

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 1.04%，COMEX 白银期货跌 2.41%。黄金周初受美国 7 月份非农强劲冲击，一度跌破 1680 美元低点。周三公布的美国通胀数据较为温和，市场对美联储提前缩减资产购买计划的担忧有所缓解。美元从逾四个月高位回落，金价止跌反弹。而周五公布的 8 月密歇根大学消费者信心指数大幅不及预期，美指及美债收益率大跌，支撑黄金和白银反弹走势。

二、行情分析：

1、美国公布的 7 月份消费者价格指数(CPI)显示，7 月 CPI 环比上涨 0.5%，前值上涨 0.9%，与分析师的预期一致。美国 7 月 CPI 年率上涨 5.4%，已连续三个月维持在 5%以上，预期上涨 5.3%，前值上涨 5.4%。7 月 CPI 有所回落，缓解美联储在何时缩减资产购买规模方面的压力。

2、美国生产者物价指数(PPI)继 6 月份上涨 1.0%后，7 月再上涨 1.0%。截至 7 月份的 12 个月里，PPI 跃升 7.8%，创 10 多年前该指标推出以来的新高。剔除波动性较大的食品、贸易服务和能源成分的生产者价格指数(PPI)上月上涨 0.9%，而此前预期为上涨 0.5%。

3、美国劳工部周四称，上周初请失业金人数略有下降，美国劳动力市场继续从去年的衰退中复苏。上周有 37.5 万人申请失业救济，符合市场预期，此前的数据为 38.5 万人。初请失业金人数连续第三周下降，低于 40 万人的重要心理水平。续请失业金人数也降至 300 万以下，接近疫情爆发前的水平。

4、周五，密歇根大学公布消费者信心指数初值降至 70.2，创 2011 年 12 月以来新低，远低于 7 月份的 81.2。该数据明显低于预期，因市场普遍预期消费者信心指数大致与前值持平。

三、结论及操作建议：

最近的美国经济数据不及预期，市场对美联储提前缩减资产购买计划的担忧有所缓解，美指及美债收益率暂时回落，支撑金价反弹。短期市场将进一步寻找美联储对货币政策的态度，黄金价格或以震荡走势为主。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。

操作上，建议黄金空单逢高加仓，COMEX 黄金关注上方 1790 美元附近压力位。

四、风险提示：

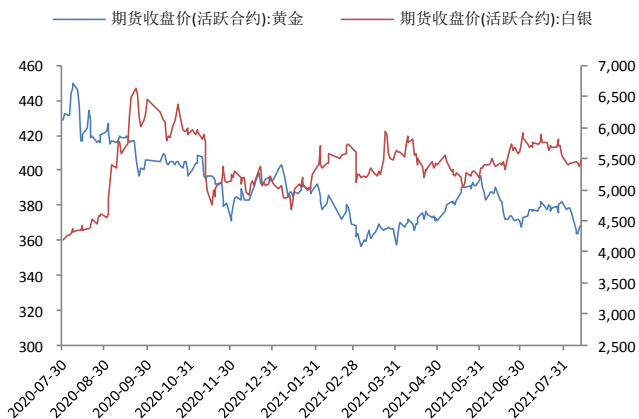
美国货币政策收紧预期；美国经济及就业恢复程度；通胀预期大幅上升

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2112	368.04	-7.86	-2.09	712,047	-16617
	COMEX黄金	1781.50	18.00	1.02	916,626	-165089
	沪银2112	5085.00	-220.00	-4.15	3,451,398	-24706
现货	COMEX白银	23.74	-0.59	-2.42	344,520	-47791
	黄金T+D	367.26	-7.51	-2.00	173,342	-4348
	白银T+D	5033.00	-33.00	-0.65	22,566,126	-1038630
	伦敦现货黄金	1779.22	16.60	0.94	-	-
持仓及库存	伦敦现货白银	23.71	-0.59	-2.42	-	-
	指标	持仓	周变动	指标	数值	周变动
	沪金2112	176218	7143	COMEX黄金 (金衡盎司)	35318139	-147574
	COMEX黄金	385743	-18563	COMEX白银 (金衡盎司)	361279389	1190166
	沪银2112	523497	51559	沪金(千克)	3222	0
	COMEX白银	80117	-23052	沪银(公斤)	2014948	-39959
比值及价差	SPDR黄金ETF (吨)	1021.79	-3.49	COMEX黄金非 商业净多持仓 (手)	168406	-27929
	SLV白银ETF (吨)	17276.95	63.4	COMEX银非商 业净多持仓 (手)	24474	-11665
	指标	数值	周变动	指标	数值	周变动
相关数据	上期所黄金白银 比值	72.38	2.15%	黄金T+D-沪金 12月	-0.78	0.35
	COMEX黄金白银 比值	75.04	3.53%	白银T+D-沪银 12月	-52	4.00
	伦敦黄金白银价 格比值	75.04	3.44%	-	-	-
相关数据	指标	数值		周变动(%)		
	美元指数	92.51		-0.29		
	美国10年期国债	1.29		-1.53		

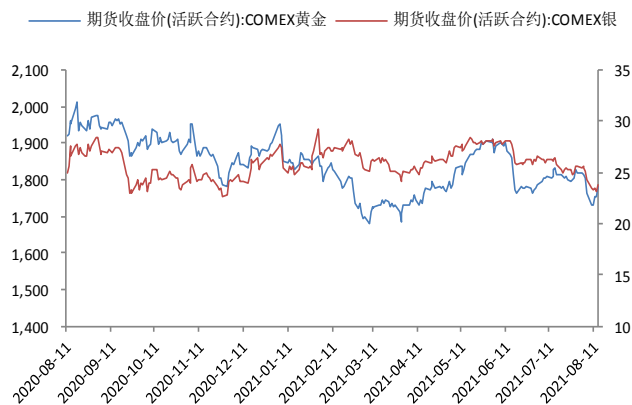
二、图表中心

图 1：上期所黄金白银期货收盘价



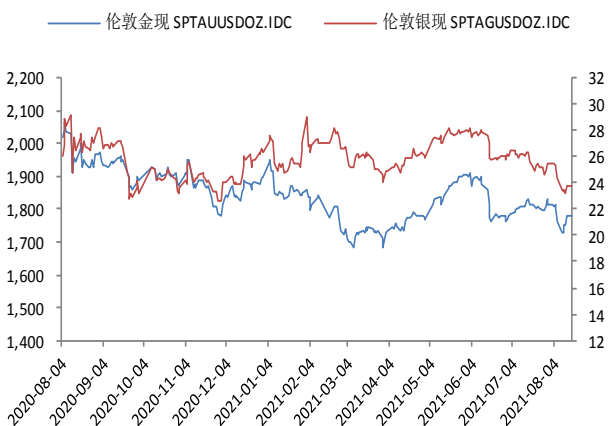
数据来源：新世纪研究院、WIND

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

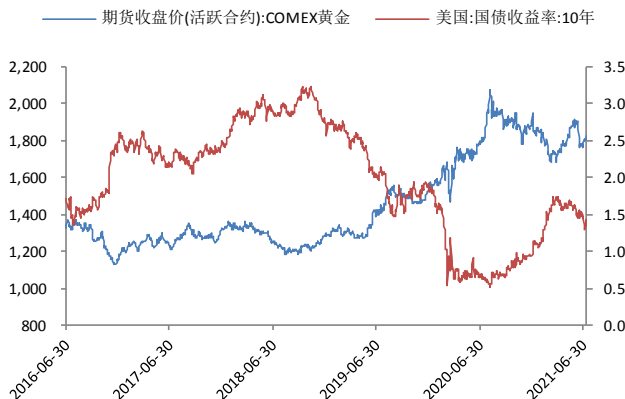


数据来源：新世纪研究院、WIND

图 5：COMEX 黄金价格与美元指数

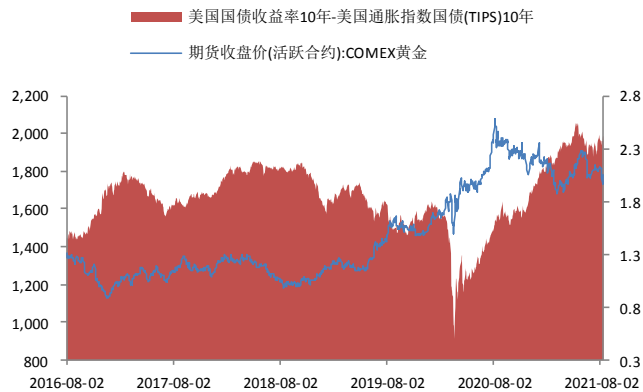


图 6：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



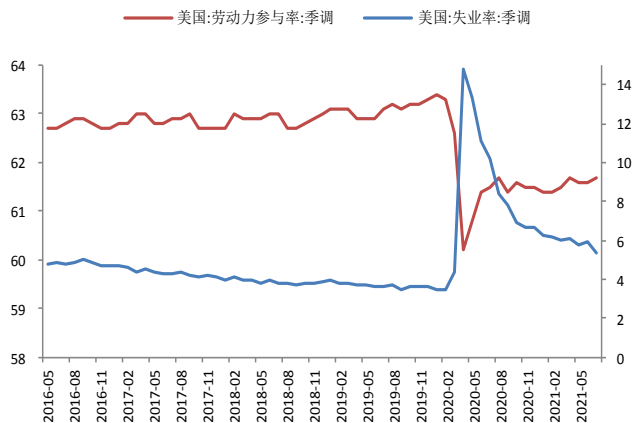
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 7: COMEX 黄金与美国通胀预期



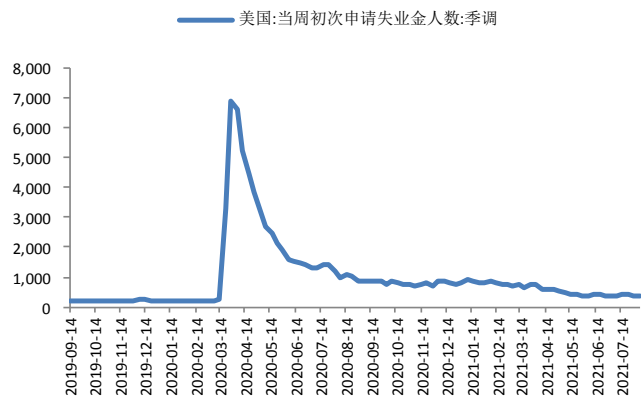
数据来源：新世纪研究院、WIND

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



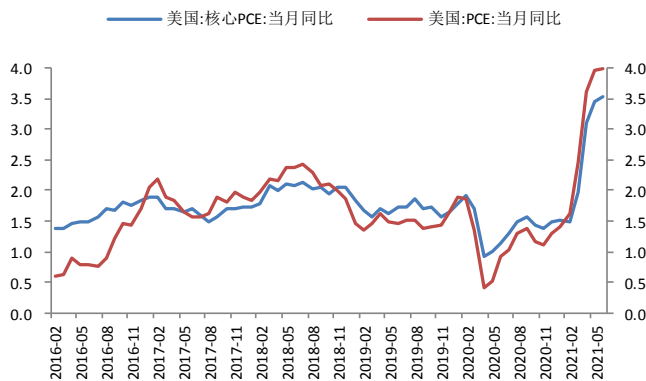
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 10: 美国新增非农就业人数 (千人)



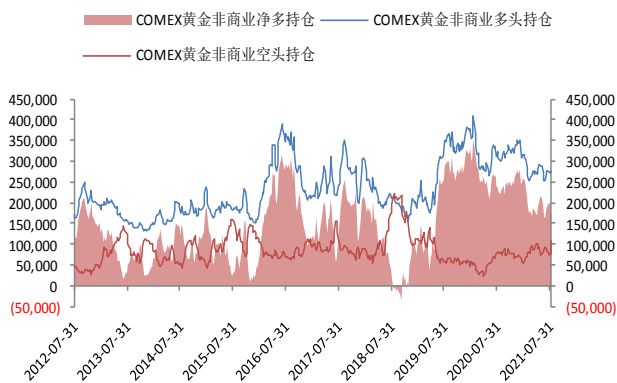
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



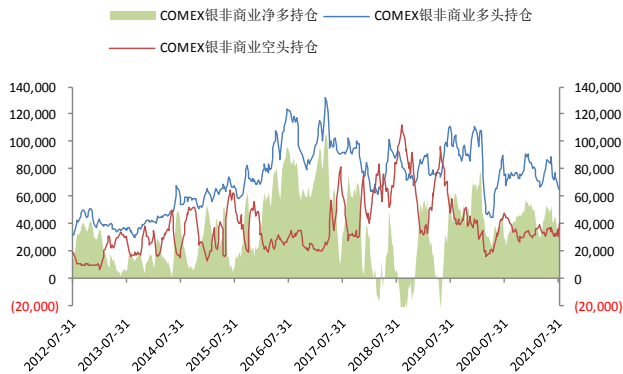
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



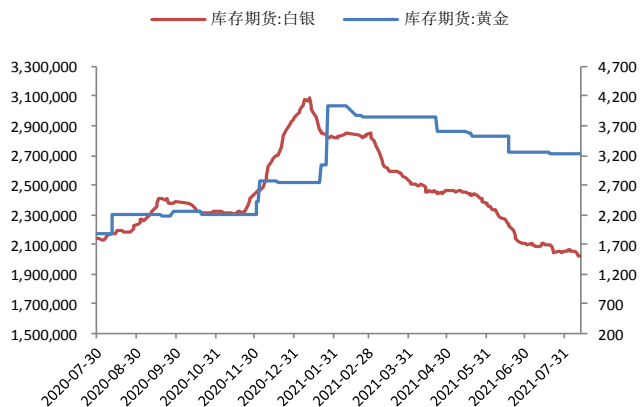
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



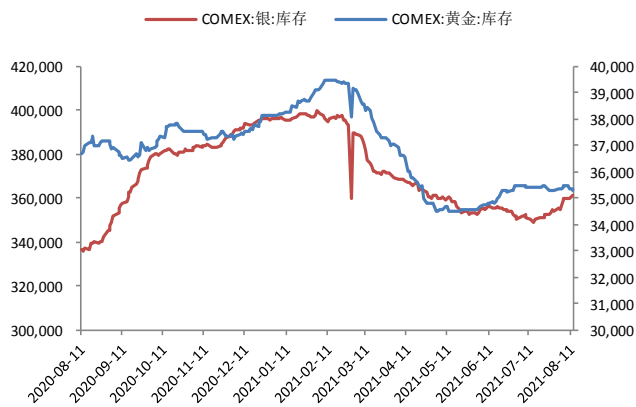
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 15: 上期所黄金白银库存 (千克)



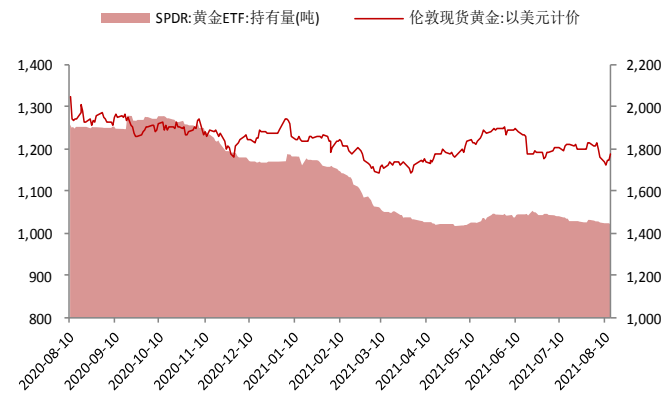
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 16: COMEX 黄金和白银库存 (千金衡盎司)



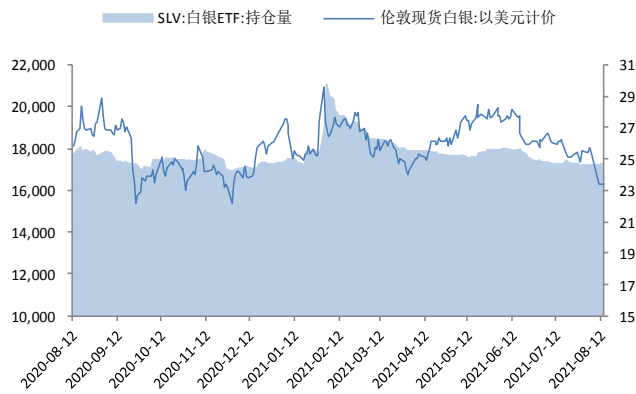
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



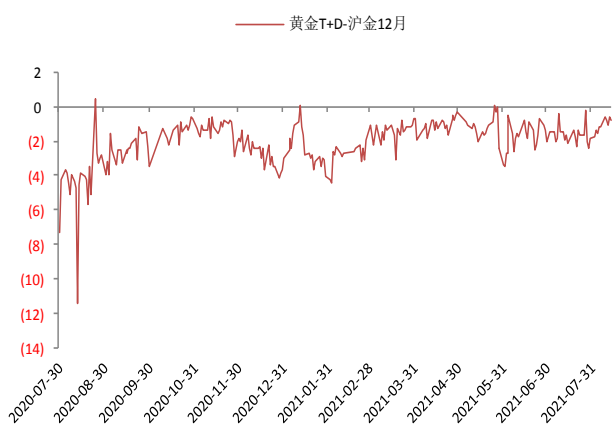
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



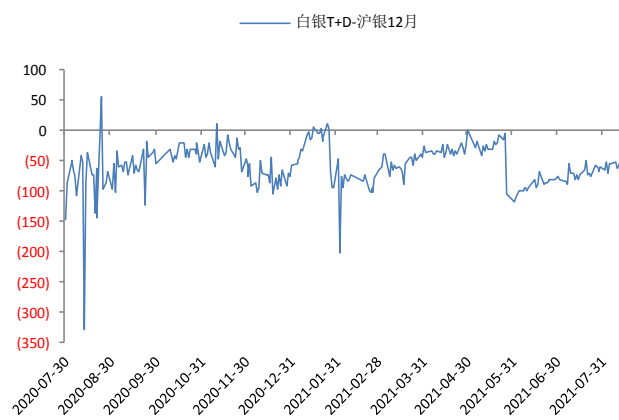
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>