

## 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:

上周, COMEX 黄金期货跌 2.48% 报 1829.9 美元/盎司, COMEX 白银期货跌 4.2% 报 23.76 美元/盎司。因美元和美债收益率反弹, 金价单周大跌 45 美元, 且为五周来首次单周下跌。

## 二、行情分析:

1、欧洲央行按兵不动, 宣布将放缓四季度 PEPP 购债速度, 但维持 PEPP 潜在规模在 1.85 万亿欧元不变。欧洲央行行长拉加德表示, 并不是缩减购债, 而是校准 PEPP, 当前离结束购债、加息还有很长的路要走, 欧元区经济正加速复苏, 并有望在年底恢复到危机前水平。欧洲央行强调, 关键利率将保持在当前水平或更低, 直到确定长期通胀指标上升并保持在 2%, 短期内通胀可能温和超过目标, 随时准备调整所有工具。

2、美国 8 月 PPI 同比升 8.3%, 续刷逾 11 年来高位, 预期升 8.2%, 前值升 7.8%; 环比升 0.7%, 预期升 0.6%, 前值升 1%。美国 8 月核心 PPI 同比升 6.7%, 预期升 6.6%, 前值升 6.2%。美国的高通胀可能将持续一段时间。

3、美国上周初请失业金人数降至 31 万, 续创疫情爆发以来新低, 并创 6 月末以来最大降幅, 显示劳动力市场继续向全面复苏迈进。前一周数值由 34 万修正为 34.5 万。

4、本周贵金属 ETF 持仓持续下降, SPDR 黄金 ETF 流出 0.35 吨, SLV 白银 ETF 流入 129.64 吨, 表明投资者对贵金属后市的不看好。

## 三、结论及操作建议:

上周五公布的美国 PPI 高于预期, 表明通胀短期可能仍维系高位, 或对美联储的缩债时间表产生影响。美国上周初请失业金人数降至近 18 个月来最低, 表面美国劳动力市场复苏情况仍向好。多空交织, 且近期无重大消息面指引, 贵金属上下空间受限, 预计短线贵金属走势将以震荡为主。黄金 ETF 持仓持续流出中, 表明投资者对后市的不看好。美联储缩债预期对贵金属的压制依然存在, 需重点关注近期的经济就业数据。中长线看, 贵金属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震荡下行的概率仍较大。建议区间操作为主, 美黄金参考 1780-1835 美元。

## 四、风险提示:

美国经济及就业恢复程度不及预期; 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	375.50	-3.04	-0.80	649,940	29980
	COMEX黄金	1788.20	-23.50	-1.30	692,887	-47784
	沪银2112	5171.00	34.00	0.66	2,810,274	29709
现货	COMEX白银	23.76	-0.18	-0.75	194,269	-25806
	黄金T+D	374.04	-3.23	-0.86	122,908	1546
	白银T+D	5137.00	30.00	0.59	18,845,796	798250
	伦敦现货黄金	1787.52	-39.77	-2.18	-	-
持仓及库存	伦敦现货白银	23.74	-0.98	-3.96	-	-
	指标	持仓	周变动	指标	数值	周变动
	沪金2112	157040	-6921	COMEX黄金 (金衡盎司)	34144523	967
	COMEX黄金	412168	-4840	COMEX白银 (金衡盎司)	361512237	-1105674
	沪银2112	467089	-17034	沪金(千克)	3204	0
	COMEX白银	122618	-1647	沪银(公斤)	2161289	57481
比值及价差	SPDR黄金ETF (吨)	998.17	-0.35	COMEX黄金非 商业净多持仓 (手)	206039	-10511
	SLV白银ETF (吨)	16974.28	-129.64	COMEX银非商 业净多持仓 (手)	28556	6225
	指标	数值	周变动	指标	数值	周变动
	上期所黄金白银 比值	72.62	-1.46%	黄金T+D-沪金 12月	-1.46	-0.19
相关数据	COMEX黄金白银 比值	75.26	-0.55%	白银T+D-沪银 12月	-34	5.00
	伦敦黄金白银价 格比值	75.31	1.86%	-	-	-
	指标		数值		周变动 (%)	
相关数据	美元指数		92.64		0.55	
	美国10年期国债		1.35		4.65	

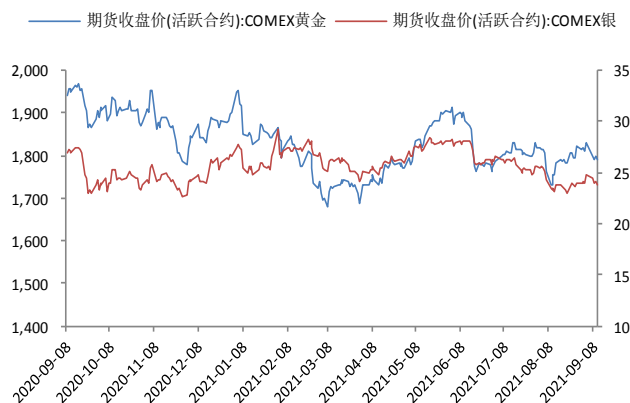
## 二、图表中心

图 1：上期所黄金白银期货收盘价



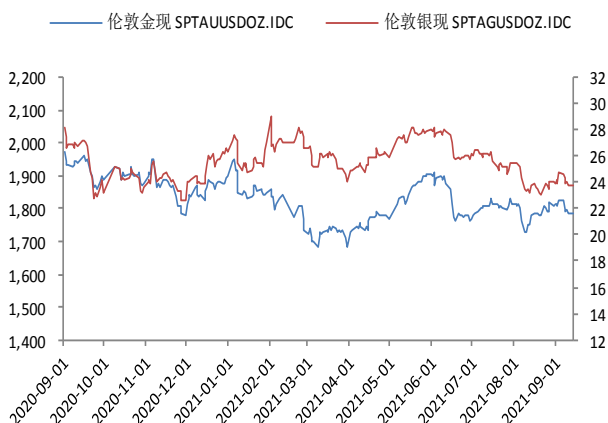
数据来源：新世纪研究院、WIND

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

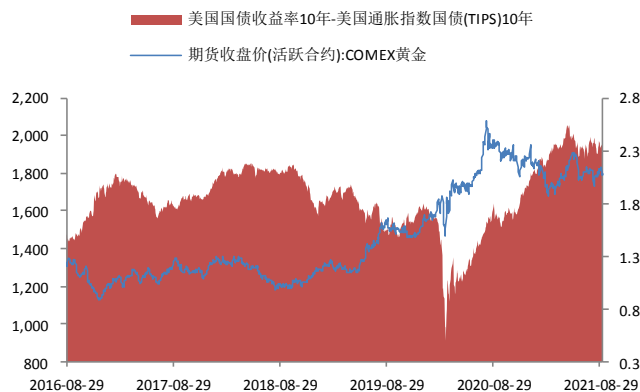


图 6：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



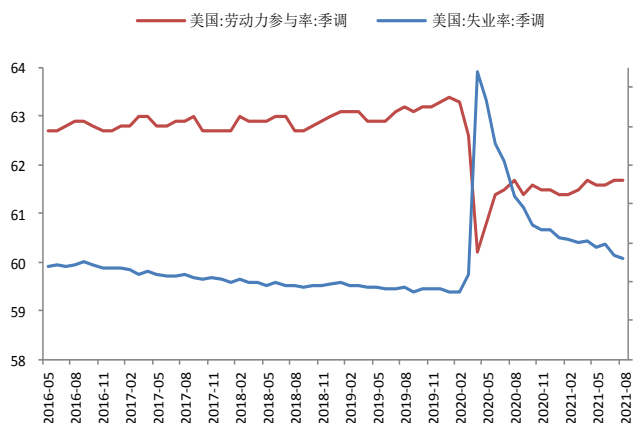
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 7: COMEX 黄金与美国通胀预期



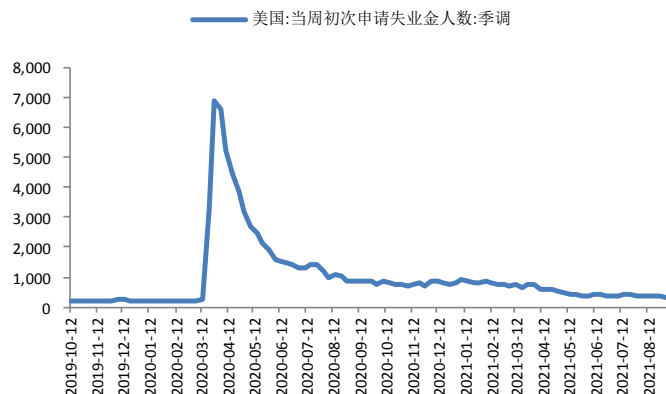
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 9: 美国失业率与劳动参与率 (%)



数据来源：新世纪研究院、WIND

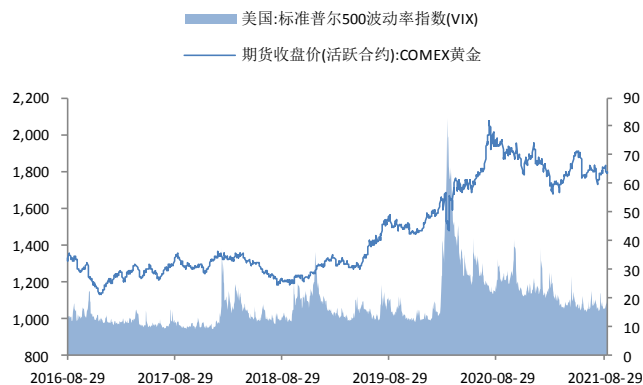
图 11: 美国当周初次申请失业金人数 (千人)



数据来源：新世纪研究院、WIND

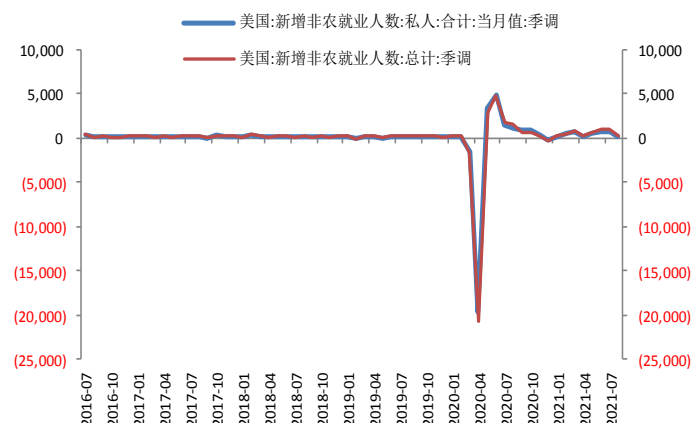
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 8: COMEX 黄金与 VIX 指数



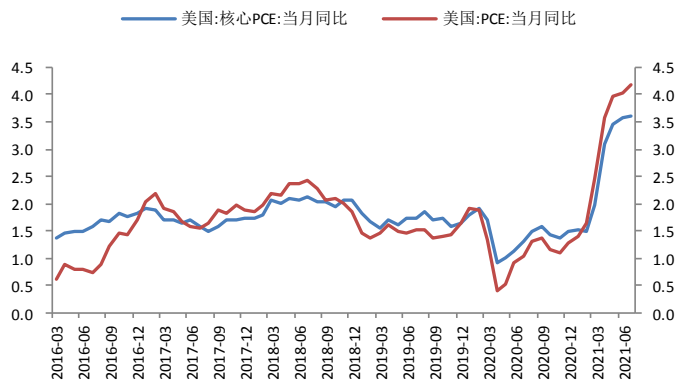
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 10: 美国新增非农就业人数 (千人)



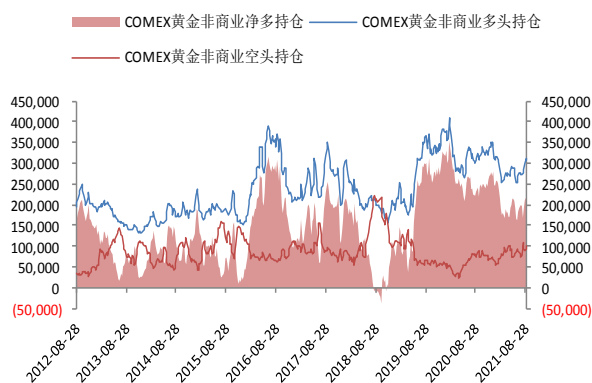
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



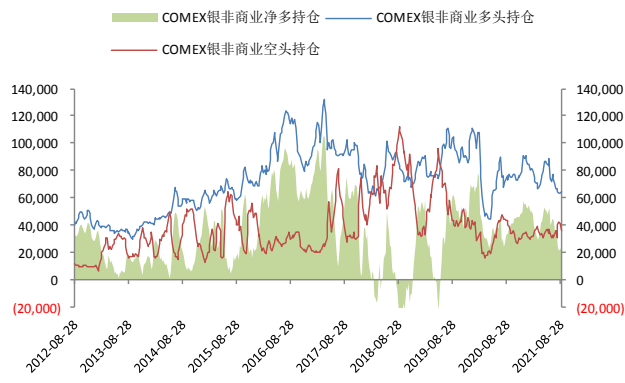
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



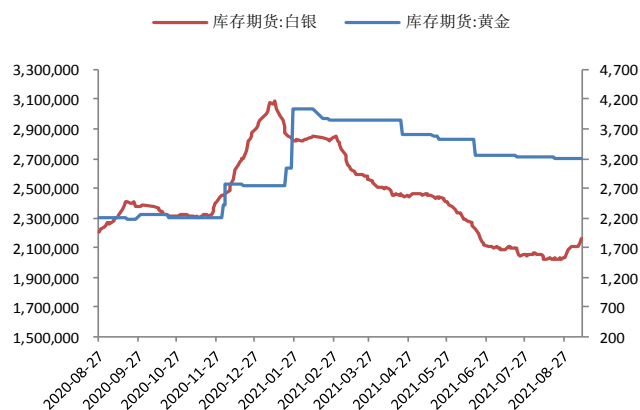
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



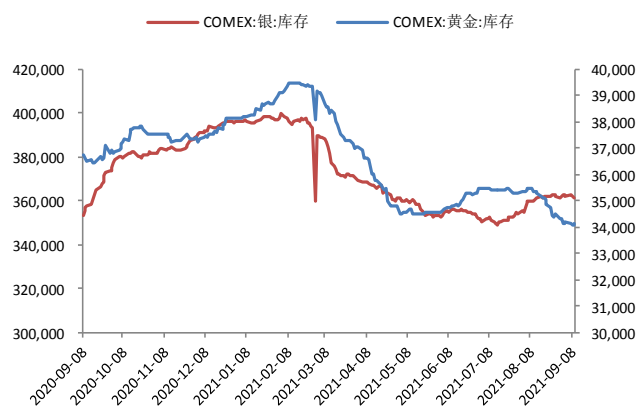
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 15: 上期所黄金白银库存（千克）



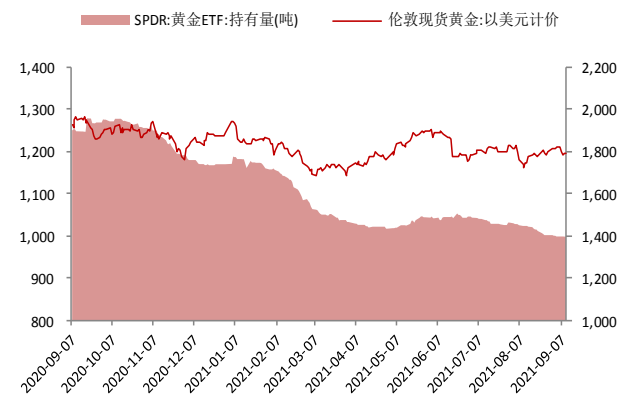
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 16: COMEX 黄金和白银库存（千金衡盎司）



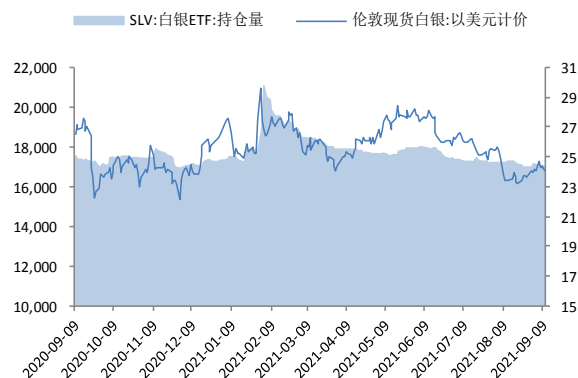
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 17: SPDR 黄金 ETF 持仓（吨）



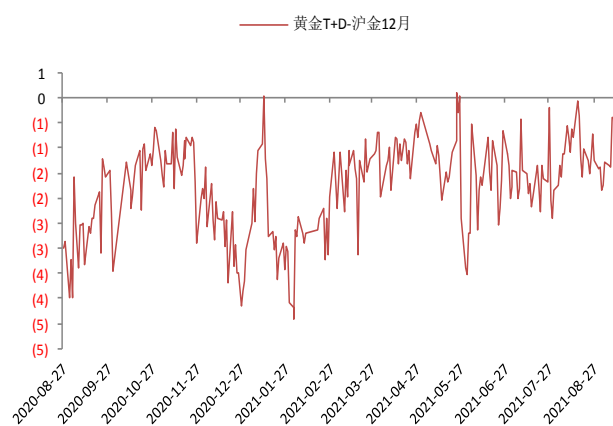
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 18: SLV 白银 ETF 持仓（吨）



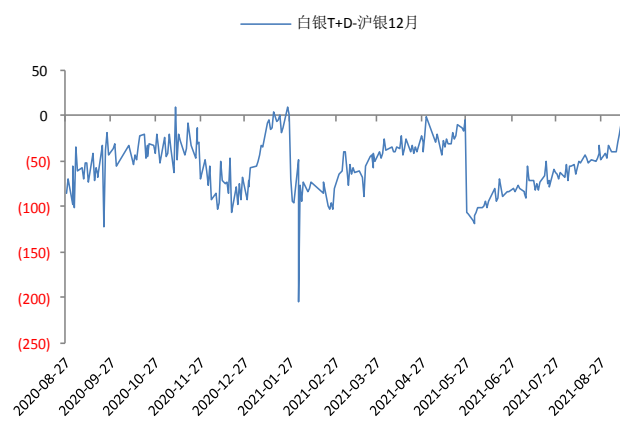
数据来源：新世纪研究院、WIND

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>