

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12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

陈一兰

资格证号：F3010136、Z0012698

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）	381.14	384.46	0.87%
	持仓（手）	64699	59118	-5581
	前20名净持仓	9386	12122	2736
	沪银收盘（元/千克）	4910	5104	3.95%
现货	金99（元/克）	378.5	382.9	4.4
	银（元/千克）	4834	4959	125

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储主席鲍威尔：疫苗仍面临重大不确定性，	欧美首支疫苗获批：英国批准辉瑞疫苗后拟下周

强调贷款计划重要性。

开始接种；俄罗斯下周起大规模接种；美官员预计本月国内 2000 万人接种。

美财政部宣布制裁中国电子进出口有限公司

美国新增失业人数低于预期及前值，上周首申 71.2 万人。

周度观点策略总结：本周沪市贵金属探底回升，多头氛围有所回归，其中沪金重回10日均线上方；沪银回至主要均线交织处。周初金银延续此前空头氛围，在中国制造业PMI数据向好压力下，金银大幅下挫。不过在美国经济刺激计划再次提及，加之地缘政治风险再起，美国对中国进出口公司制裁，伊朗高级指挥官遇袭的避险情绪提振下，金银低位反弹。此外美国小非农就业数据远不及预期，美元指数跌不休亦对金银构成提振。展望下周，主要关注美国经济刺激进展，预期在美指延续弱勢的支撑下，金银多头氛围或延续回归。

技术上，金银周线KDJ指标拐头向上，日线MACD绿柱缩短，较为偏多。操作上，建议沪金主力可背靠383.5元/克之上逢低多，止损参考378.5元/克；沪银主力可背靠5050元/千克之上逢低多，止损参考4950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



沪金周内净多持仓跌势缓和。

图2：沪银期货净持仓走势图

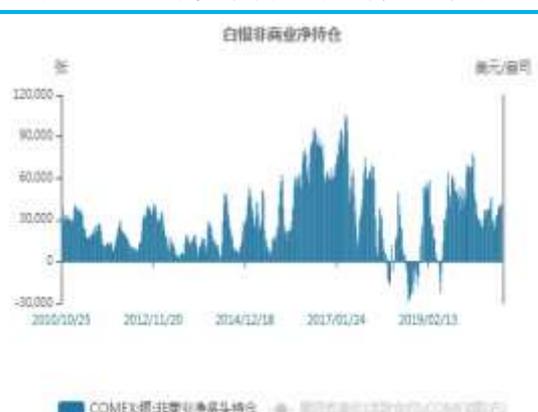


沪银周内净多持仓低位回升。

图3：黄金非商业净多持仓走势图



图4：白银期货非商业净多持仓走势图

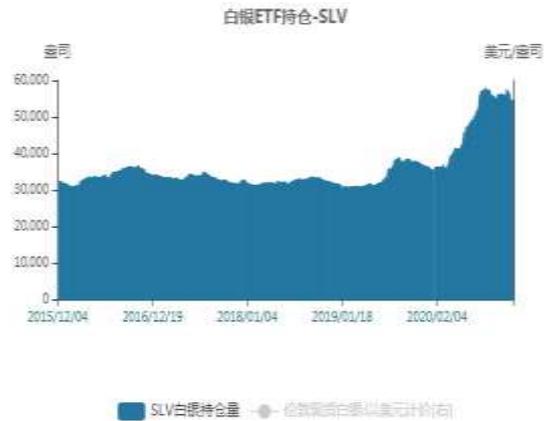


美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至11月24日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由251270降至243902手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由45614增至45680手。

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持仓量跌势缓和

Shares Silver Trust白银ETF持仓量跌势缓和。

图7：国内黄金基差贴水走势图

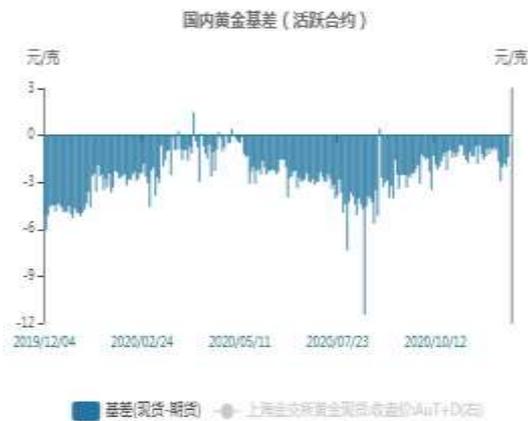
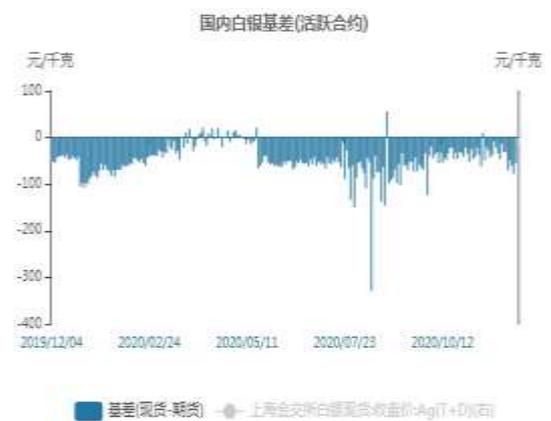


图8：国内白银基差贴水走势图



国内黄金基差由上周-1.68缩窄至-1.38。

国内白银基差由上周至-30扩至-55。

图9：国内黄金跨期价差走势图

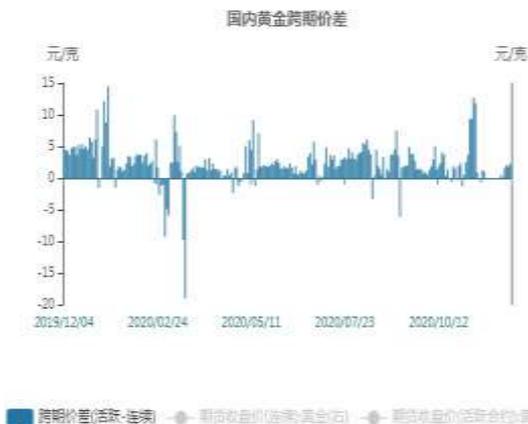
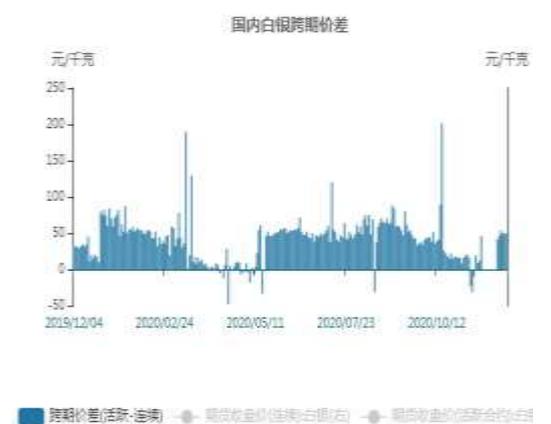


图10：国内白银跨期价差走势图



沪金跨期价差由上周0.52扩至2.2。

沪银跨期价差由上周41扩至49。

图11：期金内外盘价格走势图

图12：期银内外盘价格



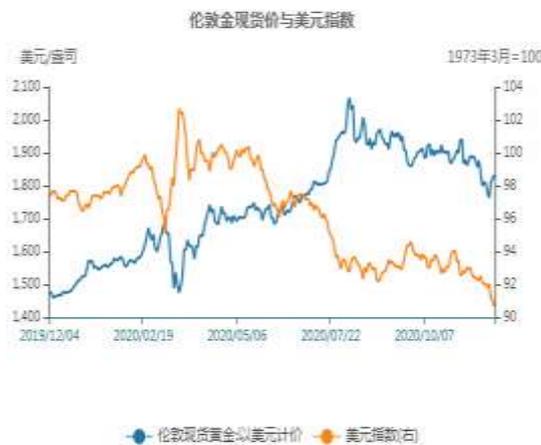
期金价格外强内弱

图13：黄金与美元指数相关性走势图



期银价格外强内弱。

图14：白银与美元指数相关性走势图



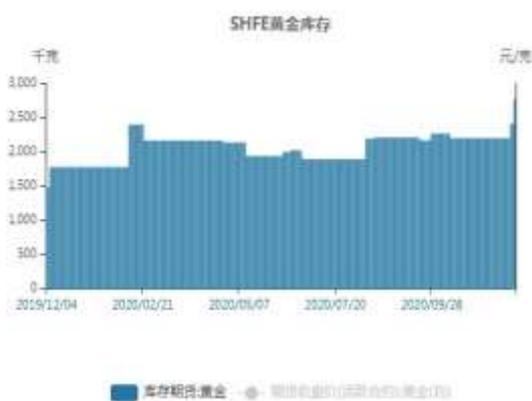
美指续跌，金反弹。



美指续跌，银反弹。

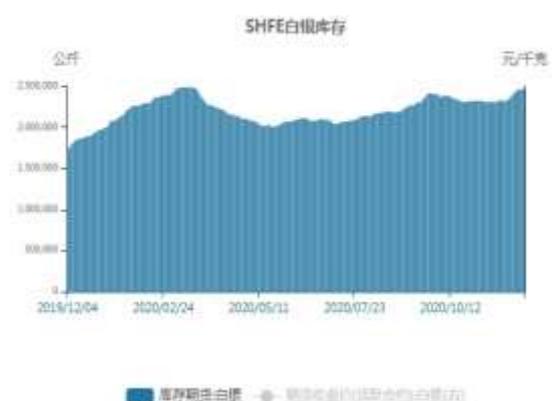
2、贵金属库存分析

图15：SHFE黄金库存走势图



上期所黄金库存由2199增至2769千克。

图16：SHFE白银库存走势图



上期所白银库存由2412420增至2462699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。

