



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03月2日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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）	371.9	369.98	-0.52%
	持仓（手）	20.7万	19.2万	-15002
	前20名净持仓	57484	52341	-5143
	沪银收盘（元/千克）	4512	4164	-7.71%
现货	金99（元/克）	367.39	370.75	3.36
	银（元/千克）	4429	4241	-188

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
IMF 总裁：2020 年全球经济增速预测下调至 3.2%	美国 1 月新屋销售总数年化创 2007 年 7 月以来新

	高。
美国 2 月 Markit 服务业 PMI 初值 49.4，前值为 53.4，预期值 53，跌至 2013 年以来最低水平。	美国 2019 年第四季度实际 GDP 修正值年化季环比增 2.1%，符合预期及初值。
市场消息：高盛因新冠肺炎疫情，下调美国第一季度 GDP 预期至 1.2%。	
瑞银：将 6 月底现货黄金价格预期从 1600 美元/盎司调高至 1650 美元/盎司。	
市场消息：美国总统特朗普称新冠肺炎疫情可能影响美国 GDP，但程度无法确定。	

周度观点策略总结：本周沪市贵金属波动剧烈，其中沪金主力合约高位回调，但仍表现较为坚挺；而沪银周内四连跌，周五更是直线下挫触及跌停价4127元/千克，创下去年12月9日以来新低。周初随着国内疫情逐日好转，市场避险情绪有所消化，同时沪金多头畏高获利了结，金价高位回调，沪银跟随走弱。不过随着新冠肺炎疫情在全球蔓延，日本韩国确诊人数逐日上升，市场避险情绪再起，全球股市下挫，资金外流。沪银受到其工业属性影响，跟随有色金属下挫，而沪金表现较为坚挺。展望下周，随着疫情持续，市场对于全球经济增长放缓担忧升级，将持续对贵金属构成一定支撑，预计下跌空间有限。

技术上，期金MACD红柱缩短，KDJ指标向下发散，关注周线布林线上轨支撑；期金MACD红柱亦扩大，突破盘整格局。操作上，建议沪金主力2006合约可背靠369元/克之上逢低多，止损参考367元/克。沪银主力2006合约背靠4100元/千克之上逢低多，止损参考4060元/千克。

二、周度市场数据

1、本周贵金属期货走势分析

图1：沪金主力2006合约



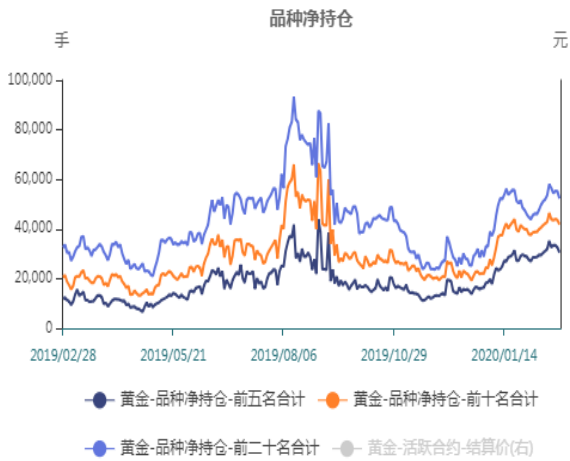
图2：沪银主力2006合约



本周沪市贵金属强势上扬，其中沪金主力合约连续多日高开上行，创下15年5月18日以来新高370.58元/克；沪银主力合约七连阳创下1月8日以来新高，多头氛围高涨。

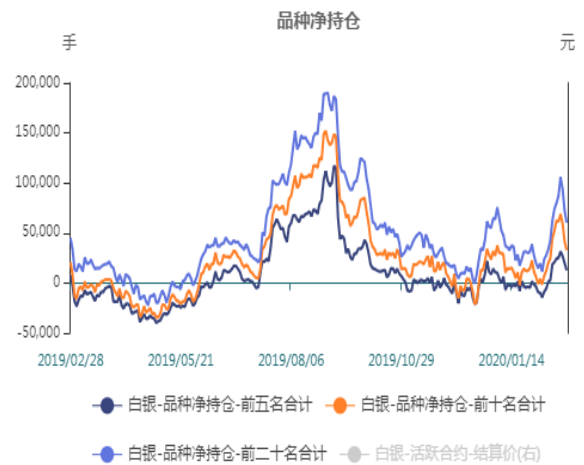
图3：沪金期货净持仓走势图

图4：沪银期货净持仓走势图



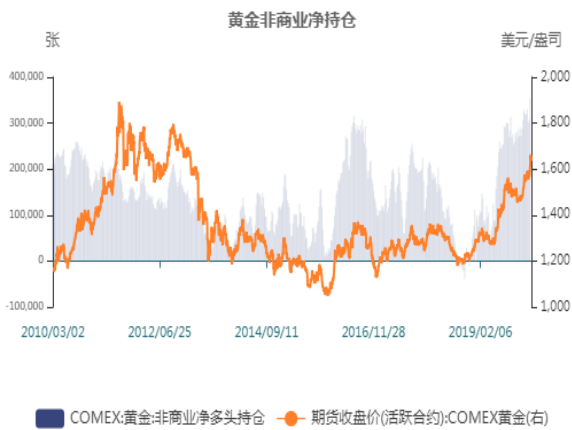
沪金周内净多持仓走弱，多头氛围稍缓。

图5：黄金非商业净多持仓走势图



沪银周内净多持仓下滑，空头氛围增强。

图6：白银期货非商业净多持仓走势图



截至2月27日当周，COMEX黄金CFTC非商业净多持仓由307974手增至353649手。

图7：黄金ETF持仓走势图

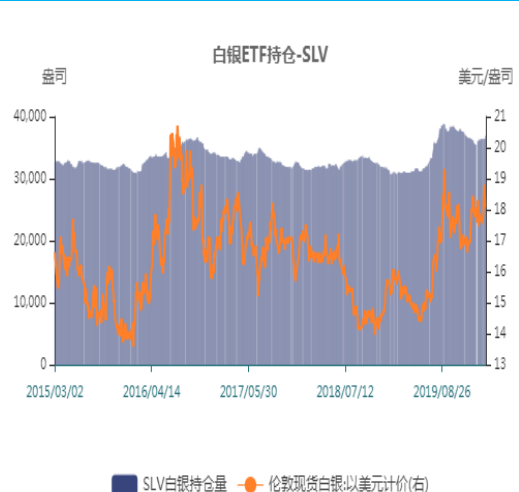


截至2月27日当周，COMEX白银CFTC非商业白银净多持仓67637手增至77877手。

图8：白银ETF持仓量走势图

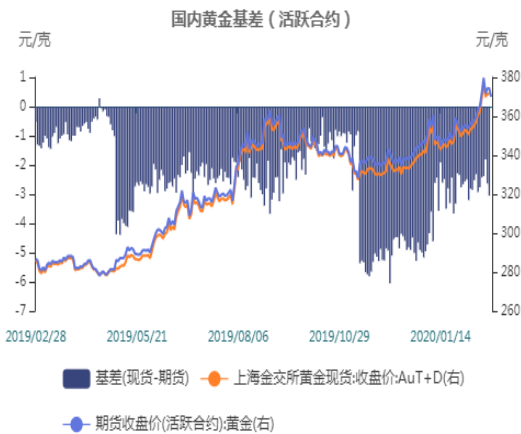


本周SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量续增



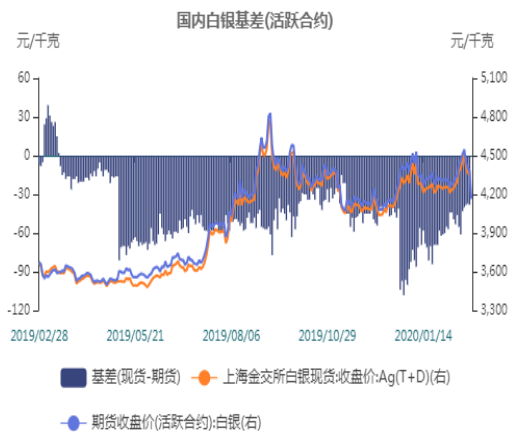
Shares Silver Trust白银ETF持仓量亦走高

图9：国内黄金基差贴水走势图



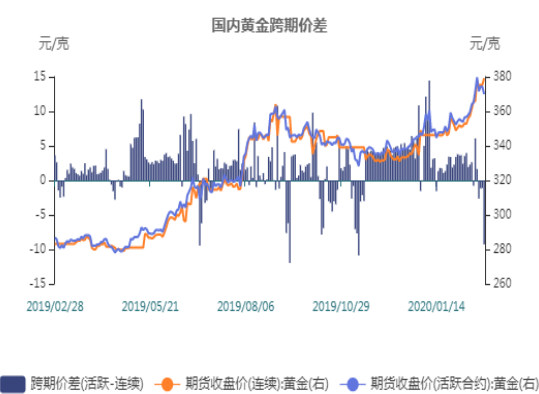
国内黄金基差微缩至-3.05。

图10：国内白银基差贴水走势图



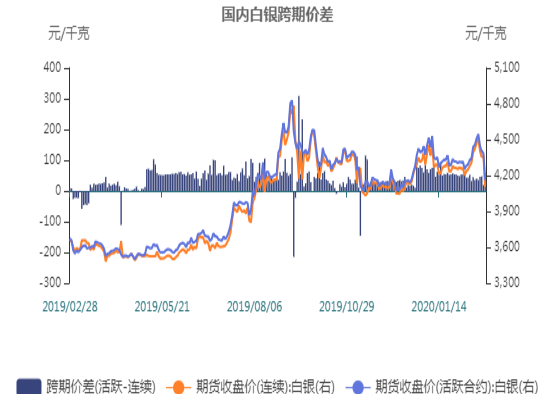
国内白银基差由上周-61缩窄至-38。

图11：国内黄金跨期价差走势图



沪金跨期价差由上周6.08转为至-9.24。

图12：国内白银跨期价差走势图



沪银跨期价差由上周40扩至59。

图13：期金内外盘价格走势图



期金价格内强外弱

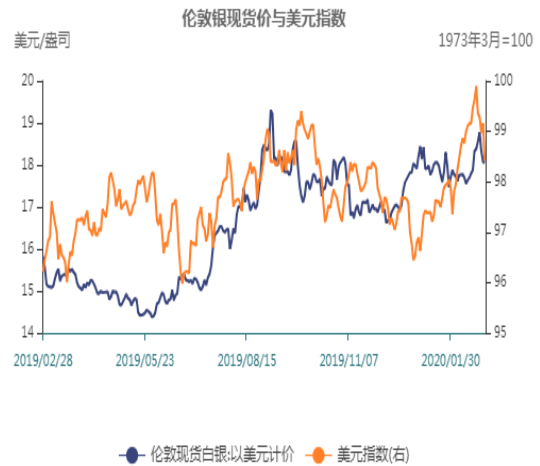
图14：期银内外盘价格走势图



期银价格外强内弱。

图15：黄金与美元指数相关性走势图

图16：白银与美元指数相关性走势图



美元指数回调，黄金坚挺。

黄金与白银均回调

2、贵金属库存分析

图17: SHFE黄金库存走势图

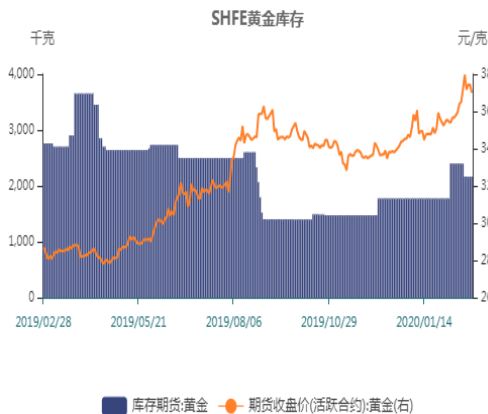
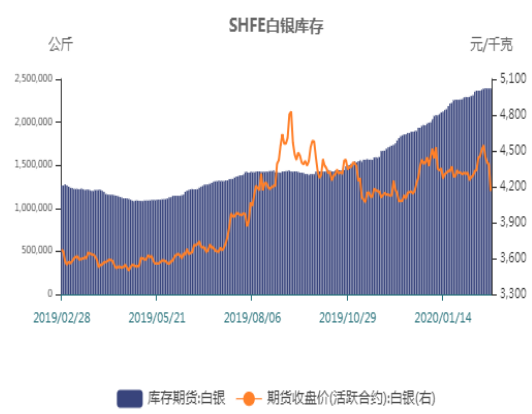


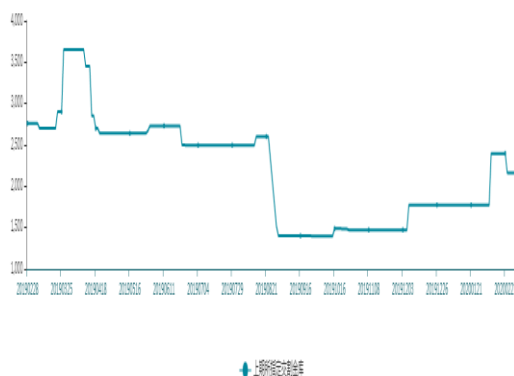
图18: SHFE白银库存走势图



上期所黄金库存由上周2397千克缩窄至2163千克。

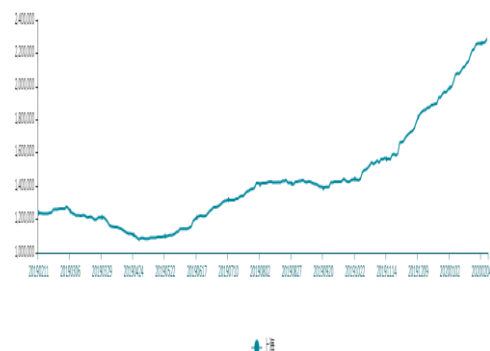
上期所白银库存由上周2377156增至2389401公斤。

图19: 沪金仓单走势图



沪金仓单由上周2397降至2163张。

图20: 沪银仓单走势图



沪银仓单由上周2365615增至2389401。

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

