

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 0.25% 报 1782.6 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 3.4% 报 22.97 美元/盎司。周初美国消费者信心指数数据表现不佳，美元指数高位回调对金银构成提振，不过美联储 7 月会议纪要显示可能将在今年缩减购债规模，支撑美元指数延续涨势，创去年 11 月以来新高。而周四公布的美国首申失业金人数连续四周下降创疫情爆发以来的新低，表明上月就业增长强劲，令贵金属承压。

二、行情分析：

1、美联储 7 月会议纪要显示，委员们认为，美联储今年可能会达到缩减购债规模的门槛。大多数与会者指出，如果经济按照他们的预期发展，今年开始放缓资产购买步伐可能是合适的，并补充称经济已经达到通胀目标，并对就业增长的进展“接近满意”。然而，就业尚未达到美联储在考虑加息之前设定的“实质性进一步进展”标准。

2、美联储布拉德：据市场观察，最近的数据略有疲软，但仍预计今年美国经济将“非常强劲”地增长 7%，2022 年将增长 4%；2022 年第四季度是加息的合理时机；预计美联储将允许在缩债完成后缩表；更希望在 2022 年第一季度缩减购债规模。

3、周四美国劳工部公布的美国 8 月 14 日当周初请失业金人数为 34.8 万人，创新冠疫情爆发来新低，预期为 36.3 万人，前值由 37.5 万人修正为 37.7 万人；四周均值为 37.775 万人，前值修正为 39.675 万人。

4、本周贵金属 ETF 持仓持续下降，表明投资者看空金银氛围犹存。

三、结论及操作建议：

美联储 7 月会议纪要显示可能将在今年缩减购债规模，支撑美元指数延续涨势，创去年 11 月以来新高。而周四公布的美国首申失业金人数连续四周下降创疫情爆发以来的新低，表明上月就业增长强劲，令贵金属承压。本周贵金属 ETF 持仓持续下降，表明投资者看空金银氛围犹存。短期市场将进一步寻找美联储对货币政策的态度，未来几个月的就业数据仍是关键，预计短线贵金属走势将以震荡为主。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。白银空单持有。

四、风险提示：

美国经济及就业恢复程度不及预期；通胀预期大幅上升。

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	375.50	7.46	2.03	594,475
COMEX黄金		1782.60	1.10	0.06	661,516	-34194
沪银2112		5043.00	-42.00	-0.83	2,730,445	-69179
COMEX白银		22.97	-0.77	-3.24	234,287	3153
现货	黄金T+D	374.47	7.21	1.96	119,434	4158
	白银T+D	4995.00	-38.00	-0.76	16,237,796	-324656
	伦敦现货黄金	1780.66	1.44	0.08	-	-
	伦敦现货白银	23.01	-0.70	-2.94	-	-
持仓及库存	指标	持仓	周变动	指标	数值	周变动
	沪金2112	167847	-8371	COMEX黄金 (金衡盎司)	34874232	-443906
	COMEX黄金	399910	14167	COMEX白银 (金衡盎司)	361847933	568544
	沪银2112	526088	2591	沪金(千克)	3204	-18
	COMEX白银	61046	-19071	沪银(公斤)	2022659	7711
	SPDR黄金ETF (吨)	1011.61	-10.18	COMEX黄金非 商业净多持仓 (手)	191542	23136
SLV白银ETF (吨)	17106.93	-170.02	COMEX银非商 业净多持仓 (手)	21220	-3254	
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	74.46	2.88%	黄金T+D-沪金 12月	-1.03	-0.25
	COMEX黄金白银 比值	77.61	3.42%	白银T+D-沪银 12月	-48	4.00
	伦敦黄金白银价 格比值	77.38	3.12%	-	-	-
相关数据	指标		数值		周变动 (%)	
	美元指数		93.46		1.01	
	美国10年期国债		1.26		-2.33	

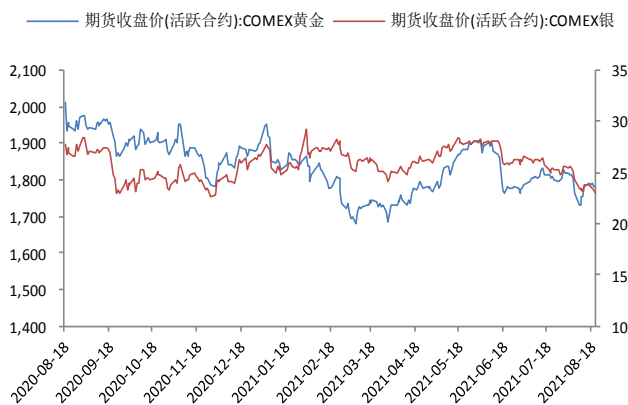
二、图表中心

图 1：上期所黄金白银期货收盘价



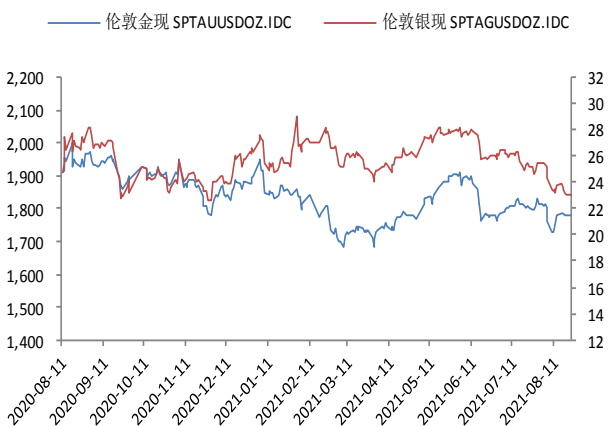
数据来源：新世纪研究院、WIND

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

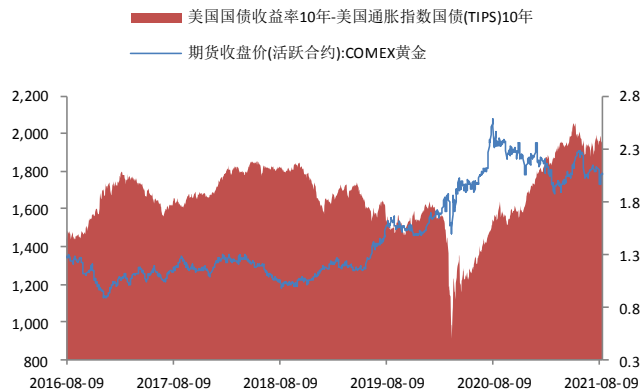


图 6：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



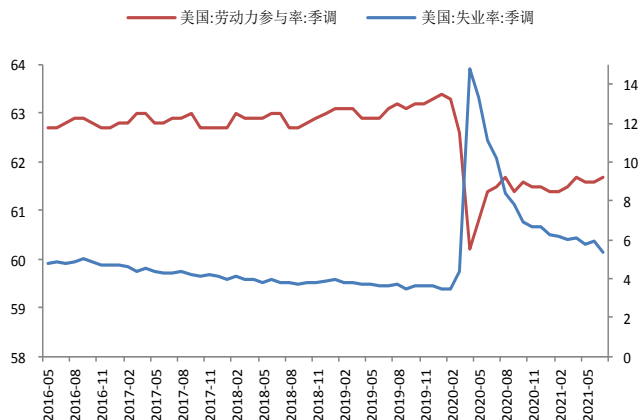
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 7： COMEX 黄金与美国通胀预期



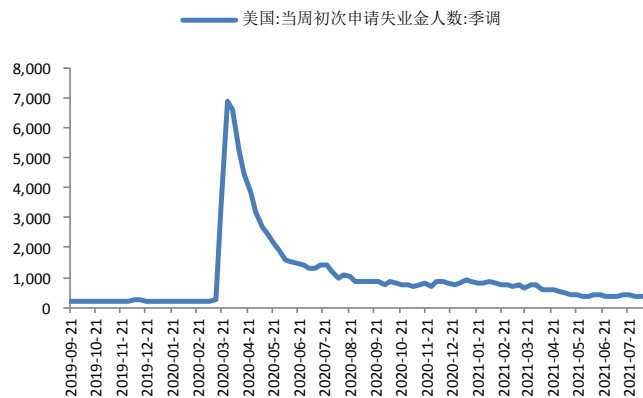
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 9： 美国失业率与劳动参与率 (%)



数据来源：新世纪研究院、WIND

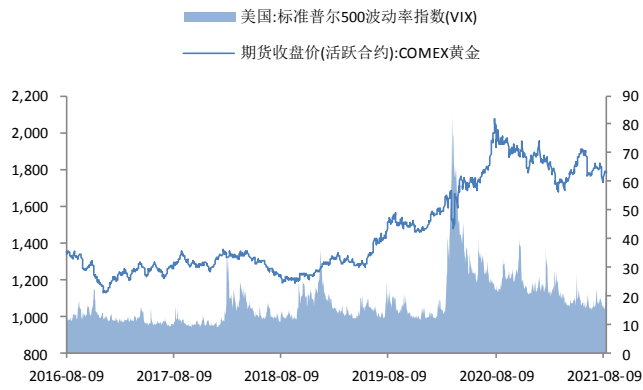
图 11： 美国当周初次申请失业金人数 (千人)



数据来源：新世纪研究院、WIND

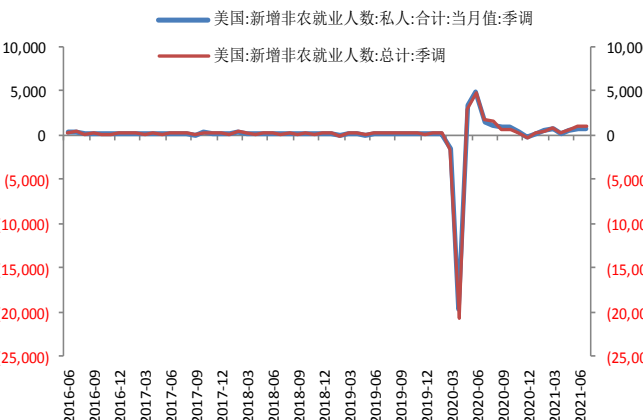
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 8： COMEX 黄金与 VIX 指数



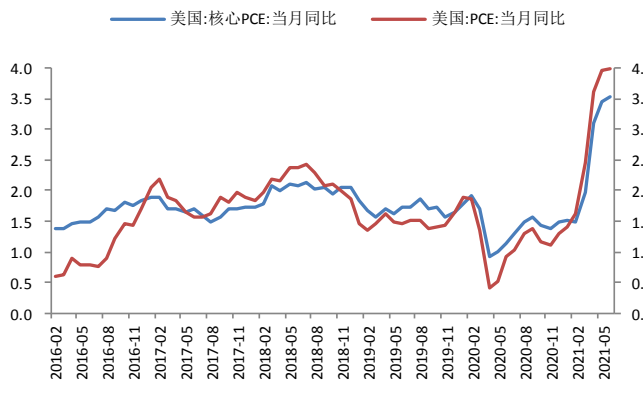
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 10： 美国新增非农就业人数 (千人)



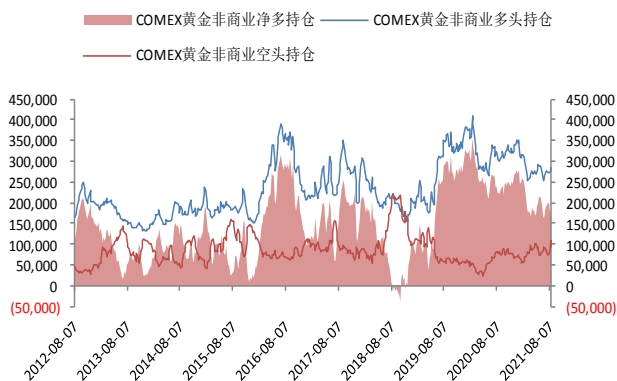
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12： 美国 PCE 及核心 PCE (%)



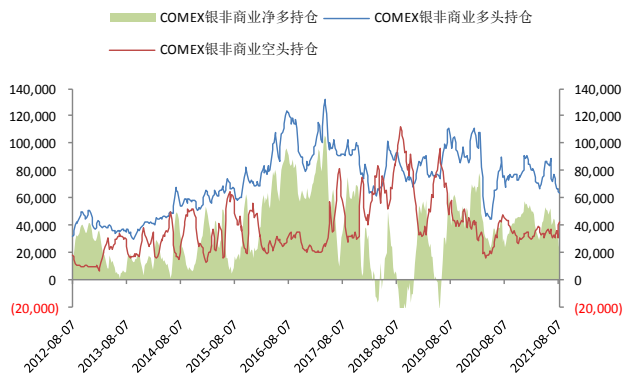
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



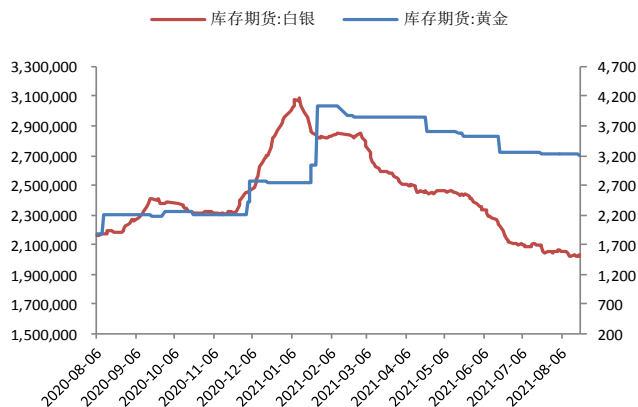
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



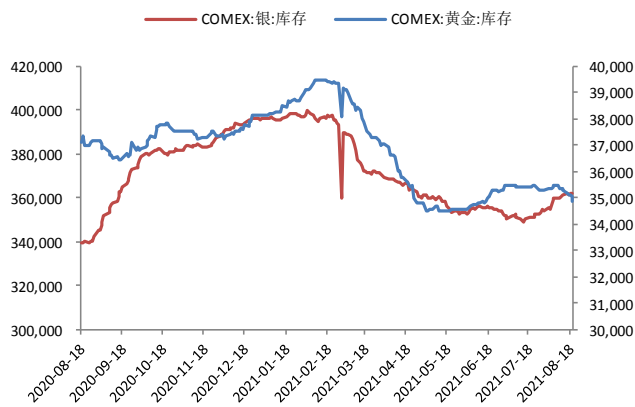
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 15: 上期所黄金白银库存 (千克)



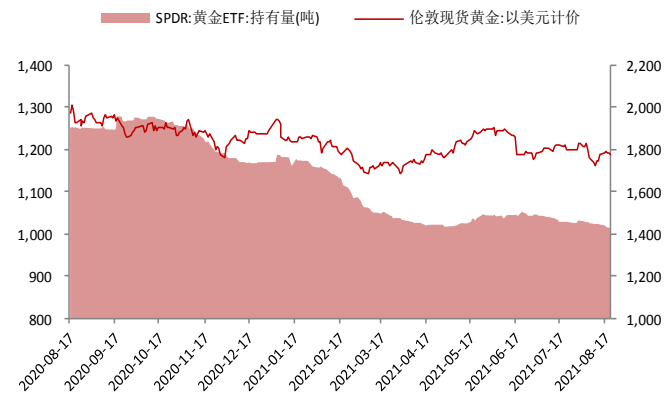
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 16: COMEX 黄金和白银库存 (千金衡盎司)



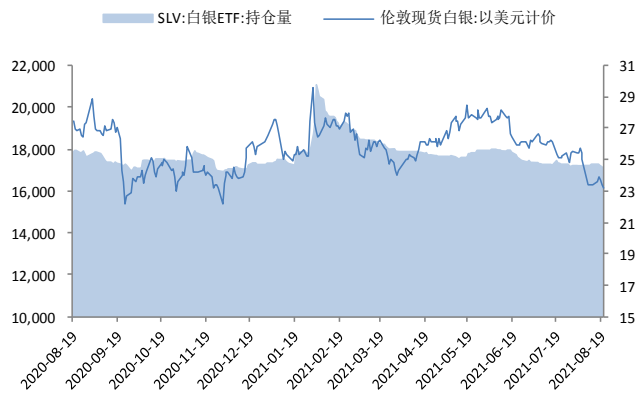
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



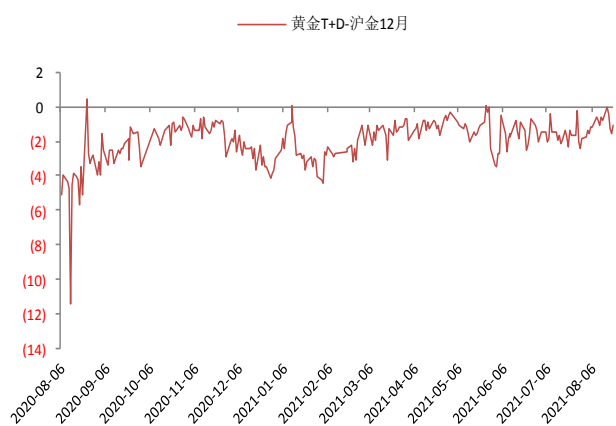
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



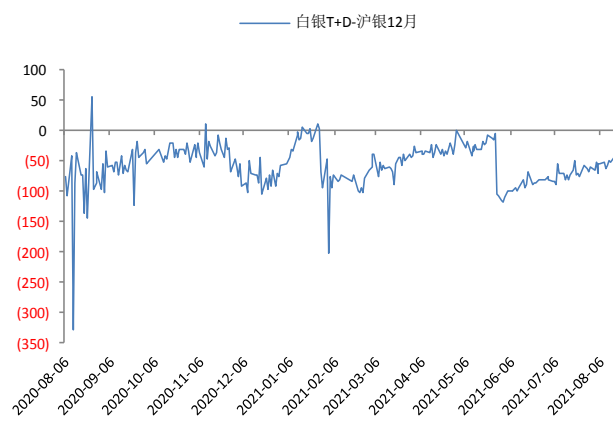
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>