



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07月31日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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	432.86	2.96%
	持仓（手）	23.5万	22.9万	-6153
	前20名净持仓	84098	85834	1736
	沪银收盘（元/千克）	5346	5723	7.05%
现货	金99（元/克）	416	425.66	9.66
	银（元/千克）	5285	5505	-220

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
世界黄金协会：全球经济的不确定性将支撑下半	美国总统特朗普：预计新冠肺炎治疗药物将很快

年的黄金投资。	“传来好消息”。
中国黄金协会：今年上半年全国生产黄金 217.80 吨，同比下降 7.3%	世界黄金协会：上半年全球黄金需求为 2076 吨，同比下降 6%
美联储维持联邦基金利率区间于 0%-0.25% 不变，符合预期。	

周度观点策略总结：本周沪市贵金属冲高回落，多头氛围稍缓。其中沪金再次刷新上市以来高点 440.08 元/克，沪银亦是创下 2013 年 4 月 1 日以来新高 5988 元/千克。周初市场关注中美不确定关系进展，加之美元指数延续跌势为金银构成提振。随后在中美避险关系逐步消化下，加之美指跌势缓和，金银多头获利了结，多头氛围稍缓。不过美联储维持宽松预期，加之海外疫情持续，金银仍较为抗跌。展望下周，目前金银正调整此前强势多头情绪，但在美指跌势不改的支撑下，预期仍有望表现坚挺。

技术上，期金仍于周线、月线布林线上轨之上，上方暂无明显阻力。期银有效运行周线布林线上轨上方，但近期涨势稍缓。操作上，建议沪金主力可背靠 430 元/克之上逢低多，止损参考 420 元/克。沪银主力可背靠 5700 元/千克之上逢低多，止损参考 5350 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



沪金周内净多持仓续增。

图2：沪银期货净持仓走势图



沪银周内净多持仓下滑。

图3：黄金非商业净多持仓走势图

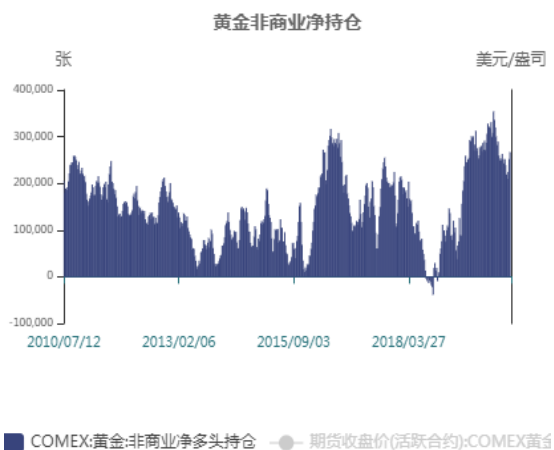
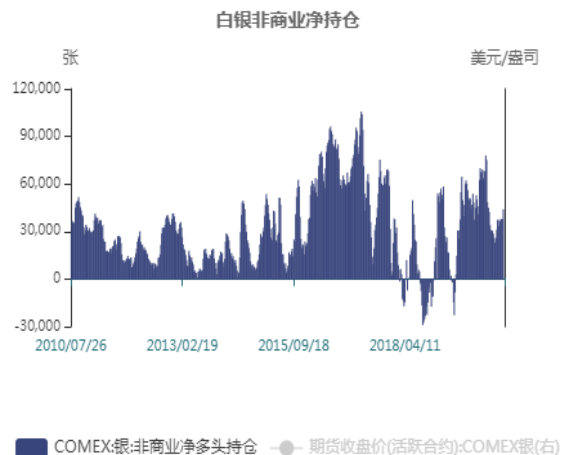
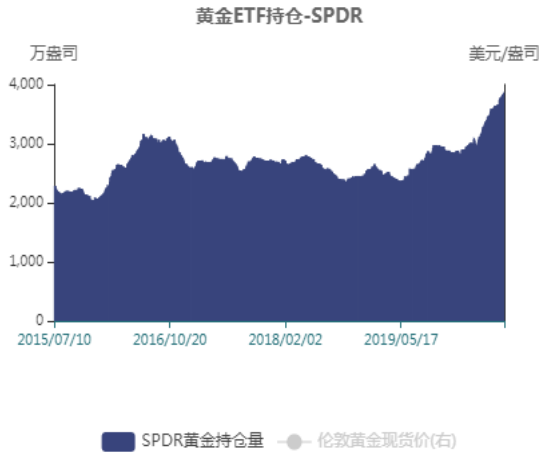


图4：白银期货非商业净多持仓走势图



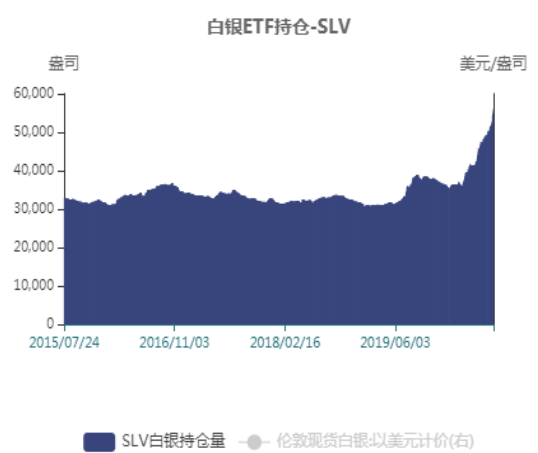
美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至7月21日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由262428增至266436手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由43869增至46755手。

图5：黄金ETF持仓走势图



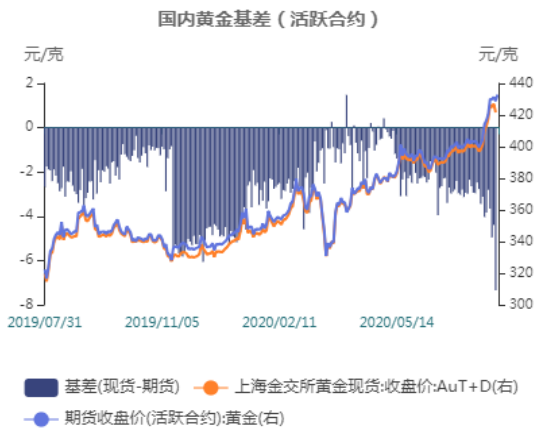
本周SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量上升

图6：白银ETF持仓量走势图



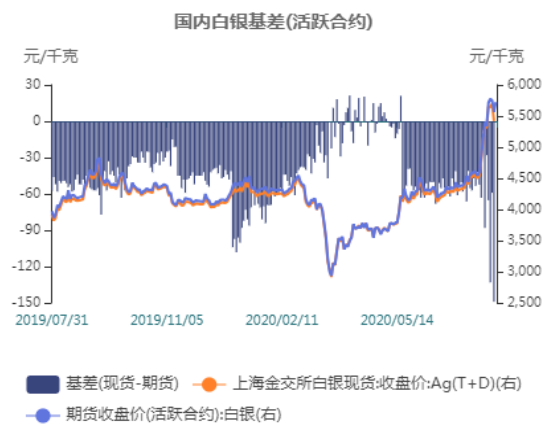
Shares Silver Trust白银ETF持仓量续增。

图7：国内黄金基差贴水走势图



国内黄金基差由上周-3.82扩至-7.34。

图8：国内白银基差贴水走势图



国内白银基差由上周-88扩至-149。

图9：国内黄金跨期价差走势图



沪金跨期价差由上周2.98缩窄至2.86。

图10：国内白银跨期价差走势图

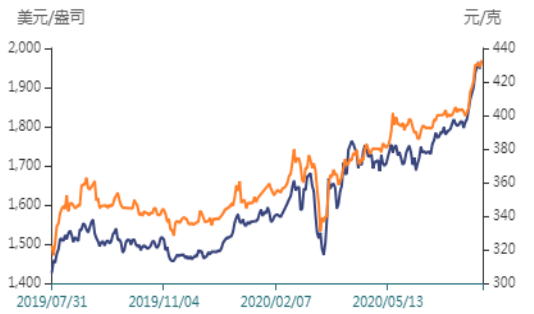


沪银跨期价差由上周41扩至61。

图11：期金内外盘价格走势图

图12：期银内外盘价格

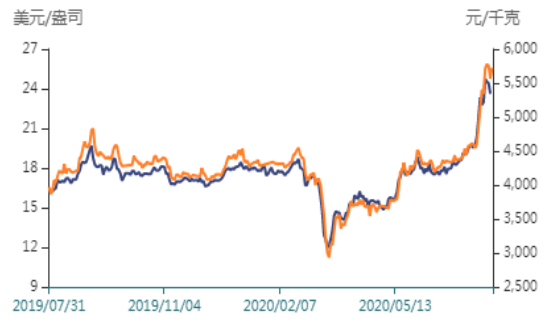
期金内外盘价格



● 期货收盘价(活跃合约):COMEX黄金 ● 期货收盘价(活跃合约):黄金(右)

期金价格内强外弱

期银内外盘价格



● 期货收盘价(活跃合约):COMEX银 ● 期货收盘价(活跃合约):白银(右)

期银价格外强内弱。

图13: 黄金与美元指数相关性走势图



● 伦敦现货黄金:以美元计价 ● 美元指数(右)

美指续跌，金续涨

图14: 白银与美元指数相关性走势图

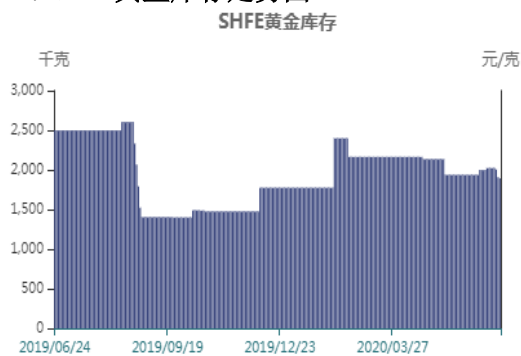


● 伦敦现货白银:以美元计价 ● 美元指数(右)

美指重挫，银强势。

2、贵金属库存分析

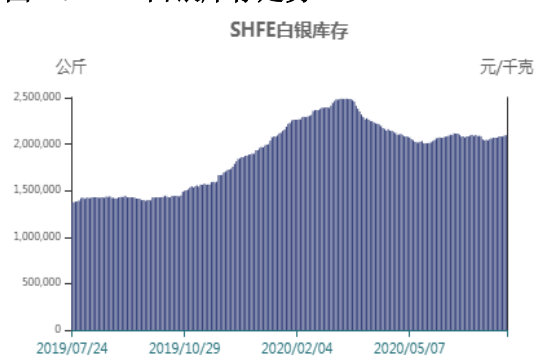
图15: SHFE黄金库存走势图



■ 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1890千克。

图16: SHFE白银库存走势图



■ 库存期货:白银 ● 期货收盘价(活跃合约):白银(右)

上期所白银库存由2093818增至2137342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

