

## 贵金属组

电话：0571-85165192

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

## 行情回顾：

上周黄金走势以偏多震荡为主，COMEX 黄金周 K 线收出长下影线十字星，最低触及 1719 美元/盎司，最高 1761.2 美元/盎司，收报 1755 美元/盎司，周涨幅 0.17%。本周没有重大数据公布，周初黄金受上周加息终点预期上调的影响小幅下跌，而后美联储 11 月份会议纪要整体释放出偏鸽信号，黄金触底反弹，收复周初跌幅。周四遇西方感恩节假期休市，市场交投较为低迷。

## 一、行情分析

1. 本周 24 日公布的美联储 11 月会议纪要整体偏鸽，多数人支持放缓加息步伐，市场预期 12 月加息 50 个基点的概率升至 80%，而利率的终点将达到 5%-5.5%，但同时表示，在放缓加息之前，最好等到通胀压力正在大幅消退的明确迹象出现。内部经济学家提出，明年美国经济衰退的概率升至 50%。

2. 美国上周初次申请失业金人数 24 万人，较上周增加 1.7 万人，前值为 22.3 万人，预期 22.5 万人，超出市场预期。

3. 美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 47.6，前值 50.4，弱于预期 50；11 月 Markit 服务业 PMI 初值 46.1，前值 47.8，弱于预期 47.9。

4. 欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 47.3，前值为 46.4，已连续五个月低于荣枯线。

5. 本周 SPDR 黄金 ETF 流入 4.34 吨，规模 908.96 吨，处于历史低位表明机构投资者依然保持谨慎态度，对黄金后市不看好；11 月 15 日 CFTC 黄金非商业净多持仓增加 43931 张至 126269 张，表明投机者明显增加看多黄金意愿。

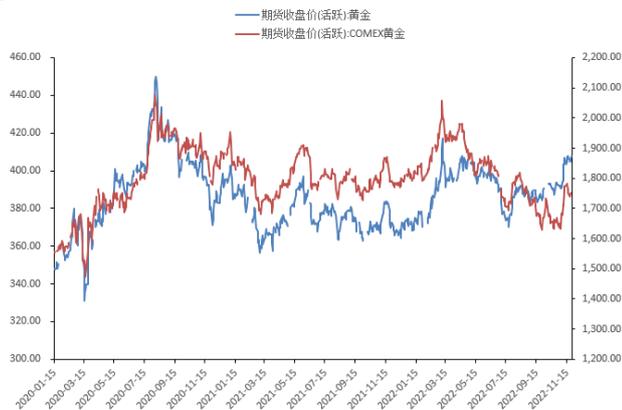
## 二、结论及操作建议

短期来看，黄金更多体现出货币属性。美联储 11 月会议纪要释放放缓加息步伐的信号，美国经济明年衰退概率升至 50%，11 月制造业 PMI 数据持续走弱，金价短期偏多震荡。但同时，市场预期本轮加息终点上升至 5%-5.5%，长端利率的上升或对金价有所压制。尽管美联储 11 月份会议纪要的偏鸽言论使黄金短线触底反弹，但同时要关注下周多个重点数据和事件的影响，包括美国大小非农、三季度 GDP 等数据和美联储主席鲍威尔讲话，这或许会对后续美联储的加息节奏和本轮加息终点提供新的指引。目前市场已经开始预期货币政策转向，预计后期黄金震荡上行的概率仍较大。短线震荡，中线偏多，操作上建议多单逢低建仓。

## 三、风险因素：

美国经济及就业数据不及预期；通胀数据不及预期。

图 1：上期所黄金期货与 COMEX 黄金期货收盘价



数据来源：iFinD 新世纪期货

图 2：COMEX 黄金与 VIX 指数



数据来源：iFinD 新世纪期货

图 3：COMEX 黄金价格与美元指数



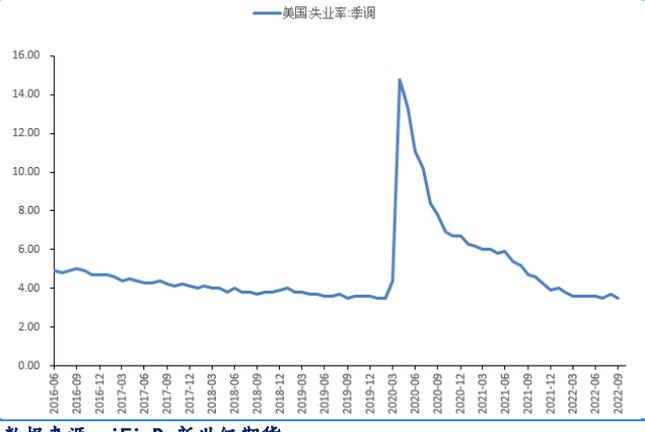
数据来源：iFinD 新世纪期货

图 4：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



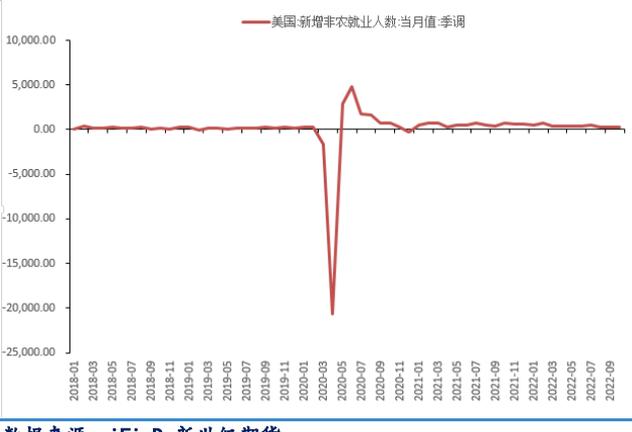
数据来源：iFinD 新世纪期货

图 5：美国失业率 (%)



数据来源：iFinD 新世纪期货

图 6：美国新增非农就业人数 (千人)



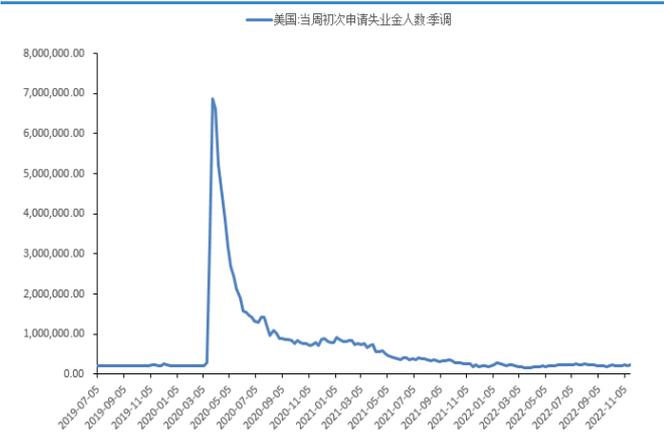
数据来源：iFinD 新世纪期货

图 7：美国当周初次申请失业金人数 (千人)



图 8：美国 PCE 及核心 PCE (%)





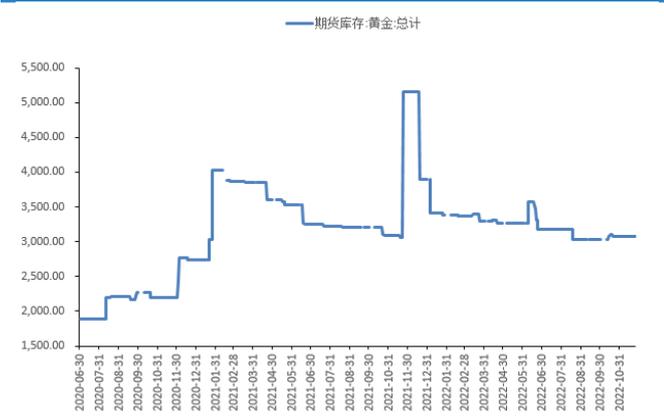
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 9: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



数据来源: iFinD 新世纪期货

图 11: 上期所黄金库存 (千克)



数据来源: iFinD 新世纪期货

图 13: 国内黄金期现价差



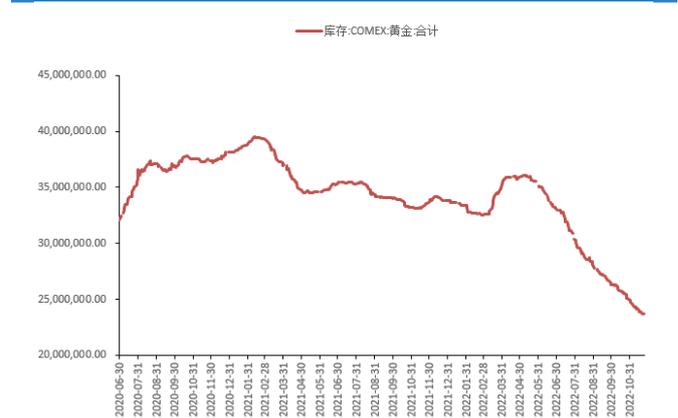
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 10: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



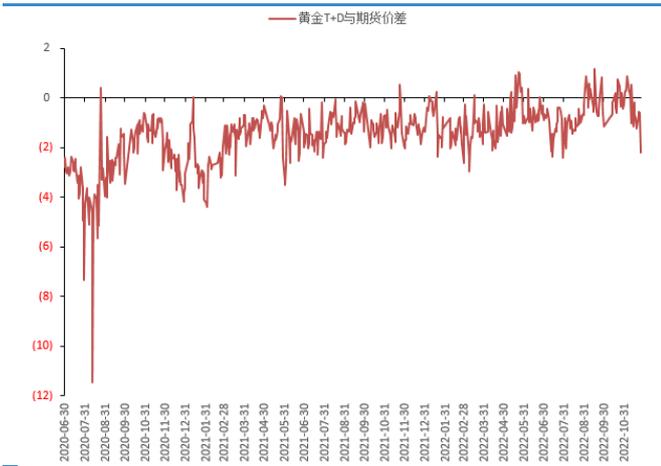
数据来源: iFinD 新世纪期货

图 12: COMEX 黄金和白银库存 (盎司)



数据来源: iFinD 新世纪期货

图 14: 伦敦现货黄金价格 (美元/盎司)



数据来源: iFinD 新世纪期货



数据来源: iFinD 新世纪期货

## 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。

### 浙江新世纪期货有限公司

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>