

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）	372.18	382.78	2.85%
	持仓（手）	16.5万	14.8万	-17099
	前20名净持仓	47593	47315	-278
	沪银收盘（元/千克）	3681	3713	0.87%
现货	金99（元/克）	373.5	380	6.5
	银（元/千克）	3721	3670	-51

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
惠誉：预计2020年全球GDP下降3.9%，预计2020	

年欧元区 GDP 下滑 7%。	
特朗普称已下令美国海军击毁“骚扰”美舰的伊朗快艇	
欧元区 4 月制造业 PMI 初值 33.6，创 2009 年 2 月以来新低。	

周度观点策略总结：本周沪市贵金属均震荡上扬，多头再次发力。其中沪金刷新年内高点383.24元/克；而沪银受基本金属拖累，仍于主要均线交织处，涨幅稍弱。期间海外疫情持续胶着，抑制经济运行，整体氛围利多金银。而本周油价再次异动，因减产不及预期加之需求大幅下降，美原油一度跌至负值，流动性风险再起，同时美元指数震荡走高均限制金银涨势。基本金属因油价下挫影响，加之基本面不佳，锌铅表现偏弱拖累银价。此外美伊地缘政治风险再起，市场不确定性增强亦利多金价。展望下周，在整体宏观氛围未能明显改善下，预期贵金属多头仍占主导。

技术上，期金MACD红柱扩大，KDJ指标向上交叉。期银持续受阻40日均线，MACD红柱缩短，但周线上仍于5日均线上方。操作上，建议沪金主力2006合约可背靠381.5元/克之上逢低多，止损参考377元/克。沪银主力2006合约可背靠3700元/千克之上逢低多，止损参考3660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



沪银周内净多持仓增加，多头氛围上升。

图4：白银期货非商业净多持仓走势图

黄金非商业净持仓



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

白银非商业净持仓

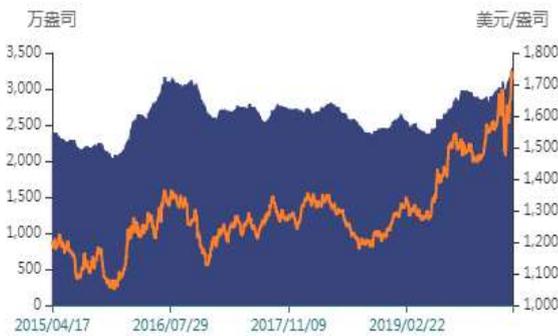


COMEX:银:非商业净多头持仓 期货收盘价(活跃合约):COMEX银(右)

美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至4月14日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由248942增至252501手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由29717增至30554手。

图5：黄金ETF持仓走势图

黄金ETF持仓-SPDR

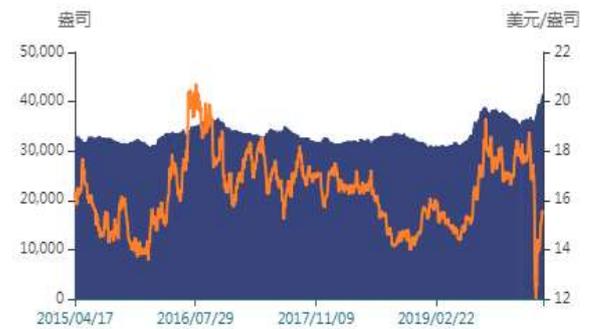


SPDR黄金持仓量 伦敦黄金现货价(右)

本周SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量上升

图6：白银ETF持仓量走势图

白银ETF持仓-SLV

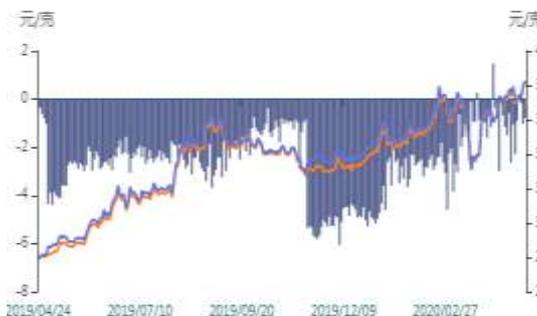


SLV白银持仓量 伦敦现货白银:以美元计价(右)

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)

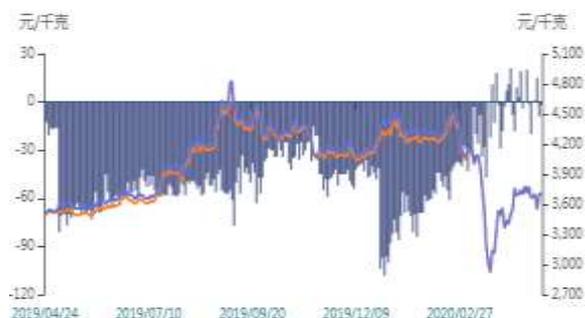


基差(现货-期货) 上海金交所黄金现货收盘价: AuT+D(右) 期货收盘价(活跃合约):黄金(右)

国内黄金基差由上周-1.05缩窄至-0.77。

图8：国内白银基差贴水走势图

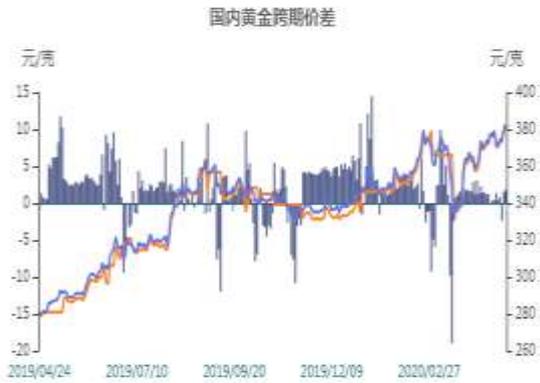
国内白银基差(活跃合约)



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

国内白银基差由上周-1扩至-2。

图9：国内黄金跨期价差走势图



期货收盘价(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1.36扩至1.78。

图10：国内白银跨期价差走势图



期货收盘价(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-2扩至-7。

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)

期金价格外强内弱

图12：期银内外盘价格



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。

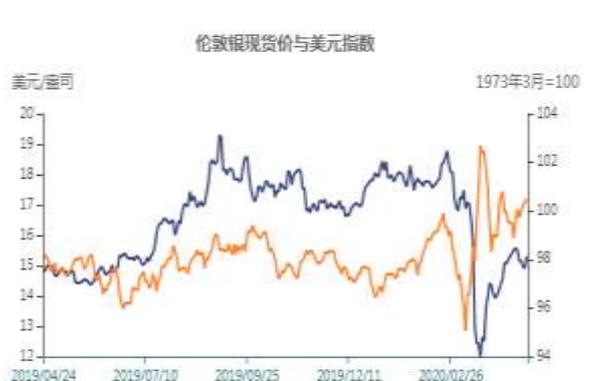
图13：黄金与美元指数相关性走势图



伦敦现货黄金以美元计价 美元指数(右)

美元指数与黄金同涨。

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)

美元指数震荡走高，白银涨幅受限。

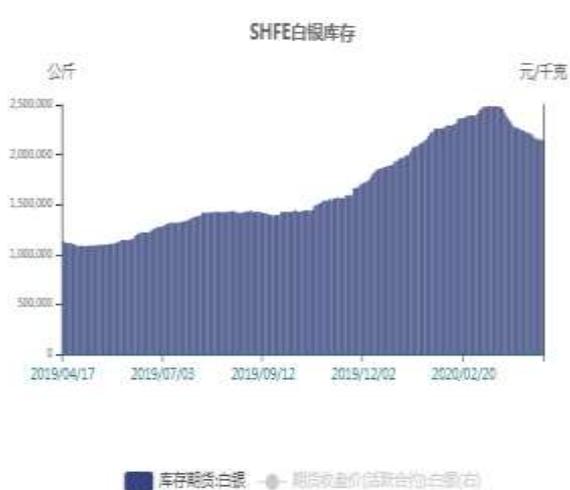
2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图



上期所黄金库存由2163降至2133千克。

图16: SHFE白银库存走势



上期所白银库存由上周2143569降至2102998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

