

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13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）	376.08	356.4	-5.23%
	持仓（手）	18.9万	18.1万	-8487
	前20名净持仓	53314	53323	9
	沪银收盘（元/千克）	4177	3791	9.24%
现货	金99（元/克）	373.4	351.35	-22.05
	银（元/千克）	4141	3741	-400

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
世卫组织宣布新冠疫情“全球大流行”，美国首	特朗普：美联储在鲍威尔带领下加息太快降息太

都华盛顿宣布进入紧急状态。	慢,将出台刺激措施。
美国2月未季调CPI同比升2.3%,预期升2.2%,前值升2.5%。	工信部:2019年我国共生产黄金500.4吨,同比下降2.6%,产金量连续13年位居全球第一;黄金消费量1002.8吨,下降12.9%。
英国央行下调基准利率50个基点至0.25%。	习近平抵武汉考察新冠肺炎疫情防控工作。
恐慌指数VIX收涨40%,报75.47点,创2008年金融危机以来新高。	
伊拉克军方:美国空袭击中了伊拉克准军事部队、警察和军队的四个据点。	
标普500指数触发美股史上第三次熔断,本周第二次熔断。	

周度观点策略总结: 本周沪市贵金属均高位回调,其中沪金大幅回吐2月以来涨幅,创下1月23日以来新低349.1元/克;沪银周五触及跌停,创下7月16日以来新低3765元/千克,避险需求大幅降温。期间随着上周五欧派克会议未能达成减产协议,原油暴跌。同时海外疫情升级,世界卫生组织将新冠疫情定为“全球大流行”,美国进入紧急状态,在上周美联储紧急降息后,英国央行本周跟随紧急降息,市场恐慌情绪高涨,美股多次触发熔断,全球金融市场剧荡。在此背景下,全球资本外流,使得贵金属避险属性需求降温,跟随市场下挫。展望下周,在全球市场不稳定背景下,避险情绪将持续,同时需关注海外疫情进展状况。

技术上,期金日线MACD绿柱扩大,KDJ指标向下交叉,但受到布林线下轨支撑;期银MACD绿柱扩大,威廉指标低位震荡,目前下方暂无技术支撑。操作上,建议沪金主力2006合约可于349-360元/克之间高抛低吸,止损各5.5元/克。沪银主力2006合约暂时观望为宜。

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升,多头氛围减弱。

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升,但期价延续下滑。

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3月3日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓减少16296手至268676手，COMEX白银期货投机性净多头持仓减少31897手至30953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持仓量下降

Shares Silver Trust白银ETF持仓量小降

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-2.69缩窄至-1.01。

国内白银基差由上周-31缩窄至-8。

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



沪金跨期价差由上周9.92转为-9.76。



沪银跨期价差由上周44缩窄至19。

图11: 期金内外盘价格走势图

图12: 期银内外盘价格



期金价格内强外弱



期银价格内强外弱。

图13: 黄金与美元指数相关性走势图

图14: 白银与美元指数相关性走势图



美元指数止跌反弹，黄金高位回调。



美元指数止跌反弹，白银延续下滑。

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



上期所黄金库存保持2163千克。

图17：沪金仓单走势图

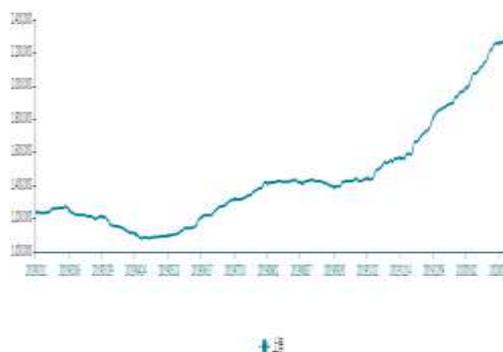


沪金仓单保持2163张。



上期所白银库存由上周2475863增至2487227公斤。

图18：沪银仓单走势图



沪银仓单由上周2475861增至2487227。

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

