

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05月22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）	391.9	394.38	0.63%
	持仓（手）	16.2万	18.4万	21508
	前20名净持仓	56503	58729	2226
	沪银收盘（元/千克）	4005	4150	3.62%
现货	金99（元/克）	387.53	389.95	2.42
	银（元/千克）	3912	4075	163

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储主席鲍威尔：经济复苏的时间或将延长至	美国5月Markit制造业PMI初值为39.8，预期

明年年底。	为 39.5，前值为 36.1
花旗：将第二季度黄金均价上调至 1710 美元/盎司，并将 2020 年的基准价从 1640 美元/盎司上调至 1680 美元/盎司。	欧元区 5 月制造业 PMI 初值为 39.5，预期 38，前值 33.4
欧元区 4 月 CPI 终值同比升 0.3%，预期升 0.4%，前值升 0.4%	
美联储主席鲍威尔：前景面临“全新水平的不确定性”。	
美国 5 月 16 日当周初请失业金人数为 243.8 万人，预期为 240 万	

**周度观点策略总结：**本周沪市贵金属均冲高回落，其中沪金刷新纪录以来新高402.3元/克，沪银创下2月28日以来新高4346元/千克。周初金银延续涨势，因市场对海外经济重启忧虑持续，同时特朗普对中美关系的不当言论，使得避险情绪再起。而随着中国两会的到来，市场预期乐观，加之美元指数止跌走高对金银构成打压，多头获利减仓走弱。然而两会并未做明确的经济目标，未来不确定性犹存，A股大跌使得金银缩窄跌幅。展望下周，目前中美关系扑朔迷离，海外经济重启任重道远，宏观氛围不确定性犹存，预期金银多头氛围仍占主导。

技术上，期金MACD红柱缩短，KDJ指标向下交叉，关注周线5日均线支撑。期银周线MACD红柱缩短，关注4000关口支撑。操作上，建议沪金可于390-400元/克之间高抛低吸，止损各5元/克。沪银主力可于4000-4300元/千克之间高抛低吸，止损各150元/吨。

## 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。

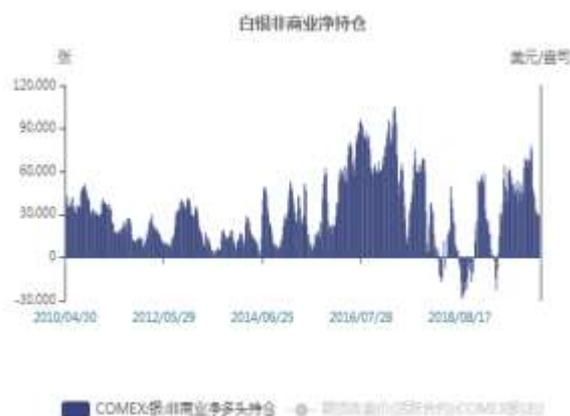
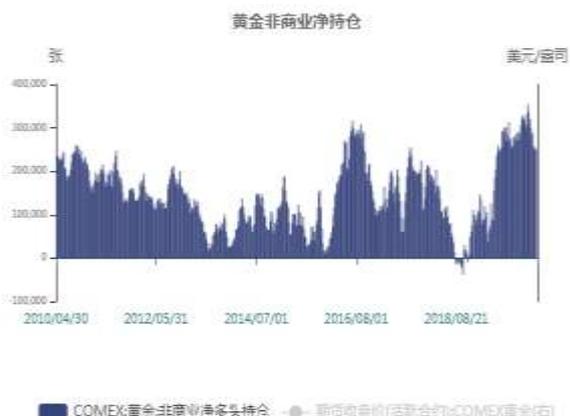
图3：黄金非商业净多持仓走势图

图2：沪银期货净持仓走势图



沪银周内净多持仓增加，多头氛围浓厚。

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12日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由250004手降至242828手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由22915增至25773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持仓量刷新纪录。

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-1.39扩至-3.08。

国内白银基差由上周-10扩至-53。

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

国内黄金跨期价差



沪金跨期价差由上周7.04缩窄至1.78。

国内白银跨期价差



沪银跨期价差由上周-33扩至46。

图11：期金内外盘价格走势



期金价格外强内弱

图13：黄金与美元指数相关性走势图



美指下滑，黄金坚挺

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



美指下滑，银走高。

## 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

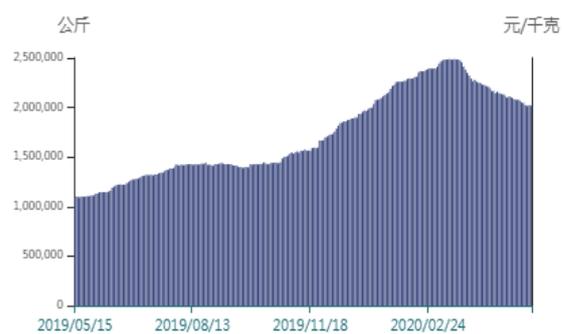
SHFE黄金库存



■ 库存期货:黄金 ● 期货收盘价(活跃合约):黄金(右)

上期所黄金库存保持1935千克。

SHFE白银库存



■ 库存期货:白银 ● 期货收盘价(活跃合约):白银(右)

上期所白银库存降至2007088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

