

金融工程组

电话: 0571-85103057

邮编: 310003

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号

网址: <http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

一、行情回顾:

1、周五公布的非农数据大幅超出市场预期,增强了市场对美联储将更早缩减债券购买规模的预期。COMEX 黄金期货因此大幅下挫 2.51%,盘中一度跌破 1760 美元/盎司,周跌 2.96%,为两个月来的最大周跌幅,COMEX 白银期货收跌 3.8%,周跌 4.76%。美元指数涨 0.55%,周涨 0.74%,创七周以来最大周涨幅。10 年期美债收益率涨 7.2 个基点报 1.301%,创三周以来新高。

二、行情分析:

1、美国 7 月份非农就业人数增加 94.3 万人,远超市场预期,6 月份数据也大幅上修为 93.8 万人。7 月份失业率降至 5.4%,创去年 4 月以来新低,预期 5.7%,前值 5.9%。7 月份平均时薪同比增长 4.0%,为 3 月以来最高水平。

2、本周多位美联储官员表态偏鹰,分析其表述不难发现,就业市场走向成为未来政策转向的关键。美联储副主席克拉里达和新任理事沃勒均表示,通胀已经超标,未来就业也将符合联储设定的“实质性进展”标准。克拉里达表示,在 2023 年开始货币政策正常化符合美联储的政策框架,沃勒认为,联储应寻求尽早削减资产购买,以为政策制定者提供充足的空间,在经济恢复正常时开始加息。

3、美国劳工部公布的最新报告显示,截至 7 月 31 日当周,初请失业金人数降至 38.5 万人,较前一周减少 1.4 万人,预期为 38.3 万人,前值 40 万人。这是美国初请失业金人数连续第二周下降,表明美国劳动力市场有所改善。经济学家预测该数据将在接下来几个月内继续下降,不过新冠变种病毒的传播给经济复苏带来风险。美国政策者们已经开始采取措施,实施新一轮的疫情管控。

三、结论及操作建议:

强劲的非农数据结合近期美联储官员发言令市场对美联储货币紧缩预期大幅升温,令金价承压。市场将进一步寻找美联储对货币政策的态度,黄金价格或以震荡偏空走势为主。中长线看,黄金白银在经济向好及美国就业市场恢复的过程中会受到持续的向下压力,预计后期黄金和白银上行仍旧较为乏力。

本周重点关注周三周四公布的美国 CPI 及 PPI 数据。操作上,短线黄金弱势震荡,空单继续持有。COMEX 黄金区间参考 1670-1800 美元。

四、风险提示:

美国货币政策收紧预期;美国经济及就业恢复程度;通胀预期大幅上升

一、数据中心

期货	指标	收盘价	周涨跌	周涨跌幅(%)	本周成交量	周变动
	沪金2112	375.90	-6.60	-1.73	588,637	12497
	COMEX黄金	1763.50	-53.40	-2.94	968,079	153542
	沪银2112	5305.00	-99.00	-1.83	2,803,351	20202
现货	COMEX白银	24.33	-1.22	-4.77	306,112	57551
	黄金T+D	374.77	-5.87	-1.54	107,554	-360
	白银T+D	5249.00	-22.00	-0.42	19,083,112	211432
	伦敦现货黄金	1762.62	-51.53	-2.84	-	-
持仓及库存	伦敦现货白银	24.30	-1.16	-4.54	-	-
	指标	持仓	周变动	指标	数值	周变动
	沪金2112	169075	-5104	COMEX黄金 (金衡盎司)	35465713	204158
	COMEX黄金	404306	-6054	COMEX白银 (金衡盎司)	360089223	6131407
	沪银2112	471938	10093	沪金(千克)	3222	0
	COMEX白银	103169	-5573	沪银(公斤)	2054907	4026
	SPDR黄金ETF (吨)	1025.28	-6.18	COMEX黄金非 商业净多持仓 (手)	196335	-3053
比值及价差	SLV白银ETF (吨)	17213.55	4.09	COMEX银非商 业净多持仓 (手)	36139	4922
	指标	数值	周变动	指标	数值	周变动
	上期所黄金白银 比值	70.86	0.11%	黄金T+D-沪金 12月	-1.13	0.73
	COMEX黄金白银 比值	72.48	1.93%	白银T+D-沪银 12月	-56	6.00
相关数据	伦敦黄金白银价 格比值	72.54	1.78%	-	-	-
	指标		数值		周变动(%)	
	美元指数		92.78		0.74	
相关数据	美国10年期国债		1.31		5.65	

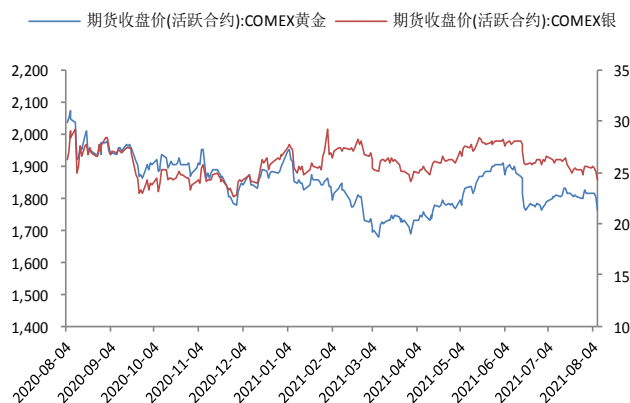
二、图表中心

图 1：上期所黄金白银期货收盘价



数据来源：新世纪研究院、WIND

图 2：COMEX 黄金白银期货收盘价



数据来源：新世纪研究院、WIND

图 3：伦敦现货黄金白银价格



数据来源：新世纪研究院、WIND

图 4：全球主要市场黄金白银价格比值



数据来源：新世纪研究院、WIND

图 5：COMEX 黄金价格与美元指数

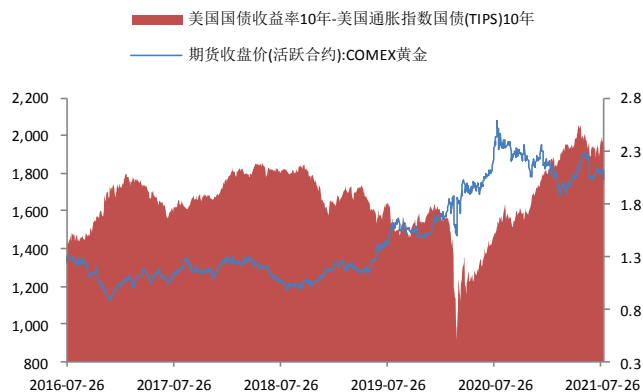


图 6：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



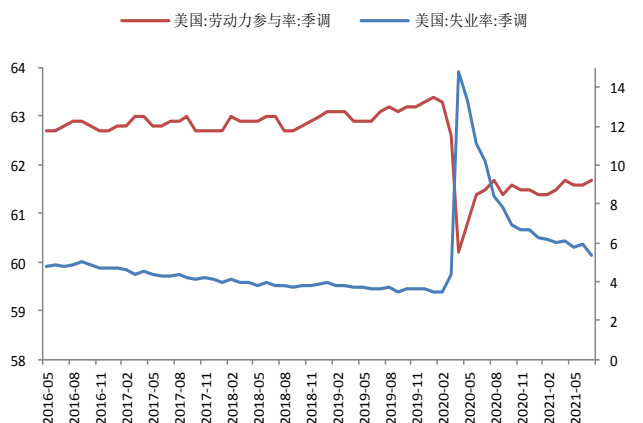
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 7: COMEX 黄金与美国通胀预期



数据来源：新世纪研究院、WIND

图 9: 美国失业率与劳动参与率 (%)



数据来源：新世纪研究院、WIND

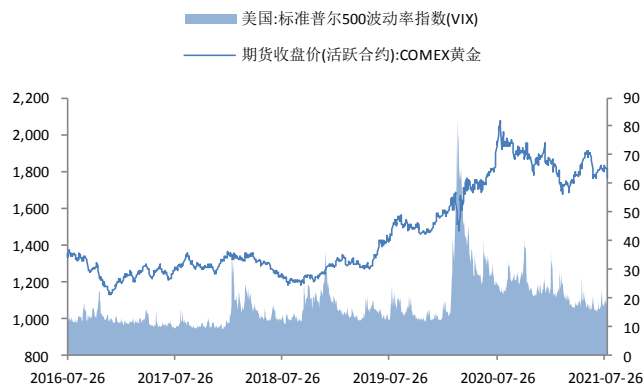
图 11: 美国当周初次申请失业金人数 (千人)



数据来源：新世纪研究院、WIND

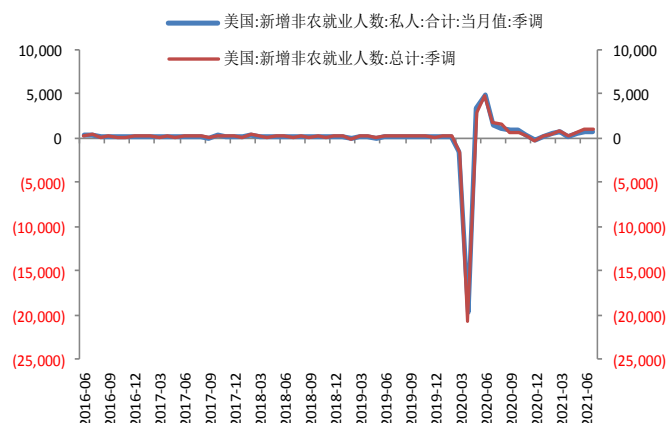
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 8: COMEX 黄金与 VIX 指数



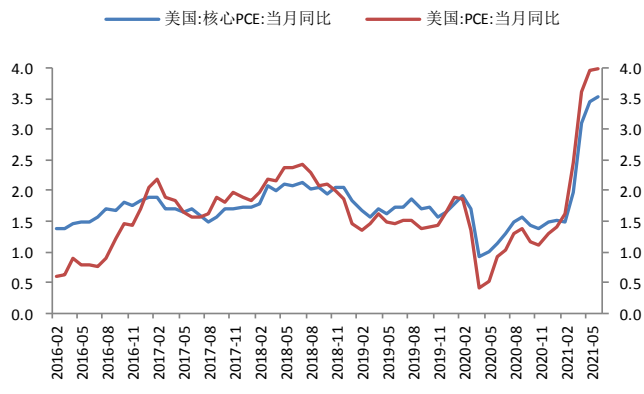
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 10: 美国新增非农就业人数 (千人)



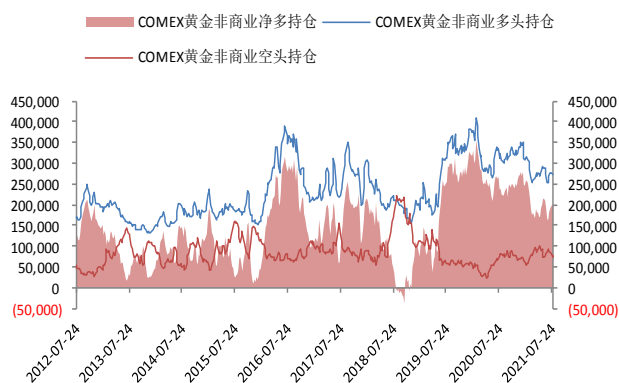
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



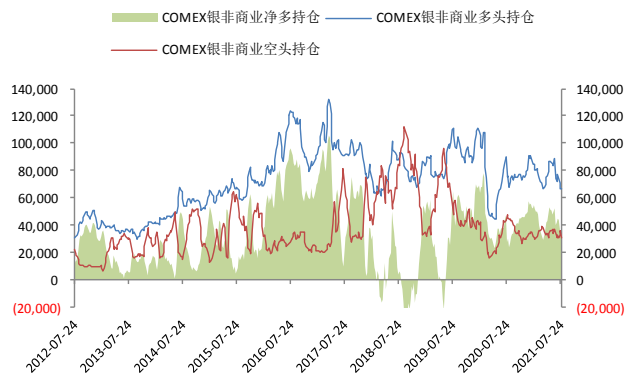
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



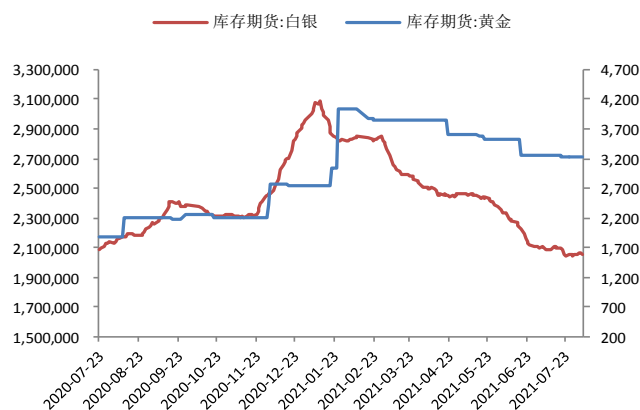
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



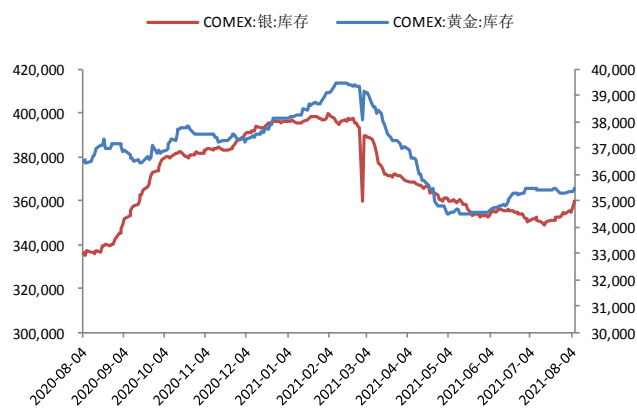
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 15: 上期所黄金白银库存（千克）



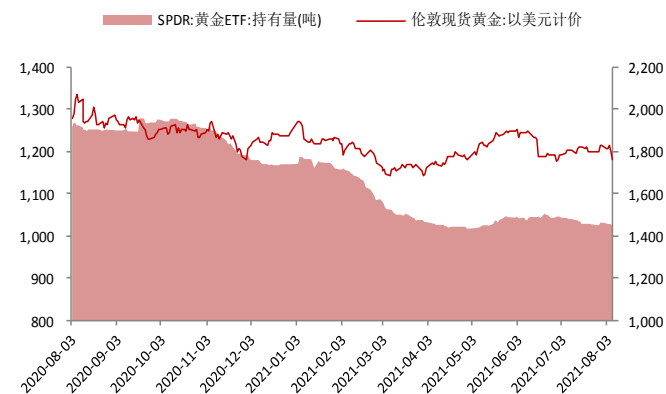
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 16: COMEX 黄金和白银库存（千金衡盎司）



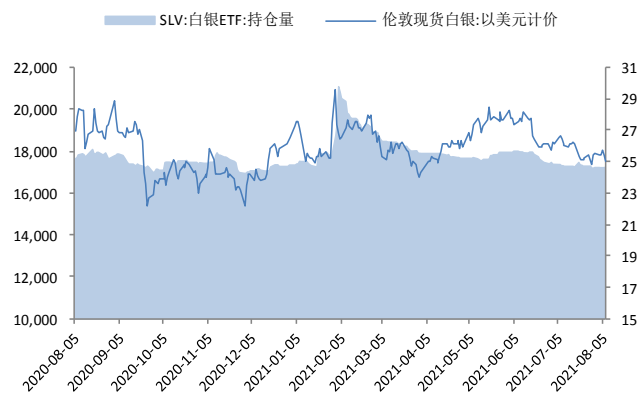
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 17: SPDR 黄金 ETF 持仓（吨）



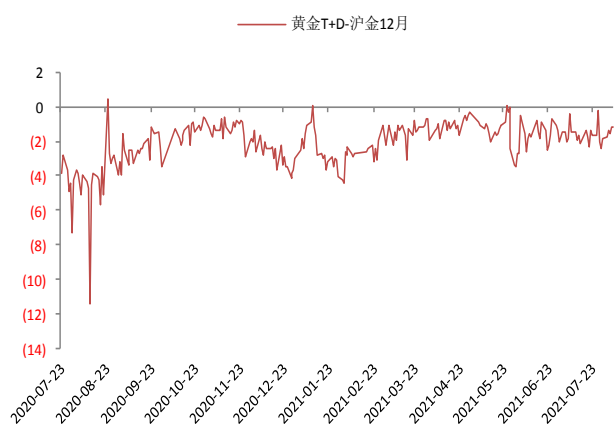
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 18: SLV 白银 ETF 持仓（吨）



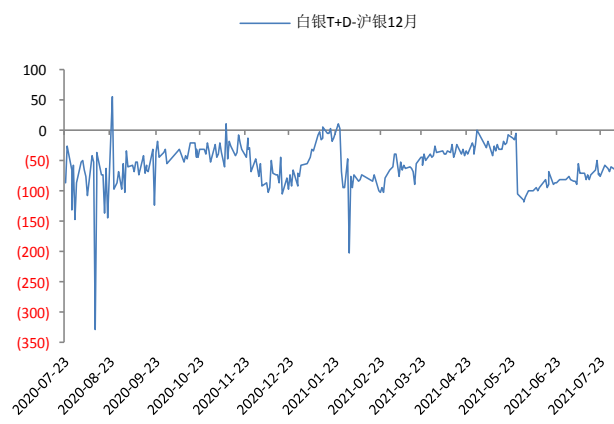
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 19: 国内黄金期现价差



数据来源：新世纪研究院、WIND

图 20: 国内白银期现价差



数据来源：新世纪研究院、WIND

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

新世纪期货研究院

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 0571-85106702

网址： <http://www.zjncf.com.cn>