

**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：**

上周黄金先涨后跌，周四触及一个月高位，但周五大幅回落。最终 COMEX 黄金收报 1812.5 美元/盎司，上涨 0.22%。

**二、消息面回顾（7.12-7.18）：**

1、周二美国劳工统计局报告称，以消费者价格指数(CPI)衡量的年度通货膨胀率 6 月份跃升 5.4%。这一数据高于市场预期的 4.9%，也高于 5 月份的 5%。此外，核心 CPI (不包括波动较大的食品和能源价格) 上升 4.5%，前一个月为上涨 3.8%。

2、美联储主席鲍威尔周三在半年度货币政策报告中表示，由于劳动力市场难以从疫情中反弹，美联储取消部分刺激措施还为时尚早。在改变超宽松的货币政策之前，经济需要有更多的改善。通胀是一种短暂现象，在需求飙升导致供应短缺、新冠疫情引发的通胀飙升之后，最终会回到平均水平。尽管通胀达到令人不安的水平，美联储主席鲍威尔还是连续第二天为保持政策宽松的立场辩护。

3、周四美国劳工部公布的数据显示，截至 7 月 10 日当周，初请失业金人数降至 36 万人，为近 17 个月来的最低水平。

**三、结论及操作建议：**

近期主要由于美联储总体表现不及此前的偏鹰姿态，多数官员认为美国经济尚未达到美联储为任何重大政策转变设定的“实质性进一步进展”标准，且通胀预期回升，推动价格短线企稳反弹。短期市场将进一步寻找美联储对货币政策的态度，或以震荡走势为主。中长线看，黄金白银在经济向好及美国就业市场恢复的过程中会受到持续的向下压力，预计后期黄金和白银上行仍旧较为乏力。本周无重大数据发布，建议短线观望或区间操作为主，COMEX 黄金 1835 美元附近可轻仓试空，支撑位 1760 美元。长线空单逢高建仓。

**四、风险提示：**

美国货币政策收紧预期；美国经济及就业恢复程度不及预期

## 一、数据中心

|             | 指标           | 收盘价     | 周涨跌              | 周涨跌幅(%)           | 本周成交量     | 周变动     |
|-------------|--------------|---------|------------------|-------------------|-----------|---------|
| 期货          | 沪金2112       | 381.48  | 3.70             | 0.98              | 0         | -44581  |
|             | COMEX黄金      | 1812.50 | 3.90             | 0.22              | 0         | 8607    |
|             | 沪银2112       | 5491.00 | 71.00            | 1.31              | 0         | -115773 |
|             | COMEX白银      | 25.70   | -0.48            | -1.85             | 0         | 30714   |
| 现货          | 黄金T+D        | 379.51  | 3.18             | 0.85              | 0         | -20608  |
|             | 白银T+D        | 5418.00 | 16.00            | 0.30              | 0         | -991412 |
|             | 伦敦现货黄金       | 1811.61 | 3.42             | 0.19              | -         | -       |
|             | 伦敦现货白银       | 25.66   | -0.44            | -1.70             | -         | -       |
| 持仓及库存       | 指标           | 数值      | 周变动              | 指标                | 数值        | 周变动     |
|             | 沪金2112       | 172415  | 0                | COMEX黄金(金衡盎司)     | 35432295  | 882     |
|             | COMEX黄金      | 257563  | 0                | COMEX白银(金衡盎司)     | 350588393 | -345317 |
|             | 沪银2112       | 458536  | 0                | 沪金(千克)            | 3252      | 0       |
|             | COMEX白银      | 121145  | 0                | 沪银(公斤)            | 2099512   | 13447   |
|             | SPDR黄金ETF(吨) | 1028.55 | -11.64           | COMEX黄金非商业净多持仓(手) | 190836    | 8015    |
| SLV白银ETF(吨) | 17226.74     | -40.36  | COMEX银非商业净多持仓(手) | 43689             | -799      |         |
| 比值及价差       | 指标           | 数值      | 周变动              | 指标                | 数值        | 周变动     |
|             | 上期所黄金白银比值    | 69.47   | -0.33%           | 黄金T+D-沪金12月       | -1.97     | -0.52   |
|             | COMEX黄金白银比值  | 70.53   | 2.11%            | 白银T+D-沪银12月       | -73       | -2.00   |
|             | 伦敦黄金白银价格比值   | 70.61   | 1.92%            | -                 | -         | -       |
| 相关数据        | 指标           | 数值      | 周变动(%)           |                   |           |         |
|             | 美元指数         | 92.7101 | 0.66             |                   |           |         |
|             | 美国10年期国债     | 1.31    | -4.38            |                   |           |         |

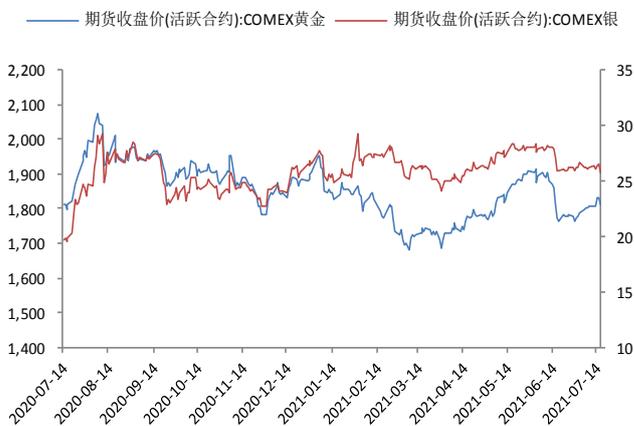
## 二、图表中心

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



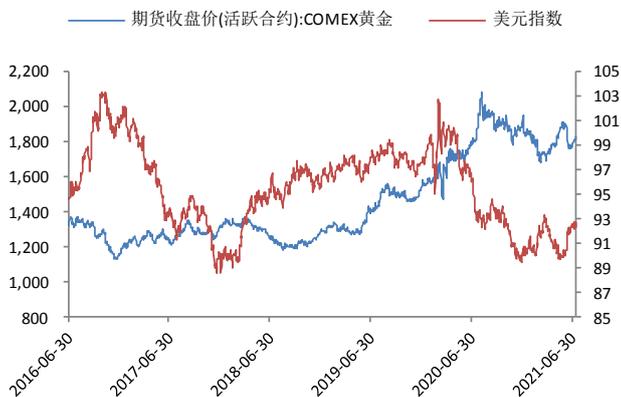
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 4：全球主要市场黄金白银价格比值



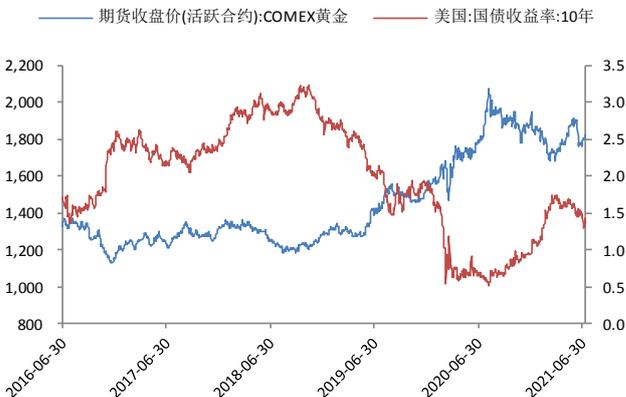
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 5：COMEX 黄金价格与美元指数



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 7: COMEX 黄金与美国通胀预期



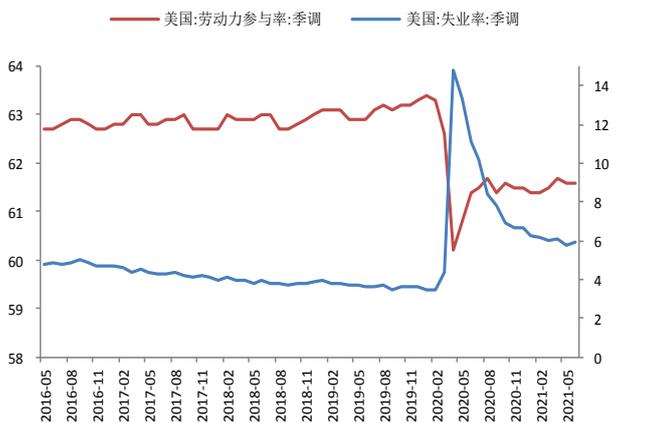
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 8: COMEX 黄金与 VIX 指数



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 9: 美国失业率与劳动参与率 (%)



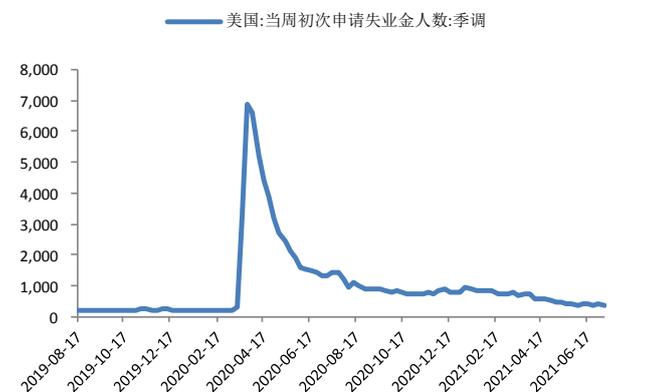
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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 11: 美国当周初次申请失业金人数 (千人)



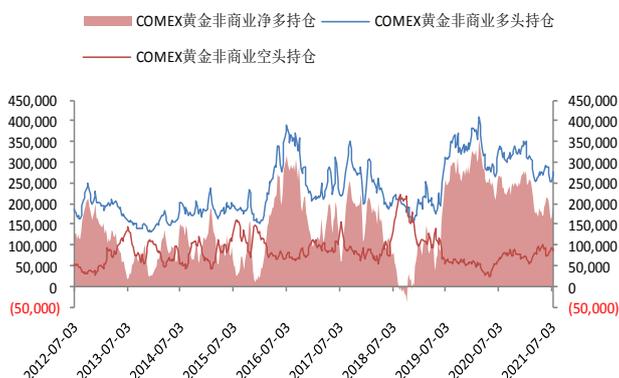
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 12: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



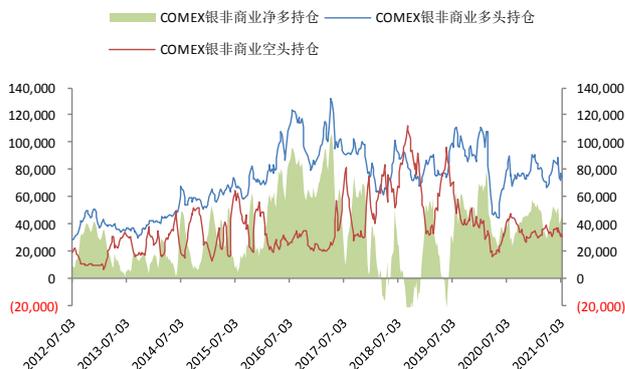
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



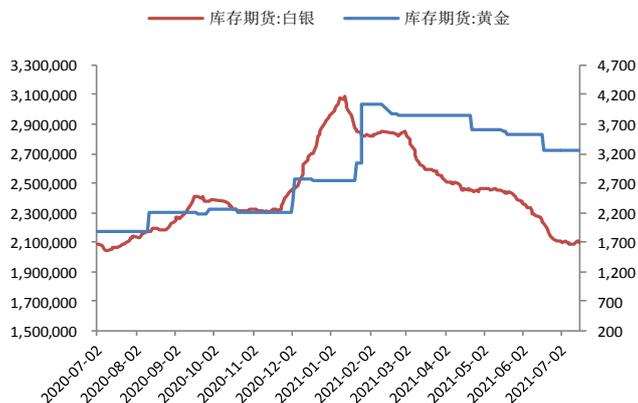
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



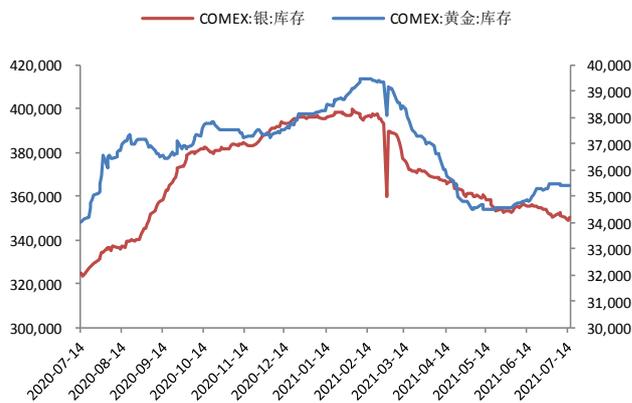
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 15: 上期所黄金白银库存 (千克)



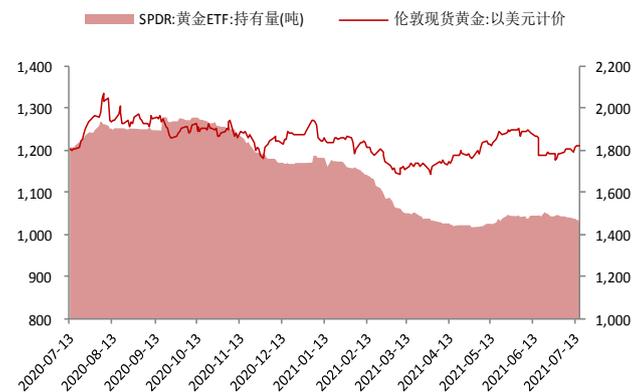
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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)



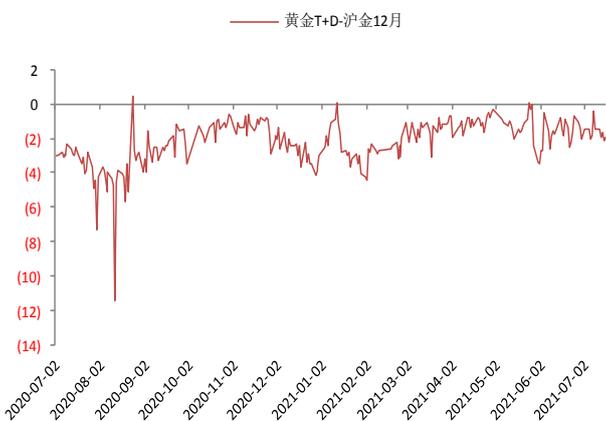
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



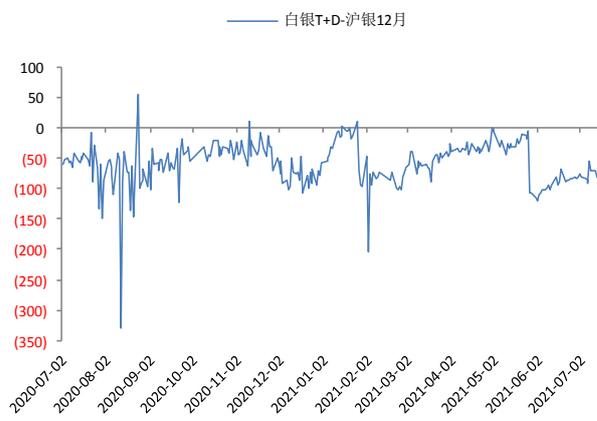
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>