

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：

上周贵金属走势以偏空震荡为主，上周，COMEX 黄金跌 3.2% 报 1792.3 美元/盎司，COMEX 白银跌 6.6% 报 23.145 美元/盎司。在鲍威尔获得连任提名后，对于美联储加快紧缩步伐的预期逐渐升温使美元大幅走强且实际利率企稳，贵金属面临较大的下行压力，重拾跌势。

二、行情分析：

1、美联储 24 日公布的会议纪要显示，美联储官员在 11 月会议上讨论了通胀担忧和缩减购债规模的问题。虽然，与会者普遍认为，目前的高通胀水平在很大程度上反映了可能是暂时的因素，但同时认为，通胀压力消退所需的时间可能比他们此前估计的要长。同时，许多与会者表示，美联储可能需要提前加息。

2、美国总统拜登提名鲍威尔连任美联储主席，提名布雷纳德为美联储副主席。市场分析认为，鲍威尔获提名连任美联储主席，意味着美联储政策将具有连续性，在通胀持续高企以及劳动市场不断复苏的情况下，美联储加快 taper 的可能性有所增加。美国掉期市场定价也显示，美联储将在明年 6 月的会议上加息 25 个基点，此前预计为 7 月。

3、美国 10 月核心 PCE 物价指数同比升 4.1%，创 1991 年来新高，预期升 4.1%，前值升 3.6%；环比升 0.4%，预期升 0.4%，前值升 0.2%。

4、高盛最新预测显示在通胀压力攀升之际，预计美联储明年将比先前预期更快收紧货币政策。

5、美国 11 月 20 日当周初请失业金人数 19.9 万人，创 2019 年以来新低，预期 26 万人，前值由 26.8 万人修正为 27 万人。

4、本周 SPDR 黄金 ETF 流入 15.98 吨，规模 992.85 吨，处于历史低位。本周 SLV 白银 ETF 流入 33.09 吨，规模 17085.05 吨。

三、结论及操作建议：

市场预期美联储将加快收紧政策，美元高位震荡，贵金属承压。但美国 10 月核心 PCE 创 30 年来新高，通胀居高不下使贵金属也受到支撑，另外南非变异病毒的出现，使市场担忧情绪升温，给金价提供支撑，限制了下行空间，短线震荡。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，近期公布的美国经济数据均较好，且鲍威尔被提名连任美联储主席，使市场对美联储加速收紧政策预期不断升温，美元及美债收益率受到支撑。中线看，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。短线偏空震荡，操作上建议空单逢高建仓。

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

	指标	收盘价	周涨跌	周涨跌幅(%)	本周成交量	周变动
	期货	沪金2112	372.70	-10.04	-2.62	548,382
COMEX黄金		1792.30	-68.30	-3.67	1,022,156	-48754
沪银2112		4873.00	-214.00	-4.21	2,279,457	-283186
COMEX白银		23.15	-1.71	-6.88	279,530	-5962
现货	黄金T+D	371.30	-10.26	-2.69	132,736	-542
	白银T+D	4858.00	-8.00	-0.16	15,421,454	-2154786
	伦敦现货黄金	1791.60	-53.58	-2.90	-	-
	伦敦现货白银	23.11	-1.49	-6.07	-	-
持仓及库存	指标	持仓	周变动	指标	数值	周变动
	沪金2112	67499	6362	COMEX黄金 (金衡盎司)	33590107	337135
	COMEX黄金	69926	-163380	COMEX白银 (金衡盎司)	352819096	-1592856
	沪银2112	165412	-83688	沪金(千克)	5154	2088
	COMEX白银	20497	-30120	沪银(公斤)	2327516	56572
	SPDR黄金ETF (吨)	992.85	15.98	COMEX黄金非 商业净多持仓 (手)	259780	9599
SLV白银ETF (吨)	17085.05	33.09	COMEX银非商 业净多持仓 (手)	45625	8710	
比值及价差	指标	数值	周变动	指标	数值	周变动
	上期所黄金白银 比值	76.48	1.65%	黄金T+D-沪金 12月	-1.4	-0.22
	COMEX黄金白银 比值	77.44	3.45%	白银T+D-沪银 12月	-15	-2.00
	伦敦黄金白银价 格比值	77.52	3.37%	-	-	-
相关数据	指标	数值		周变动(%)		
	美元指数	96.06		0.00		
	美国10年期国债	1.48		-6.92		

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

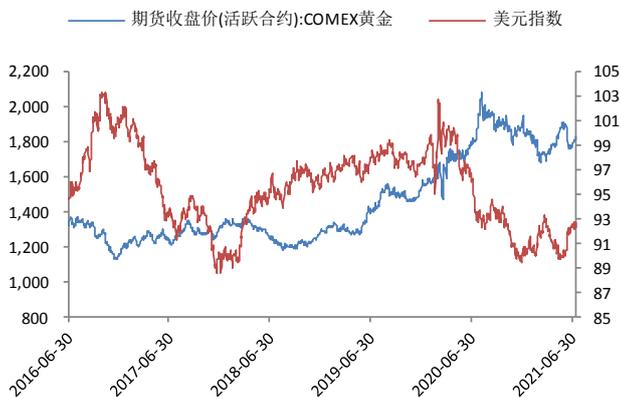
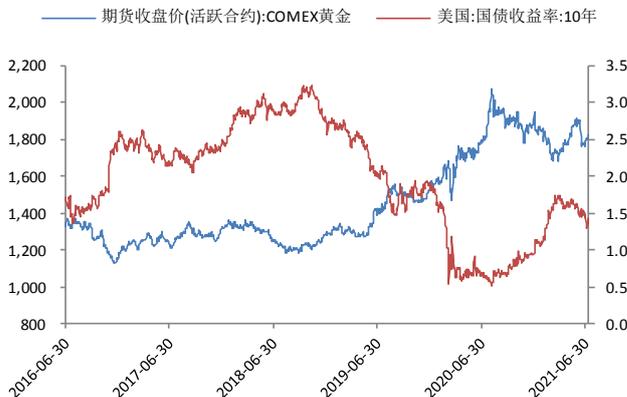
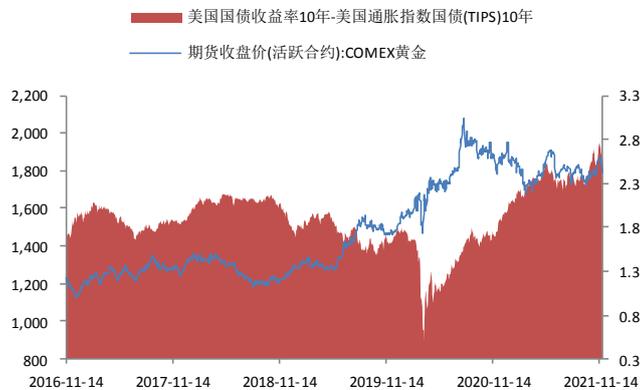


图 6：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



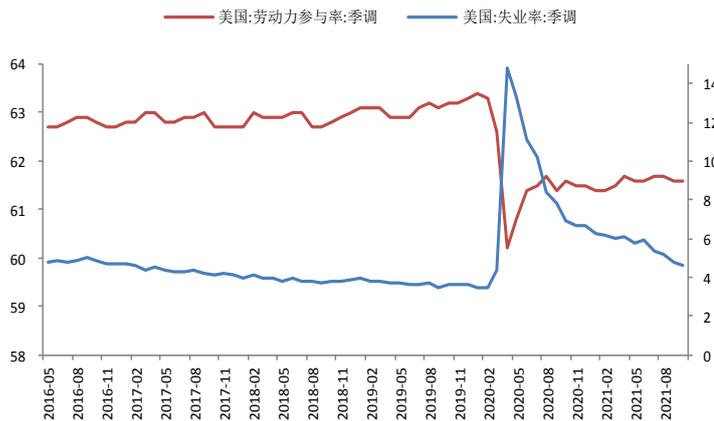
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 7: COMEX 黄金与美国通胀预期



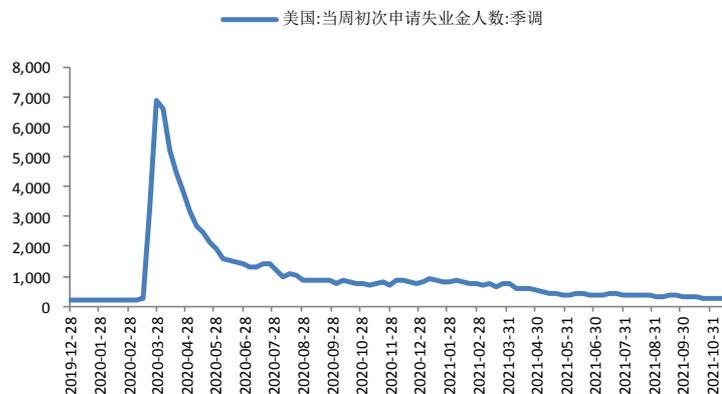
数据来源：新世纪研究院、WIND

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

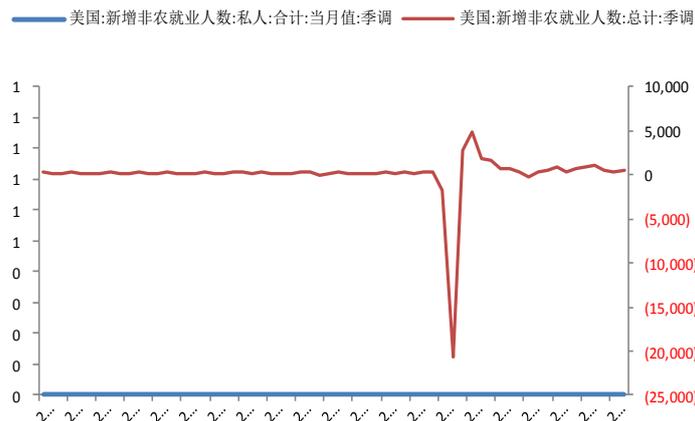
数据来源：新世纪研究院、WIND

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)



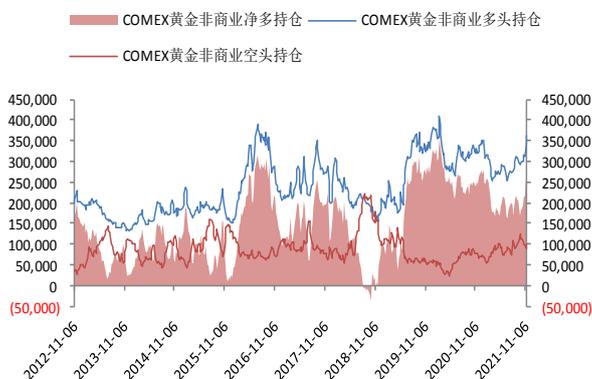
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



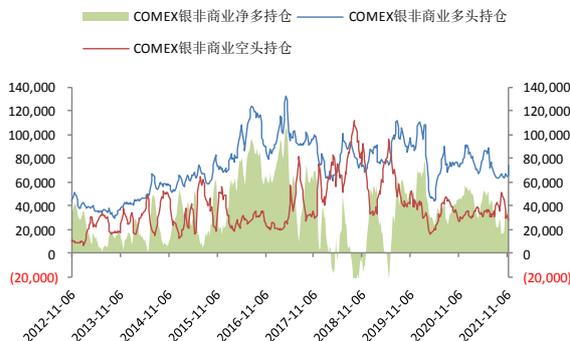
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



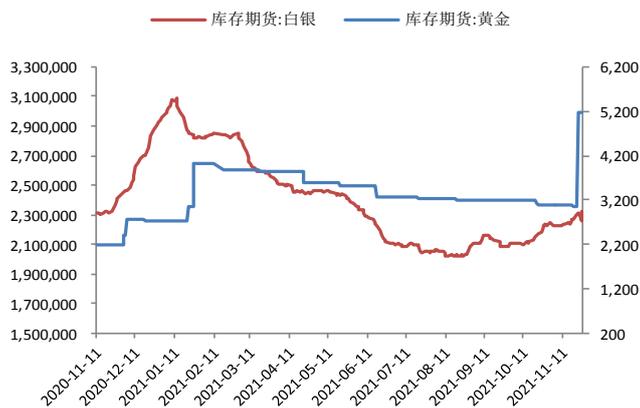
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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)



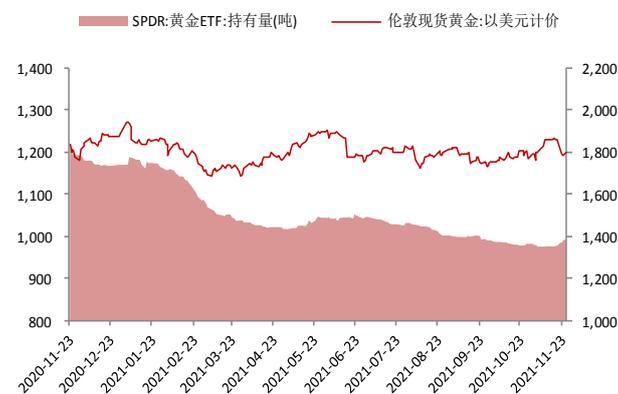
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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)



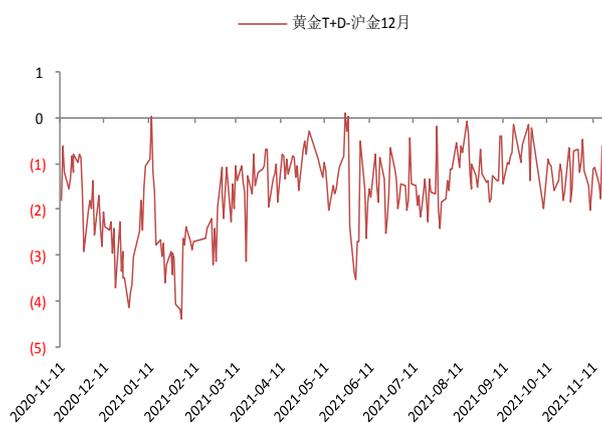
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>