

## 贵金属每日观察

## 核心观点

	品种	逻辑	操作建议
贵金属		周四 COMEX 黄金期货收跌 0.51% 报 1860.6 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 1.24% 报 24.855 美元/盎司。美国 10 年期盈亏平衡通胀率在创新高后有所回落，实际利率在-1.1%附近持稳，美元在创下近 16 个月来新高后高位震荡，贵金属反弹推动力减弱。尽管黄金通常被认为是一种通胀对冲工具，但同时需要警惕高通胀可能带来的政策紧缩预期加强也将推高国债收益率，从而利空金价。Taper 落地后使黄金短线迎来喘息机会，后期市场关注度将以加息预期为主，若后续紧缩政策预期加强也会使美元及美债收益率重新受到支撑。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。	短线震荡，中线偏空，操作上建议空单逢高建仓。

## 数据中心

期货	指标	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)	成交量	成交量变动
	沪金 2112	383.54	1.28	0.33	88262	-50850
现货	COMEX 黄金	1860.60	-8.90	-0.48	182436	15948
	沪银 2112	5125.00	-28.00	-0.54	412359	-159152
	COMEX 白银	24.86	-0.29	-1.17	62409	8934
	黄金 T+D	382.39	0.74	0.19	20328	-19434
	白银 T+D	5109.00	-13.00	-0.25	1967284	-1402942
	伦敦现货黄金	1858.86	-8.24	-0.44	-	-
	伦敦现货白银	24.79	-0.28	-1.13	-	-
持仓及库存	指标	持仓	持仓变动	指标	库存	库存变动
	沪金 2112	64764	-1755	COMEX 黄金 (金衡盎司)	33252972	10662
	COMEX 黄金	255473	-6422	COMEX 白银 (金衡盎司)	354411952	820847
	沪银 2112	266217	-14853	沪金 (千克)	3075	-18
	COMEX 白银	57182	-5783	沪银 (公斤)	2266756	14138
	SPDR 黄金 ETF (吨)	976.87	0	-	-	-

	SLV 白银 ETF (吨)	17051.96	0	-	-	-	
比 值 及 价 差	指标	数值	数值变动	指标	数值	数值变动	
	上期所黄金白 银比值	74.84	0.88%	黄金 T+D-沪 金 12 月	-1.15	-0.54	
	COMEX 黄金白 银比值	74.86	0.71%	白银 T+D-沪 银 12 月	-16	15	
相 关 数 据	伦敦黄金白银 价格比值	74.98	0.70%	-	-	-	
	指标			数值	数值变动 (%)		
	美元指数	95.80		-0.12			
美国 10 年期国债		1.59		-0.63			

## 图表区

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 3：伦敦现货黄金白银价格

图 2：COMEX 黄金白银期货收盘价



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



数据来源：新世纪研究院、WIND

图 6：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



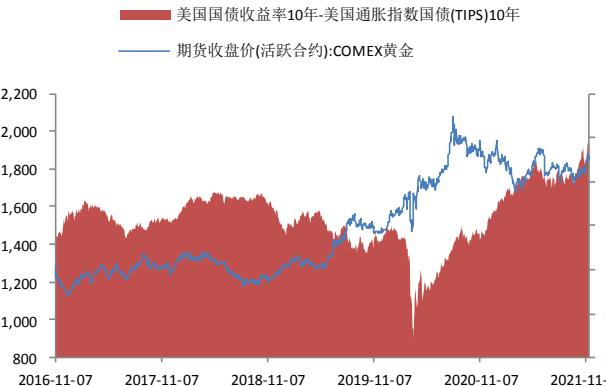
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 7：COMEX 黄金与美国通胀预期



数据来源：新世纪研究院、WIND

图 8：COMEX 黄金与 VIX 指数



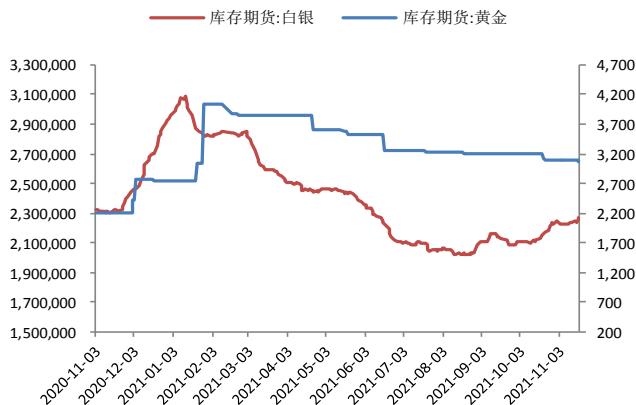
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 9：上期所黄金白银库存 (千克)



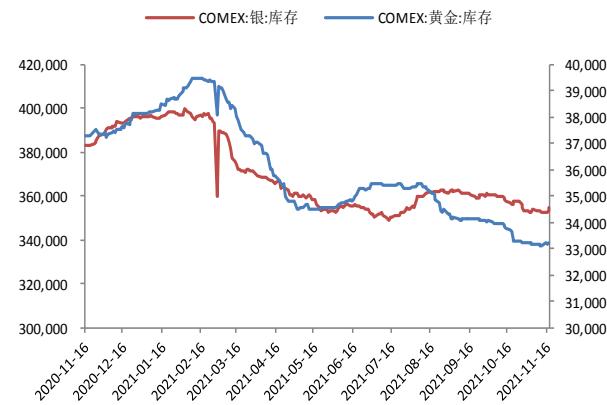
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 10：COMEX 黄金和白银库存 (千金衡盎司)



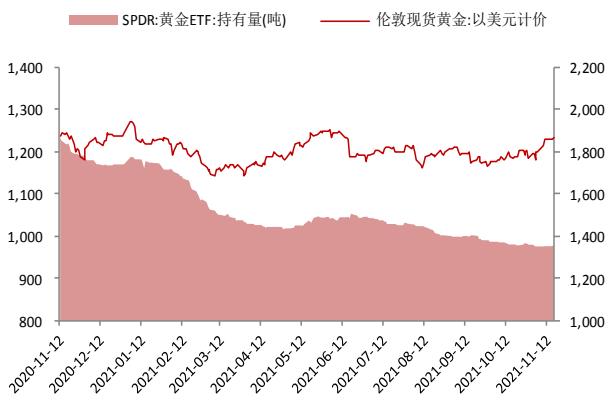
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 11: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



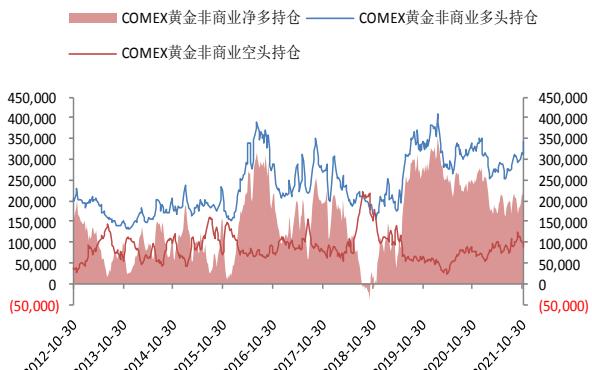
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量

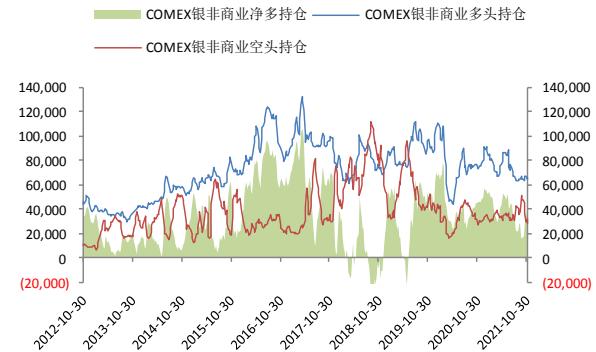


数据来源：新世纪研究院、WIND

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量

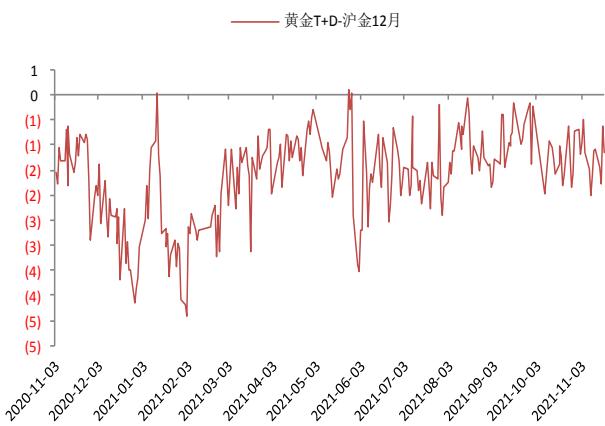


数据来源：新世纪研究院、WIND



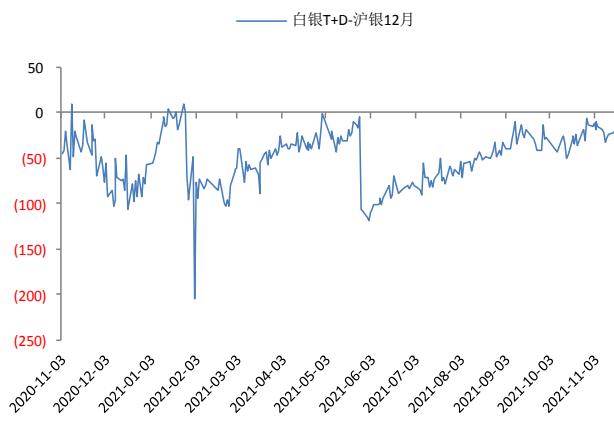
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 15：国内黄金期现价差



数据来源：新世纪研究院、WIND

图 16：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>