

贵金属每日观察

核心观点

品种	逻辑	操作建议
贵金属	周三 COMEX 黄金期货收涨 0.89% 报 1804.7 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.38% 报 22.84 美元/盎司。欧洲央行最早可能将于明年年底加息，且市场继续评估新冠奥密克戎变体对经济前景的影响，美元指数进一步承压。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，美联储利率声明较偏鹰派，但基本符合此前市场预期。美元目前较强势，接近前期高点，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，将对贵金属形成压制，但拜登支出计划受阻以及奥密克戎的不确定性限制了美元上行空间，短线将以震荡走势为主。周五美国市场迎来圣诞节假期，外盘休市，预计黄金市场交投会变得清淡。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，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，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。本周重点关注 11 月 PCE 数据的公布。	短线震荡，操作上建议空单逢高建仓。

数据中心

	指标	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)	成交量	成交量变动
期货	沪金 2202	368.90	-0.82	-0.22	103517	-2268
	COMEX 黄金	1804.70	15.10	0.84	107201	-23919
	沪银 2206	4816.00	21.00	0.44	471529	14878
	COMEX 白银	22.84	0.31	1.38	34490	-10372
现货	黄金 T+D	367.75	-0.91	-0.25	10636	-4776
	白银 T+D	4737.00	22.00	0.47	1860170	100604
	伦敦现货黄金	1803.28	14.46	0.81	-	-
	伦敦现货白银	22.79	0.29	1.29	-	-
持仓及库存	指标	持仓	持仓变动	指标	库存	库存变动
	沪金 2202	74192	-212	COMEX 黄金 (金衡盎司)	33844674	0
	COMEX 黄金	376274	-2941	COMEX 白银 (金衡盎司)	356581049	-223762

	沪银 2206	457594	-10903	沪金 (千克)	3891	0
	COMEX 白银	116544	-173	沪银 (公斤)	2239896	6440
	SPDR 黄金 ETF (吨)	973.63	-4.94	-	-	-
	SLV 白银 ETF (吨)	16761.2	0.0	-	-	-
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	76.60	-0.66%	黄金 T+D-沪金 2 月	-1.15	-0.09
	COMEX 黄金白银比值	79.01	-0.52%	白银 T+D-沪银 6 月	-79	1
	伦敦黄金白银价格比值	79.13	-0.48%	-	-	-
相关数据	指标	数值		数值变动 (%)		
	美元指数	96.46		-0.06		
	美国 10 年期国债	1.46		-1.35		

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

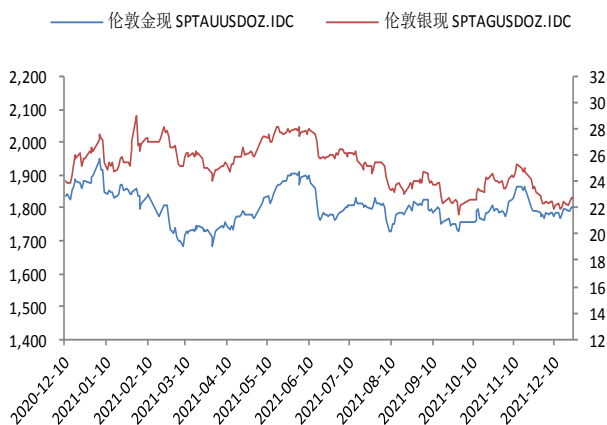
图 3: 伦敦现货黄金白银价格

图 2: COMEX 黄金白银期货收盘价



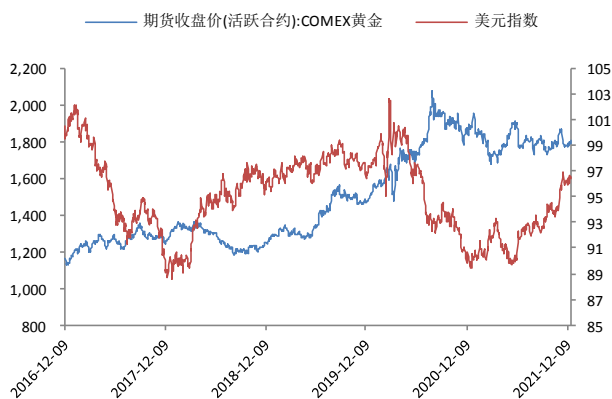
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 4: 全球主要市场黄金白银价格比值



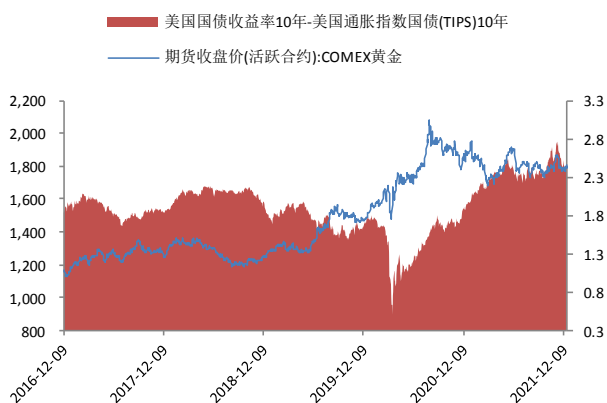
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 5: COMEX 黄金价格与美元指数



数据来源：新世纪研究院、WIND

图 7: COMEX 黄金与美国通胀预期



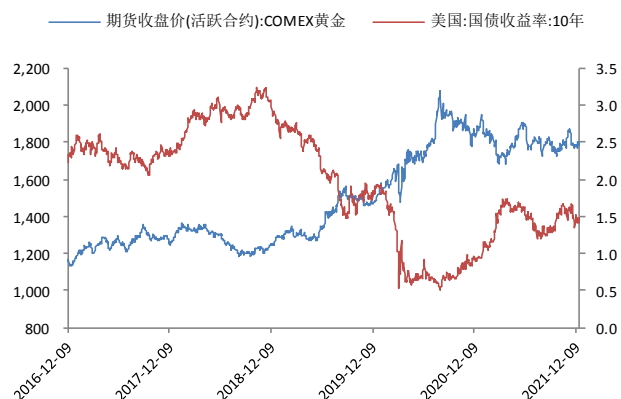
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 9: 上期所黄金白银库存（千克）



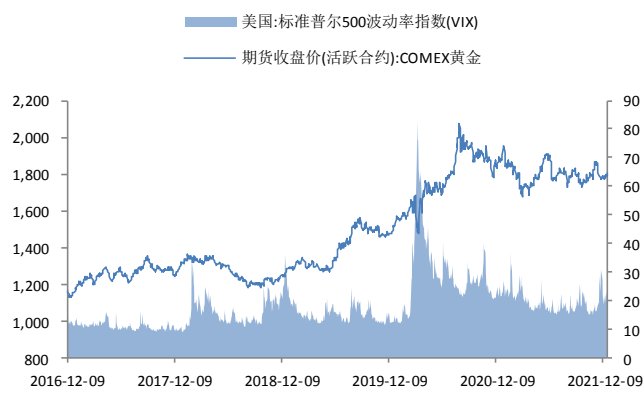
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 6: COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



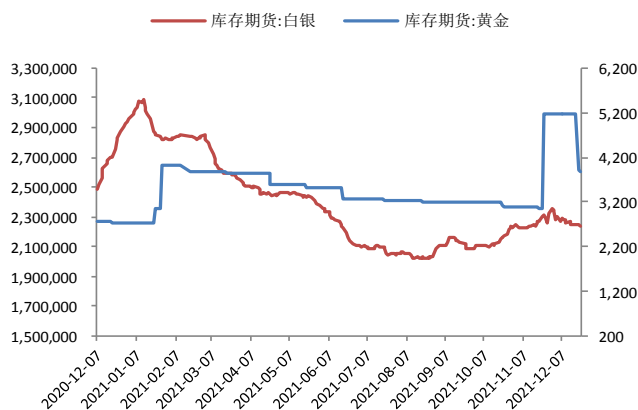
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 8: COMEX 黄金与 VIX 指数



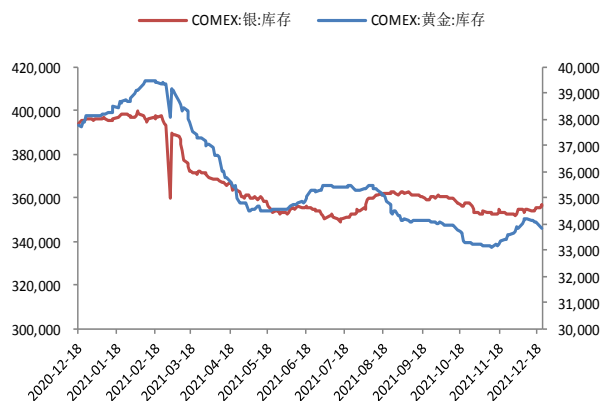
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 10: COMEX 黄金和白银库存（千金衡盎司）



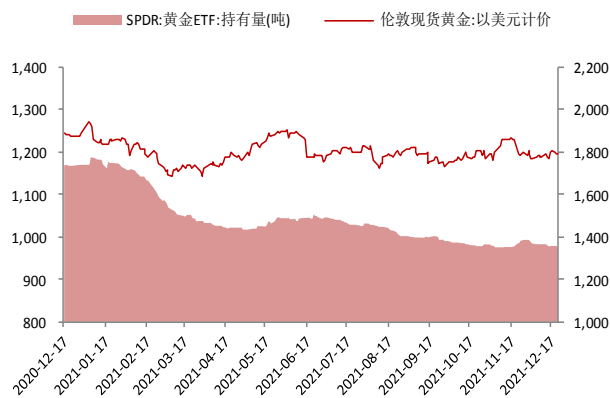
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 11: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



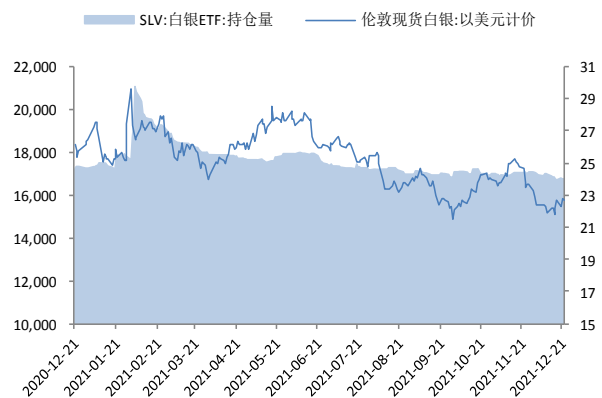
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



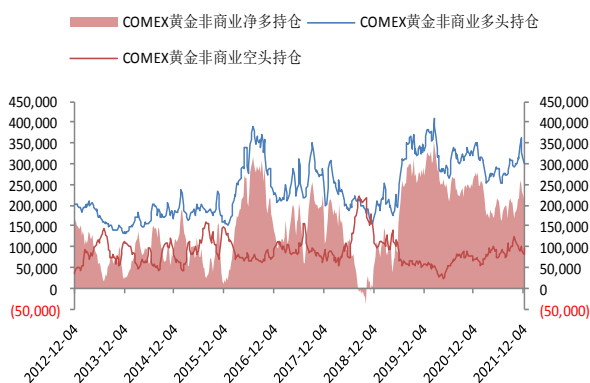
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量

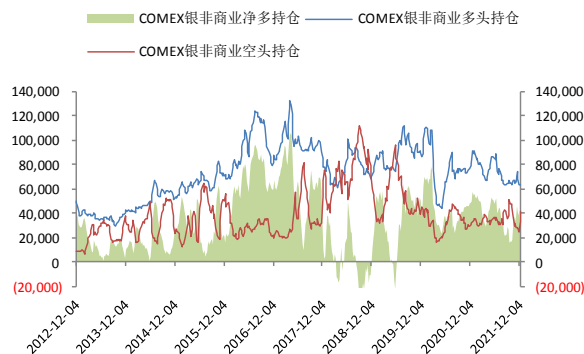


数据来源：新世纪研究院、WIND

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量

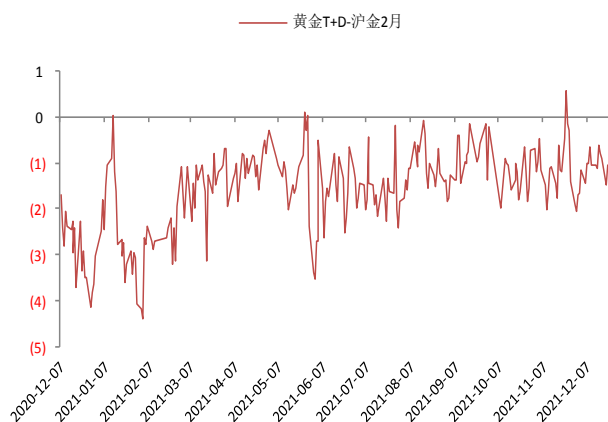


数据来源：新世纪研究院、WIND



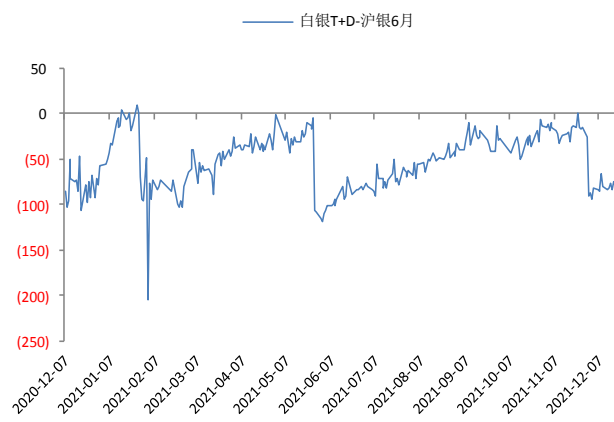
数据来源：新世纪研究院、WIND

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>