

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10月23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）	404.98	403.58	-0.35%
	持仓（手）	18.6万	17.4万	-12452
	前20名净持仓	72955	71529	-1426
	沪银收盘（元/千克）	5133	5205	1.4%
现货	金99（元/克）	403.8	402.5	-0.3
	银（元/千克）	5112	5134	-22

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储布拉德：美联储已经确定将在相当长的一	高盛：预计2020年白银平均价格为22美元/盎司，

段时间内保持低利率。	2021 年为 30 美元/盎司。
美联储褐皮书：经济缓慢扩张，就业增速偏低。	高盛：预计 2020 年黄金平均价格为 1836 美元/盎司，2021 年为 2300 美元/盎司。
世界黄金协会：中国 ETF 市场规模继续扩大，9 月中国黄金 ETF 总持仓量以及资产管理规模均达历史最高水平，分别为 69.5 吨和 42 亿美元。	美国上周首申失业救济人数 78.7 万，低于预期和前值
世界白银协会的数据显示，今年前三个季度，以白银为基础的交易所交易产品持有量增加了 2.97 亿盎司，至 10.26 亿盎司，几乎是 2019 年同期的三倍。	

周度观点策略总结：本周沪市贵金属走势有所分化，其中沪金陷入区间盘整态势，沪银震荡小幅走高。期间市场关注特朗普经济刺激计划但预期有所降温限制金银上行，不过海外疫情持续，加之美元指数下滑则为贵金属构成支撑。此外期银在基本金属普遍走高的支撑下，表现略优于期金。展望下周，目前宏观扰动犹存，美国总统大选不断临近，金银避险支撑持续，预计回调空间有限。

技术上，期金周线KDJ指标跌势缓和，下方关注400关口支撑；期银周线KDJ指标跌势缓和，上方关注布林线中轨支撑。操作上，建议沪金主力可背靠400元/克之上逢低多，止损参考397元/克。沪银主力可背靠5100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。

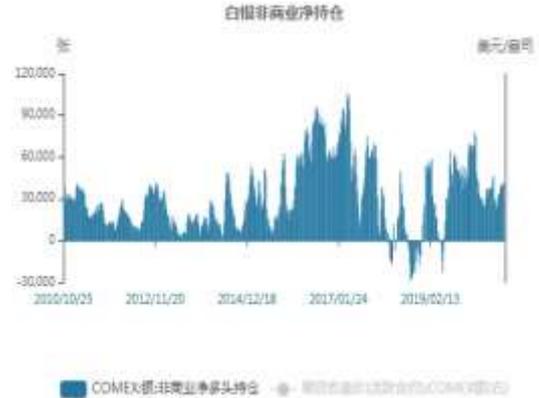
图3：黄金非商业净多持仓走势图

图2：沪银期货净持仓走势图



沪银周内净多持仓小幅走高。

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10月13日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由248587降至240671手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由41257降至40788手。

图5：黄金ETF持仓走势图



本周SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量增速放缓

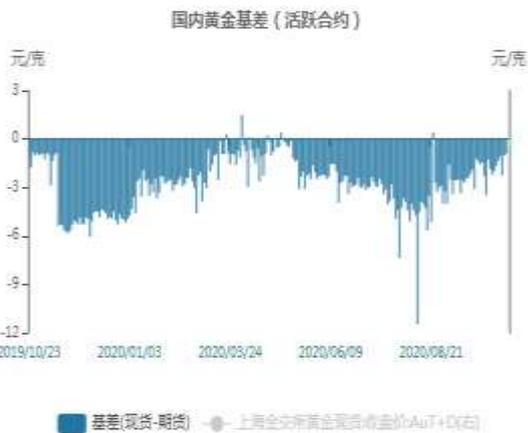
图7：国内黄金基差贴水走势图

图6：白银ETF持仓量走势图



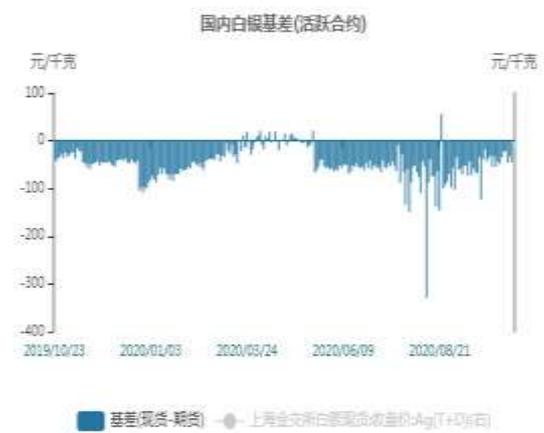
Shares Silver Trust白银ETF持仓量窄幅波动。

图8：国内白银基差贴水走势图



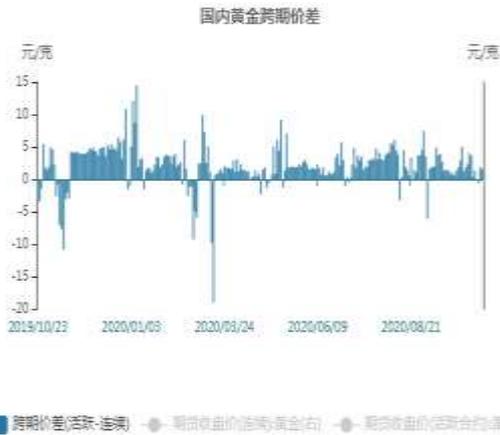
国内黄金基差由上周-1.66缩窄至-0.91。

图9：国内黄金跨期价差走势图



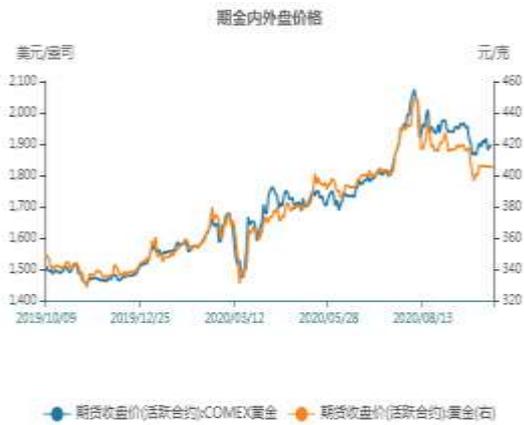
国内白银基差由上周-34扩至-45。

图10：国内白银跨期价差走势图



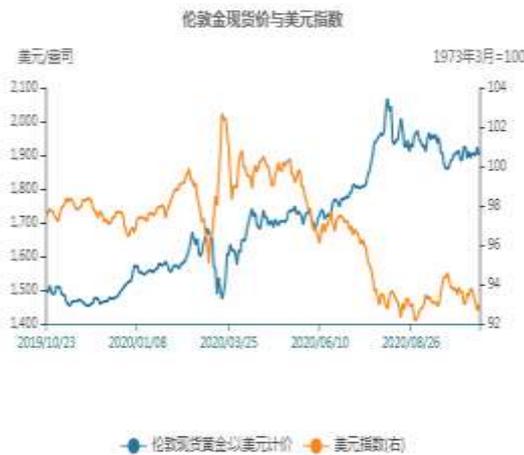
沪金跨期价差由上周0.36扩至1.5。

图11: 期金内外盘价格走势图



期金价格外强内弱

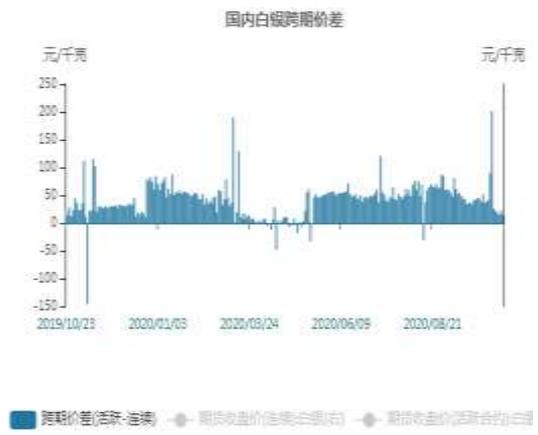
图13: 黄金与美元指数相关性走势图



美指下滑，金震荡。

2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图



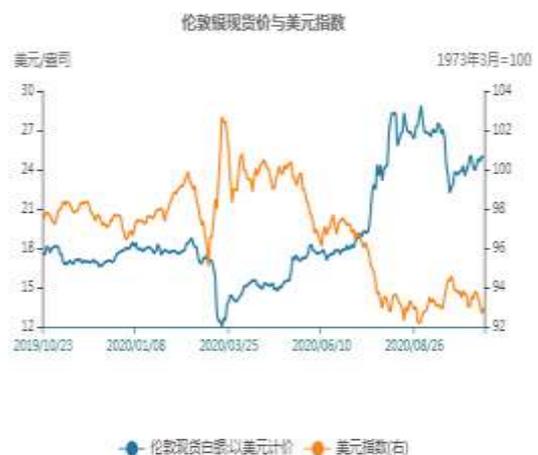
沪银跨期价差由上周26缩窄至14。

图12: 期银内外盘价格



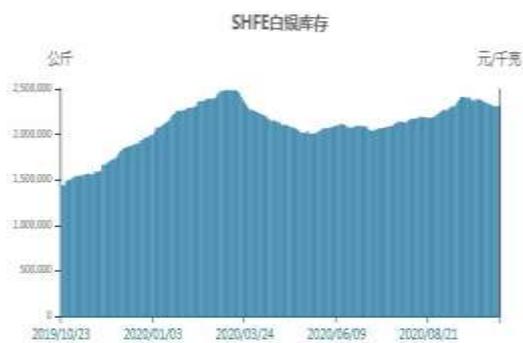
期银价格外强内弱。

图14: 白银与美元指数相关性走势图



美指下滑，银上升。

图16: SHFE白银库存走势



■ 库存期货黄金 ● 期货收盘价(活跃合约)(黄金:右)

■ 库存期货白银 ● 期货收盘价(活跃合约)(白银:右)

上期所黄金库存由2265降至2199千克。

上期所白银库存由2327137降至2312874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。

