

## 白银 ETF 持仓剧增 上行通道或开启

白银 ETF 持仓日增仓创记录新高。白银 ETF 持仓是代表可以自由投资或赎回，且可以在证券市场交易的白银基金份额，其持仓变化可以反映市场投资情绪的波动，即多空力量的对比情况。若持仓增加，表明买盘增加，市场看多白银氛围上升，反之持仓下降则表明白银空头氛围上升。截至 2020 年 1 月 19 日，全球最大统计规模的白银 ETF—iShares Silver Trust (SLV) 持仓量为 17841.03 吨，较上一交易日增 621.36 吨，为 2006 年有记录以来最大单日增幅，升至去年 11 月 9 日以来新高。相比之下，同期全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓量为 1174.13 吨，较上一交易日减 3.5 吨。此外截止 19 日收盘，伦敦银收 25.19 美元/盎司，日涨 1.05%；伦敦金收 1839.8 美元/盎司，日涨 0.15%，白银多头氛围确优于黄金。

白银ETF持仓表现较黄金ETF持仓坚挺

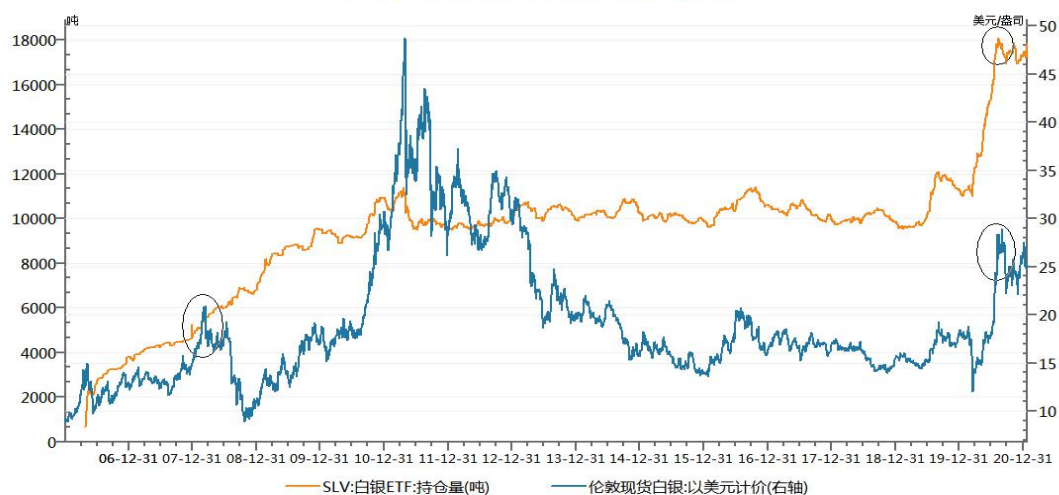


数据来源：Wind

数据来源：瑞达期货 WIND

投资需求强劲有望提振银价。自 2009 年以来，全球最大的 Shares Silver Trust 白银 ETF 持仓基本常年保持在 1 万吨以上，历史日持仓变化均值达 20 吨以上，表明流动性较强，有利于判断白银市场投资氛围。而昨日单日新增 621.36 吨以上的持仓量尤其让人惊讶，历史记录当中最近一次白银 ETF 持仓单日新增 600 吨以上为 2007 年 12 月 31 日，日增 619.94 吨，此后银价连涨两个月，并于第三个月份创下 2008 年内高点。在 2020 年新冠肺炎疫情避险情绪高涨下，白银 ETF 持仓最大单日增量仅为 478 吨，为去年 7 月 27 日录得，此后银价续涨且于 8 月中旬飙升至年内高点。因而昨日白银 ETF 持仓的表现或意味着市场强劲的投资需求正在聚集，自 2020 年 10 月份止跌以来，期银已累计盘整近 4 个月。

### 白银ETF持仓与银价走势成正比

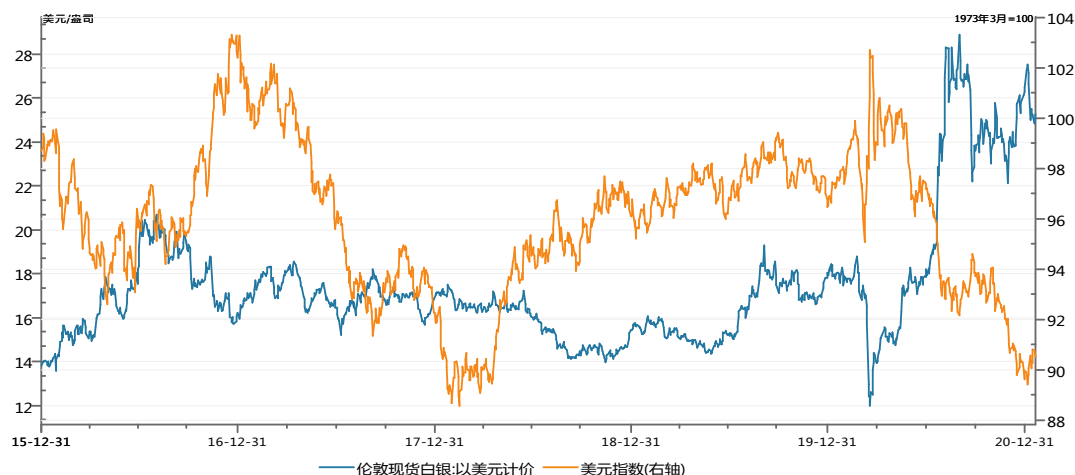


数据来源: Wind

数据来源: 瑞达期货 WIND

宽松持续美指承压支撑银价。宏观面上，首先考虑经济增长前景，目前海外新增确诊病例仍居高不下，从世界第一大国的美国疫情的严峻程度来看，经济复苏时间不确定性犹存，同时疫情的避险情绪仍将支撑贵金属。只是市场寄希望于疫苗的有效推进，对于经济复苏预期部分限制金银多头氛围。货币政策方面，美联储将维持低利率，拜登已提出 1.9 万亿美元的新财政刺激，市场宽松预期持续利多。此外受制于宽松市场，及其他竞争性货币反弹需求，美元指数仍将承压。整体宏观氛围对于银价多头支撑犹存。

### 宽松持续美指反弹乏力，银价支撑犹存



数据来源: Wind

数据来源: 瑞达期货 WIND

拜登“绿色新政”提振光伏需求。与黄金不同，白银不仅作为贵金属，还是重要的工业金属，超过一半的需求来自于工业，因此白银的商品属性比黄金强，在分析银价走势还需考虑其自身基本面因素。白银电阻率低、导电能力强且拥有较好的附着力与可焊性，是太阳能电池板的重要材料。此前拜登提出了 2 万亿美元的“清洁能源计划”，要在 2050 年之前实

现净零碳排放，届时将推动对白银的需求上升。据研究公司 CRU 预计，到 2025 年太阳能发电量将增加近一倍；到 2030 年，该行业对白银的需求将增加到 8100 万盎司。

综上，在海外疫情控制不确定的当下，避险情绪持续，海外经济复苏任重道远。各国央行为提振经济基本维持低利率，扩大财政刺激市场宽松预期不改，使得美元指数承压反弹乏力，在此背景下金银下方支撑犹存。而相对黄金，白银自身的工业属性所带来的需求，市场预期 2021 年经济复苏预期将为银价提供另一个支撑，白银 ETF 持仓的日剧增亦表明投资者看多白银氛围上升。

瑞达期货陈一兰

资格证号：F3010136

Z0012698