

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 2021年08月27日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



陈一兰

关注瑞达研究院微信公众号

资格证号：F3010136、Z0012698

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）	375.5	377.78	0.61%
	持仓（手）	16.8万	16.7万	-1319
	前20名净持仓	45479	49581	4102
	沪银收盘（元/千克）	5043	5099	1.11%
现货	金99（元/克）	373.84	375.98	2.14
	银（元/千克）	4986	5001	15

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国央行释放重要信贷信号，增强信贷总量增长	

的稳定性，分析称提振效应或8月显现，看好年内再降准。

美众院通过3.5万亿美元预算决议关键投票，万亿基建案9月表决。

美国8月Markit制造业和服务业PMI萎靡，扩张速度创8个月新低。

美国二季度GDP环比增速修正值为6.6%，依然逊于预期。

美国失业人数反弹：上周首申人数35.3万人，高于预期。

喀布尔机场附近发生爆炸，造成重大人员伤亡。

周度观点策略总结：本周沪市贵金属均震荡走高，其中沪金主力先扬后抑，延续涨势；而沪银主力探底回升，一度触及8个月来低位，结束三周连阴。周初海外地缘政治风险有所消化，美国PMI数据高位回调，加之美众院通过3.5万亿美元预算决议关键投票，美元指数震荡走弱对金银构成提振。而同时市场关注美联储研讨会，美联储货币紧缩预期犹存则限制金银多头氛围。投资情绪方面，本周贵金属ETF持仓均续降，表明投资者看空金银氛围犹存。展望下周，目前美元指数高位维稳，地缘政治风险犹存，不过同时美联储货币紧缩预期持续，预期金价上行动能有限，而银价则将跟随基本金属走势波动。

技术上，期金周线KDJ指标向上发散，关注380关口阻力。期银周线MACD绿柱扩大，但KDJ指标拐头向上。操作上，建议沪金主力多头获利减仓观望为宜。沪银主力可于4950-5200元/千克之间高抛低吸，止损各125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



沪金周内净多持仓走高。

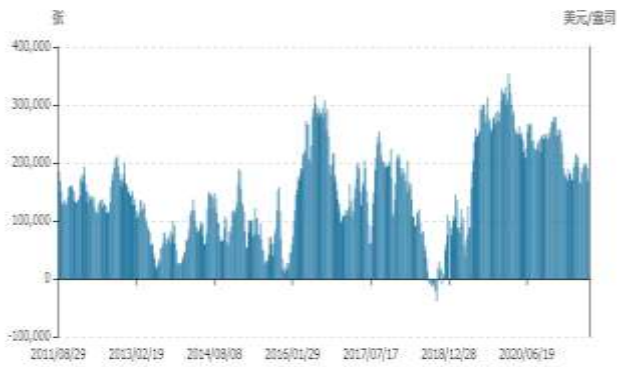
图3：黄金非商业净多持仓走势图

图2：沪银期货净持仓走势图



沪银周内净多持仓上升。

图4：白银期货非商业净多持仓走势图



COMEX黄金非商业净多头持仓

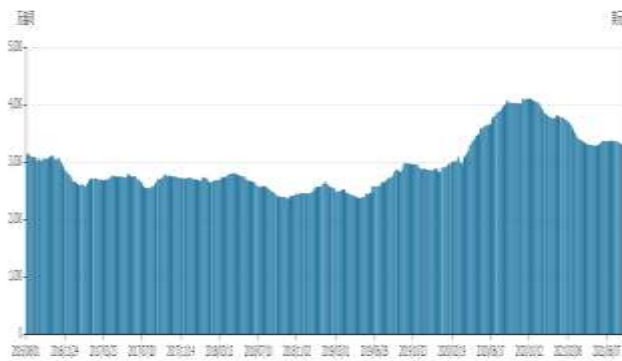


COMEX白银非商业净多头持仓

美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至8月17日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由168406增至191542手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由24474降至21220手。

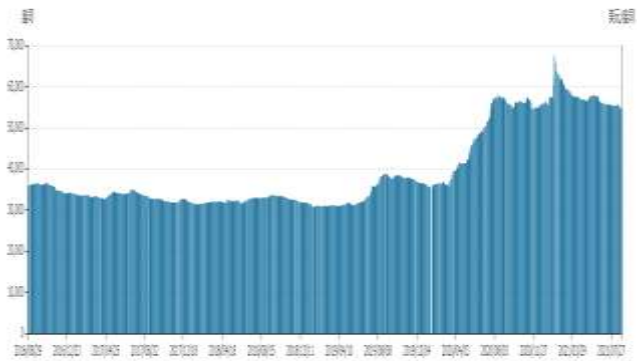
图5：黄金ETF持仓走势图

图6：白银ETF持仓量走势图



SPDR黄金

SPDR Gold Trust黄金ETF持仓走弱



白银ETF

Shares Silver Trust白银ETF持仓走弱。

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



基差(现货-期货)

国内黄金基差由上周-1.57缩窄至-0.71。



基差(现货-期货)

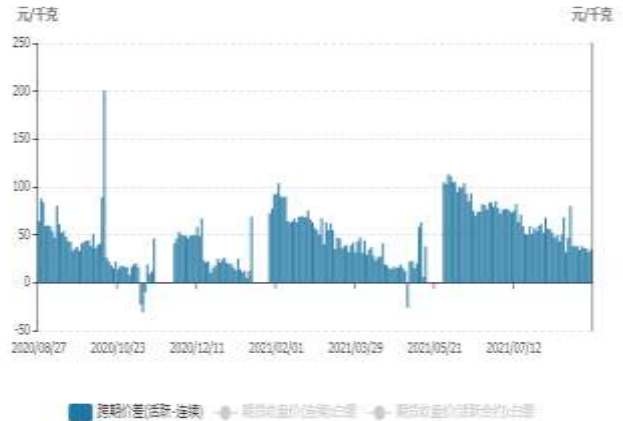
国内白银基差由上周由-48缩窄至-33。

图9：国内黄金跨期价差走势图



沪金跨期价差由上周2.62缩窄至0.46。

图10：国内白银跨期价差走势



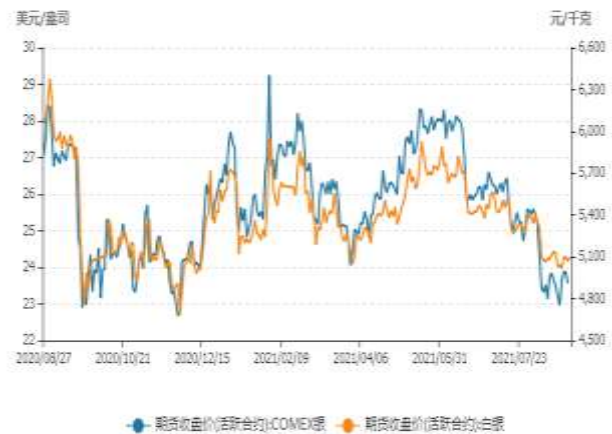
沪银跨期价差由上周34扩至35。

图11：期金内外盘价格走势图



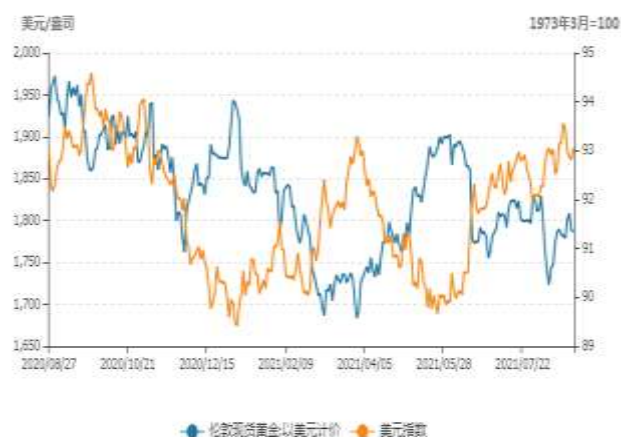
期金价格外强内弱。

图12：期银内外盘价格



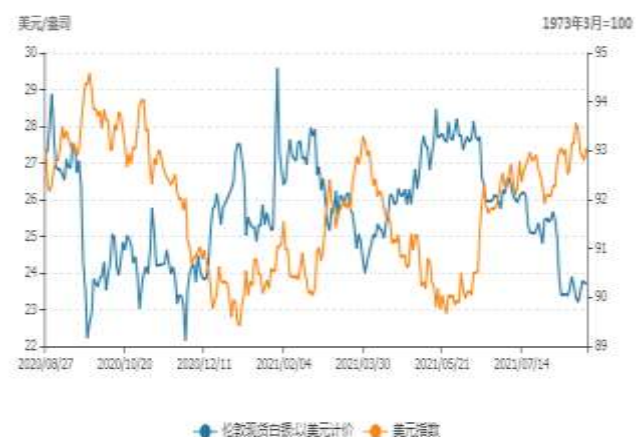
期银价格内强外弱。

图13：黄金与美元指数相关性走势图



美指先抑后扬，金价先扬后抑。

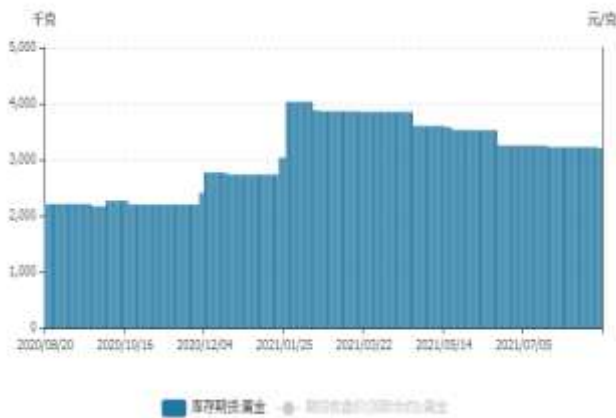
图14：白银与美元指数相关性走势图



美指维稳，银价承压。

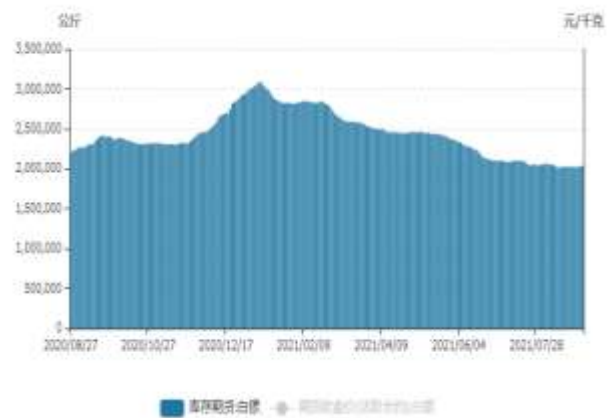
2、贵金属库存分析

图15: SHFE黄金库存走势图



上期所黄金库存保持3204千克。

图16: SHFE白银库存走势图



上期所白银库存由2022659增至2035465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。

