

## 联储官员偏鹰讲话，金价承压运行

### 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>

### 行情回顾：

本周 COMEX 黄金收十字星，震荡为主，开盘价 1878 美元/盎司，收于 1876.4 美元/盎司，跌幅 0.01%，最高 1902.3 美元/盎司；COMEX 白银同样收出带长影线的大阴线，开盘价 22.385 美元/盎司，收于 22.005 美元/盎司，跌幅 1.79%，最高 22.635 美元/盎司。上周非农数据大幅超预期，表明就业市场强劲，增加市场对通胀的担忧，对金价造成一定压力；本周鲍威尔及多位美联储官员表态偏鹰，认为美联储有进一步加息的必要，利率终点或高于 5%，金价持续承压。

### 一、行情分析

1. 美联储主席鲍威尔承认通胀下降已经开始，并表示若就业继续强劲需进一步加息。多位美联储官员表态偏鹰，认为美联储有进一步加息的必要，利率终点或高于 5%。

2. 据 CME“美联储”观察，美联储 3 月加息 25 个基点的概率为 90.8%。

3. 美国 2 月 4 日当周初次申请失业金人数 19.6 万人，较上周减少 1.3 万人，前值为 18.3 万人，超过预期的 19 万人。

4. 本周 SPDR 黄金 ETF 流入 0.55 吨，规模 920.79 吨，SLV 白银 ETF 流出 225.97 吨，规模 15046.69 吨，处于历史低位，表明机构投资者依然保持谨慎态度。

5. 1 月 24 日 CFTC 黄金非商业净多持仓增加 4433 张至 157673 张，已是连续七周增加；CFTC 白银非商业净多持仓减少 5784 张至 25684 张，有所减少。投机者表现出对金银的看多意愿。

6. 本周人民币中间价 2 月 10 日为 6.7884，跌幅为 0.74%，人民币小幅升值。

### 二、结论及操作建议

美联储货币政策仍是目前影响贵金属价格的最核心因素。今年美联储需要在抗通胀和稳增长上进行权衡，后续的货币政策会更加谨慎。短期来看，非农数据的超预期向好和美联储官员偏鹰的表态增加了 3 月份议息会议的不确定性，短期贵金属或承压运行。从中长期看，随着美联储加息放缓的预期持续发酵，美指和美债上行空间有限，而美国经济衰退概率加大，黄金将发挥其避险功能，为金价提供支撑。

### 三、风险因素：

美国通胀超预期；美国经济超预期；地缘政治风险。

图 1：上期所黄金白银期货收盘价



数据来源：WIND 新世纪期货

图 3：人民币汇率（中间价）



数据来源：WIND 新世纪期货

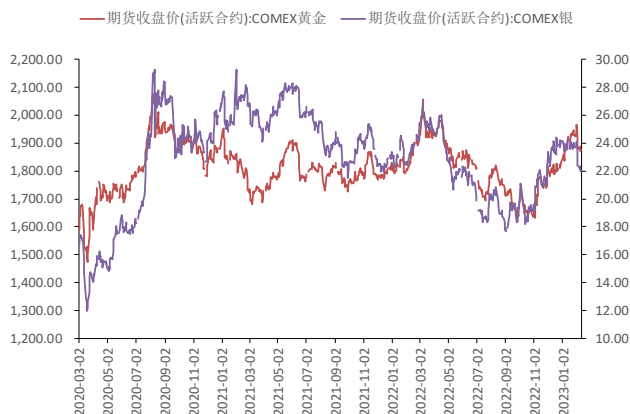
图 5：全球主要市场黄金白银价格比值



数据来源：WIND 新世纪期货

图 7：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率

图 2：COMEX 黄金白银期货收盘价



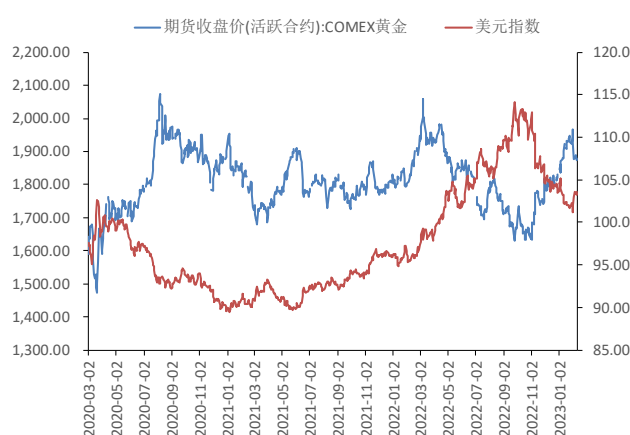
数据来源：WIND 新世纪期货

图 4：伦敦现货黄金白银价格



数据来源：WIND 新世纪期货

图 6：COMEX 黄金与美元指数



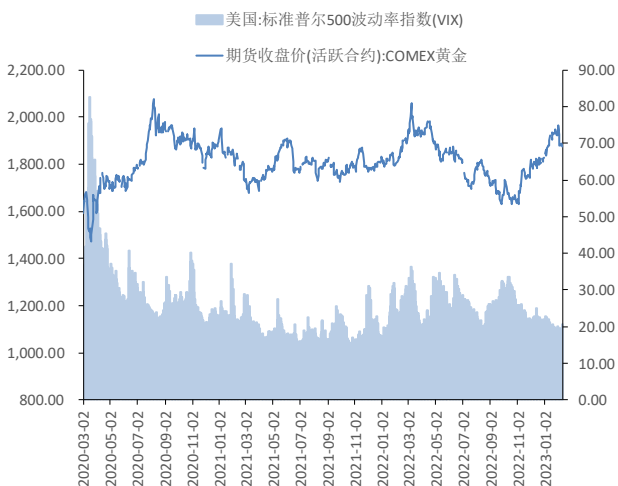
数据来源：WIND 新世纪期货

图 8：COMEX 黄金与美国通胀预期



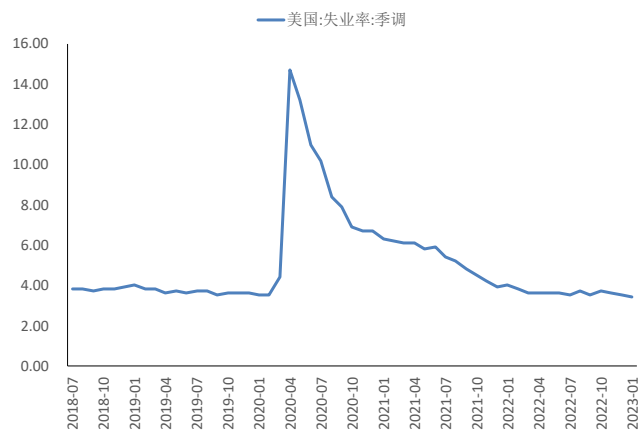
数据来源: WIND 新世纪期货

图 9: COMEX 黄金与 VIX 指数

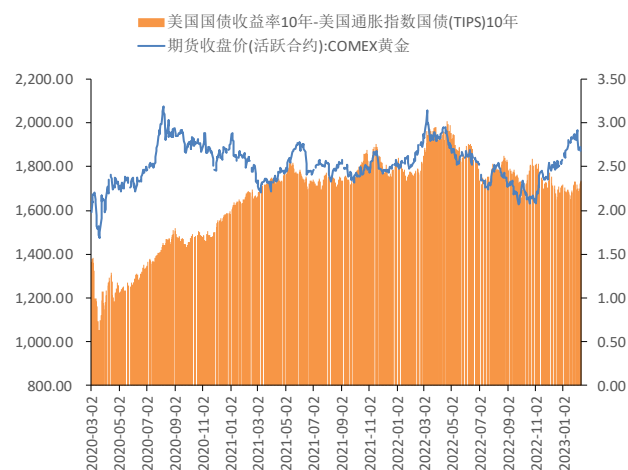


数据来源: WIND 新世纪期货

图 11: 美国失业率(%)

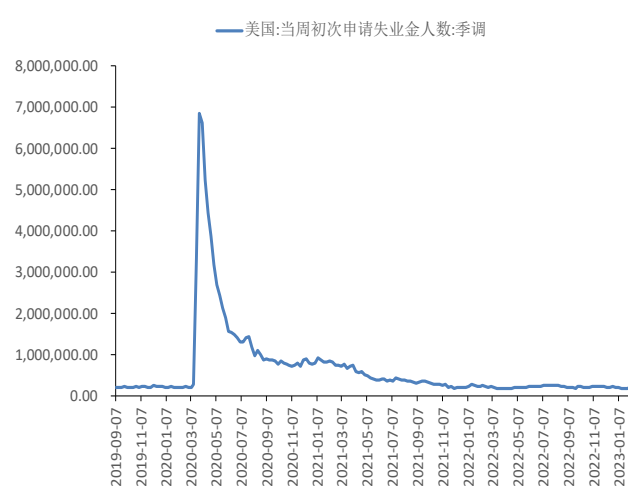


数据来源: WIND 新世纪期货



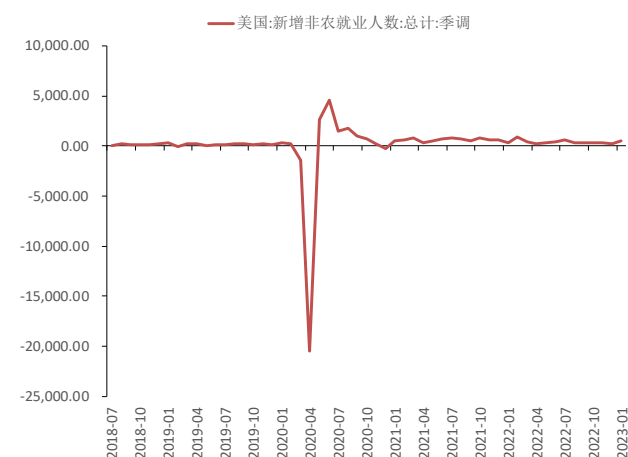
数据来源: WIND 新世纪期货

图 10: 美国当周初次申请失业金人数(千人)



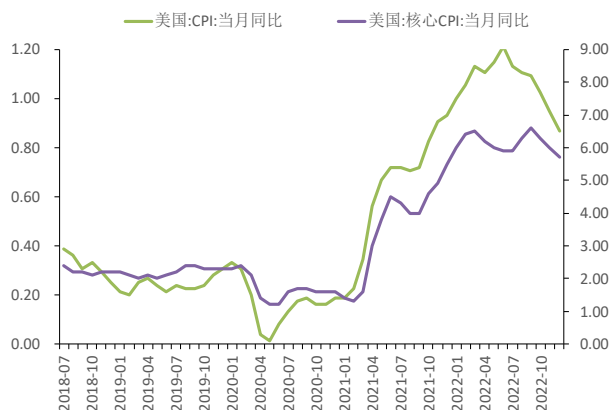
数据来源: WIND 新世纪期货

图 12: 美国新增非农就业人数(千人)



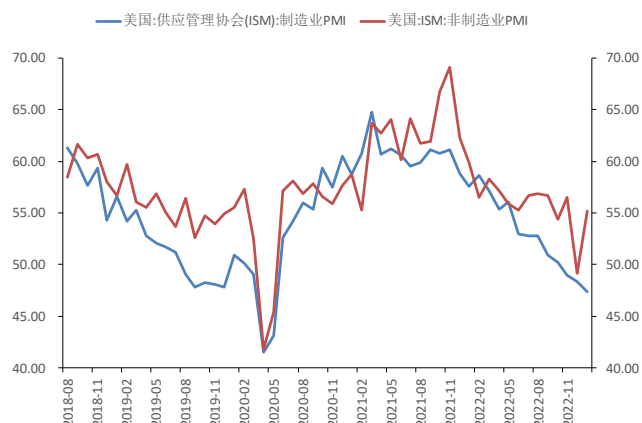
数据来源: WIND 新世纪期货

图 13: 美国 CPI 及核心 CPI (%)



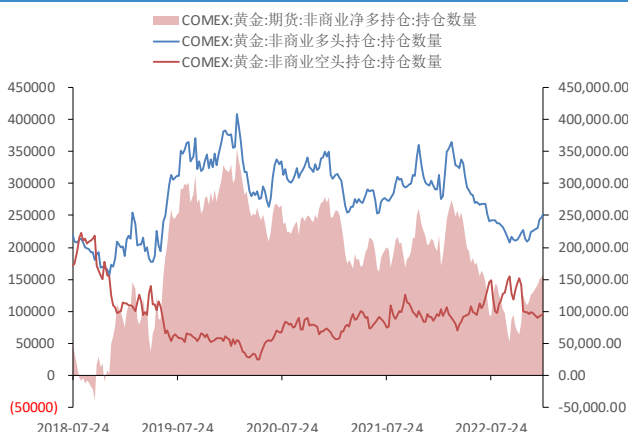
数据来源: WIND 新世纪期货

图 15: 美国经济景气度



数据来源: WIND 新世纪期货

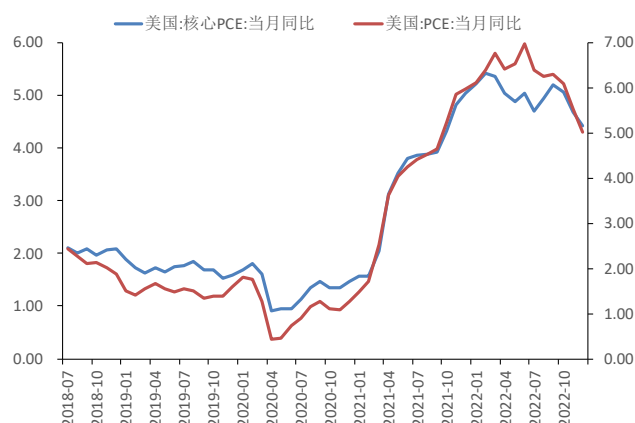
图 17: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



数据来源: WIND 新世纪期货

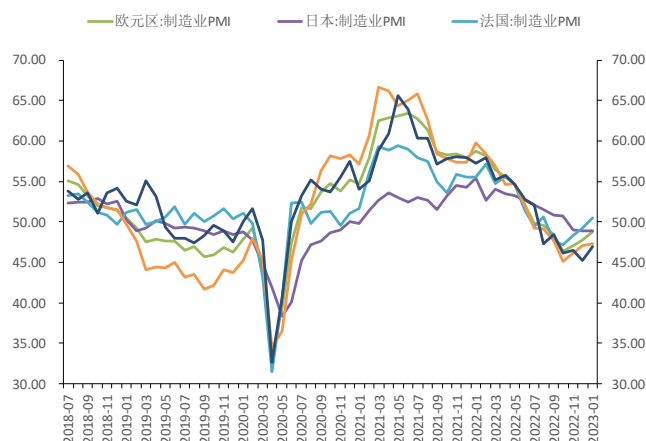
图 19: 上期所黄金白银库存(千克)

图 14: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



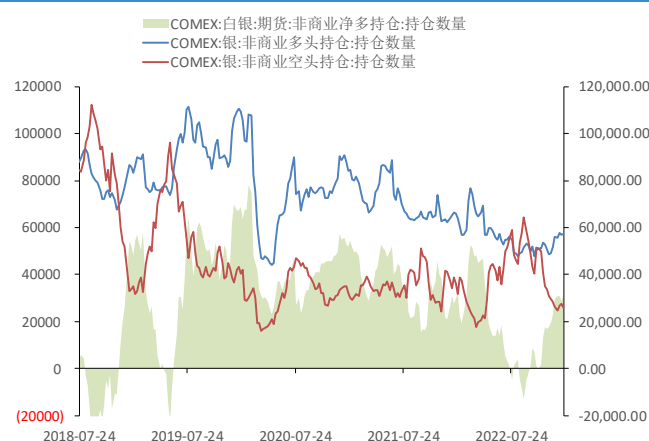
数据来源: WIND 新世纪期货

图 16: 全球主要经济体制造业 PMI



数据来源: WIND 新世纪期货

图 18: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



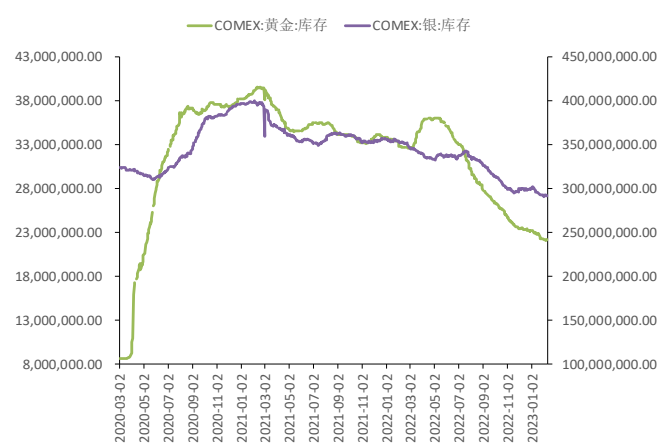
数据来源: WIND 新世纪期货

图 20: COMEX 黄金白银库存(盎司)



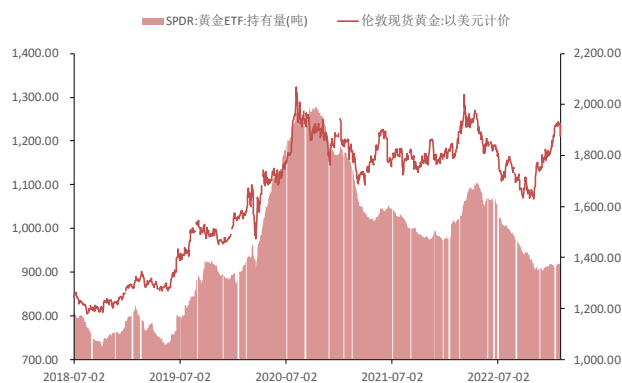
数据来源: WIND 新世纪期货

图 21: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



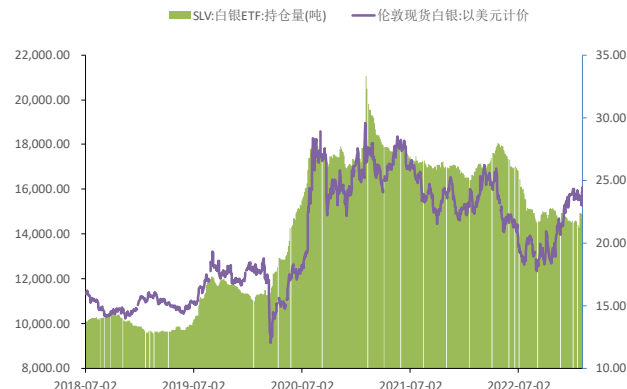
数据来源: WIND 新世纪期货

图 22: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



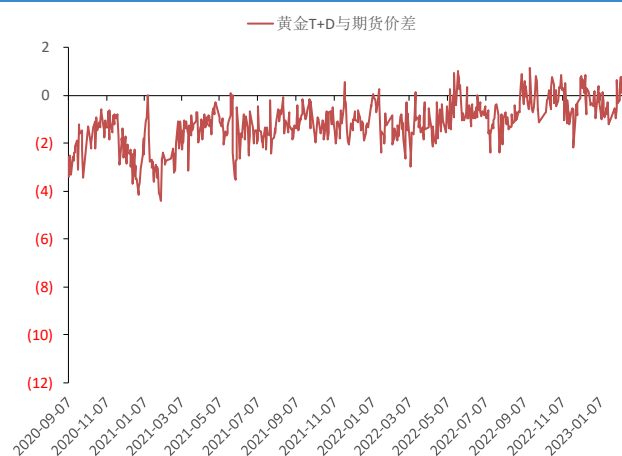
数据来源: WIND 新世纪期货

图 23: 国内黄金期现价差

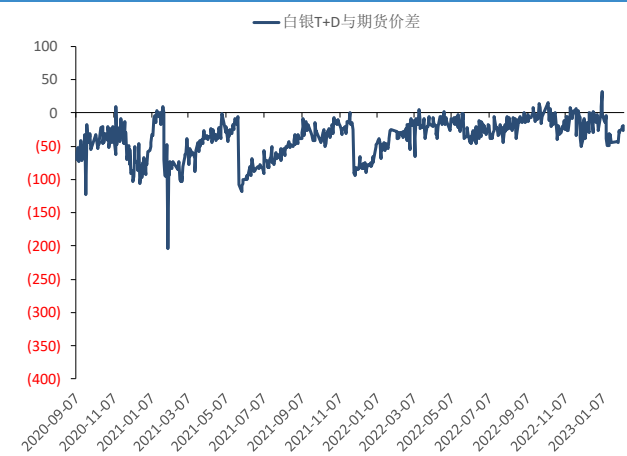


数据来源: WIND 新世纪期货

图 24: 国内白银期现价差



数据来源: WIND 新世纪期货



数据来源: WIND 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，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易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>