

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:

周五 COMEX 黄金期货涨 0.02% 报 1798.6 美元/盎司, COMEX 白银期货跌 0.56% 报 22.36 美元/盎司。上周, COMEX 黄金期货涨 0.77%, COMEX 白银期货涨 0.74%。贵金属价格在连跌四周后迎来首周上涨, 美联储利空落地, 贵金属探底后大幅回升。

二、行情分析:

1、美联储于 12 月 14-15 日召开利率会议宣布维持 0-0.25% 的利率不变, 并从明年 1 月起加速 Taper, 将每月资产购买规模由减少 150 亿美元增加到减少 300 亿美元。同时, 美联储释放了加快步伐加息的信号, 点阵图显示, 三分之二官员预计 2022 年将加息三次, 六成官员预计 2023 年再加息三次。另外, 美联储政策声明已经放弃通胀是“暂时的”措辞。

2、美联储主席鲍威尔表示, 美国的高通胀是加速缩减购债的原因, 经济形势和前景的变化支持货币政策调整, 经济一直在朝着充分就业的方向快速发展。缩减购债结束和开始加息之间不会间隔太长时间, 可能在实现充分就业前加息; 在缩减购债还在进行的时候, 加息是不合适的。

3、英国央行意外宣布将基准利率提升至 0.25%, 即加息 15 个基点, 市场此前预期维持在 0.1% 不变。这也是英国央行时隔逾三年第一次上调利率, 资产购买规模则维持不变。

4、欧洲央行维持三大不变, 但降低明年紧急抗疫购债计划 (PEPP) 净购买速度, 明年 3 月底停止购买, 再投资期限将延长至至少 2024 年底。

4、上周 SPDR 黄金 ETF 流出 4.07 吨, 规模 978.57 吨, 处于历史低位。本周 SLV 白银 ETF 流入 257.48 吨, 规模 16713.69 吨。

三、结论及操作建议:

美联储在上周利率决议中宣布加速缩债, 预计明年会加息三次, 虽然美联储利率声明较偏鹰派, 但基本符合此前市场预期, 对风险资产影响较小, 而贵金属价格已提前反映应该利空, 卖预期买事实, 短线迎来反弹机会。但美元目前较强势, 因美国与欧洲央行之间在货币政策上存在分歧, 美元仍有进一步上行空间, 因此也将对贵金属形成压制, 预计短线将以震荡走势为主。当前市场关注度仍将以明年美联储的加息时间节点和节奏为主, 近期公布的美国经济数据均较好, 使市场对美联储提前加息预期不断升温, 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。短线震荡, 操作上建议空单逢高建仓。本周重点关注美国三季度 GDP 及 11 月 PCE 数据的公布。

四、风险提示:

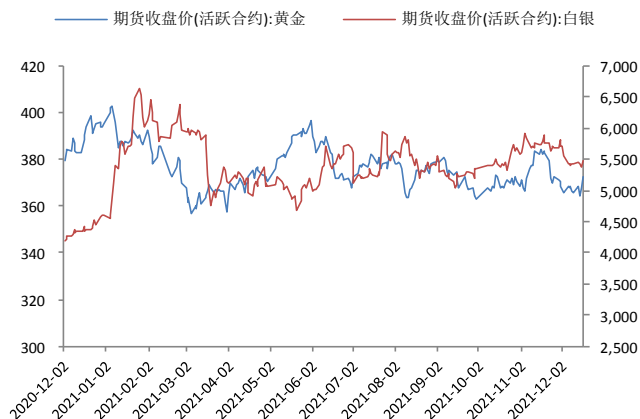
美国经济及就业恢复程度不及预期; 通胀预期大幅上升。

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2202	372.78	7.16	1.96	695,133	28981
	COMEX黄金	1798.60	15.50	0.87	726,994	12608
	沪银2206	4803.00	203.00	4.41	3,195,900	-5381
现货	COMEX白银	22.36	0.15	0.65	238,782	-4615
	黄金T+D	371.88	7.31	2.01	102,048	12506
	白银T+D	4728.00	-3.00	-0.06	12,314,558	-785466
	伦敦现货黄金	1797.93	15.29	0.86	-	-
持仓及库存	伦敦现货白银	22.33	0.16	0.73	-	-
	指标	持仓	周变动	指标	数值	周变动
	沪金2202	80495	-6158	COMEX黄金 (金衡盎司)	34068501	-113389
	COMEX黄金	388851	-4898	COMEX白银 (金衡盎司)	355262118	642052
	沪银2206	474285	-47192	沪金(千克)	5154	0
	COMEX白银	118574	2543	沪银(公斤)	2242052	-17811
比值及价差	SPDR黄金ETF (吨)	978.57	-4.07	COMEX黄金非 商业净多持仓 (手)	202401	-14784
	SLV白银ETF (吨)	16713.68612	-257.48386	COMEX银非商 业净多持仓 (手)	21984	-7849
	指标	数值	周变动	指标	数值	周变动
	上期所黄金白银 比值	77.61	-2.35%	黄金T+D-沪金 12月	-0.9	0.15
相关数据	COMEX黄金白银 比值	80.44	0.22%	白银T+D-沪银 6月	-75	5.00
	伦敦黄金白银价 格比值	80.51	0.13%	-	-	-
相关数据	指标		数值		周变动 (%)	
	美元指数		96.68		0.65	
	美国10年期国债		1.41		-4.73	

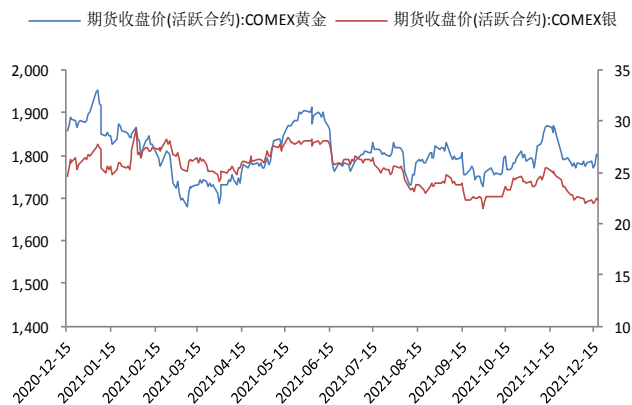
二、图表中心

图 1：上期所黄金白银期货收盘价



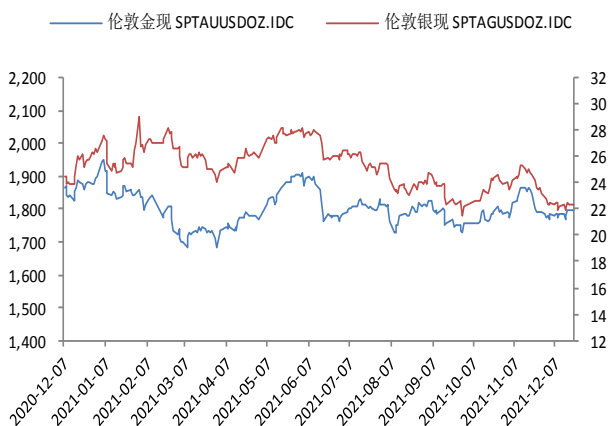
数据来源：新世纪研究院、WIND

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

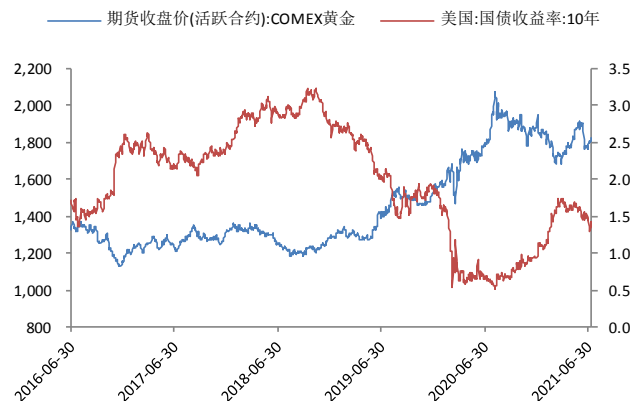


数据来源：新世纪研究院、WIND

图 5：COMEX 黄金价格与美元指数

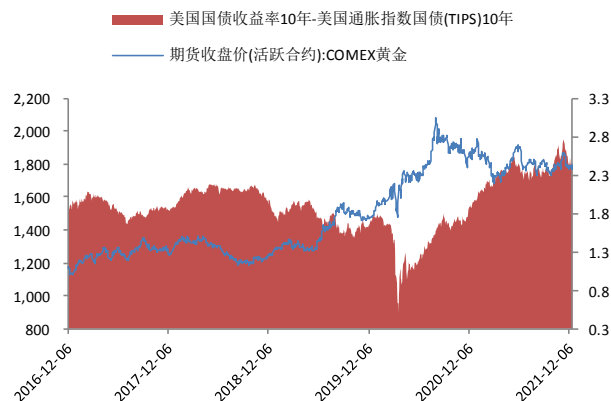


图 6：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



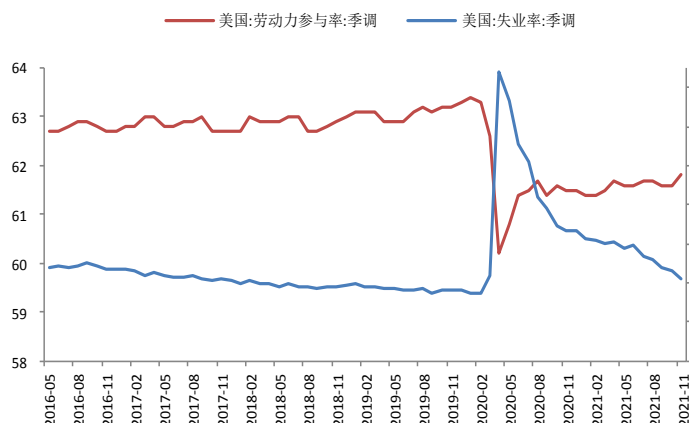
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 7: COMEX 黄金与美国通胀预期



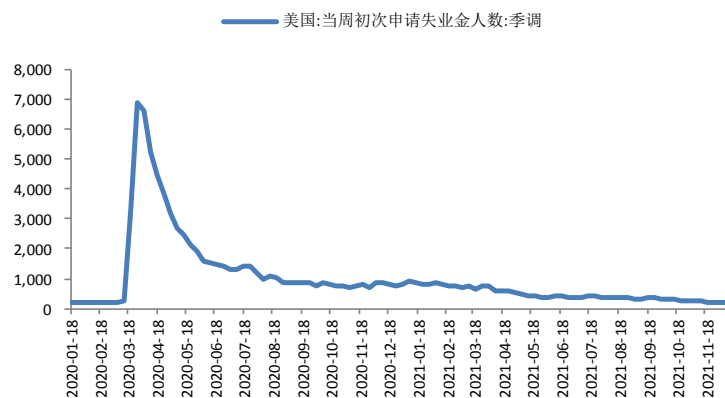
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 9: 美国失业率与劳动参与率 (%)



数据来源：新世纪研究院、WIND

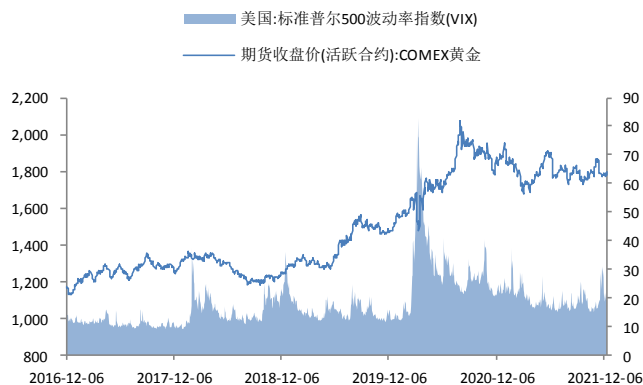
图 11: 美国当周初次申请失业金人数 (千人)



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



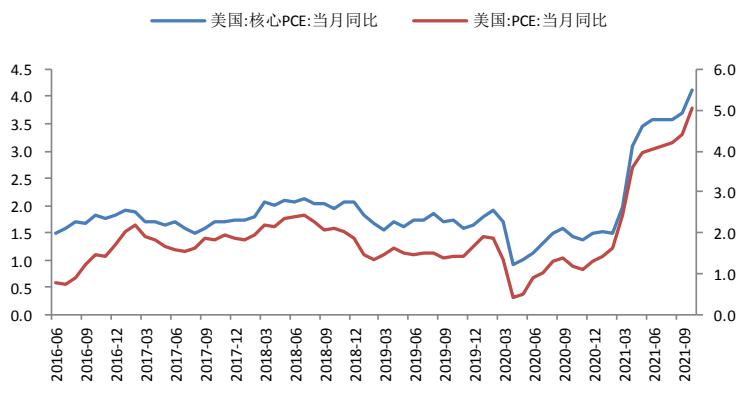
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 10: 美国新增非农就业人数 (千人)



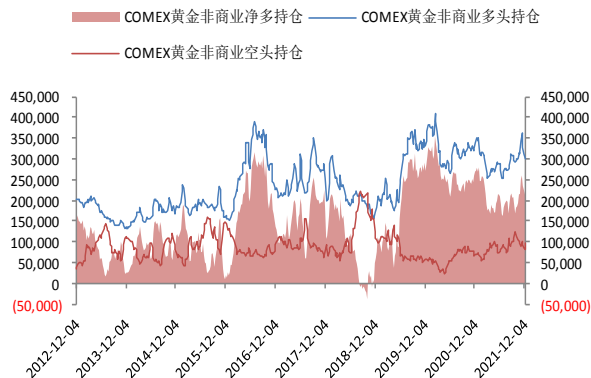
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



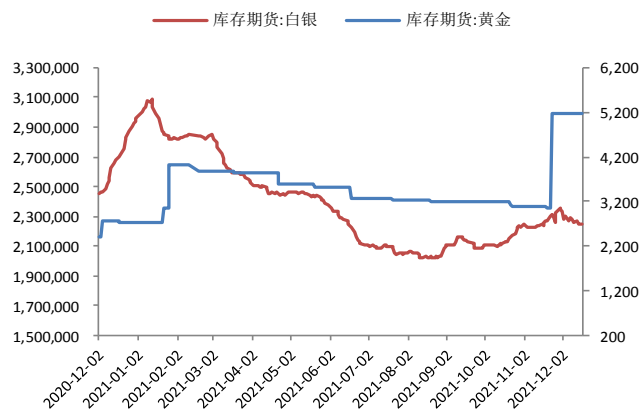
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



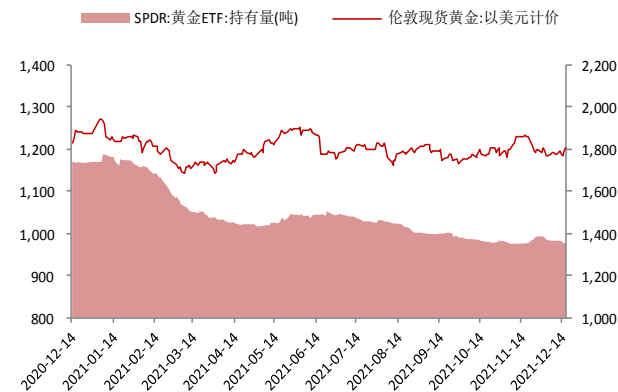
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 15: 上期所黄金白银库存（千克）



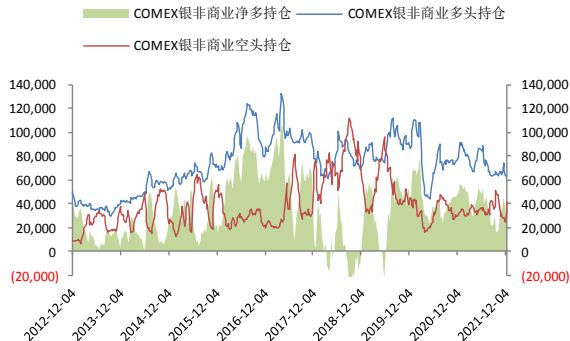
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 17: SPDR 黄金 ETF 持仓（吨）



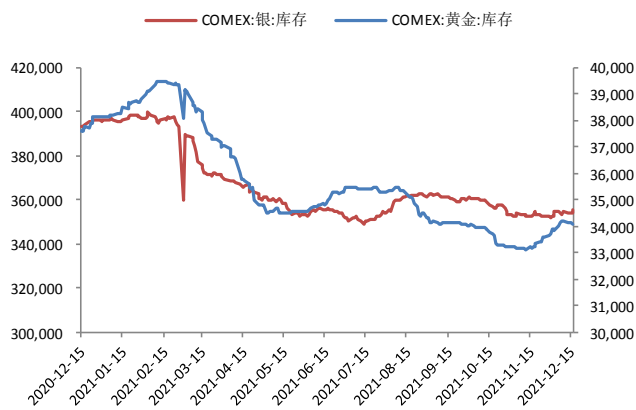
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



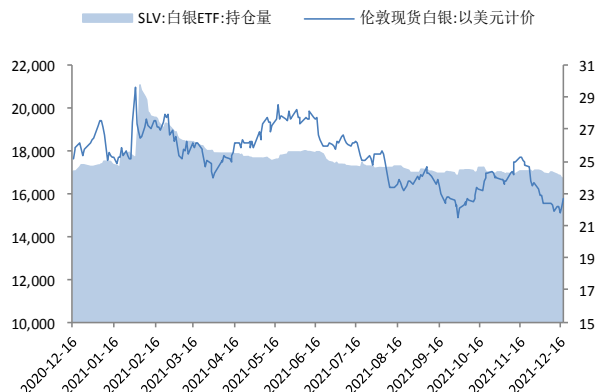
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 16: COMEX 黄金和白银库存（千金衡盎司）



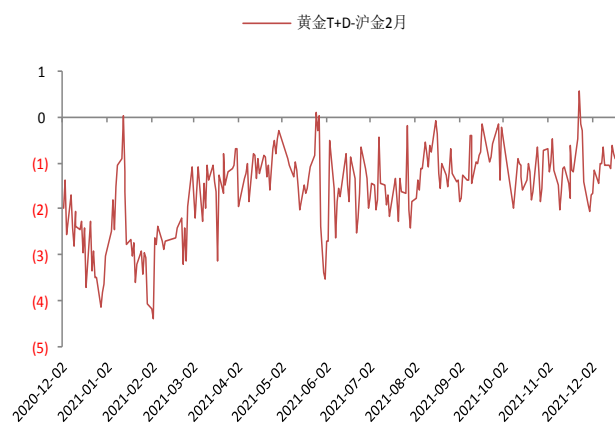
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 18: SLV 白银 ETF 持仓（吨）



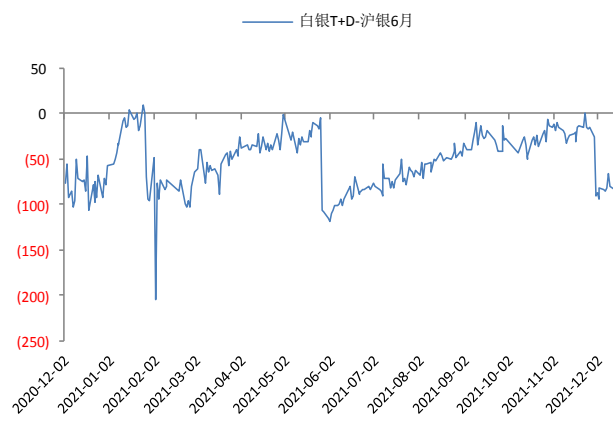
数据来源：新世纪研究院、WIND

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>