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：

上周贵金属走势以震荡为主，上周，COMEX 黄金跌 0.09%报 1783.9 美元/盎司，COMEX 白银跌 2.35%报 22.565 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、美联储主席鲍威尔表示，高通胀的风险有所增加；关于通货膨胀，是时候放弃“暂时”这个词了；将使用工具来阻止根深蒂固的高通胀；预计高通胀将持续到明年年中；可以考虑提前几个月结束缩减购债计划；将在未来的会议上讨论加快缩减购债速度。

2、美国 11 月非农就人数增长 21 万，录得今年 1 月份以来最小增幅，市场预期为预期 55 万人。劳动力参与率微升至 61.8%。失业率超预期降至 4.2%，连降六个月，首次恢复到新冠疫情爆发前水平，创 2020 年 2 月以来新低。

3、11 月 27 日当周初请失业金人数 22.2 万人，低于市场预期的 24 万人，前值 19.9 万人修正为 19.4 万人。美国上周初请失业金人数增幅低于预期，显示就业市场状况趋紧，而 11 月裁员人数降至 28 年半最低水平。

4、本周 SPDR 黄金 ETF 流出 8.47 吨，规模 984.38 吨，处于历史低位。本周 SLV 白银 ETF 流出 139.77 吨，规模 16945.28 吨。

三、结论及操作建议：

美国 11 月非农就业增长人数不及预期，但其他分项指标总体表现不错，失业率续降至 4.2%，连降六个月，逼近疫情爆发前水平，表明美联储加速缩减资产购买的计划和明年多次加息的预期保持不变。美联储主席鲍威尔表示将根据形势来调整政策，以应对高通胀，由于美国经济表现强劲，加上持续存在的重大通胀压力，美联储可能在下次会议上讨论加快缩减购债速度。鲍威尔姿态偏鹰，支撑美元走强，贵金属承压。但美国通胀一直居高不下也使贵金属受到支撑，加之对变种病毒的担忧提振了黄金的避险需求，限制下行空间，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，关注重点从就业转向了通胀。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

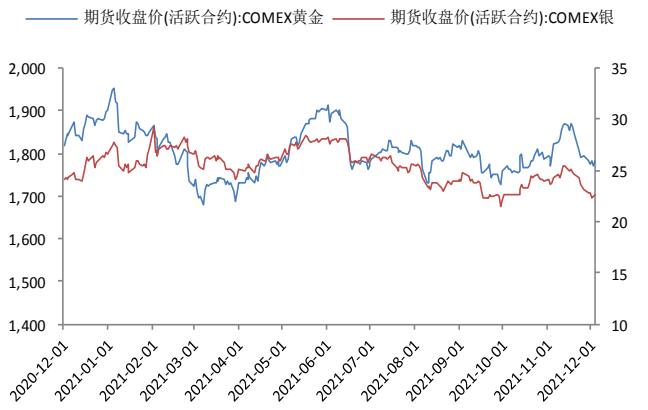
	指标	收盘价	周涨跌	周涨跌幅(%)	本周成交量	周变动
期货	沪金2202	365.92	-6.78	-1.82	911,729	67413
	COMEX黄金	1783.90	-8.40	-0.47	768,244	-11875
	沪银2206	4712.00	-161.00	-3.30	3,027,151	344968
	COMEX白银	22.57	-0.58	-2.51	231,513	-9008
现货	黄金T+D	364.76	-6.54	-1.76	124,508	9094
	白银T+D	4630.00	-131.00	-2.75	17,053,796	1566866
	伦敦现货黄金	1782.83	-8.77	-0.49	-	-
	伦敦现货白银	22.52	-0.59	-2.55	-	-
持仓及库存	指标	持仓	周变动	指标	数值	周变动
	沪金2202	85729	18230	COMEX黄金(金衡盎司)	33858489	268382
	COMEX黄金	406800	336874	COMEX白银(金衡盎司)	354601233	1782137
	沪银2206	417069	251657	沪金(千克)	5154	0
	COMEX白银	110635	90138	沪银(公斤)	2302758	-24758
	SPDR黄金ETF(吨)	984.38	-8.47	COMEX黄金非商业净多持仓(手)	225860	-8551
	SLV白银ETF(吨)	16945.28	-139.77	COMEX银非商业净多持仓(手)	38434	-1671
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	77.66	1.54%	黄金T+D-沪金12月	-1.16	0.24
	COMEX黄金白银比值	79.06	2.09%	白银T+D-沪银12月	-82	-67.00
	伦敦黄金白银价格比值	79.17	2.12%	-	-	-
相关数据	指标		数值		周变动(%)	
	美元指数		96.17		0.11	
	美国10年期国债		1.35		-8.78	

二、图表中心

图 1： 上期所黄金白银期货收盘价

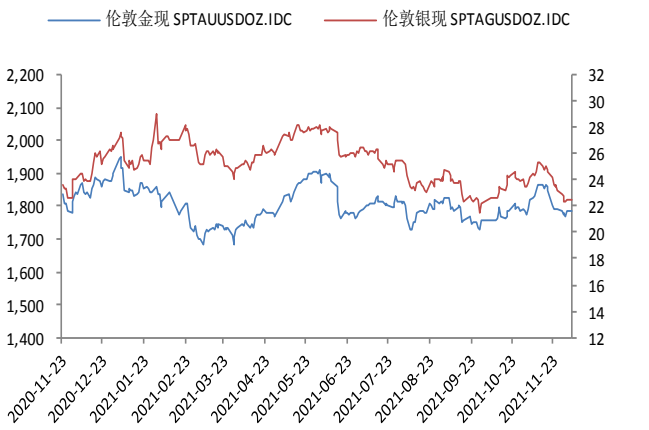
数据来源：新世纪研究院、WIND

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



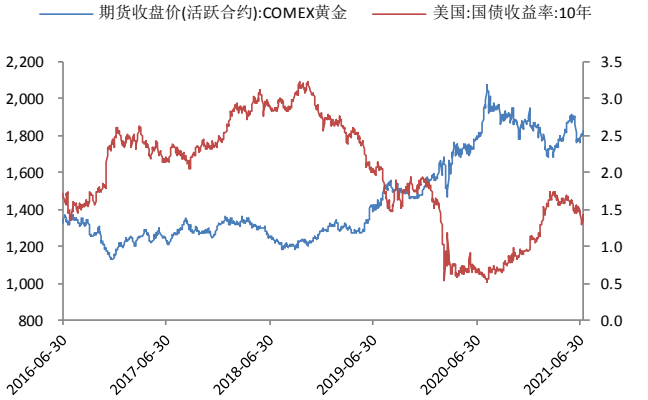
数据来源：新世纪研究院、WIND

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

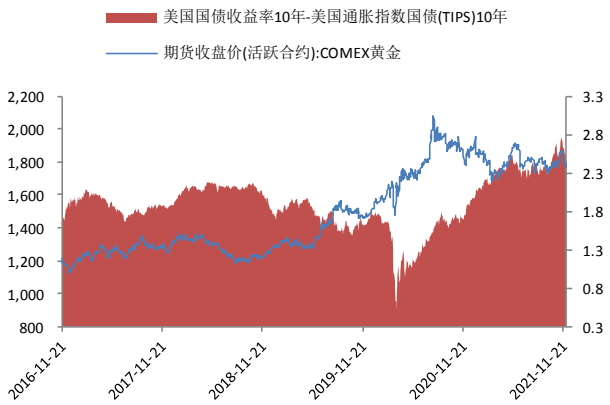
图 5： COMEX 黄金价格与美元指数

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

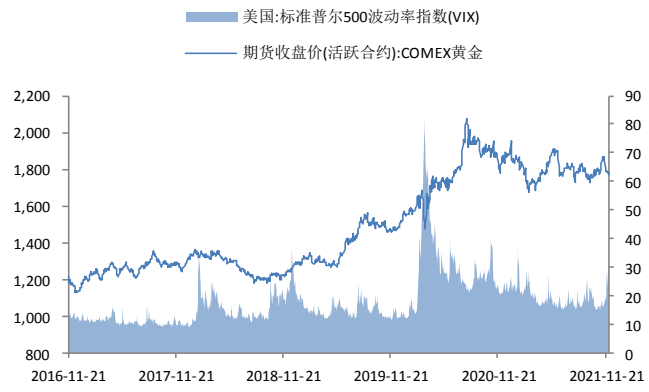
图 7： COMEX 黄金与美国通胀预期



数据来源：新世纪研究院、WIND

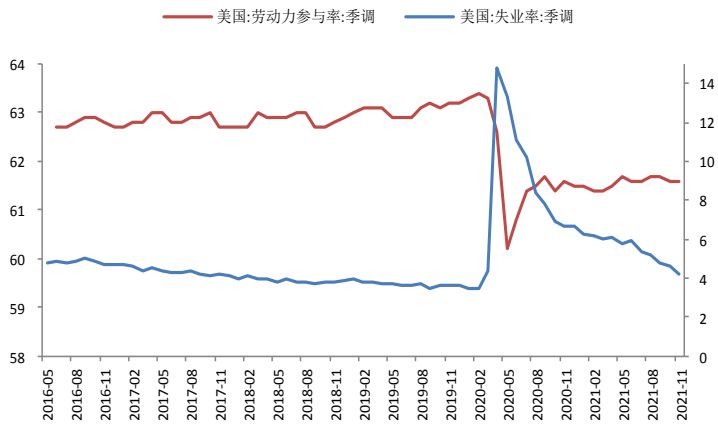
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 8： COMEX 黄金与 VIX 指数



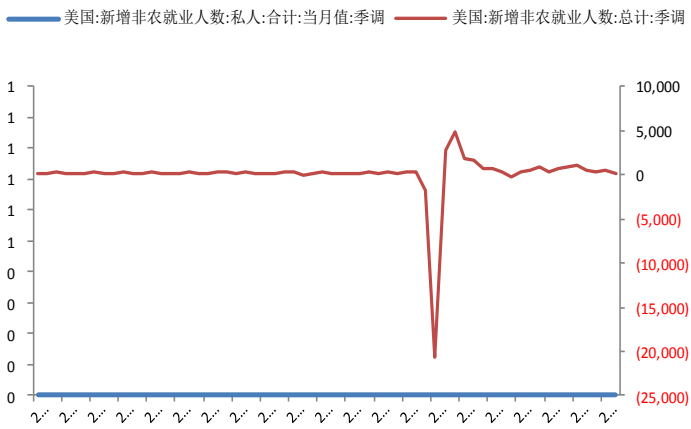
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 9： 美国失业率与劳动参与率（%）



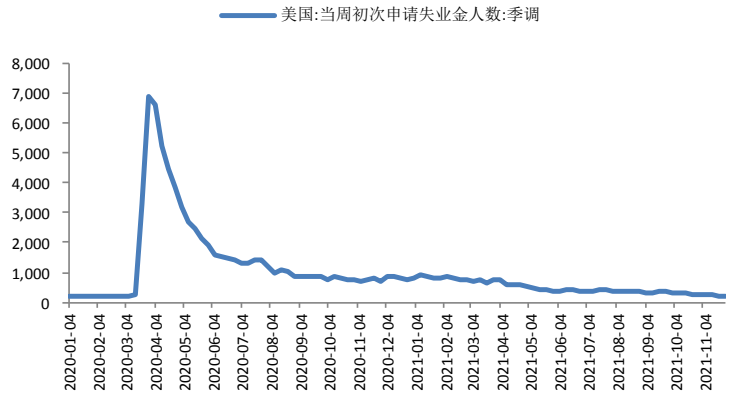
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 10： 美国新增非农就业人数（千人）



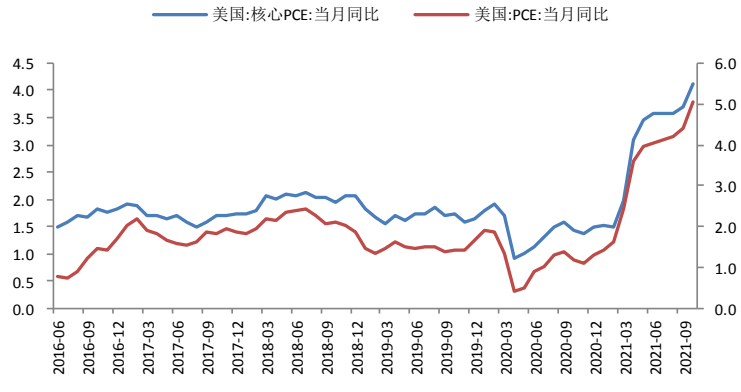
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 11： 美国当周初次申请失业金人数（千人）



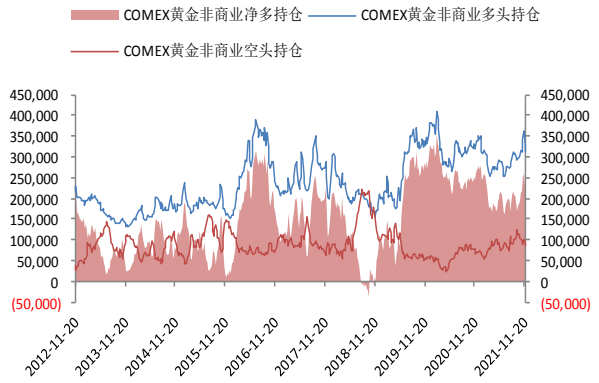
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12： 美国 PCE 及核心 PCE（%）



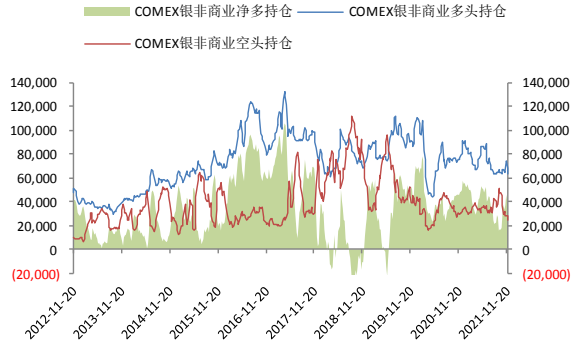
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13： COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



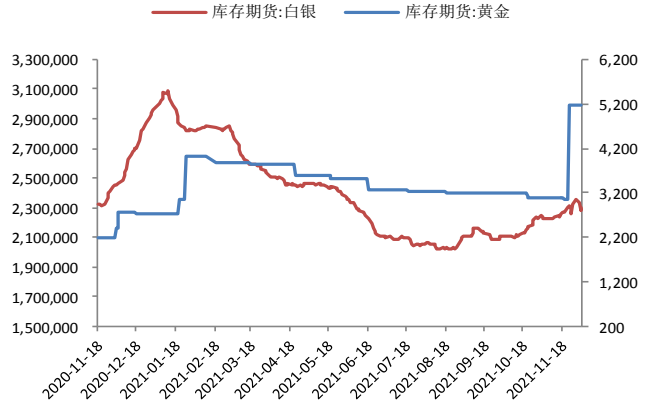
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 14： COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



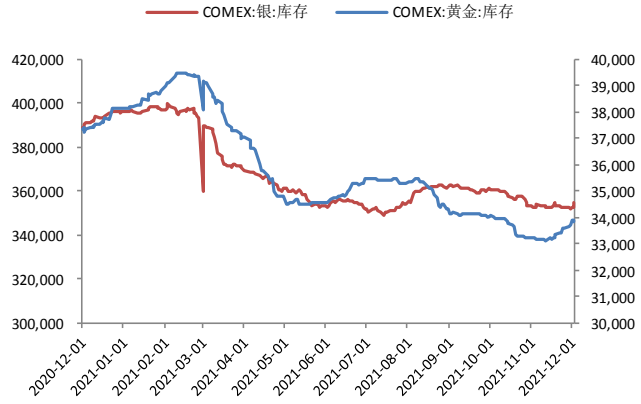
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 15： 上期所黄金白银库存（千克）



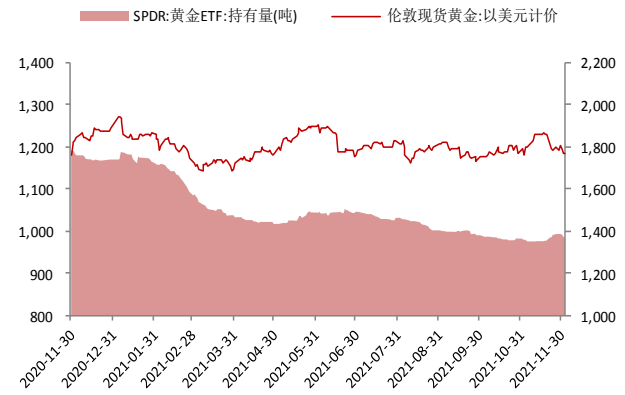
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 16： COMEX 黄金和白银库存（千金衡盎司）



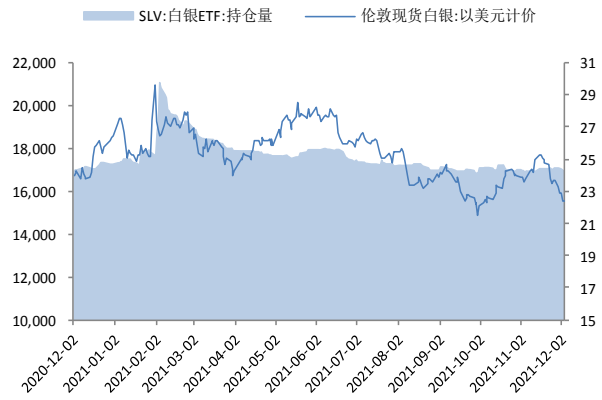
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 17： SPDR 黄金 ETF 持仓（吨）



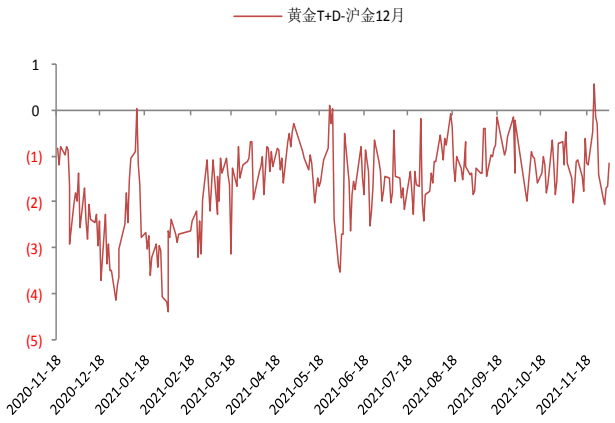
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 18： SLV 白银 ETF 持仓（吨）



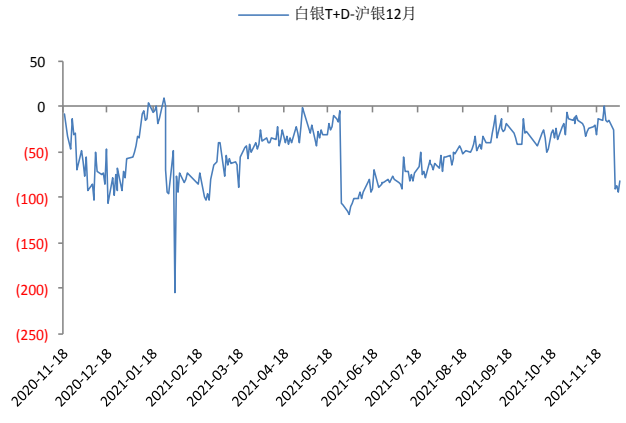
数据来源：新世纪研究院、WIND

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