

**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，COMEX 黄金期货涨 0.29% 报 1810.1 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.67% 报 22.91 美元/盎司。周五外盘因圣诞假期，休市一天。贵金属价格连续第二周上涨，高通胀持续高位及奥密克戎蔓延影响给贵金属提供了一定的支撑，不过受假期影响整体波动不大。

**二、行情分析：**

1、美国 11 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%，创 1989 年以来新高，且高于市场预期的 4.5%。与此同时，美国消费者支出 11 月环比仅增长 0.6%，增幅较上月的 1.4% 大幅回落。

2、美国第三季度实际 GDP 终值环比升 2.3%，预期升 2.1%，初值升 2.1%。

3、欧洲央行管委会成员霍尔茨曼表示，欧洲央行最早可能在明年年底加息，而宣布结束购债将是一个强烈信号，表明未来两个季度可能加息。

4、美国上周初请失业金人数小幅下降至 20.5 万人，符合预期，表明随着劳动力市场继续复苏，裁员人数处于历史低位。截至 12 月 11 日当周持续申领失业金人数降至 186 万。

4、上周 SPDR 黄金 ETF 流出 4.07 吨，规模 973.63 吨，处于历史低位。本周 SLV 白银 ETF 流出 18.7 吨，规模 16723.76 吨。

**三、结论及操作建议：**

美国 11 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%，创 1989 年以来新高，且高于市场预期的 4.5%，短期通胀压力犹存；上周美国初请失业金人数小幅下降，劳动力市场继续复苏。美元目前仍较强势，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，实际利率企稳，也将对贵金属形成压制，预计黄金短线将围绕 1800 关口震荡为主。今日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。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，但基本符合市场预期。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。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。本周将迎来元旦假期，缺乏重要数据指引，预计波动有限。短线震荡，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	373.56	0.78	0.21	531,423
COMEX黄金		1810.10	9.70	0.54	443,645	-152640
沪银2206		4873.00	70.00	1.46	2,336,268	-302325
COMEX白银		22.91	0.40	1.78	146,568	-38416
现货	黄金T+D	371.69	-0.19	-0.05	69,772	-10542
	白银T+D	4794.00	20.00	0.42	8,371,692	-1065408
	伦敦现货黄金	1801.90	3.97	0.22	-	-
	伦敦现货白银	22.96	0.63	2.81	-	-
持仓及库存	指标	持仓	周变动	指标	数值	周变动
	沪金2202	73933	-6562	COMEX黄金 (金衡盎司)	33844674	-233730
	COMEX黄金	378408	-10443	COMEX白银 (金衡盎司)	356455474	2333741
	沪银2206	454417	-19868	沪金(千克)	3891	-1263
	COMEX白银	116484	-2090	沪银(公斤)	2256425	14373
	SPDR黄金ETF (吨)	973.63	-4.07	COMEX黄金非 商业净多持仓 (手)	202401	-14784
SLV白银ETF (吨)	16723.76	-18.70	COMEX银非商 业净多持仓 (手)	21984	-7849	
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	76.66	-1.23%	黄金T+D-沪金 12月	-1.87	-0.97
	COMEX黄金白银 比值	79.01	-1.22%	白银T+D-沪银 6月	-79	-4.00
	伦敦黄金白银价 格比值	78.48	-2.52%	-	-	-
相关数据	指标		数值		周变动(%)	
	美元指数		96.13		-0.56	
	美国10年期国债		1.50		4.17	

## 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



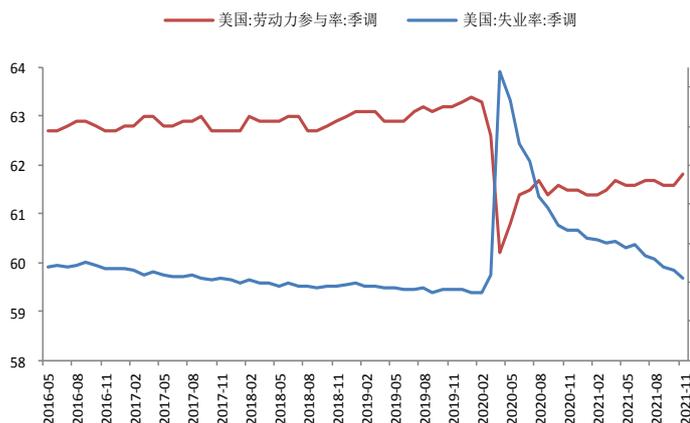
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 7: COMEX 黄金与美国通胀预期



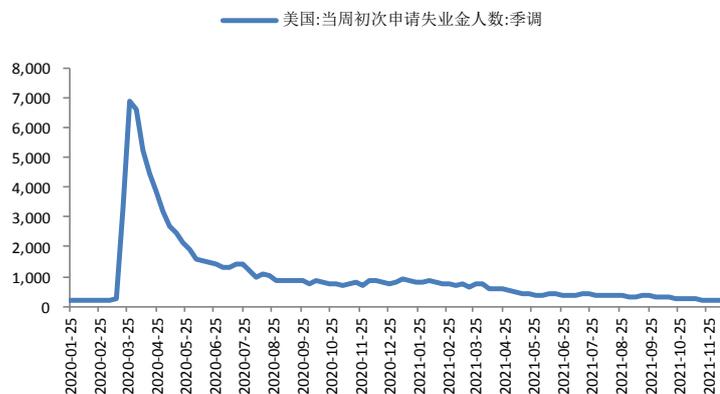
数据来源：新世纪研究院、WIND

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

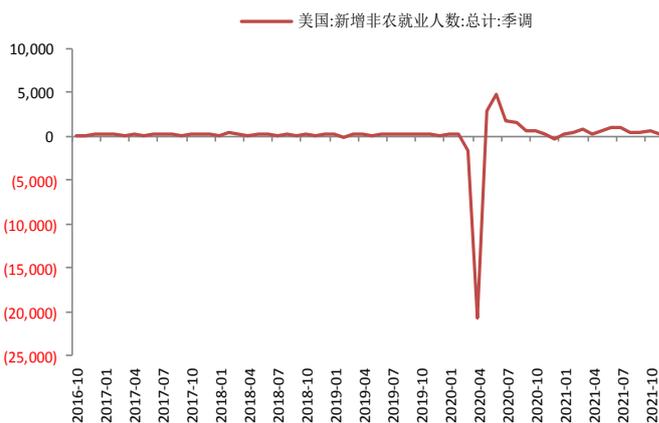
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 8: COMEX 黄金与 VIX 指数



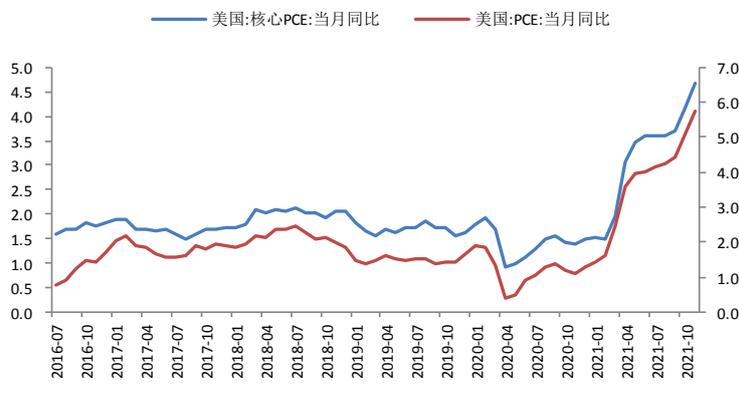
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 10: 美国新增非农就业人数 (千人)



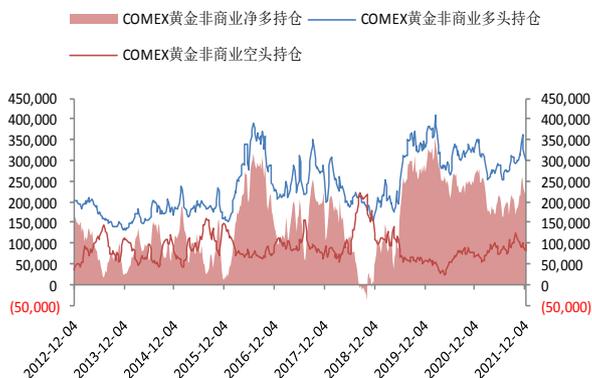
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



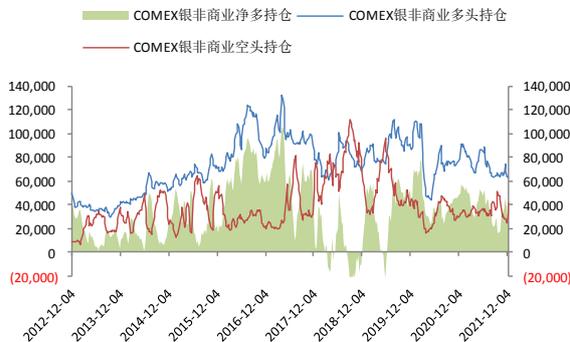
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



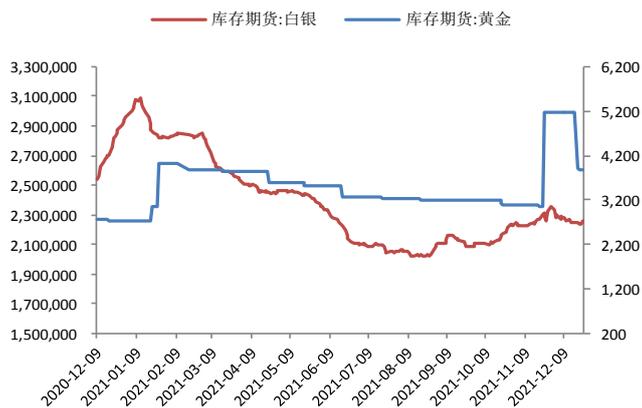
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



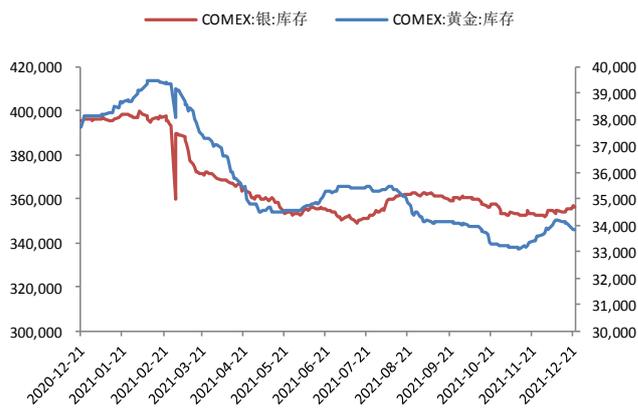
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 15: 上期所黄金白银库存 (千克)



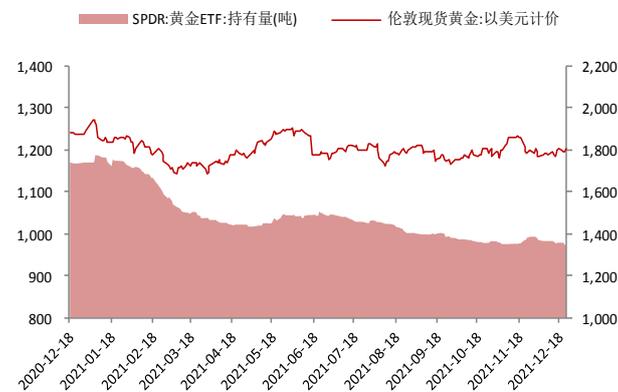
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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)



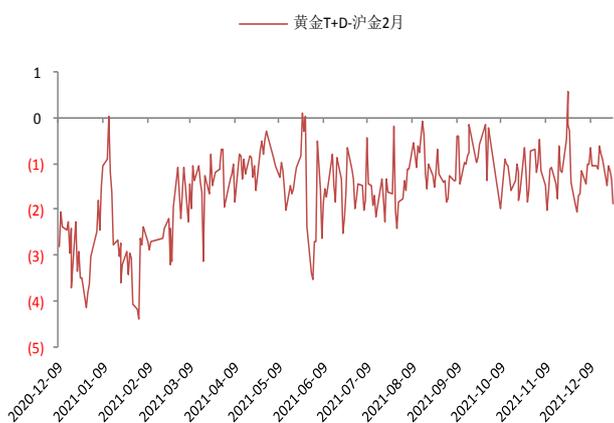
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>