

**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：**

上周黄金受到美元指数偏强走势影响，整体以弱势震荡走势为主。最终 COMEX 黄金收报 1802.1 美元/盎司，下跌 0.57%。

**二、行情分析：**

1、美元连续第二周上涨。本周美元指数开于 92.72，收于 92.91，周线上涨 0.22%，最高触及 93.20，最低触及 92.51。在美元进一步走强的情况下，金价近期可能继续承压。

2、欧洲央行周四维持基准利率和资产购买规模不变，但采取更为鸽派的立场，以实现其通胀目标。欧洲央行修改了前瞻指引，将政策调整与实现 2% 的新通胀目标更紧密挂钩，央行行长拉加德称不会过早收紧货币政策。欧洲央行在周四会后发布的政策声明中表示，该央行将继续执行 1.85 万亿欧元的紧急抗疫购债计划 (PEPP) 直到至少 2022 年 3 月底；并维持主要再融资利率 0% 不变，存款便利利率 -0.5% 不变，边际贷款利率 0.25% 不变，符合预期。

3、美国上周首次申请失业金人数意外上升，创 3 月下旬以来最大增幅，这打压了美元涨势。美国劳工部周四公布，截至 7 月 17 日当周初请失业金人数为 41.9 万人，远高于市场预期的 35 万人，也高于上一季度向上修正的 36.8 万人。

**三、结论及操作建议：**

短期市场将进一步寻找美联储对货币政策的態度，黄金价格或仍以震荡走势为主。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。

本周重点关注周三美国联邦公开市场委员会发布的货币政策声明以及周四公布的美国二季度 GDP。建议短线观望或区间操作为主，COMEX 黄金关注 1780-1800 美元支撑位。长线空单可逢高建仓。

**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	378.02	-3.46	-0.91	655,710
COMEX黄金		1802.10	-10.40	-0.57	1,104,396	51968
沪银2112		5338.00	-153.00	-2.79	3,592,332	98427
COMEX白银		25.24	-0.46	-1.79	279,210	-35890
现货	黄金T+D	376.40	-3.11	-0.82	123,610	3560
	白银T+D	5260.00	50.00	0.96	22,635,384	624336
	伦敦现货黄金	1802.05	-9.56	-0.53	-	-
	伦敦现货白银	25.16	-0.49	-1.93	-	-
持仓 及 库存	指标	持仓	周变动	指标	数值	周变动
	沪金2112	167275	-5140	COMEX黄金 (金衡盎司)	35460345	28049
	COMEX黄金	187483	-70080	COMEX白银 (金衡盎司)	352557195	1968802
	沪银2112	480018	21482	沪金(千克)	3222	-30
	COMEX白银	112298	-8847	沪银(公斤)	2040975	-58537
	SPDR黄金ETF (吨)	1027.38	-1.17	COMEX黄金非 商业净多持仓 (手)	195972	5136
SLV白银ETF (吨)	17275.76	49.02	COMEX银非商 业净多持仓 (手)	37475	-6214	
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	70.82	1.93%	黄金T+D-沪金 12月	-1.62	0.35
	COMEX黄金白银 比值	71.40	1.24%	白银T+D-沪银 12月	-78	-5.00
	伦敦黄金白银价 格比值	71.62	1.43%	-	-	-
相关 数据	指标		数值		周变动(%)	
	美元指数		92.90		0.20	
	美国10年期国债		1.30		-0.76	

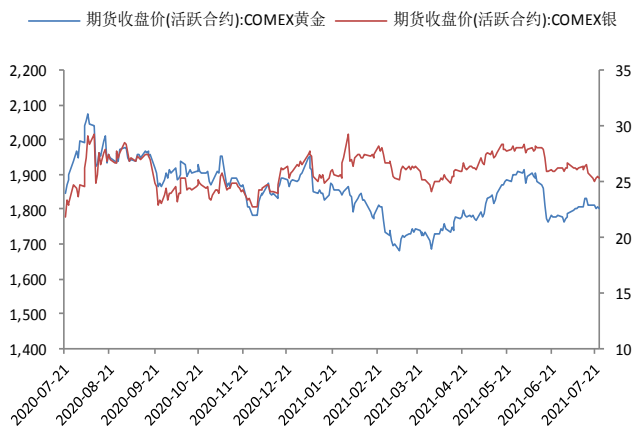
## 二、图表中心

图 1：上期所黄金白银期货收盘价



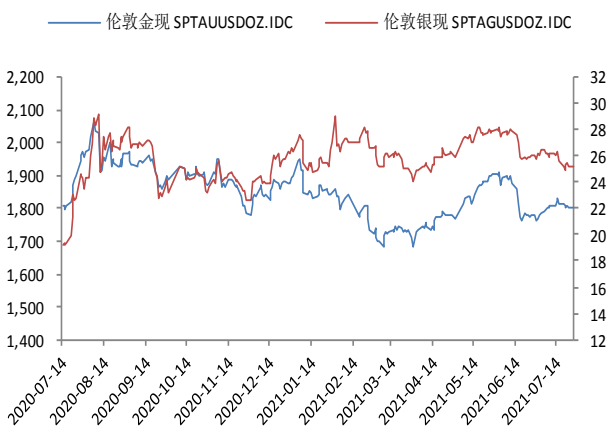
数据来源：新世纪研究院、WIND

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



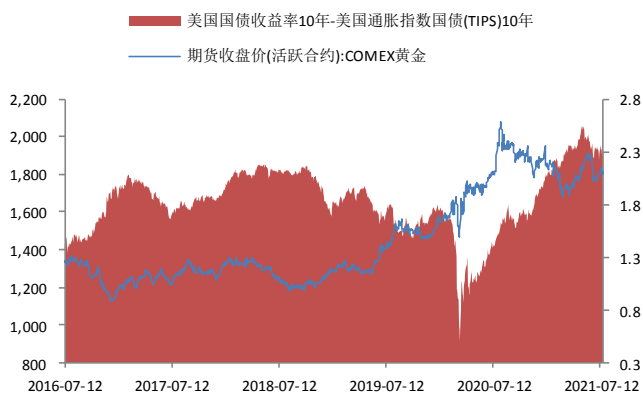
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 6：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



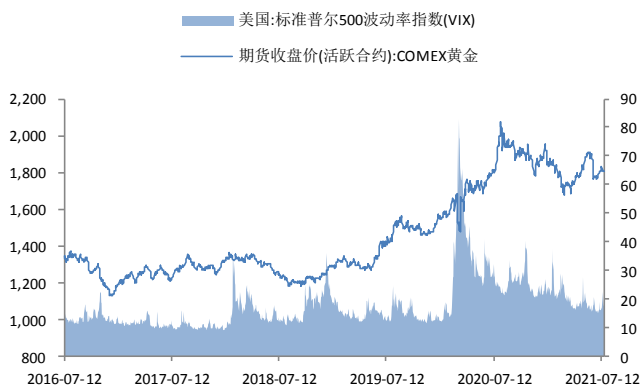
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 7: COMEX 黄金与美国通胀预期



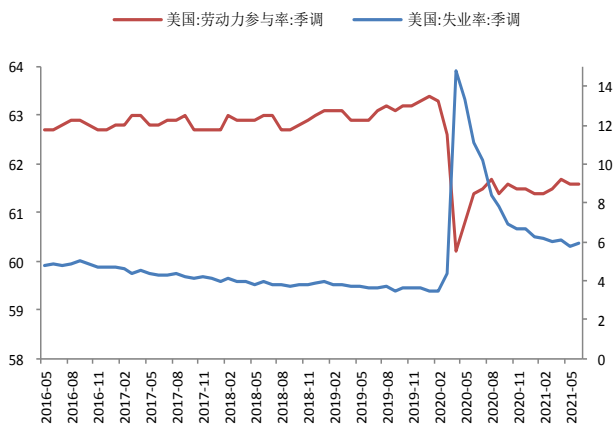
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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 (%)



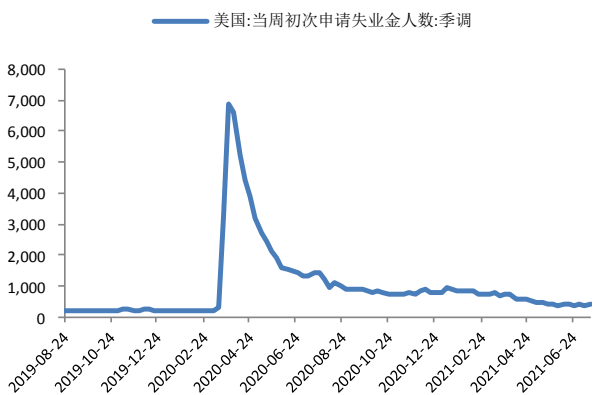
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 10: 美国新增非农就业人数 (千人)



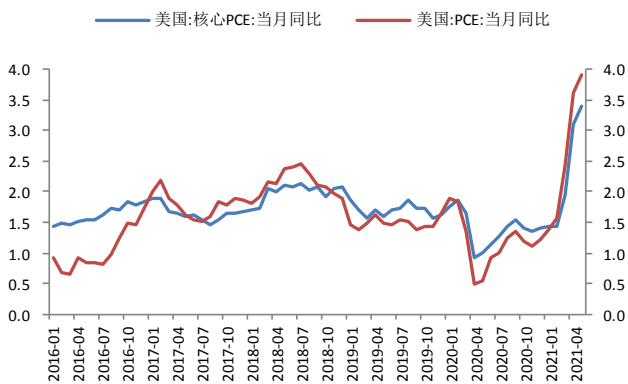
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 11: 美国当周初次申请失业金人数 (千人)



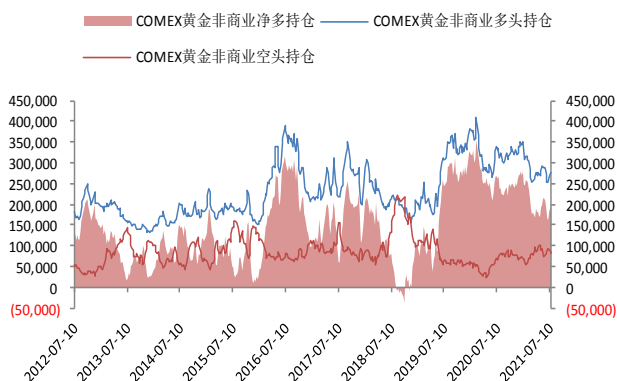
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 12: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



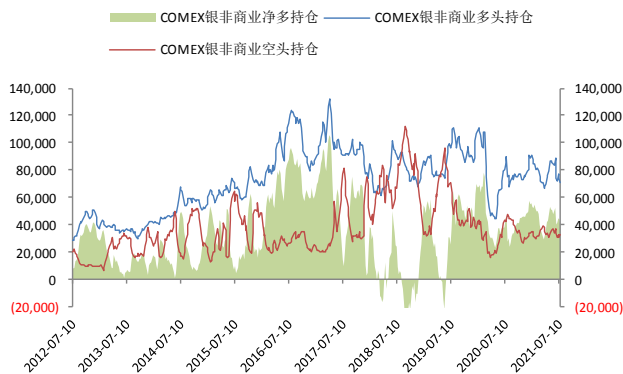
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



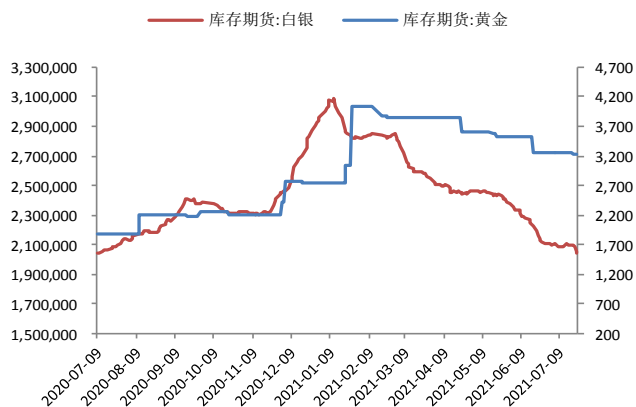
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



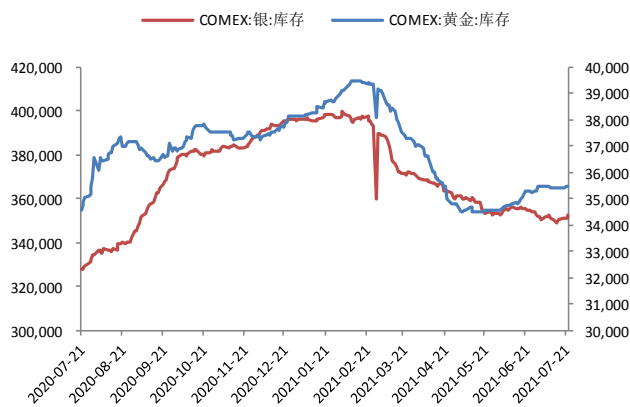
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 15: 上期所黄金白银库存 (千克)



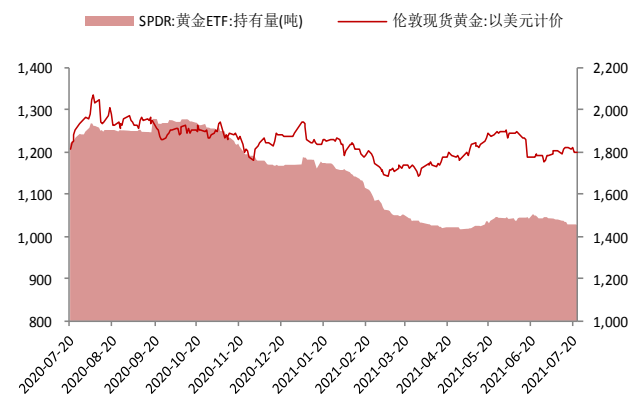
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 16: COMEX 黄金和白银库存 (千金衡盎司)



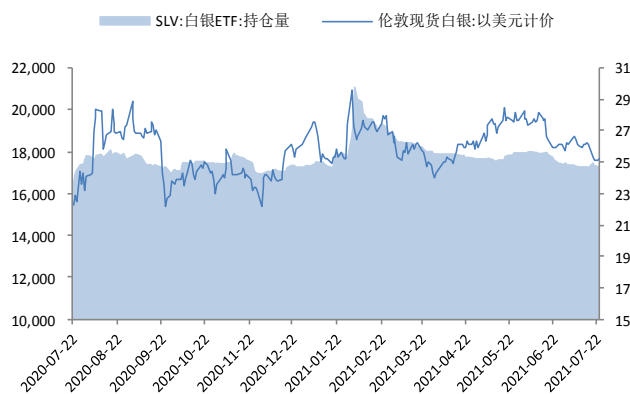
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



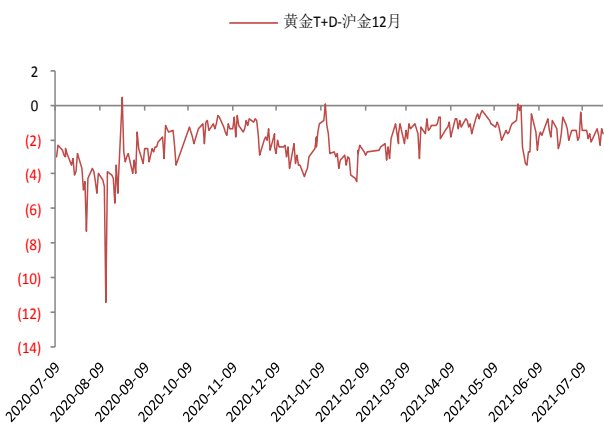
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



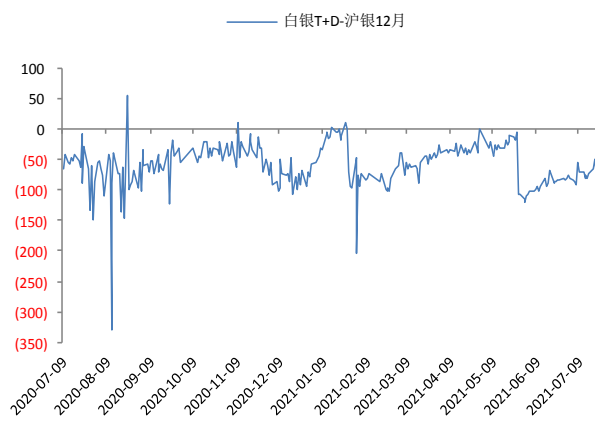
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>