

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 0.05% 报 1750.6 / 盎司, COMEX 白银期货涨 0.35% 报 22.42 美元/盎司。美联储上周利率声明及鲍威尔发言整体偏鹰派, 随着美元走强和美债收益率回升, 贵金属承压下行。

二、行情分析:

1、美联储将基准利率维持在近零水平, 但表示加息可能会比预期早一点, 有半数委员会成员现在认为首次加息将在 2022 年发生。美联储还大幅下调了美国今年的经济增长预期, 同时表示可能很快就会放慢购买债券的步伐。

2、美联储主席鲍威尔表示, 在 2022 年年中左右结束渐进式减码购债可能是适宜的。如果经济取得进展继续符合预期, 美联储可以在下次会议采取行动。鲍威尔认为, 就业取得进一步实质性进展的考验几乎已经合格。

3、美国劳工部数据显示截至 9 月 18 日当周, 初请失业金人数增加了 1.6 万人, 达到 35.1 万人, 高于前一周修正后的估计数字 33.2 万人。美国上周初请失业金人数意外上升, 显示就业市场仍未全面复苏。

4、9 月 Markit 制造业 PMI 初值 60.5, 创今年 4 月以来新低, 预期 61.5, 前值为 61.1; 分项指标方面, 产出指标降至去年 10 月以来最低, 积压订单数量飙升至 2007 年以来最高水平。

5、本周黄金 ETF 持仓持续下降, SPDR 黄金 ETF 流出 8.14 吨, 但 SLV 白银 ETF 流入 27.37 吨, 表明投资者对贵金属后市有所分歧。

三、结论及操作建议:

9 月 FOMC 会议对美联储政策路径进一步明朗, 如果经济持续取得进展, 那么美联储将在 11 月会议上宣布 Taper 将是大概率时间。而加息时点亦或有所提前, 首次加息或将在 2022 年发生, 贵金属承压下行。随着 10 年期美债收益率飙升创近三月新高, 亦推动实际利率上行, 黄金反弹受限。中线看, 美联储加息预期对贵金属压制依然存在, 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。近期经济就业数据需重点关注, 下周将公布美国二季度 GDP 及 PCE 等重要数据, 操作上建议以逢高做空为主。

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	366.78	-8.04	-2.15	303,092	-45247
	COMEX黄金	1750.60	-3.30	-0.19	828,244	39425
	沪银2112	4854.00	-203.00	-4.01	1,391,232	-227195
现货	COMEX白银	22.42	0.05	0.25	223,962	-20588
	黄金T+D	366.16	-7.84	-2.10	63,452	-11328
	白银T+D	4813.00	39.00	0.82	6,951,786	-1669274
	伦敦现货黄金	1749.98	-43.58	-2.43	-	-
持仓及库存	伦敦现货白银	22.38	-1.45	-6.07	-	-
	指标	持仓	周变动	指标	数值	周变动
	沪金2112	157597	389	COMEX黄金 (金衡盎司)	34100564	-12510
	COMEX黄金	400937	-3447	COMEX白银 (金衡盎司)	360458370	176550
	沪银2112	503772	-9306	沪金(千克)	3210	0
	COMEX白银	125651	-941	沪银(公斤)	2085461	-48981
	SPDR黄金ETF (吨)	993.52	-8.14	COMEX黄金非 商业净多持仓 (手)	187647	-20113
比值及价差	SLV白银ETF (吨)	16967.08	27.37	COMEX银非商 业净多持仓 (手)	15635	-11041
	指标	数值	周变动	指标	数值	周变动
	上期所黄金白银 比值	75.56	1.95%	黄金T+D-沪金 12月	-0.62	0.20
	COMEX黄金白银 比值	78.10	-0.43%	白银T+D-沪银 12月	-41	-14.00
相关数据	伦敦黄金白银价 格比值	78.19	3.87%	-	-	-
	指标		数值		周变动(%)	
	美元指数		93.29		0.03	
相关数据	美国10年期国债		1.47		7.30	

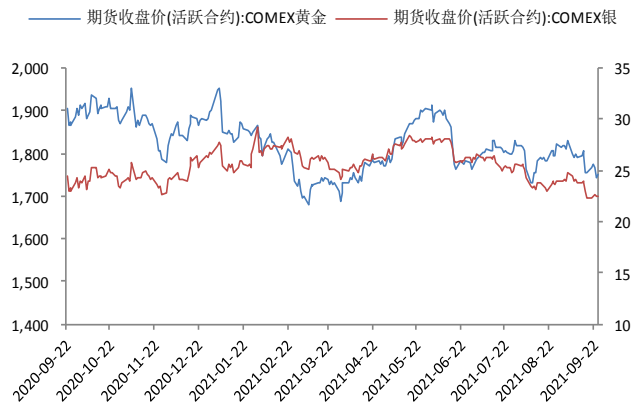
二、图表中心

图 1：上期所黄金白银期货收盘价



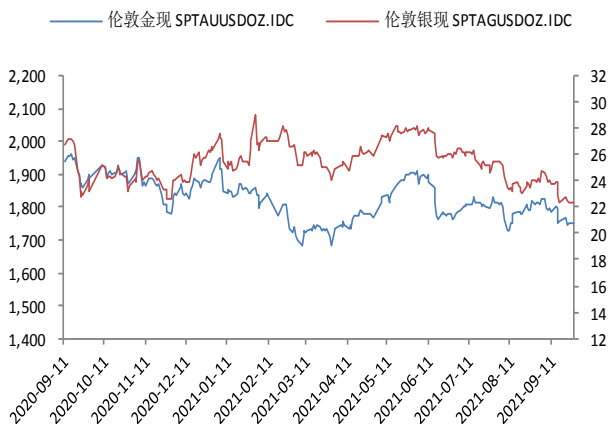
数据来源：新世纪研究院、WIND

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

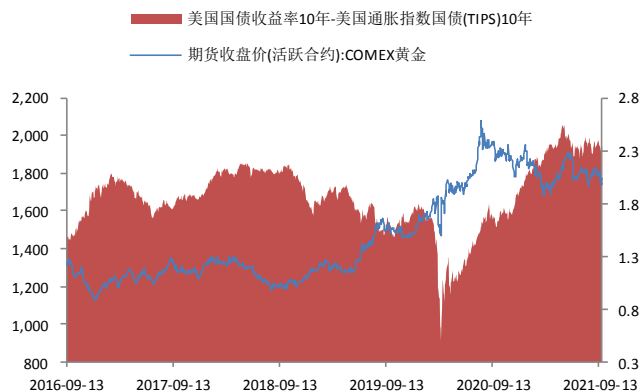


图 6：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



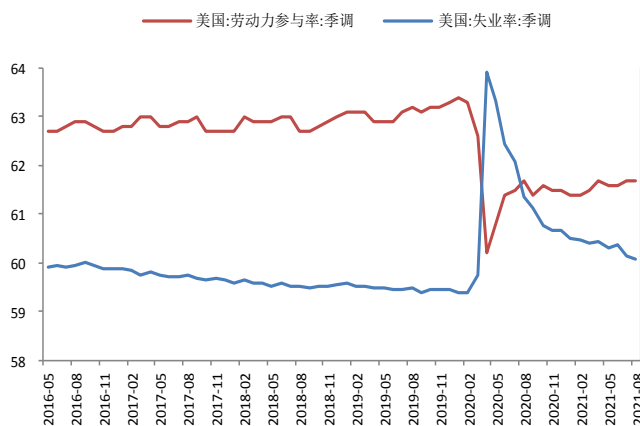
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 7： COMEX 黄金与美国通胀预期



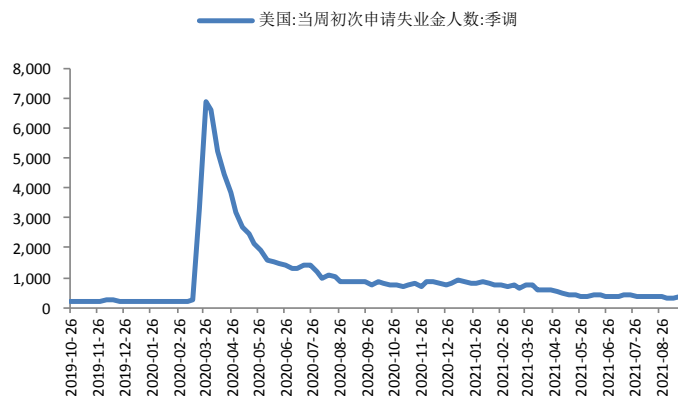
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 9： 美国失业率与劳动参与率 (%)



数据来源：新世纪研究院、WIND

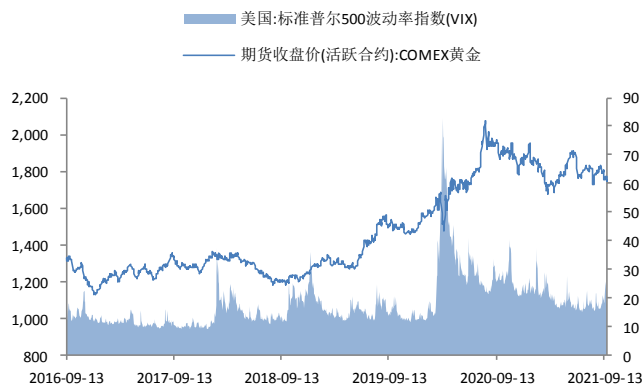
图 11： 美国当周初次申请失业金人数 (千人)



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



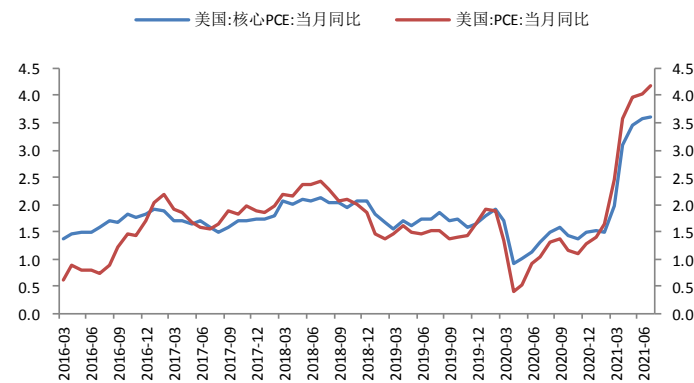
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 10： 美国新增非农就业人数 (千人)



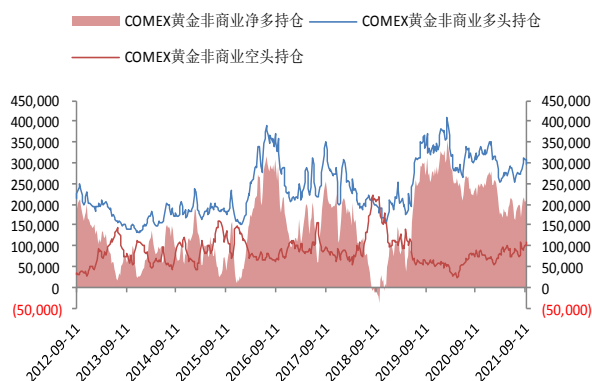
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12： 美国 PCE 及核心 PCE (%)



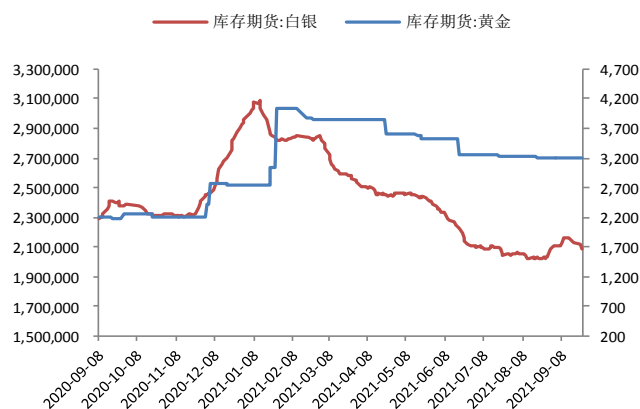
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



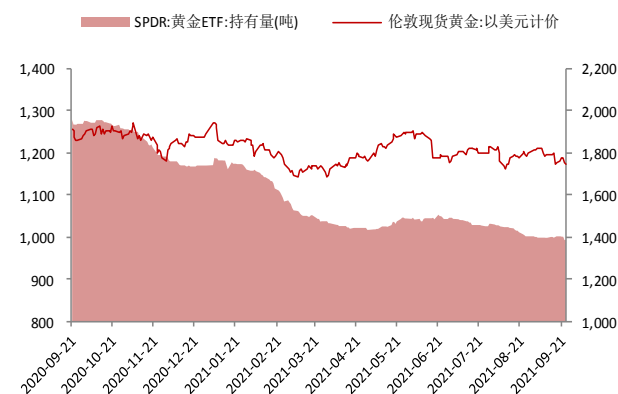
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 15: 上期所黄金白银库存（千克）



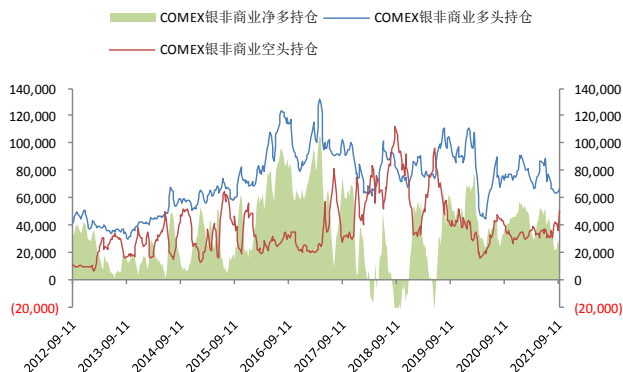
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 17: SPDR 黄金 ETF 持仓（吨）



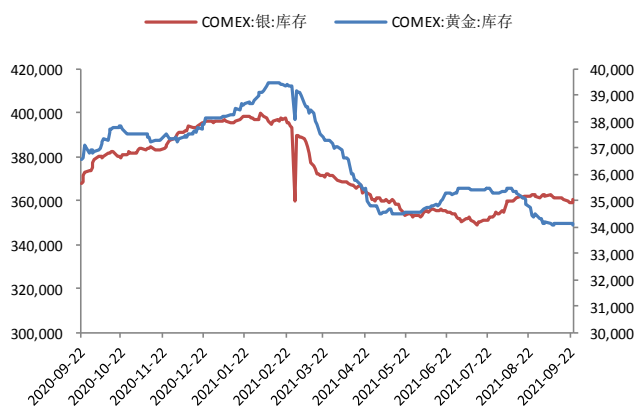
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



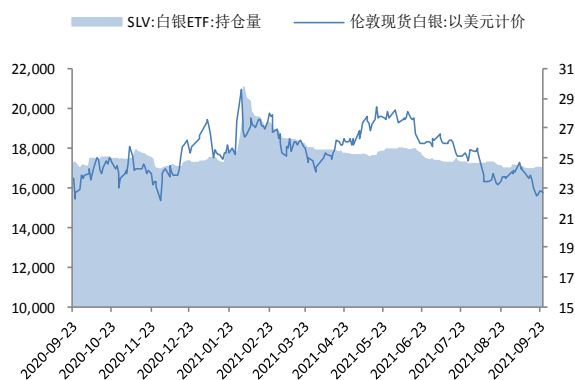
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 16: COMEX 黄金和白银库存（千金衡盎司）



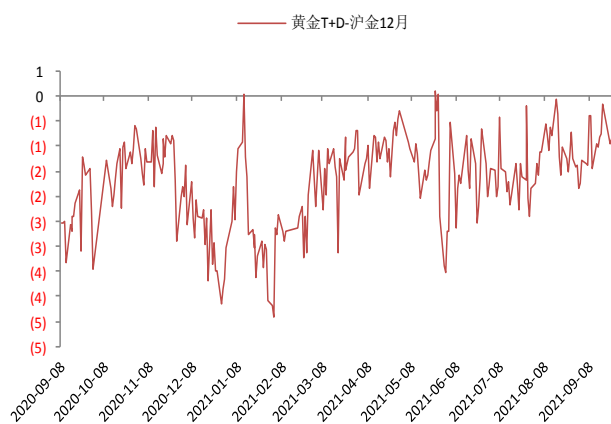
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 18: SLV 白银 ETF 持仓（吨）



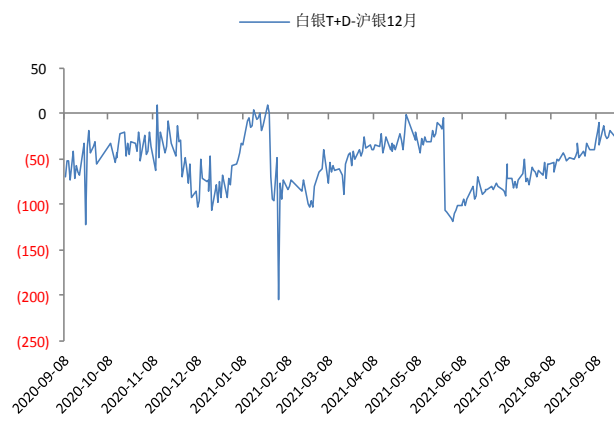
数据来源：新世纪研究院、WIND

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>