

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 1.24%，报 1808.8 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.98%，报 22.52 美元/盎司。贵金属价格震荡走高，主要因美联储官员本周发表言论给升息降温压制美元，虽然非农数据大幅超预期，实际利率受到推动大幅抬升，但受英国央行加息以及欧央行加速收紧政策预期升温影响，美元指数回落明显。

二、行情分析:

1、美国 1 月季调后非农就业人口增加 46.7 万人，预期增 15 万人，前值由增 19.9 万人上修至增 51 万人；美国 1 月失业率 4%，预期 3.9%，前值 3.9%。

2、欧洲央行维持三大关键利率不变，符合预期。欧洲央行声称，第二季度将以每个月 400 亿欧元的速度实施资产购买计划。第三季度将以每个月 300 亿欧元的速度实施资产购买计划。从 2022 年 10 月起，将以每个月 200 亿欧元的速度实施资产购买计划。

3、英国央行将基准利率上调 25 个基点至 0.50%，符合市场预期。英国央行：加息是必要的，因为目前劳动力市场紧张，而且有迹象表明国内成本压力将持续更久；在短期内，英国的年增长率将放缓至 1%，失业率将上升至 5%。

4、上周 SPDR 黄金 ETF 流出 2.66 吨，规模 1011.6 吨，回升至千吨上方。SLV 白银 ETF 流入 168.3 吨，规模 16771.39 吨。

三、结论及操作建议:

美国 1 月非农就业人口增加 46.7 万人，大幅高于预期，数据公布后，贵金属一度下挫至 1800 下方，而 10 年美债利率在非农推动下站上 1.9%，为 2019 年底以来的高点，实际利率大幅抬升（上升 12bp 至 -0.48%）。但另一方面，受英国央行再次加息以及欧洲央行加速收紧政策预期升温影响，美元指数回落明显，对贵金属短线构成支撑。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。建议以震荡思路对待，区间操作为主。

四、风险提示:

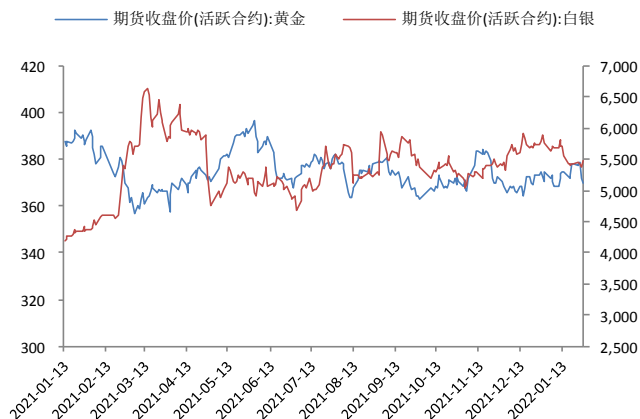
美国经济及就业恢复程度不及预期；通胀预期大幅上升。

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	370.10	-8.12	-2.15	548,993	8721
	COMEX黄金	1808.80	16.50	0.92	1,100,457	-11567
	沪银2206	4703.00	-378.00	-7.44	2,959,135	-131709
现货	COMEX白银	22.52	0.03	0.13	319,150	1189
	黄金T+D	368.87	-7.86	-2.09	98,968	9290
	白银T+D	4678.00	-6.00	-0.13	11,290,268	-829954
	伦敦现货黄金	1807.54	-26.88	-1.47	-	-
持仓及库存	伦敦现货白银	22.49	-1.77	-7.31	-	-
	指标	持仓	周变动	指标	数值	周变动
	沪金2202	119198	-5272	COMEX黄金 (金衡盎司)	32751575	-653148
	COMEX黄金	403035	237131	COMEX白银 (金衡盎司)	352225078	-2120536
	沪银2206	492333	-51947	沪金(千克)	3387	-21
	COMEX白银	109881	-7937	沪银(公斤)	2343055	88956
	SPDR黄金ETF (吨)	1011.6	-2.66	COMEX黄金非 商业净多持仓 (手)	172142	-48009
比值及价差	SLV白银ETF (吨)	16771.39	168.30	COMEX银非商 业净多持仓 (手)	22118	-10023
	指标	数值	周变动	指标	数值	周变动
	上期所黄金白银 比值	78.69	5.72%	黄金T+D-沪金 12月	-1.23	0.26
	COMEX黄金白银 比值	80.32	0.79%	白银T+D-沪银 6月	-25	21.00
相关数据	伦敦黄金白银价 格比值	80.39	5.50%	-	-	-
	指标		数值		周变动(%)	
	美元指数		0.00		-100.00	
相关数据	美国10年期国债		1.93		8.43	

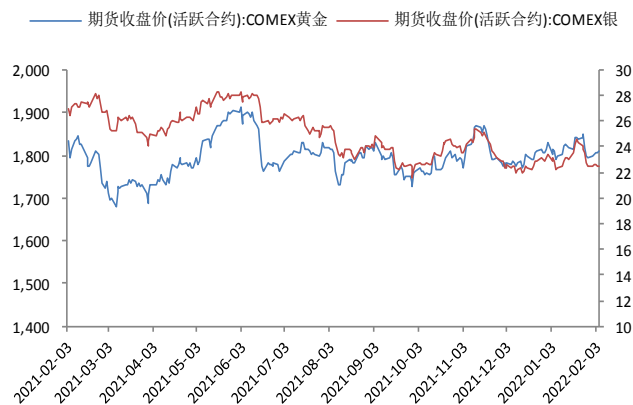
二、图表中心

图 1：上期所黄金白银期货收盘价



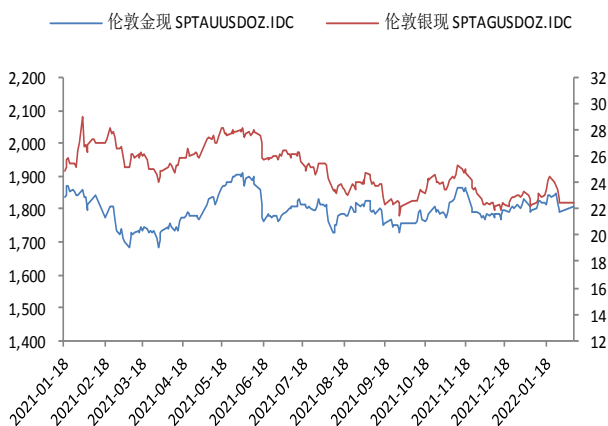
数据来源：新世纪研究院、WIND

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

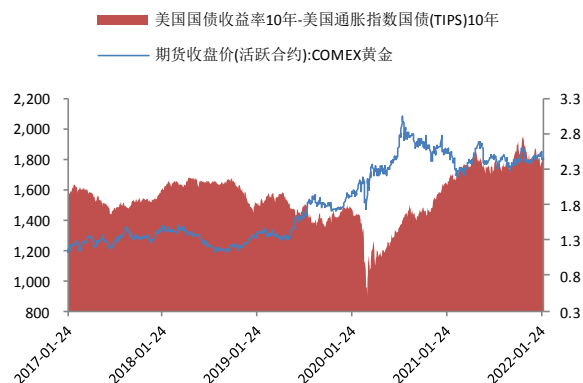


图 6：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



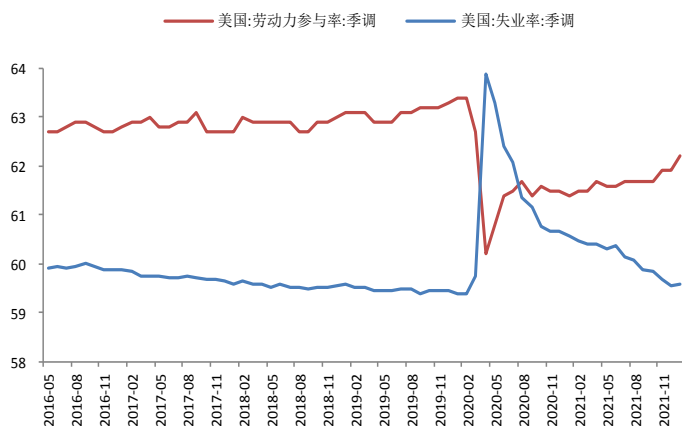
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 7: COMEX 黄金与美国通胀预期



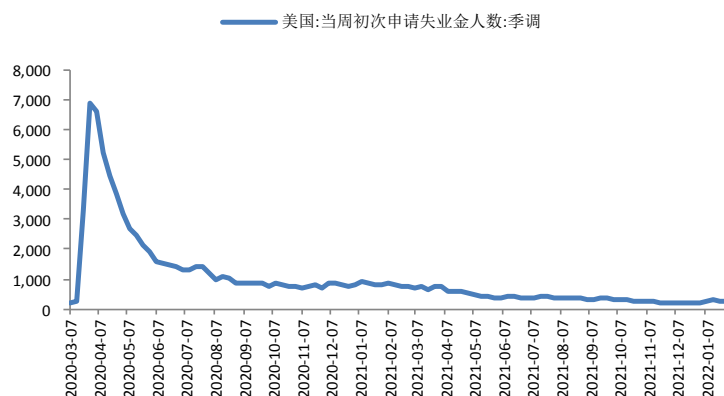
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 9: 美国失业率与劳动参与率 (%)



数据来源：新世纪研究院、WIND

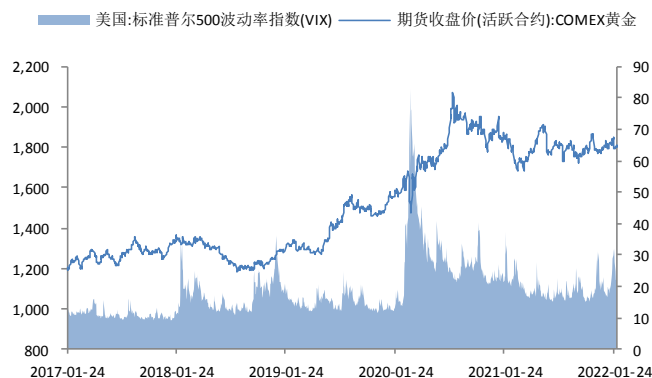
图 11: 美国当周初次申请失业金人数 (千人)



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



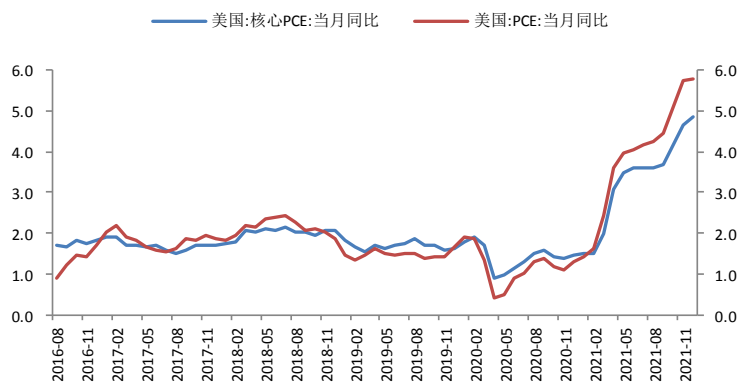
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 10: 美国新增非农就业人数 (千人)



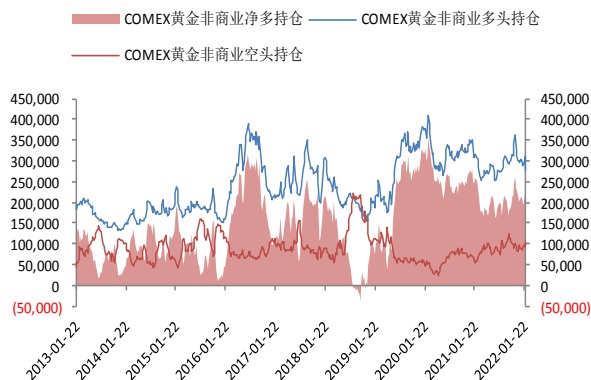
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



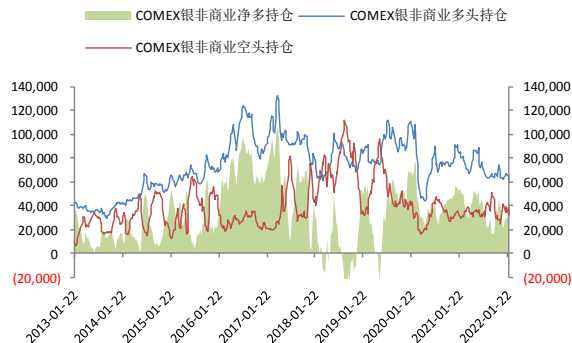
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



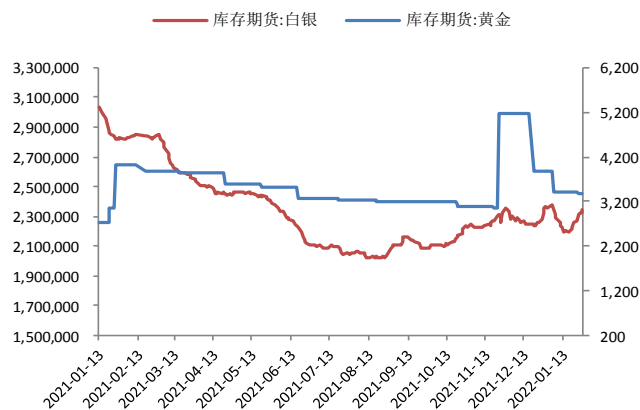
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



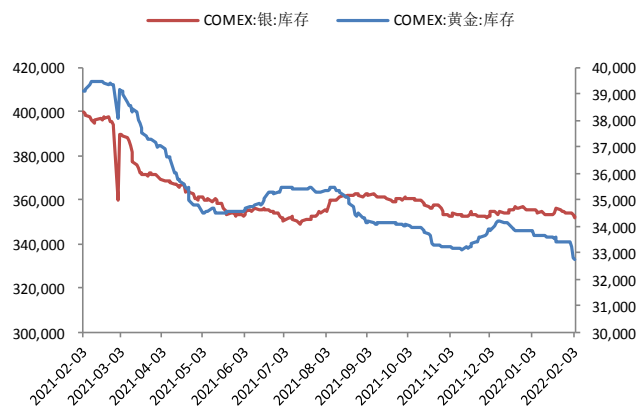
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 15: 上期所黄金白银库存（千克）



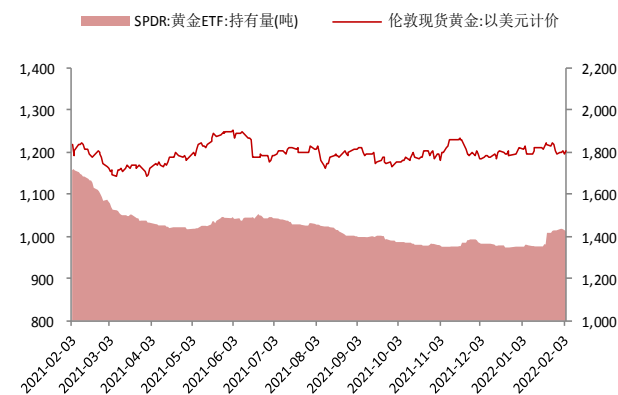
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 16: COMEX 黄金和白银库存（千金衡盎司）



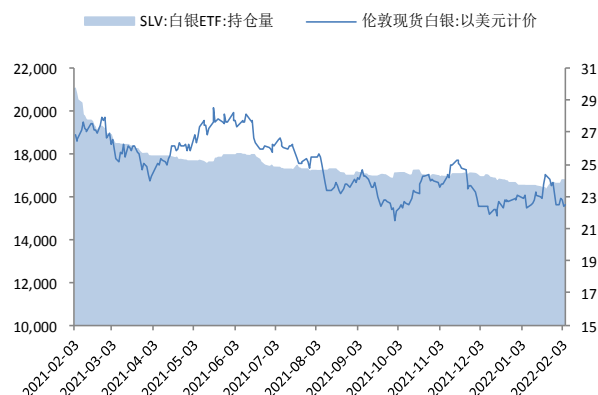
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 17: SPDR 黄金 ETF 持仓（吨）



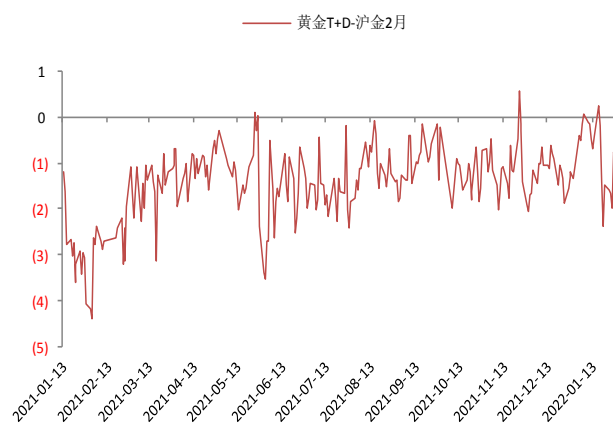
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 18: SLV 白银 ETF 持仓（吨）



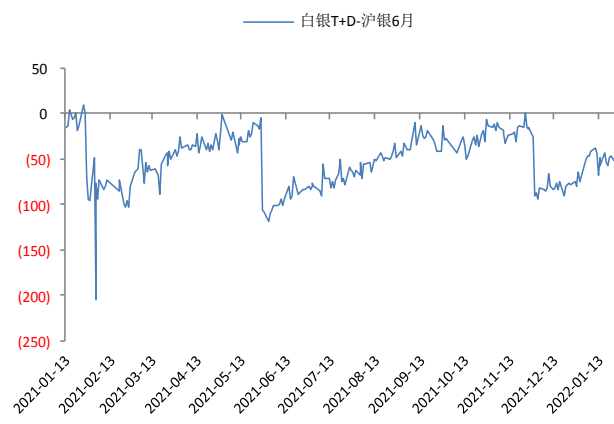
数据来源：新世纪研究院、WIND

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>