

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11月20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）	396.88	392.18	-1.18%
	持仓（手）	95747	60399	-35348
	前 20 名净持仓	32021	18776	-13245
	沪银收盘（元/千克）	5089	5050	-0.77%
现货	金 99（元/克）	395.7	391.2	-4.5
	银（元/千克）	5049	5011	-38

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国 10 月零售销售环比增长 0.3%，增速创六个	Moderna 称三期试验新冠疫苗有效性为 94.5%

月最低，且不及预期和前值。	
美参院共和党同意就刺激对话谈判；财政部寻求结束部分刺激项目，美联储则倾向于继续所有应急工具。	
高盛：维持黄金三个月期，半年期和一年期的预测不变，均为 2300 美元/盎司。	
美国上周首申失业救济人数 74.2 万，高于预期及前值。	

周度观点策略总结：本周沪市贵金属均延续下滑，其中沪金触及6月16日以来低位，沪银一度跌破5000关口，多头氛围续降。期间主要受到疫苗利好消息抵消了海外疫情避险情绪，加之美国经济刺激计划未果打压，与美元指数同跌，显示多头氛围疲弱。不过临近周末，美国共和党表示同意重启经济刺激谈判则及时对金银构成提振，使其低位回升。展望下周，需关注美国经济刺激计划进展对金银的支撑，预期金银空头氛围或稍缓。

技术上，期金周线KDJ指标向下交叉，下方关注390支撑；期银周线MACD指标DIF与DEA向下发散，关注日线布林线下轨支撑。操作上，建议沪金主力可背靠391元/克之上逢低多，止损参考387元/克。沪银主力可于4900-5300元/千克之间高抛低吸，止损各200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



沪银周内净多持仓跌势缓和。

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10日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由242909降至239736手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由45341增至45828手。

图5：黄金ETF持仓走势图



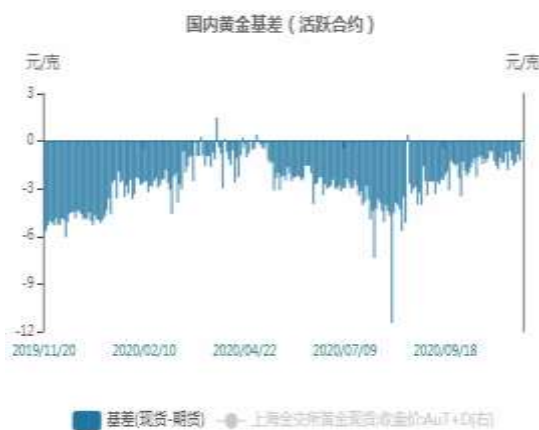
本周SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量下滑

图6：白银ETF持仓量走势图



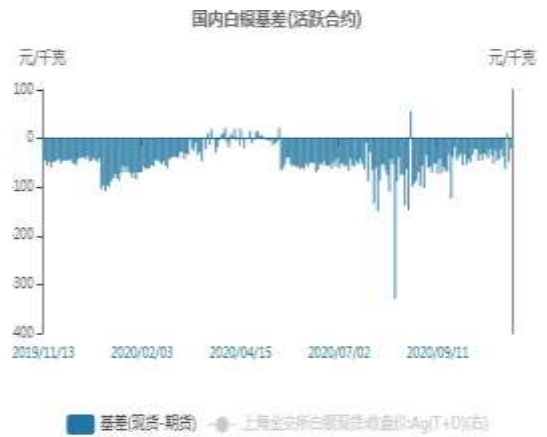
Shares Silver Trust白银ETF持仓量小降。

图7：国内黄金基差贴水走势图



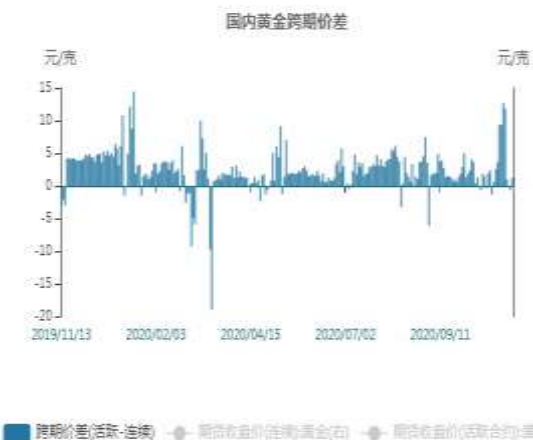
国内黄金基差由上周-0.62扩至-1.21。

图8：国内白银基差贴水走势图



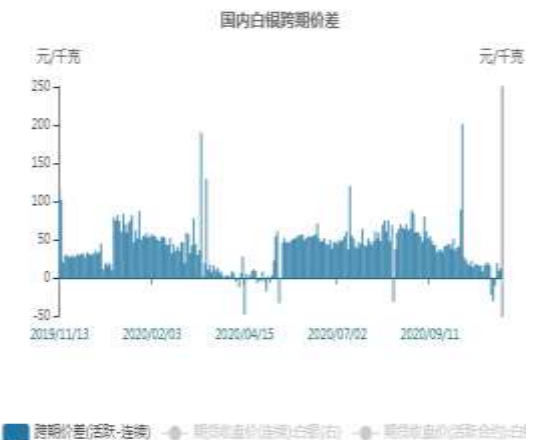
国内白银基差由上周-20扩至-21。

图9：国内黄金跨期价差走势图



沪金跨期价差由上周1.24缩窄至0。

图10：国内白银跨期价差走势图



沪银跨期价差由上周12缩窄至0。

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



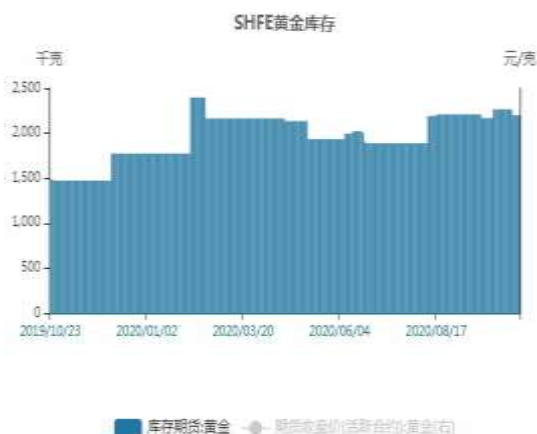
金价与美元指数同跌。



银价与美元指数同跌。

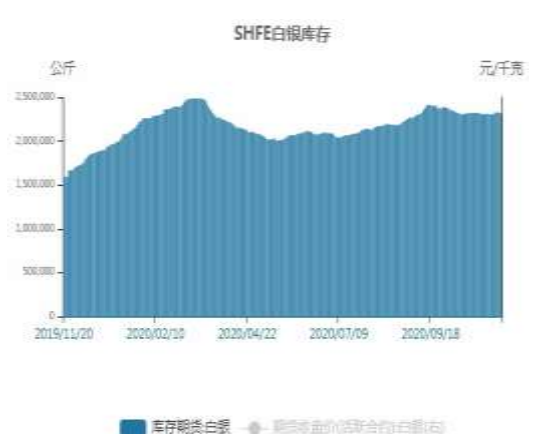
2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图



上期所黄金库存保持2199千克。

图16: SHFE白银库存走势图



上期所白银库存由2302413增至2316205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。

