

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 1.11%, 报 1817.3 美元/盎司, COMEX 白银期货涨 2.59%, 报 22.99 美元/盎司。贵金属价格震荡上行, 主要因美联储主席鲍威尔发表证词不如预期鹰派, 美元指数大幅走弱。同时美国通胀持续高企, 也为贵金属提供支撑。

二、行情分析:

1、美国劳工部数据显示, 美国去年 12 月 CPI 同比上涨 7%, 创 1982 年 6 月以来最大涨幅。不包括食品和能源的核心 CPI 同比上涨 5.5%, 为 1991 年以来最大涨幅。CPI 上涨的主要原因是居住和二手车价格上涨。

2、美国去年 12 月 PPI 同比增长 9.7%, 虽然略低于预期值 9.8%, 但仍创 2010 年有记录以来最高水平。因汽油和食品价格下降, 美国 12 月 PPI 环比仅增长 0.2%, 低于预期的增长 0.4%, 且创 2020 年 11 月以来新低, 暗示价格压力或许正开始减轻。

3、美联储主席鲍威尔在提名听证会上表示, 如果美联储看到通胀持续的时间比预期的要长, 那么将不得不随着时间的推移进一步提高利率。将在 3 月底结束资产购买, 今年晚些时候可能会允许资产负债表收缩, 而这次削减资产负债表将会比上次更早更快。

4、美国上周首次申请失业救济人数为 23 万人, 超过预期的 20 万人, 创 2021 年 11 月中旬以来最高水平, 显示近期奥密克戎毒株导致的确诊病例激增可能会导致更多失业。

4、ETF 持仓仍持续流出中, 上周 SPDR 黄金 ETF 流出 0.87 吨, 规模 976.21 吨, 处于历史低位。本周 SLV 白银 ETF 流出 60.39 吨, 规模 16443.5 吨。

三、结论及操作建议:

美国 12 月 PPI 因汽油和食品价格下降环比仅增长 0.2%, 低于预期, 暗示通胀压力可能即将缓解。多位美联储官员发表鹰派言论, 加息预期推动美元及美债收益率走强, 贵金属短线反弹空间受限。最近公布的美联储会议纪要显示多数美联储官员认为可能有必要提前或更快加息, 美联储的鹰派货币政策立场令贵金属承压, 目前联邦基金利率期货显示市场预计 3 月加息的可能性高达 90%, 但美联储的货币政策收紧步伐加快但再度收紧的空间已经十分有限, 短期对贵金属的施压难以持续, 因此当前震荡行情下, 需要新的驱动来选择方向。因美国与欧洲央行之间在货币政策上存在分歧, 美元后市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。整体来看, 在疫情反复扰动、通胀维持高位及加息预期影响下, 2022 年一季度贵金属预计依然难以摆脱基本面多空交织的局面, 延续震荡行情。建议以震荡思路对待, 区间操作为主。

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	374.58	6.44	1.75	352,108	-28683
	COMEX黄金	1817.30	20.80	1.16	854,853	-54028
	沪银2206	4796.00	183.00	3.97	2,680,679	-228622
现货	COMEX白银	22.99	0.60	2.70	237,422	-3114
	黄金T+D	374.14	5.94	1.61	83,288	-14670
	白银T+D	4739.00	-83.00	-1.72	9,521,980	-1807596
	伦敦现货黄金	1822.39	26.47	1.47	-	-
持仓及库存	伦敦现货白银	23.07	0.73	3.27	-	-
	指标	持仓	周变动	指标	数值	周变动
	沪金2202	33604	-9832	COMEX黄金 (金衡盎司)	33617147	-24824
	COMEX黄金	241437	-113346	COMEX白银 (金衡盎司)	353279286	-1002182
	沪银2206	512345	-31684	沪金(千克)	3408	0
	COMEX白银	113911	-1061	沪银(公斤)	2203448	-89616
比值及价差	SPDR黄金ETF (吨)	976.21	-0.87	COMEX黄金非 商业净多持仓 (手)	199737	-11618
	SLV白银ETF (吨)	16443.50	-60.39	COMEX银非商 业净多持仓 (手)	27548	-3371
	指标	数值	周变动	指标	数值	周变动
	上期所黄金白银 比值	78.10	-2.13%	黄金T+D-沪金 12月	-0.44	-0.50
相关数据	COMEX黄金白银 比值	79.05	-1.50%	白银T+D-沪银 6月	-57	-16.00
	伦敦黄金白银价 格比值	78.98	-1.74%	-	-	-
相关数据	指标		数值		周变动(%)	
	美元指数		95.16		-0.60	
	美国10年期国债		1.78		1.14	

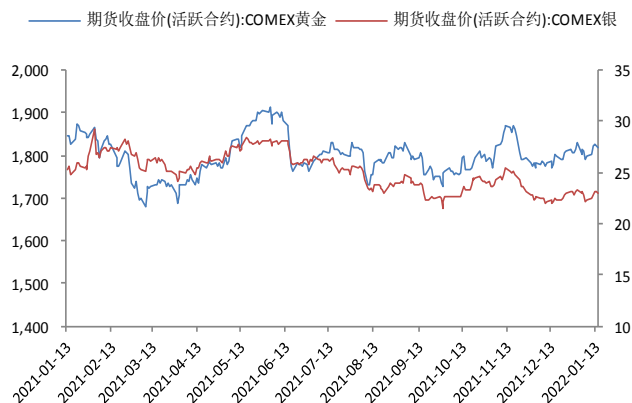
二、图表中心

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

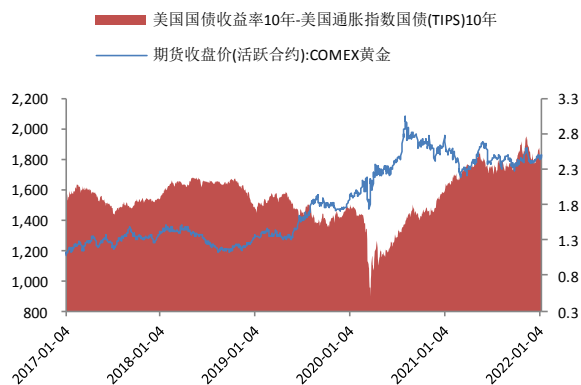


图 6：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



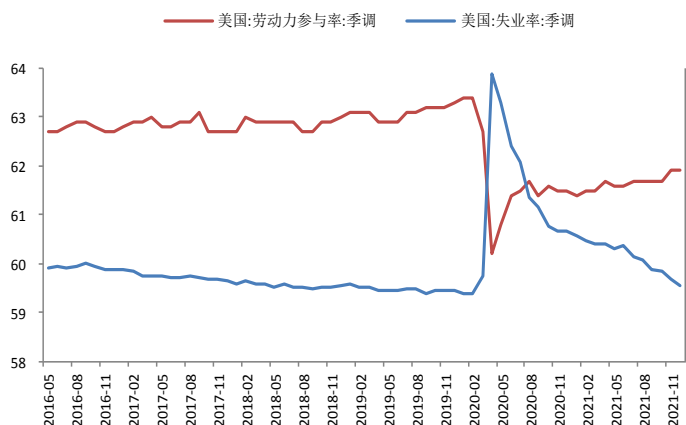
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 7: COMEX 黄金与美国通胀预期



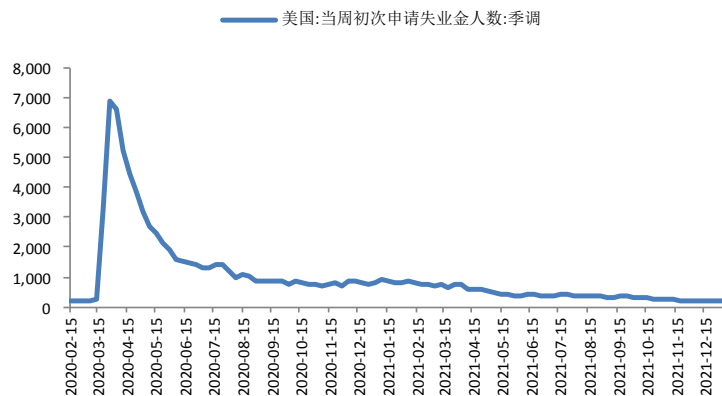
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 9: 美国失业率与劳动参与率 (%)



数据来源：新世纪研究院、WIND

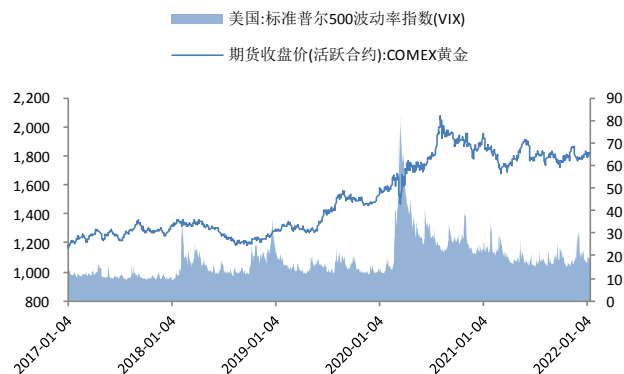
图 11: 美国当周初次申请失业金人数 (千人)



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



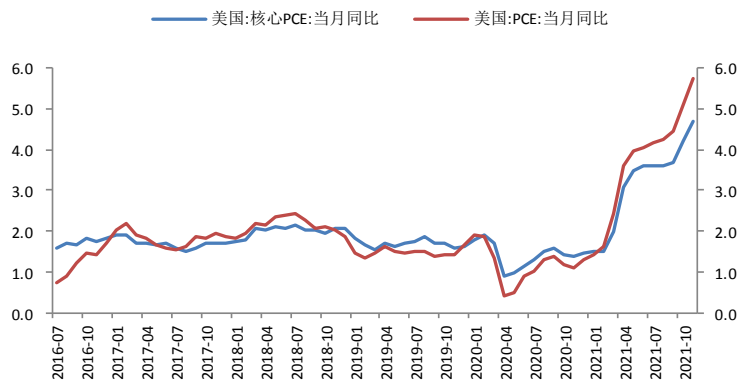
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 10: 美国新增非农就业人数 (千人)



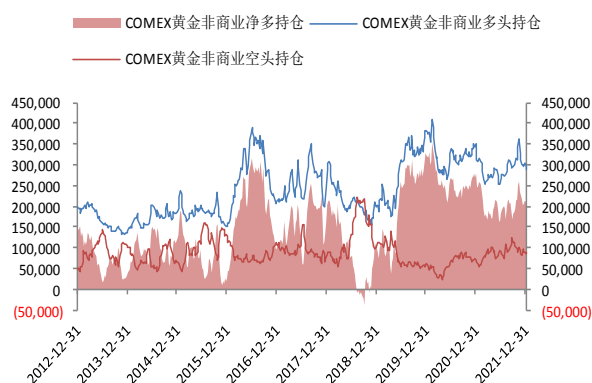
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



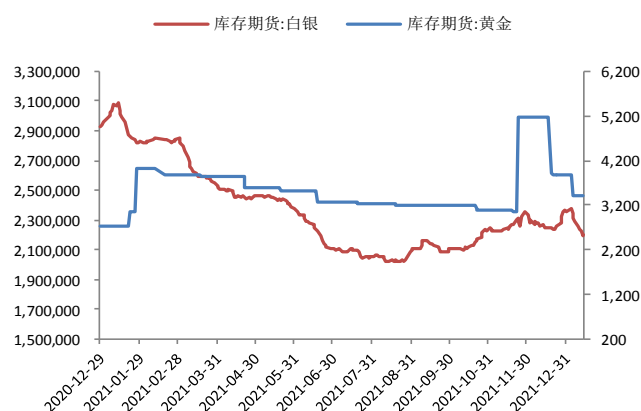
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



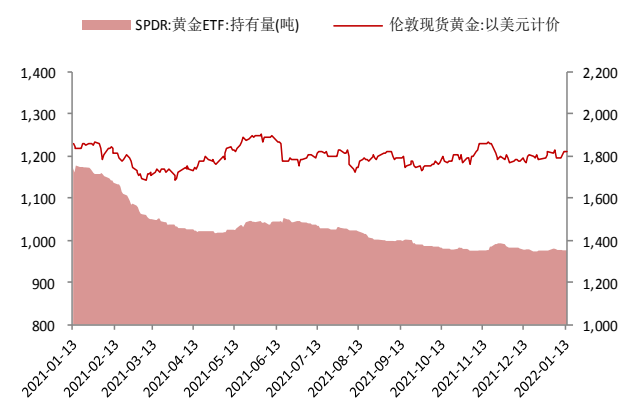
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 15: 上期所黄金白银库存（千克）



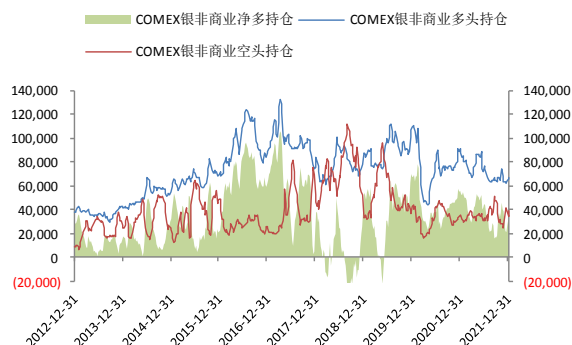
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 17: SPDR 黄金 ETF 持仓（吨）



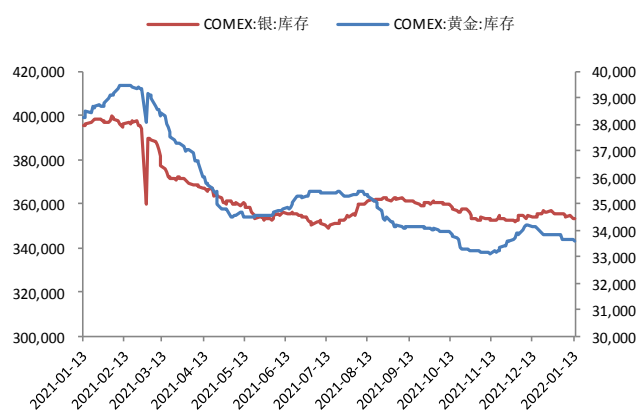
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



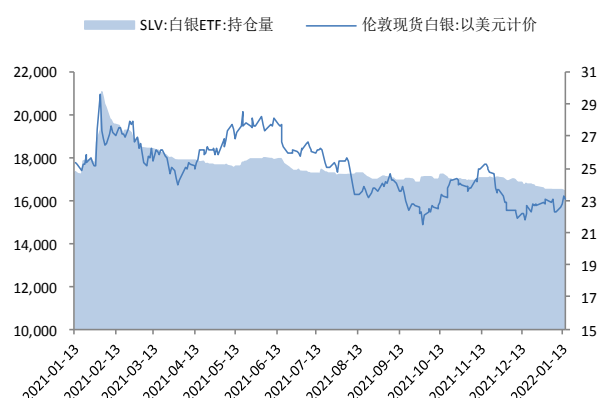
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 16: COMEX 黄金和白银库存（千金衡盎司）



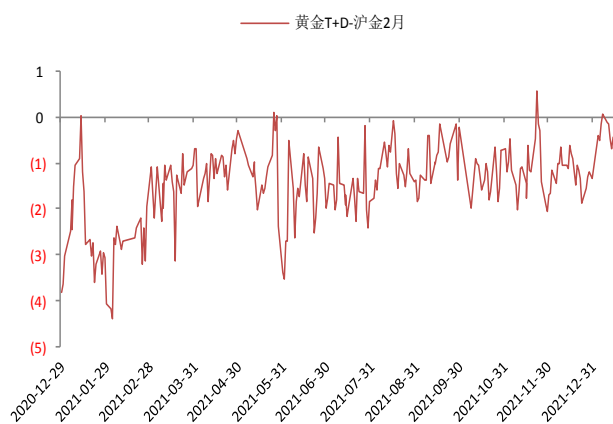
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 18: SLV 白银 ETF 持仓（吨）



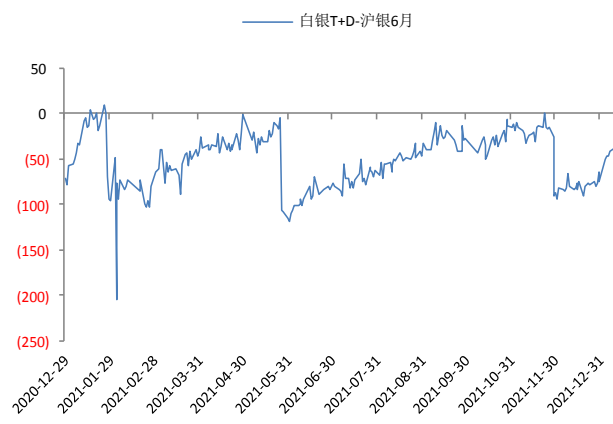
数据来源：新世纪研究院、WIND

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>