

## 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 1.81%报 1796.6 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 4.29%报 22.785 美元/盎司。美国去年四季度实际 GDP 年化环比增长 6.9%，增速 2020 年第四季度以来新高，高于预期的增长 5.5%，美元指数大幅走高至 2020 年 6 月以来的高点。美联储 1 月利率决议维持利率 0-0.25% 不变，符合预期，但美联储措辞略偏鹰派，会议声明称，鉴于通胀率远高于 2% 且劳动力市场强劲，将很快适当地提高联邦基金利率。之后鲍威尔在新闻发布会上表示加息空间很大，打算在 3 月提高利率，加息幅度未定，不排除在每一次 FOMC 会议上都加息。在鲍威尔发言后，加息前景进一步明朗，美元指数上行，10 年期美国国债收益率攀升至 1.8% 以上。预计美联储最早将从 3 月启动加息，市场对美联储 3 月份加息 50 个基点以及 2022 年加息 4 次的预期有所升温，美联储比预期鹰派的货币政策立场将令美债收益率走强。虽然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较为有限。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>

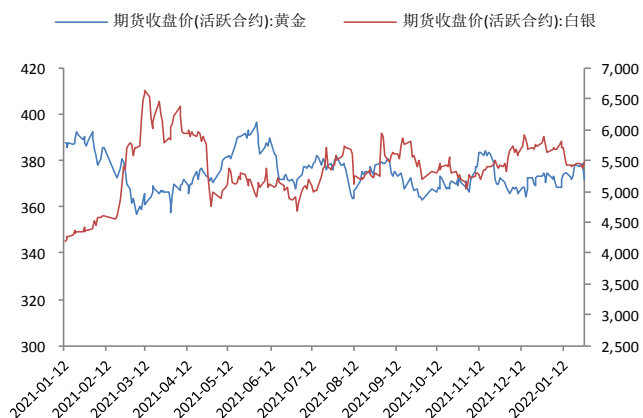
### 数据中心

	指标	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)	成交量	成交量变动
期货	沪金 2202	371.58	-7.00	-1.85	139154	32126
	COMEX 黄金	1796.60	-22.20	-1.22	193315	-69141
	沪银 2206	4777.00	-126.00	-2.57	625244	95132
	COMEX 白银	22.79	-0.77	-3.27	79283	24460
现货	黄金 T+D	370.82	-5.77	-1.53	27548	13120
	白银 T+D	4751.00	-114.00	-2.34	2986892	1465878
	伦敦现货黄金	1819.56	0.00	0.00	-	-
	伦敦现货白银	23.51	0.00	0.00	-	-
持仓及	指标	持仓	持仓变动	指标	库存	库存变动
	沪金 2202	122231	-5180	COMEX 黄金 (金衡盎司)	33409802	-7551

库存	COMEX 黄金	56846	-41557	COMEX 白银 (金衡盎司)	354385628	-120219
	沪银 2206	520597	-9095	沪金 (千克)	3387	0
	COMEX 白银	113228	-1634	沪银 (公斤)	2327042	9610
	SPDR 黄金 ETF (吨)	1014.26	0	-	-	-
	SLV 白银 ETF (吨)	16640.5	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	77.79	0.74%	黄金 T+D-沪 金 2 月	-0.76	1.23
	COMEX 黄金白 银比值	78.85	2.12%	白银 T+D-沪 银 6 月	-26	12
	伦敦黄金白银 价格比值	77.40	0.00%	-	-	-
相 关 数 据	指标	数值		数值变动 (%)		
	美元指数	96.49		0.51		
	美国 10 年期国债	1.81		-2.16		

## 图表区

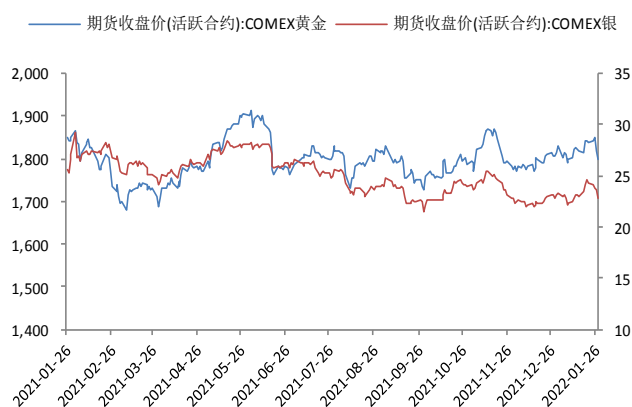
图 1: 上期所黄金白银期货收盘价



数据来源：新世纪研究院、WIND

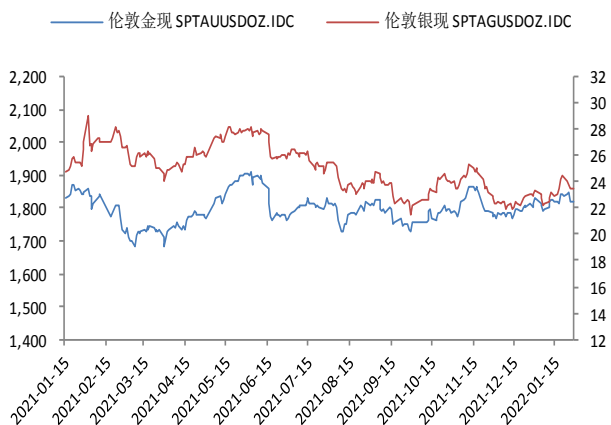
图 3: 伦敦现货黄金白银价格

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



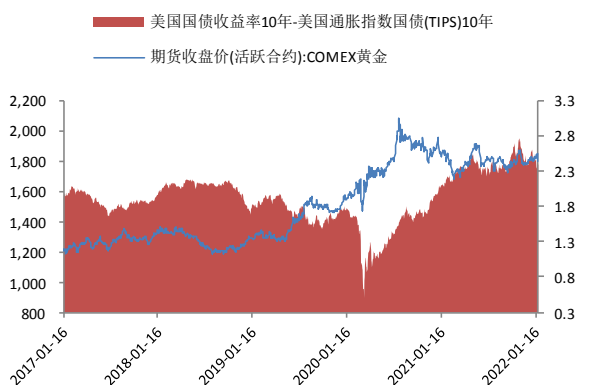
数据来源：新世纪研究院、WIND

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)



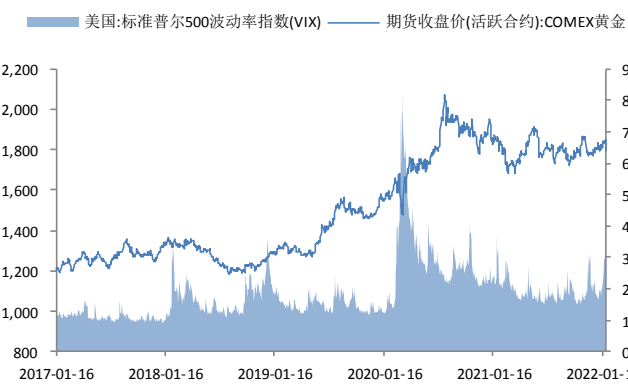
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 6: COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



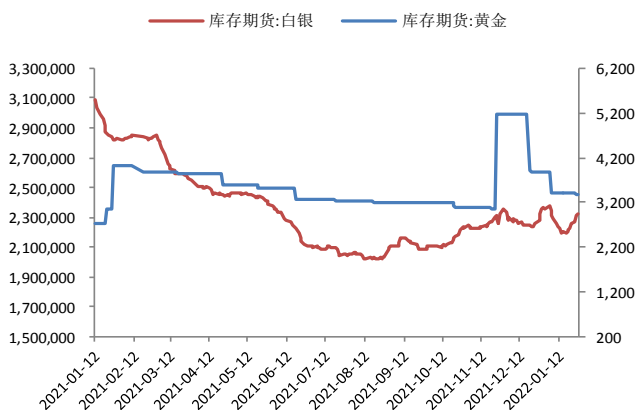
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 8: COMEX 黄金与 VIX 指数



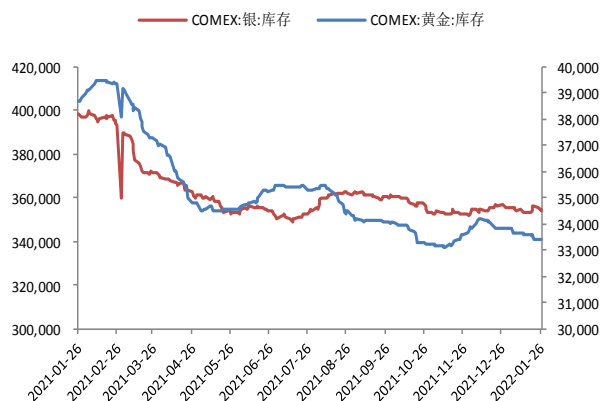
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 10: COMEX 黄金和白银库存 (千金衡盎司)



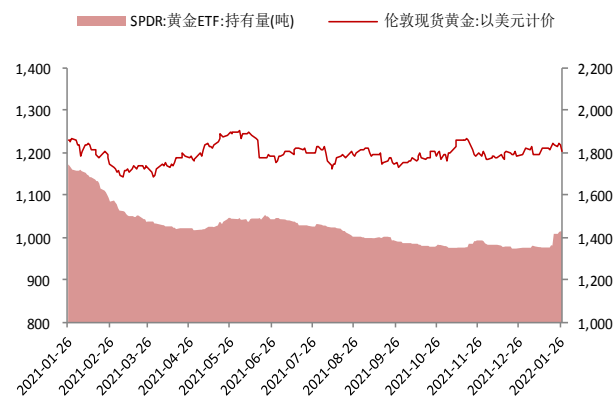
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 11：SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



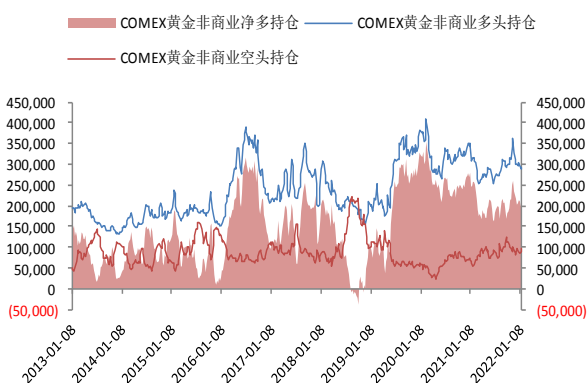
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12：SLV 白银 ETF 持仓 (吨)

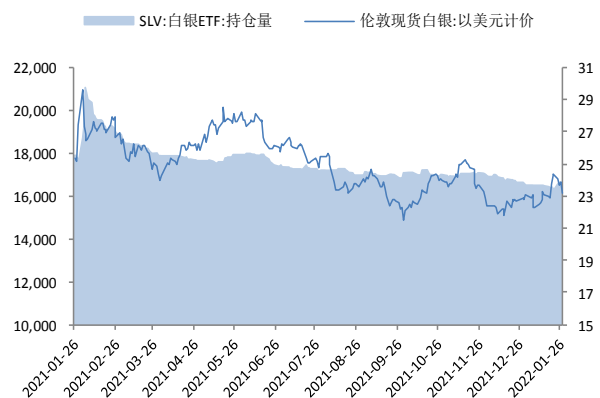


数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13：COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量

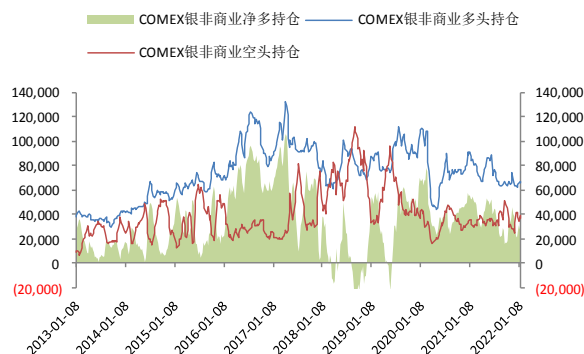


数据来源：新世纪研究院、WIND



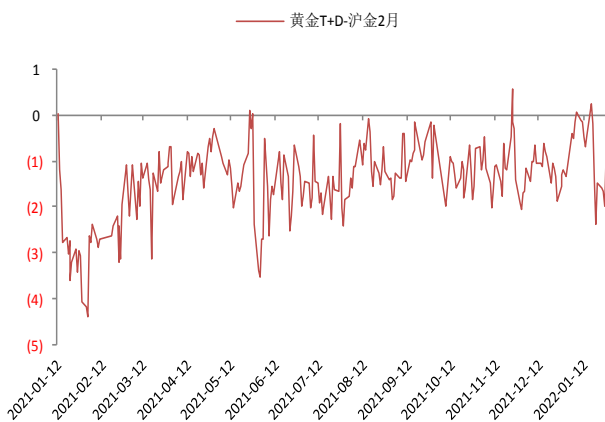
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 14：COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



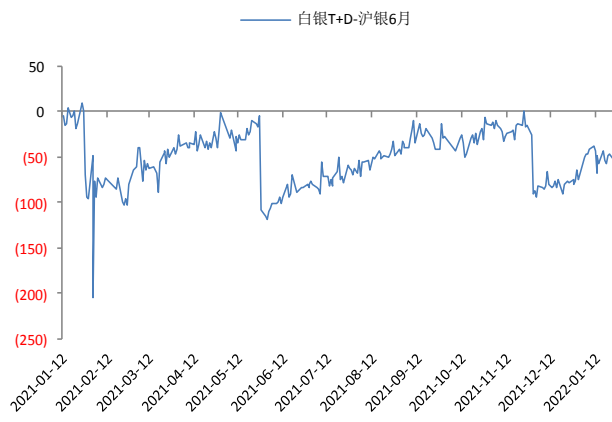
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 15: 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>