

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 2022年3月25日



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

陈一兰 (F3010136、Z0012698)



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	3月18日	3月25日	涨跌
期货	沪金主力收盘 (元/克)	395.9	401.7	5.8
	持仓(手)	133459	146137	12678
	主力前20名净持仓	26227	34580	8353
	沪银主力收盘 (元/千克)	5123	5237	114
	持仓(手)	448543	478916	30373
	主力前20名净持仓	27337	30165	2828
现货	金99(元/克)	394.76	401.8	7.04
	银(元/千克)	5076	5199	123

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国总统拜登赴欧出席3大峰会，会见北约、七国集团与欧盟领袖，对外联合西方盟友抗衡俄罗斯	俄乌局势紧张，但谈判仍在进行中，若出现正面消息将打压贵金属
欧盟考虑对俄罗斯祭出石油禁运，国际油价高企利好贵金属	

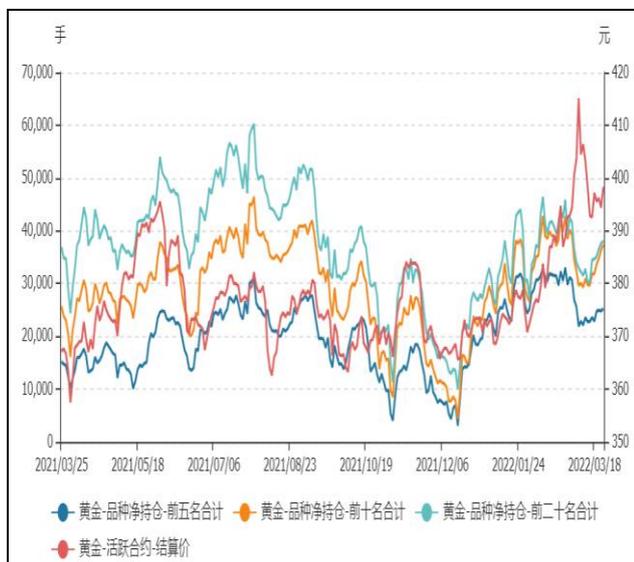
**周度观点策略总结：**本周沪市贵金属先抑后扬。周初美联储主席鲍威尔暗示将在今年大幅加息，以遏制飙升的通货膨胀，并表示如果认为加息50个基点是合适的，就会这么做，推高了美国国债收益率，令贵金属期价一度承压。由于当前俄乌和平谈判陷入胶着状态，另外欧盟考虑对俄罗斯祭出石油禁运，促使国际油价飙涨回到110美元上方，支撑贵金属期价震荡上行。

俄罗斯与乌克兰战争进入满月，和谈仍然处于纸上谈兵阶段。美国总统拜登赴欧出席3大峰会，会见北约、七国集团与欧盟领袖，对外联合西方盟友抗衡俄罗斯。鉴于当前局势混乱，不确定性因素较大。操作上建议，黄金、白银维持震荡偏多交易，注意操作节奏及风险控制。

## 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



沪金周内净多持仓增加。

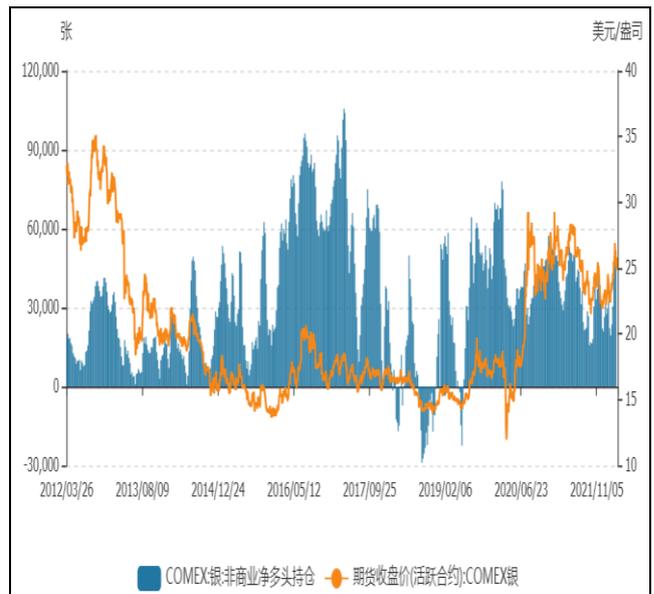
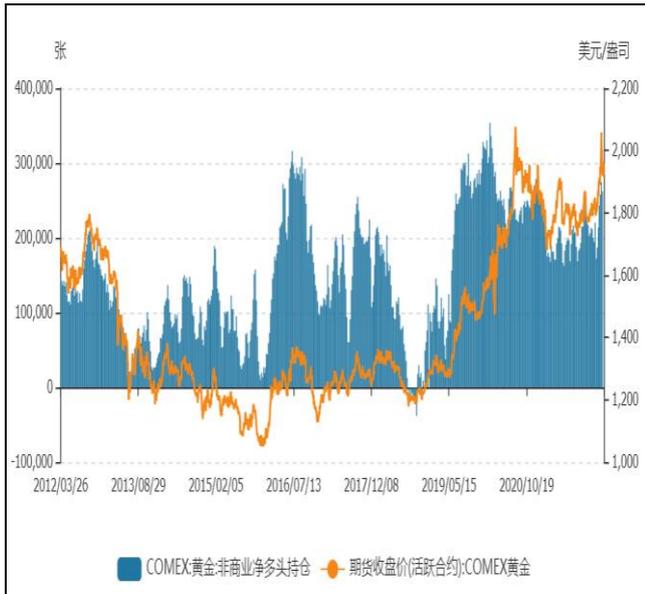
图2：沪银期货净持仓走势图



沪银周内净多持仓减少。

图3：黄金非商业净多持仓走势图

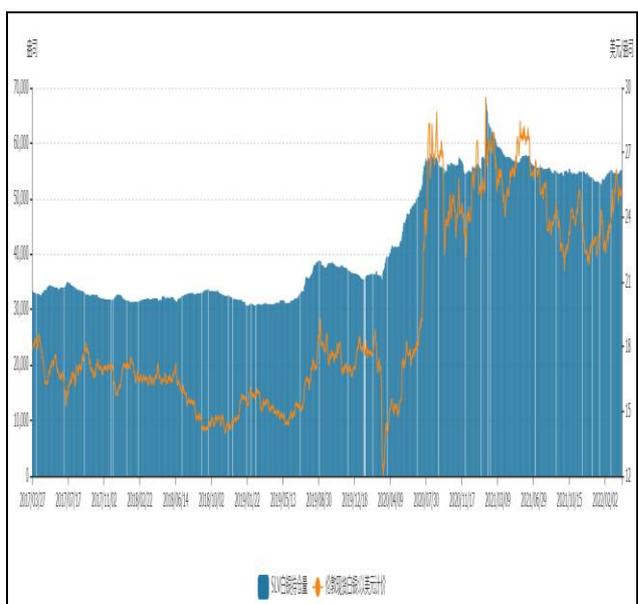
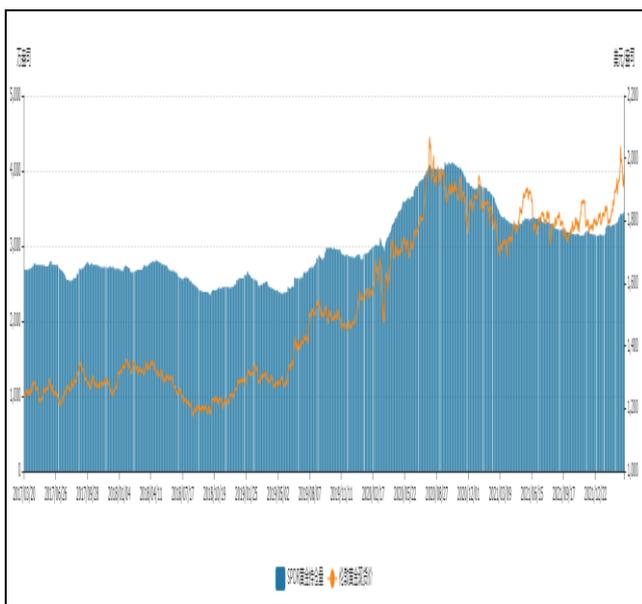
图4：白银期货非商业净多持仓走势图



美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至3月15日当周，COMEX黄金期货投机性净多头持仓由274388降至261788手，COMEX白银期货投机性净多头持仓由52297降至51554手。

图5：黄金ETF持仓走势图

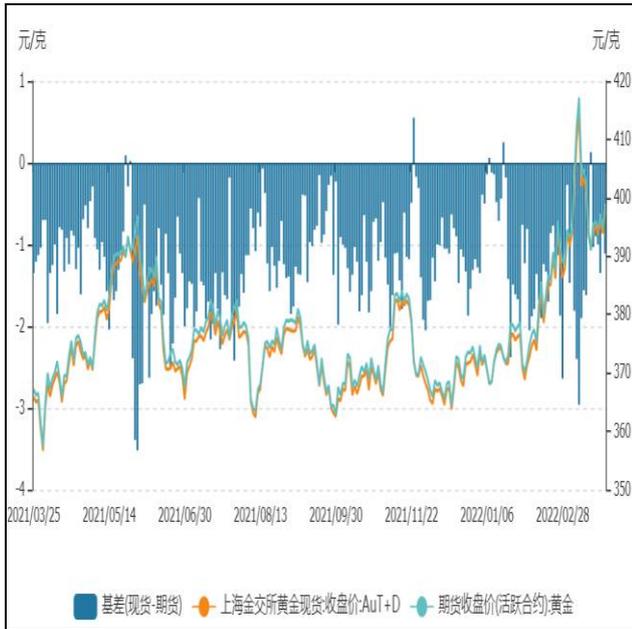
图6：白银ETF持仓量走势图



SPDR Gold Trust黄金ETF持仓持平。

Shares Silver Trust白银ETF持仓小幅增加。

图7：国内黄金基差走势图



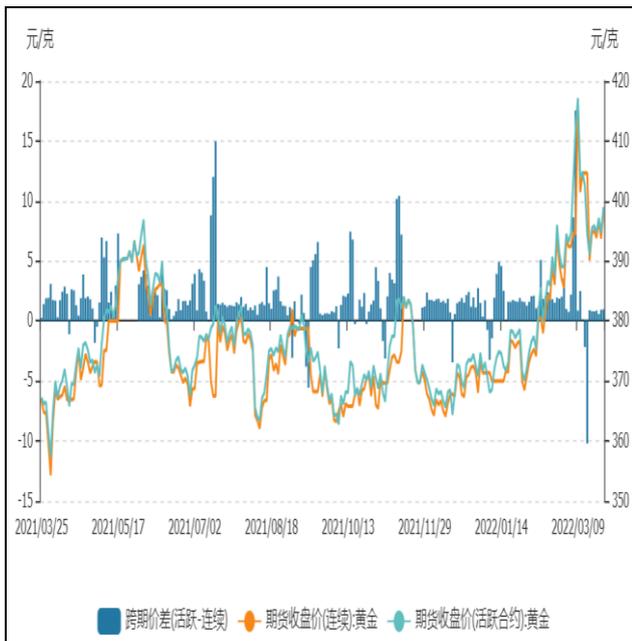
国内黄金基差由上周-0.81下滑至-1.11。

图8：国内白银基差走势图



国内白银基差由上周由-8降至-14。

图9：国内黄金跨期价差走势图



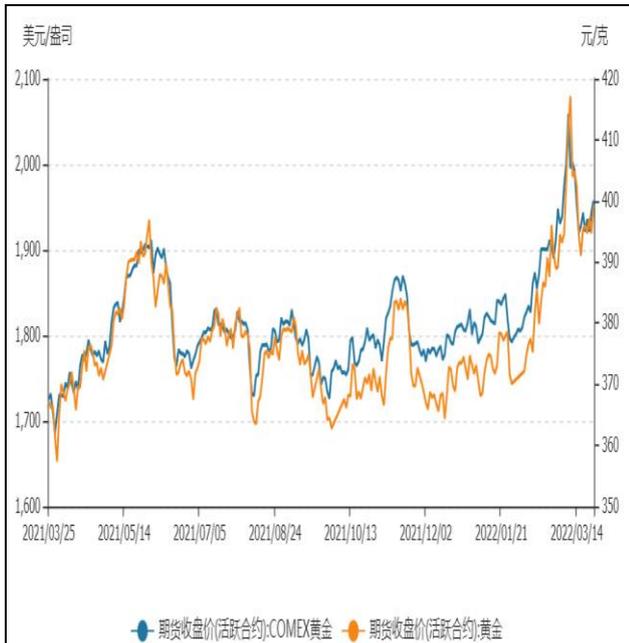
沪金跨期价差由上周0.9上升至0.96。

图10：国内白银跨期价差走势



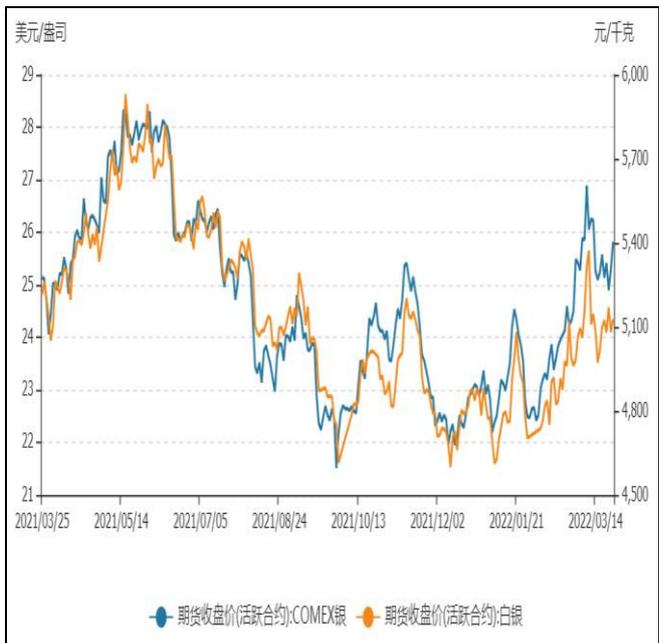
沪银跨期价差由上周10升至18。

图11：期金内外盘价格走势图



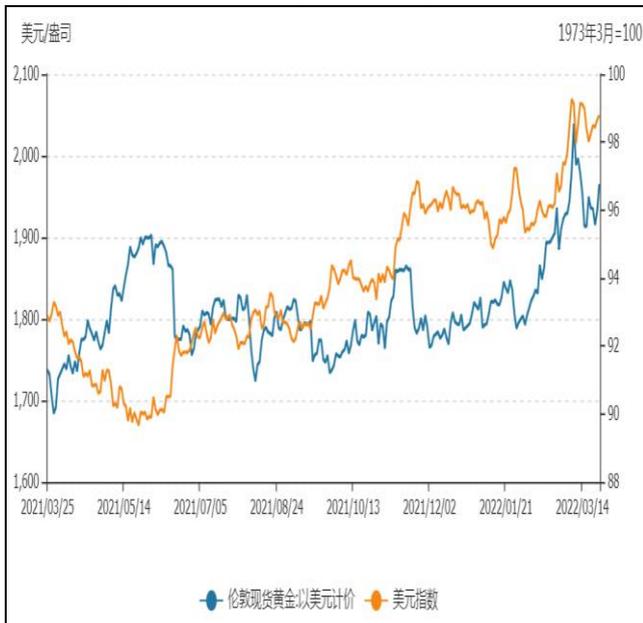
期金价格外盘强于内盘。

图12：期银内外盘价格走势图



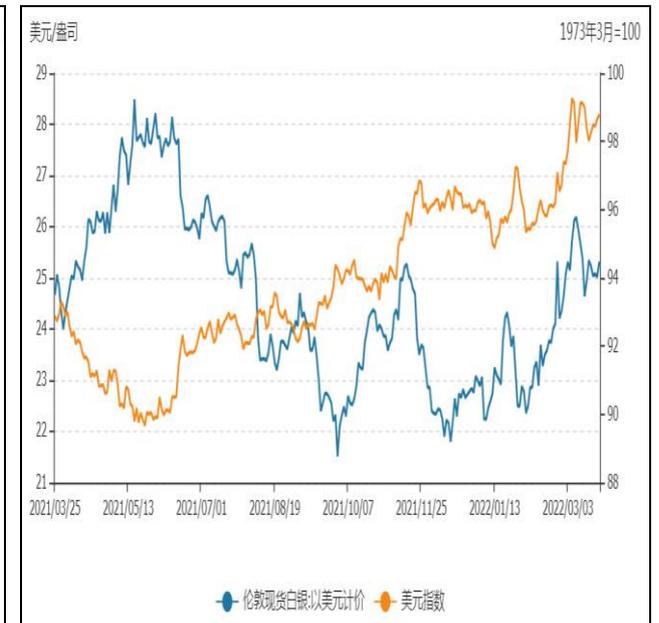
期银价格外盘强于内盘。

图13：黄金与美元指数相关性走势图



美指高位整理，金价震荡偏强。

图14：白银与美元指数相关性走势图

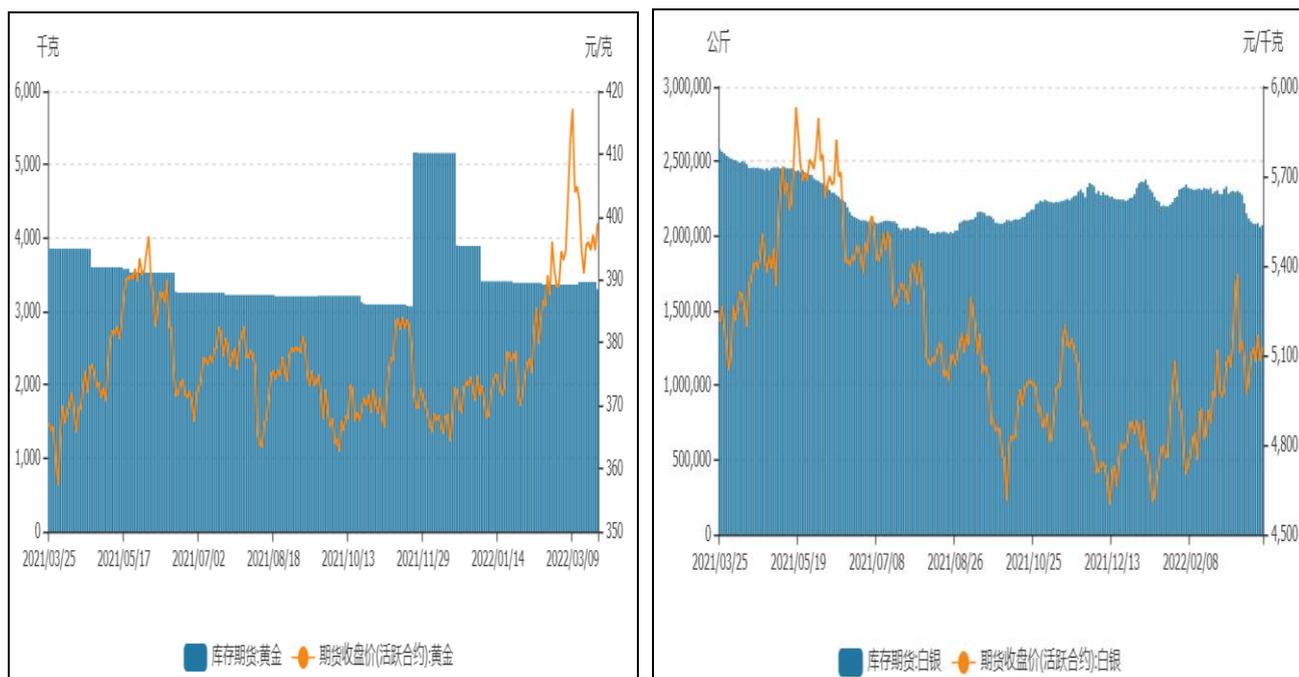


美指高位整理，银价震荡走高。

## 2、贵金属库存分析

图15：SHFE黄金库存走势图

图16：SHFE白银库存走势图



上期所黄金库存为3300千克较上一交易日减少99千克。上期所白银库存由2059451公斤增至2071146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。