

## 贵金属每日观察

### 核心观点

品种	逻辑	操作建议
贵金属	<p>周四 COMEX 黄金期货收跌 0.18% 报 1839.8 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 1.23% 报 24.53 美元/盎司。美元指数小幅反弹，美国实际利率稳步上行，黄金从两个月高位回落，贵金属短线震荡偏强。目前市场聚焦美联储 1 月 25-26 日的会议上，此前多位美联储官员发表鹰派言论，预计美联储最早将从 3 月启动加息，2022 年预计加息四次。美联储可能比预期鹰派的货币政策立场令美债收益率持续走强，十年期美债收益率一度突破 1.9%。目前联邦基金利率期货显示市场预期 3 月加息的可能性高达 90%，美联储的货币政策紧缩步伐加快但再度紧缩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。</p>	<p>建议以震荡思路对待，区间操作为主。</p>

### 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	373.06	1.30	0.35	124632	24282
	COMEX 黄金	1840.70	27.30	1.51	227996	-79234
	沪银 2206	4913.00	150.00	3.15	661773	-149149
	COMEX 白银	24.20	0.68	2.91	70806	162
现货	黄金 T+D	371.64	0.06	0.02	27494	14798
	白银 T+D	4856.00	146.00	3.10	2806408	-884890
	伦敦现货黄金	1840.22	0.00	0.00	-	-
	伦敦现货白银	24.12	0.00	0.00	-	-
持仓及库存	指标	持仓	持仓变动	指标	库存	库存变动
	沪金 2202	121124	11599	COMEX 黄金 (金衡盎司)	33561099	-20737
	COMEX 黄金	184136	-1833	COMEX 白银 (金衡盎司)	354142131	1010722
	沪银 2206	541028	13659	沪金 (千克)	3408	0

	COMEX 白银	116771	1503	沪银 (公斤)	2211390	12823
	SPDR 黄金 ETF (吨)	981.44	5.23	-	-	-
	SLV 白银 ETF (吨)	16354.4	-60.4	-	-	-
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	75.93	-2.71%	黄金 T+D-沪金 2 月	-1.42	-1.24
	COMEX 黄金白银比值	76.08	-1.37%	白银 T+D-沪银 6 月	-57	-4
	伦敦黄金白银价格比值	76.29	0.00%	-	-	-
相关数据	指标	数值		数值变动 (%)		
	美元指数	95.61		-0.13		
	美国 10 年期国债	1.83		0.00		

## 图表区

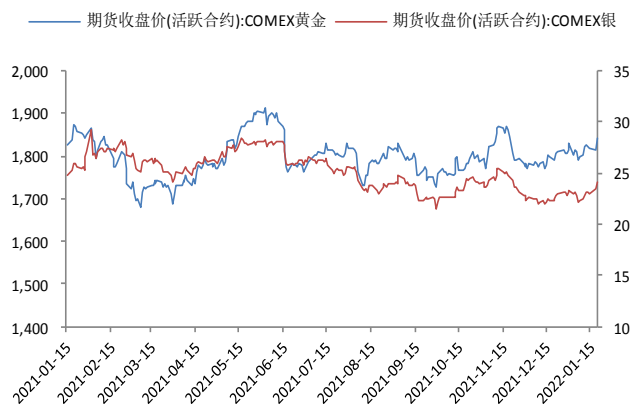
图 1：上期所黄金白银期货收盘价



数据来源：新世纪研究院、WIND

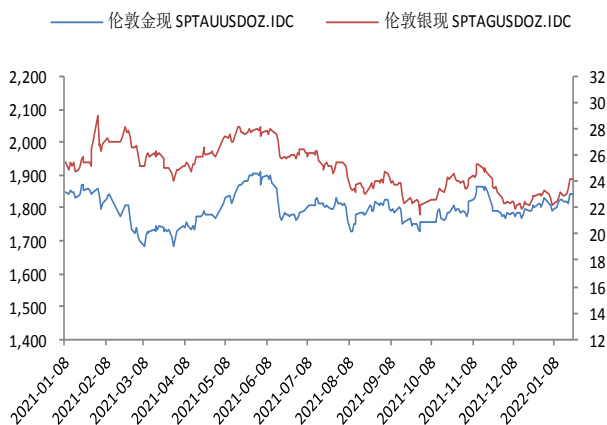
图 3：伦敦现货黄金白银价格

图 2：COMEX 黄金白银期货收盘价



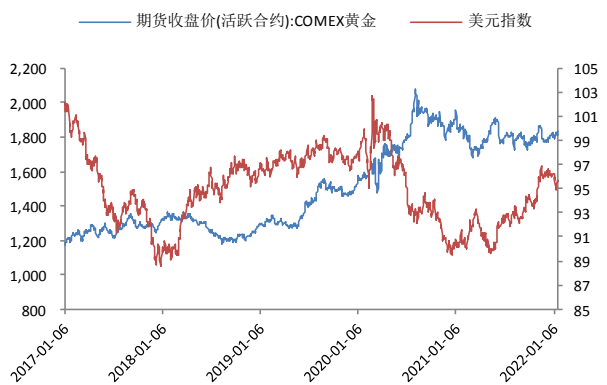
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 4：全球主要市场黄金白银价格比值



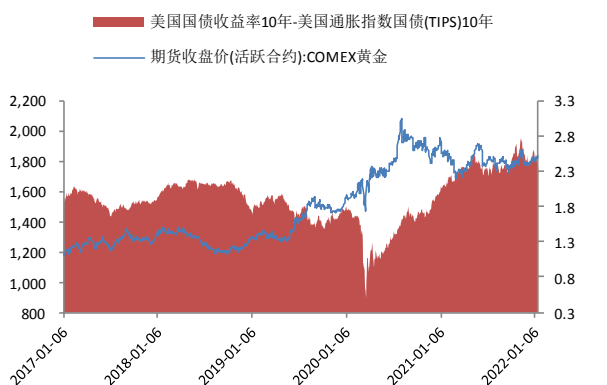
数据来源：新世纪研究院、WIND

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）



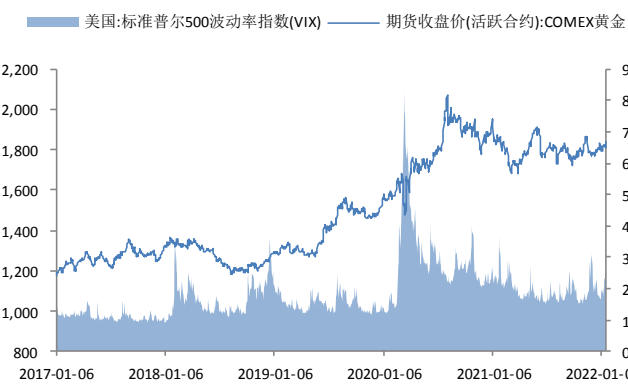
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 6： COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



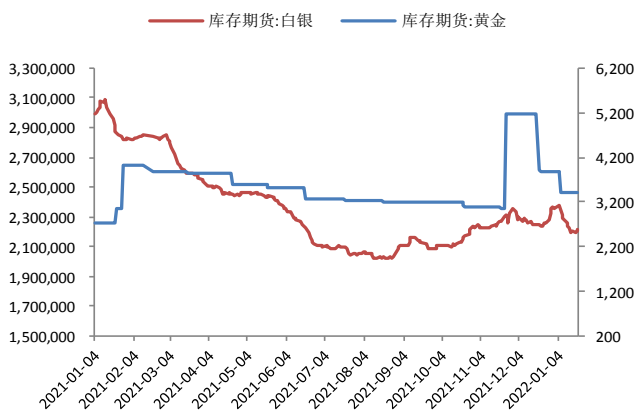
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 8： COMEX 黄金与 VIX 指数



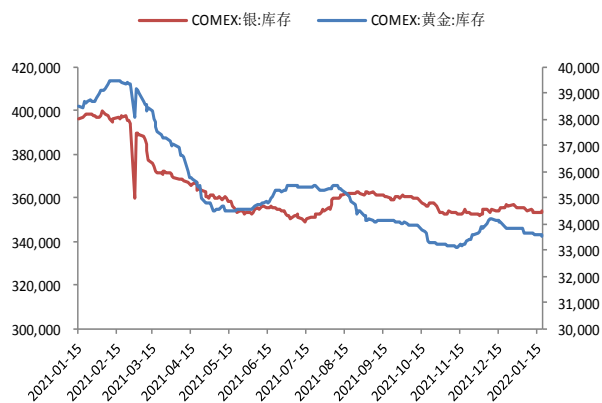
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 10： COMEX 黄金和白银库存（千金衡盎司）



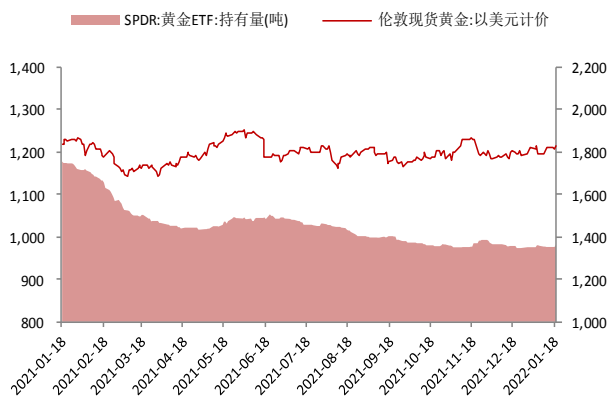
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 11：SPDR 黄金 ETF 持仓（吨）



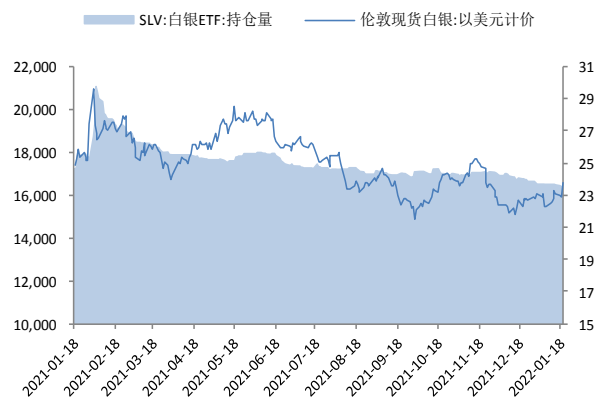
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12：SLV 白银 ETF 持仓（吨）



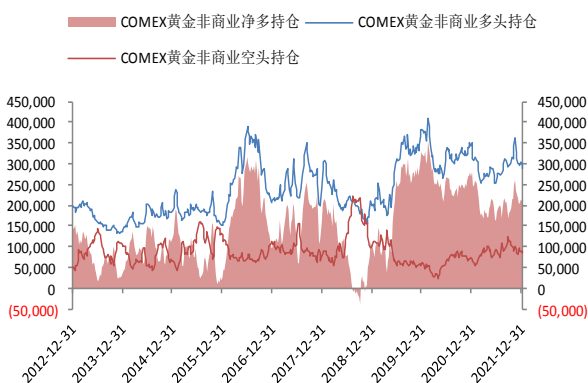
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13：COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量

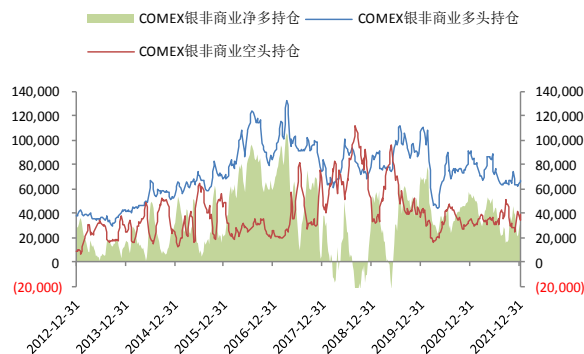


数据来源：新世纪研究院、WIND

图 14：COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量

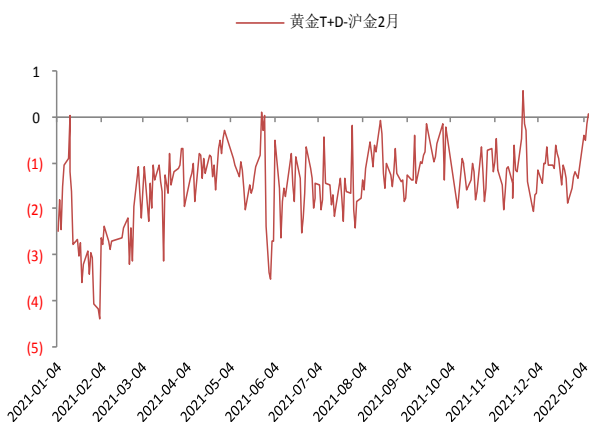


数据来源：新世纪研究院、WIND



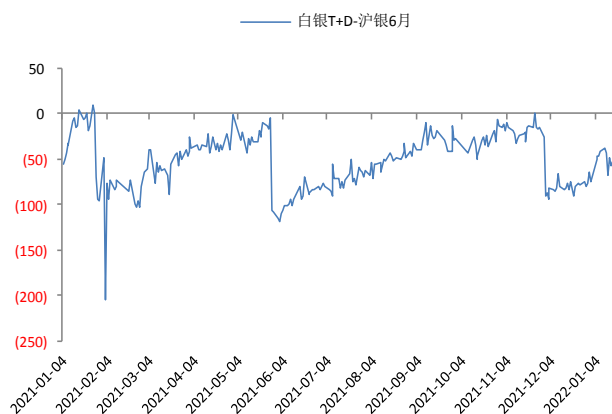
数据来源：新世纪研究院、WIND

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>