(手)	65322	86365	21043
	主力合约前20名净 持仓	15983	14842	-1141
	沪银主力合约收盘 (元/千克)	4818	4836	18
	持仓(手)	249162	362246	113084
	主力合约前20名净 持仓	29284	21870	-7414
现货	金99(元/克)	398.1	402.02	3.92
	银(元/千克)	4749	4776	27

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国经济放缓预期不断升温，扭转了加息引发投资者热捧美元的局面	美联储在通胀指标下降之前保持鹰派姿态
俄乌地缘局势有所恶化	
OPEC+不理睬西方要求其更快增产以缓解油价急升趋势的呼吁，国际油价走高	

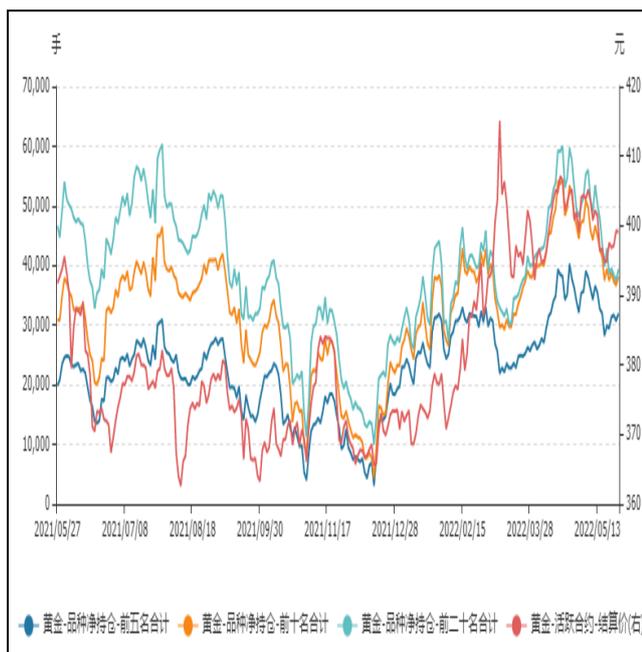
**周度观点策略总结：**本周沪市贵金属震荡走高，其中沪金表现更坚挺。由于市场对全球经济增长放缓的担忧不断升温，同时市场对美联储6月大幅度升息75基点的预期降温，美元指数高位回调，激发了贵金属的避险需求。

美联储5月会议纪要确认将继续加息。但美联储同时暗示，完成目标任务有难度，7月之后可能放慢加息节奏。另外，OPEC+消息人士表示，该联盟将在6月2日的会议上坚持去年达成的石油产量协议，在7月增产43.2万桶/日，不理睬西方要求其更快增产以缓解油价急升趋势的呼吁。整体上美元指数高位回调，而俄乌地缘局势有所恶化及国际油价再度走高对贵金属构成支撑。操作上建议，贵金属回调择机做多，注意操作节奏及风险控制。

## 二、周度市场数据

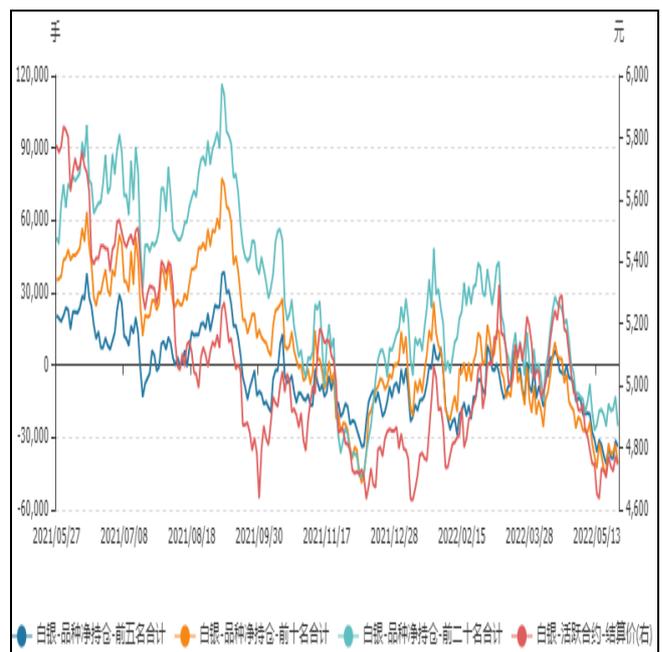
### 1、本周贵金属期货走势分析

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



沪银周内净空增加。

图3：黄金非商业净多持仓走势图

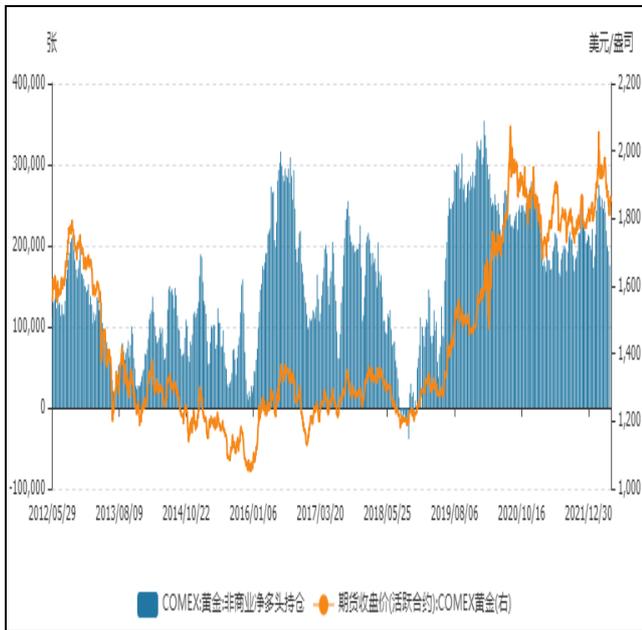
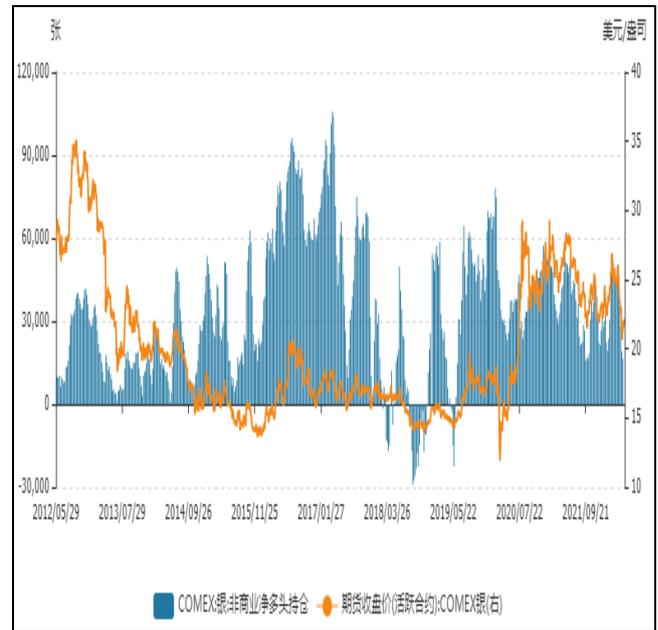
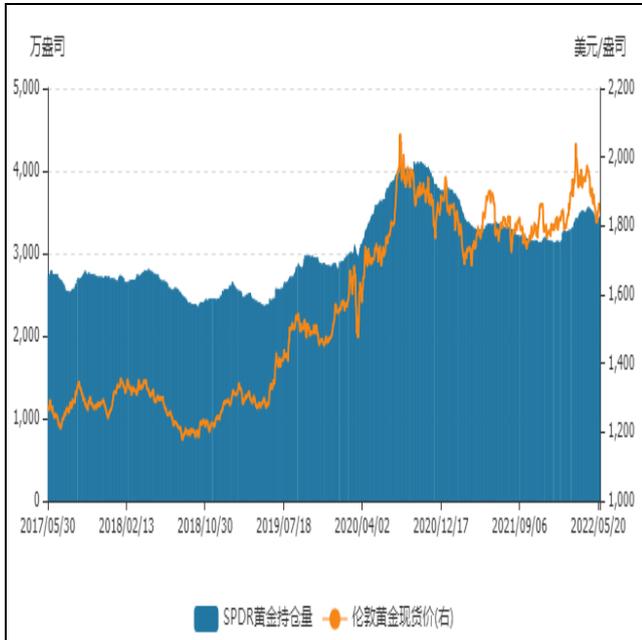


图4：白银期货非商业净多持仓走势图



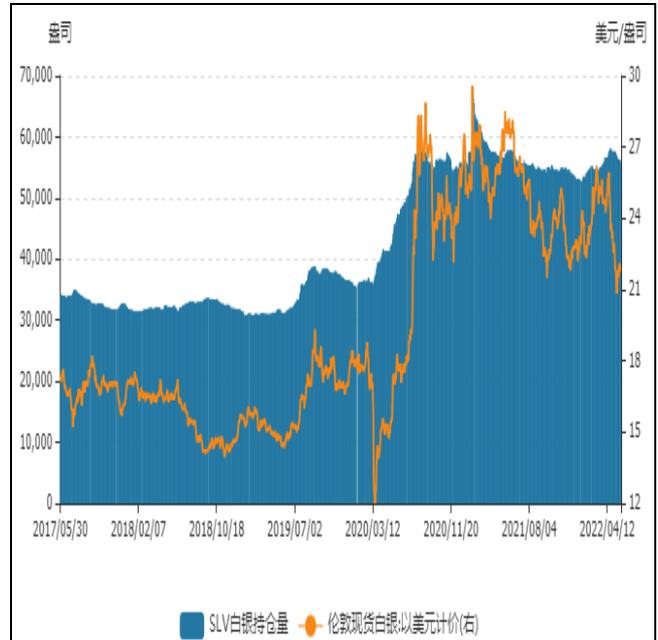
美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至5月17日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由193315手降至175360手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由19082手降至16114手。

图5：黄金ETF持仓走势图



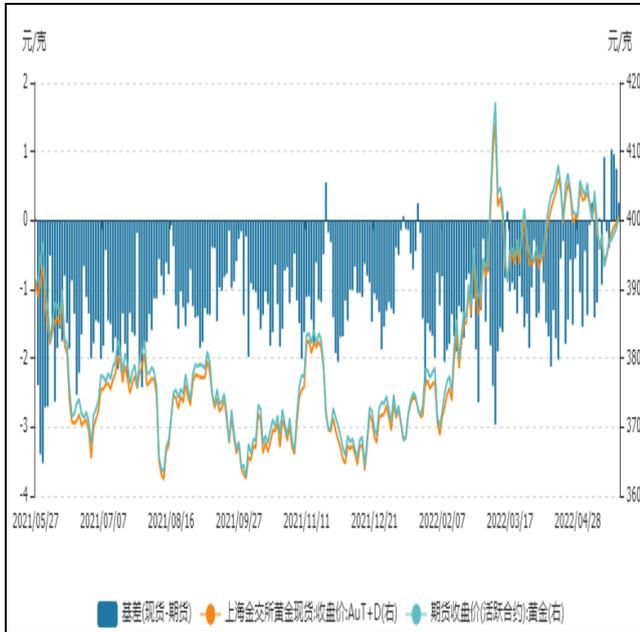
SPDR Gold Trust黄金ETF持仓持平。

图6：白银ETF持仓量走势图



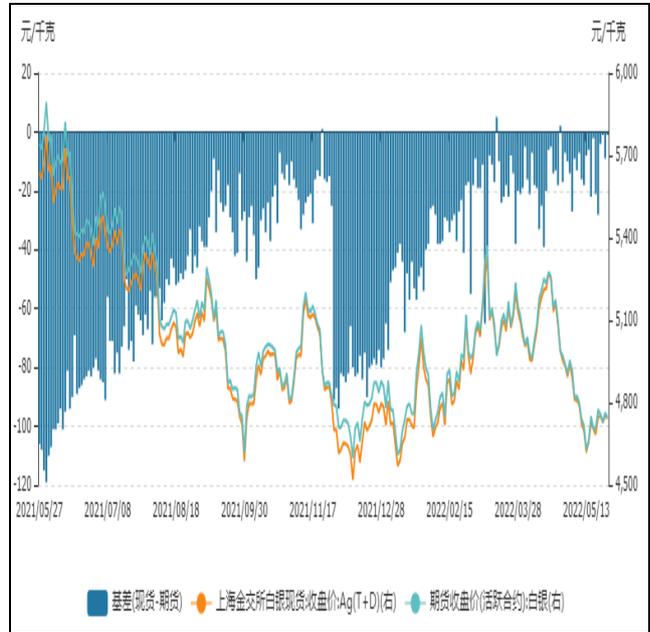
Shares Silver Trust白银ETF持仓下滑。

图7：国内黄金基差走势图



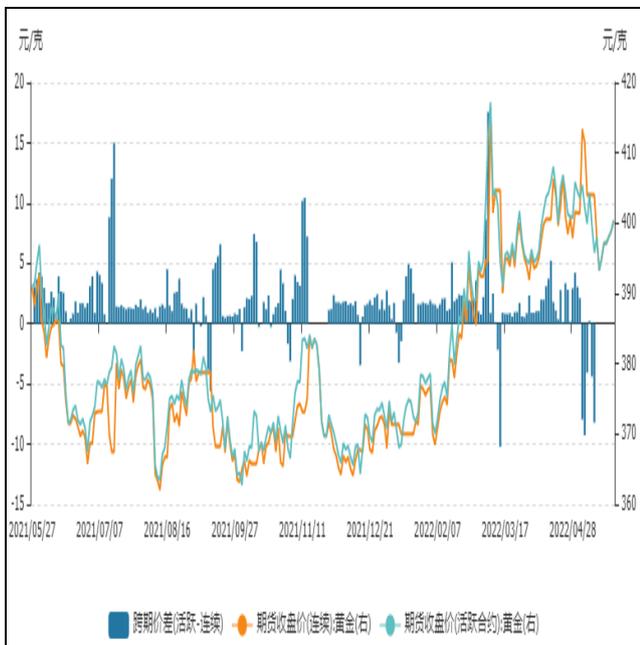
国内黄金基差由上周0.75缩至0.26。

图8：国内白银基差走势图



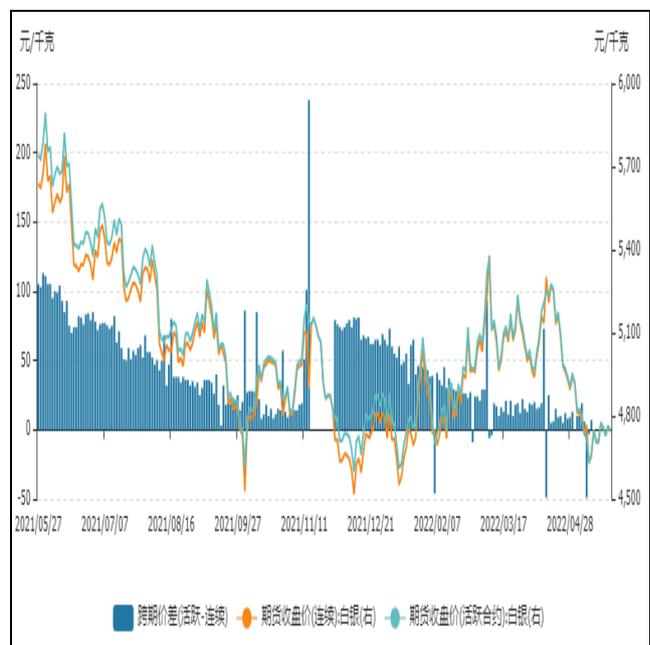
国内白银基差由上周由-9缩至-1。

图9：国内黄金跨期价差走势图



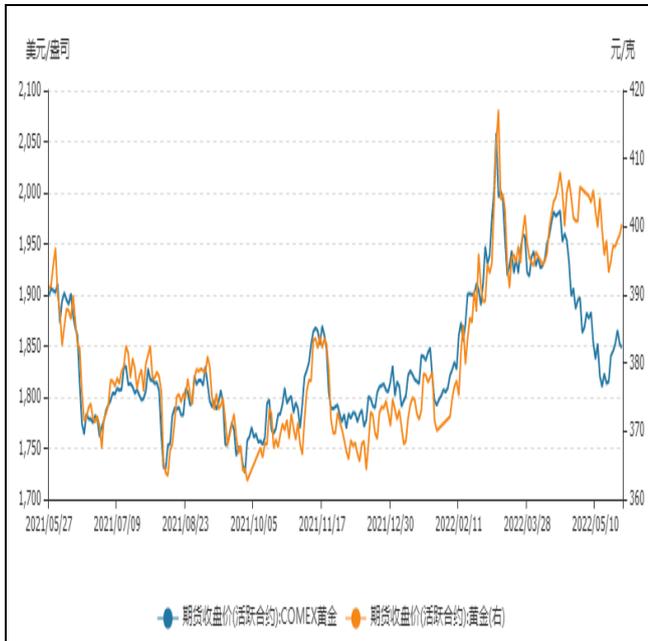
沪金跨期价差持平。

图10：国内白银跨期价差走势



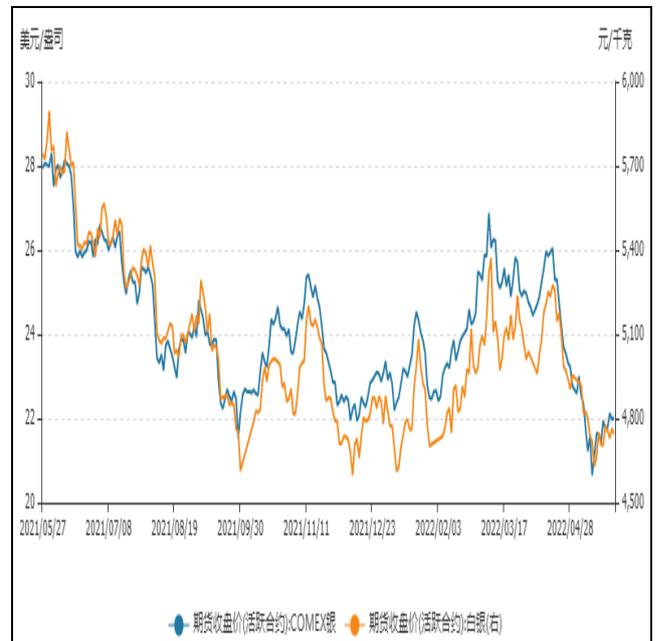
沪银跨期价差持平。

图11：期金内外盘价格走势



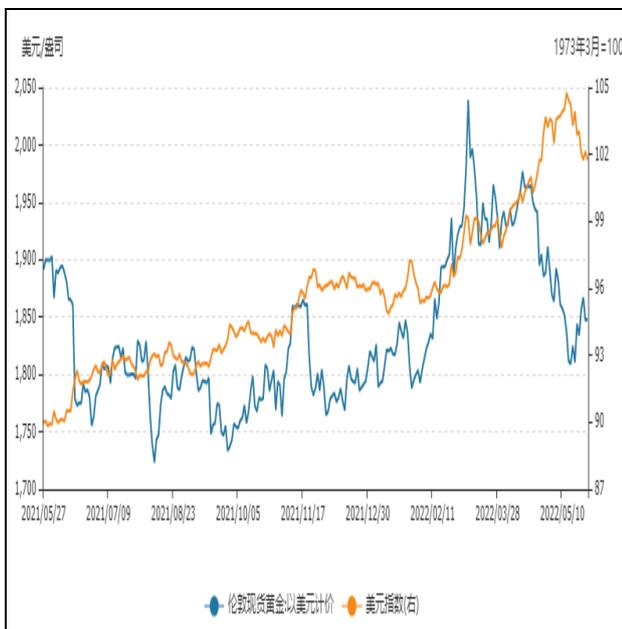
期金价格内盘强于外盘。

图12：期银内外盘价格



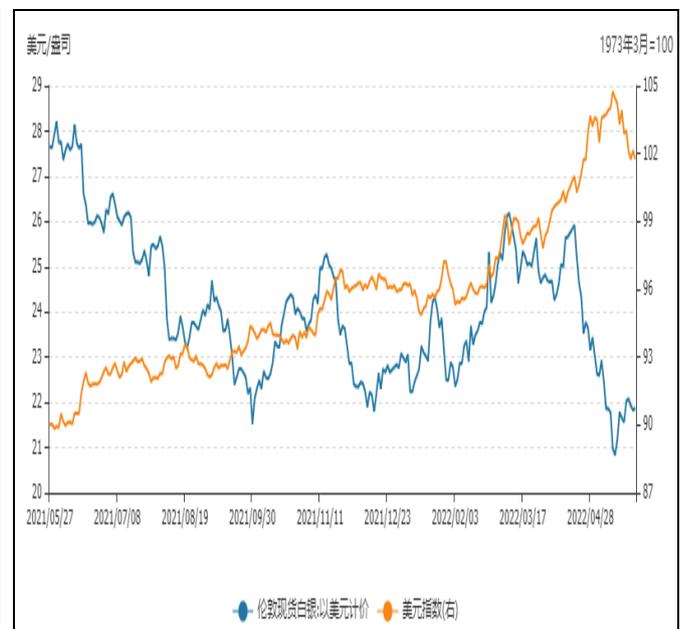
期银价格内盘弱于外盘。

图13：黄金与美元指数相关性走势图



美指高位回调，金价震荡偏强。

图14：白银与美元指数相关性走势图

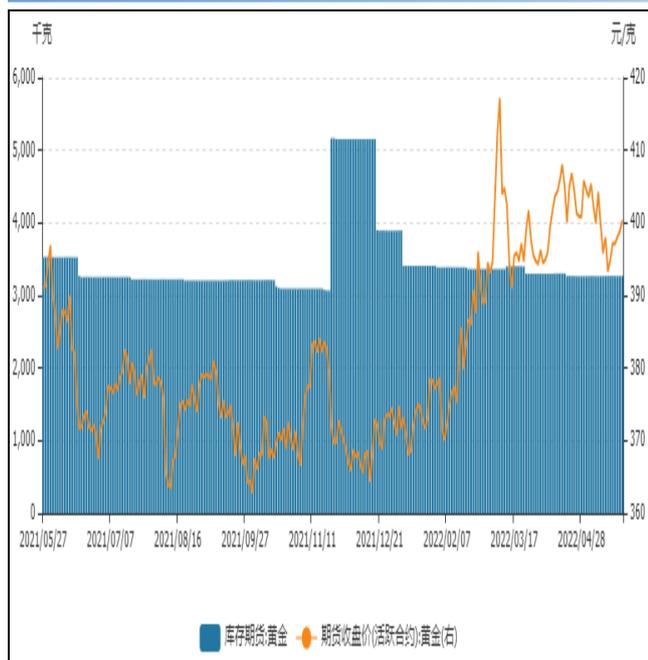


美指高位回调，银价低位整理。

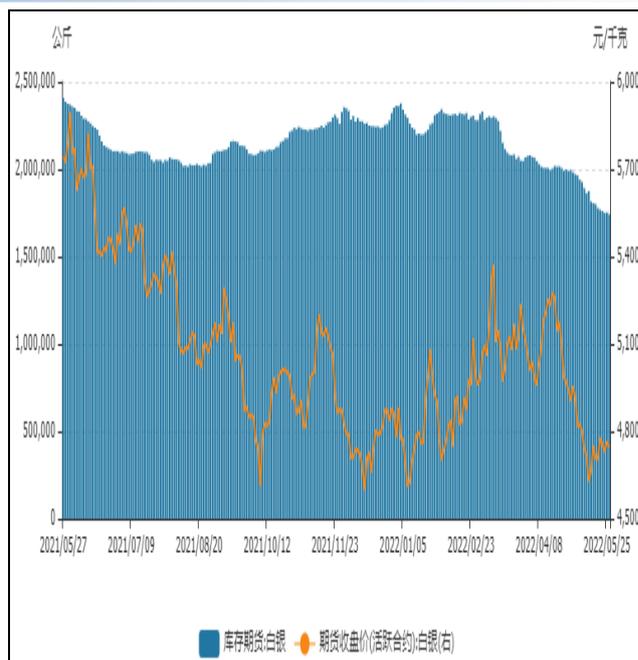
## 2、贵金属库存分析

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3267千克较上一交易日持平。



上期所白银库存由1752178公斤降至1742234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。