

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09月04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）	420.4	416.54	-0.92%
	持仓（手）	23万	21.9万	-10606
	前20名净持仓	91196	91130	-66
	沪银收盘（元/千克）	6099	5931	-2.75%
现货	金99（元/克）	416.33	414	-2.33
	银（元/千克）	5950	5908	-42

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国国务院宣称将对中国驻美外交官工作活动实	美国将部分中国商品的关税豁免期限延长至

施限制。	2020 年底。
	美国 8 月 ISM 制造业 PMI 录得 56，创 2019 年 1 月以来新高。
	美国 8 月 ADP 就业人数新增 42.8 万，创有记录以来的第三大增幅。
	美国 8 月 29 日当周初请失业金人数为 88.1 万人，续刷 3 月 14 日以来新低。
	美国 8 月 Markit 服务业 PMI 终值为 55，创 2019 年 3 月以来的新高。
	世界黄金协会：全球各国央行 7 月份净买入黄金 8.9 吨，创 1 年新低。

**周度观点策略总结：**本周沪市贵金属先扬后抑，回至8月底低点附近。周初受到此前美联储宽松预期提振，美指重回跌势，加之中美不确定性犹存为金银构成提振。不过随之美国经济数据向好，美指止跌反弹则使金银承压。展望下周，目前金银多空交投谨慎，但整体仍较为抗跌，需关注海外疫情及经济复苏进展，预期在美指跌势缓和的压力下，金银涨势受限或陷入震荡态势。

技术上，期金周线MACD红柱转绿柱，关注日线60日均线支撑；期银周线MACD红柱缩短，且下方暂无明显支撑。操作上，鉴于沪市贵金属短线多空交投趋于谨慎，不确定较大建议暂时观望为宜。

## 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



沪金周内净多持仓下滑。

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



沪银周内净多持仓走高。

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8月25日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由223518降至221038手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由26556增至31337手。

图5：黄金ETF持仓走势图

图6：白银ETF持仓量走势图

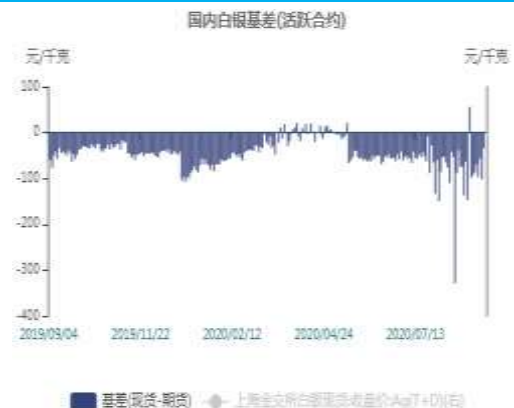
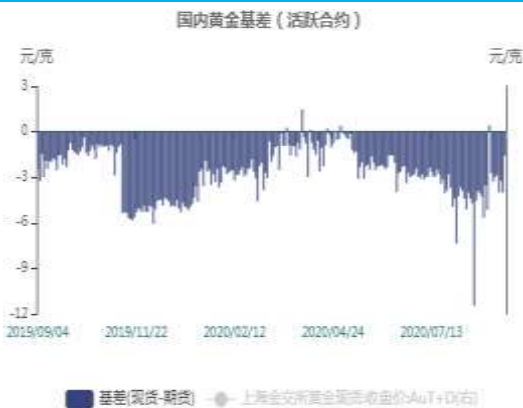


本周SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量小降

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-2.99缩窄至1.57。

国内白银基差由上周-86缩窄至-34。

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3.7缩窄至1.58。



沪银跨期价差由上周88缩窄至54。

图11: 期金内外盘价格走势



期金价格外强内弱

图12: 期银内外盘价格



期银价格外强内弱。

图13: 黄金与美元指数相关性走势图



美指跌势缓和，金震荡。

图14: 白银与美元指数相关性走势图



美指跌势缓和，银震荡。

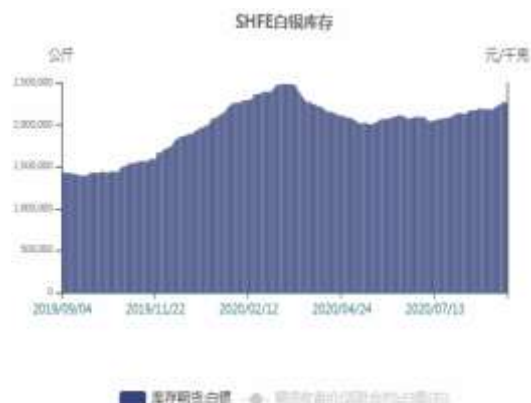
## 2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图

图16: SHFE白银库存走势



上期所黄金库存维持2208千克。



上期所白银库存由2219887增至2258829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。

