

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 2.05% 报 1820.5 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 3.97% 报 24.03 美元/盎司。因美联储主席鲍威尔在本周杰克逊霍尔央行年会上发表鸽派言论，美元指数承压，提振黄金创近四周新高及两周最大涨幅。

二、行情分析：

1、美联储主席鲍威尔在全球央行年会发表讲话指出，美国经济正处在复苏阶段，美联储可以减少部分政策支持，可能会在今年年底前缩减购债规模，但缩减购债并不意味着为利率提升发出信号。而由于当前尚未达到充分就业，短期内不会加息。鲍威尔同时强调，当前的高通胀是暂时的，长期通胀预期与 2% 的通胀目标相吻合。

2、美国第二季度 GDP 增速略微上修至 6.6%，反映商业投资和出口比初步估计更为强劲。虽然数据显示，随着上半年的结束，经济增长强劲，但持续的供应和劳动力限制仍是经济的阻力。最近的数据显示，零售销售放缓，房屋建设放缓，而快速传播的德尔塔毒株给需求前景带来了更多的不确定性。

3、美国上周首次申请失业金人数 35.3 万人，较前一周增加 4000 人，为五周来首次上升，且高于市场预期的 35 万人，表明劳动力市场迈向全面复苏的道路仍非坦途。初请失业金人数增加可能反映了在劳动力需求上升背景下的每周数据波动情况。

4、本周贵金属 ETF 持仓持续下降，SPDR 黄金 ETF 流出 9.89 吨，SLV 白银 ETF 流出 128.22 吨，表明投资者看空金银氛围犹存。

三、结论及操作建议：

在鲍威尔强化年内 Taper 的预期后，Taper 启动的时间节点成为市场关注焦点，目前市场普遍预期大概率将于年底开始缩减购债规模。美联储对货币政策的态度仍是影响贵金属走势的关键，需重点关注近期的非农就业数据，以寻找何时以及如何缩减购债计划的线索。预计短线贵金属走势将以震荡为主。中长线看，贵金属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震荡下行的概率仍较大。操作上，建议可轻仓试空，美黄金关注上方 1830 美元附近阻力位。

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	377.78	2.28	0.61	661,974
COMEX黄金		1820.50	37.90	2.13	753,554	92265
沪银2112		5099.00	56.00	1.11	2,857,019	89266
COMEX白银		24.03	1.06	4.61	277,431	7307
现货	黄金T+D	376.54	2.07	0.55	111,492	11030
	白银T+D	5051.00	23.00	0.46	17,246,036	899010
	伦敦现货黄金	1816.52	35.86	2.01	-	-
	伦敦现货白银	23.99	0.98	4.24	-	-
持仓 及 库 存	指标	持仓	周变动	指标	数值	周变动
	沪金2112	166528	-1319	COMEX黄金 (金衡盎司)	34483426	-390807
	COMEX黄金	407041	7131	COMEX白银 (金衡盎司)	362059375	211441
	沪银2112	499765	-26323	沪金(千克)	3204	0
	COMEX白银	21264	-39782	沪银(公斤)	2035465	12806
	SPDR黄金ETF (吨)	1001.72	-9.89	COMEX黄金非 商业净多持仓 (手)	210653	19111
SLV白银ETF (吨)	16978.71	-128.22	COMEX银非商 业净多持仓 (手)	21861	641	
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	74.09	-0.50%	黄金T+D-沪金 12月	-1.24	-0.21
	COMEX黄金白银 比值	75.76	-2.38%	白银T+D-沪银 12月	-48	0.00
	伦敦黄金白银价 格比值	75.72	-2.14%	-	-	-
相关 数据	指标		数值		周变动(%)	
	美元指数		92.70		-0.81	
	美国10年期国债		1.31		3.97	

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

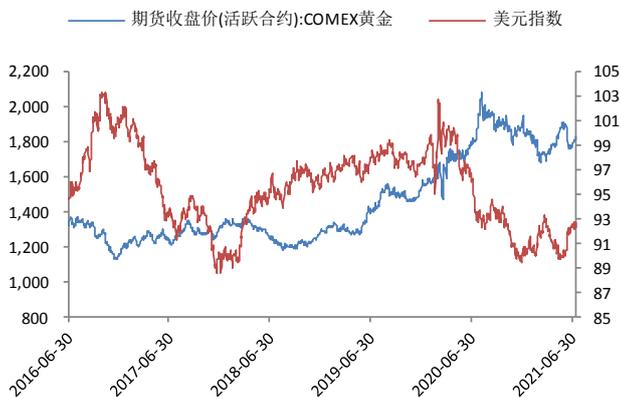
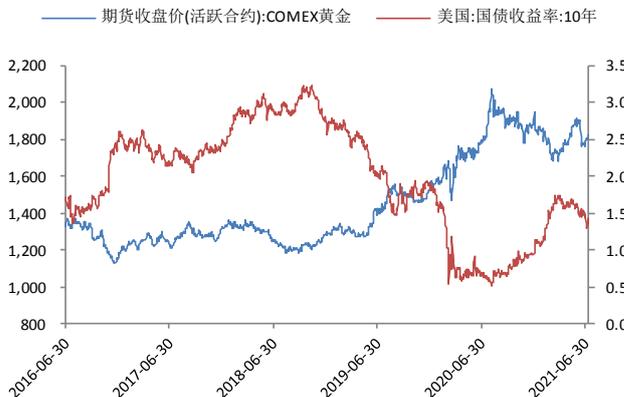
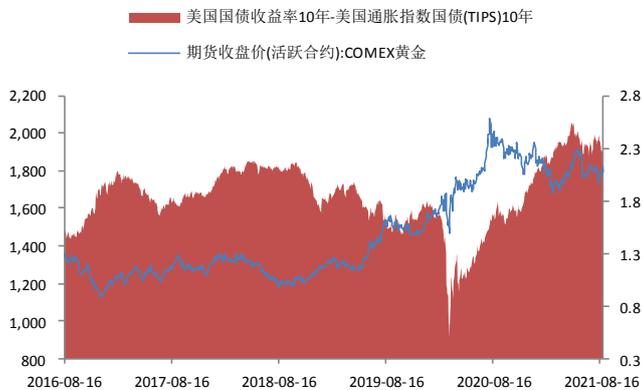


图 6：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



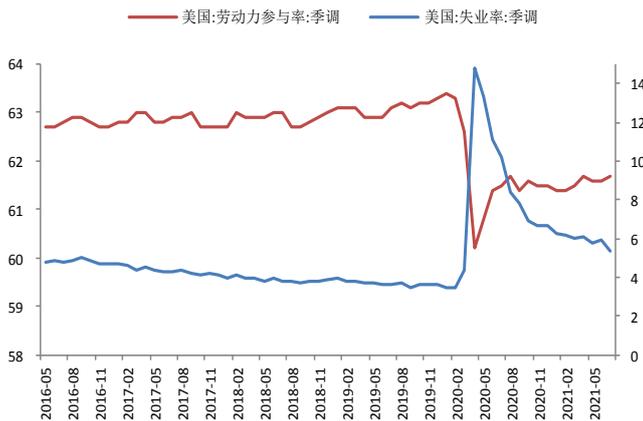
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 7： COMEX 黄金与美国通胀预期



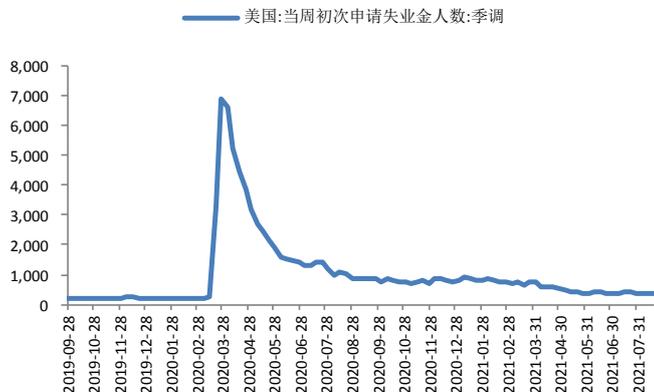
数据来源：新世纪研究院、WIND

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

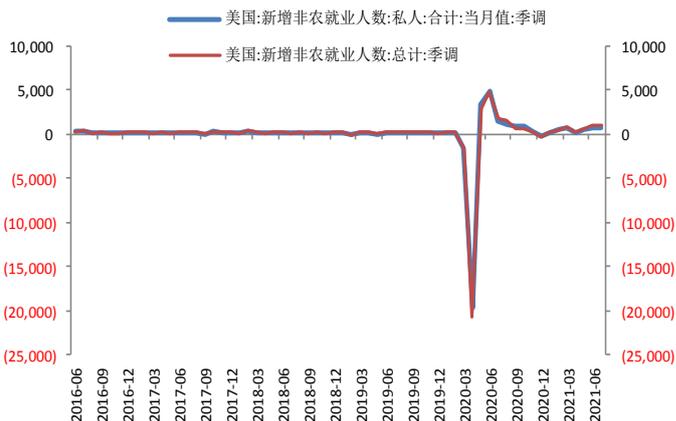
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 8： COMEX 黄金与 VIX 指数



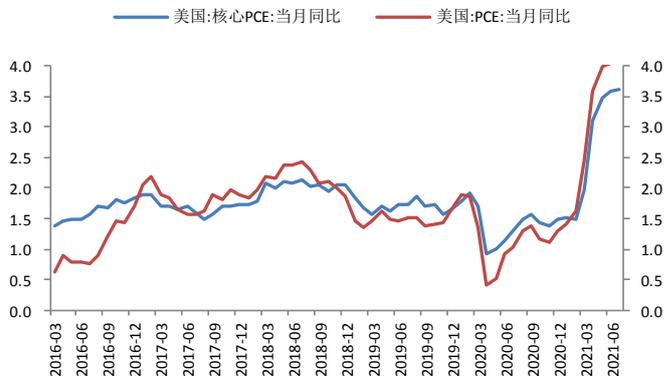
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 10： 美国新增非农就业人数 (千人)



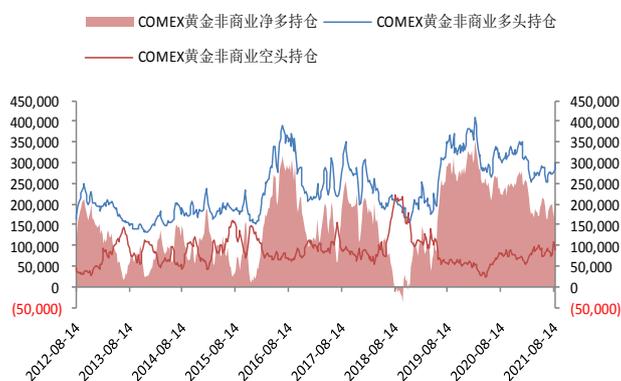
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12： 美国 PCE 及核心 PCE (%)



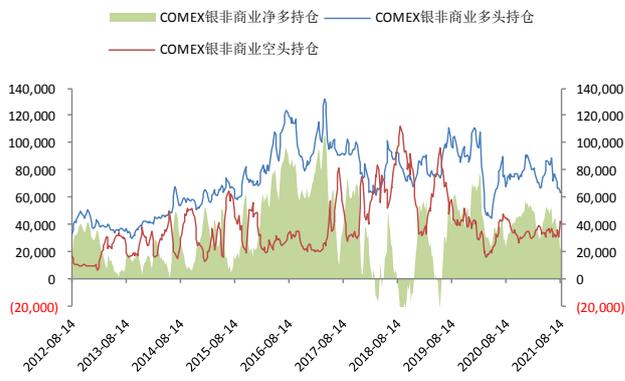
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



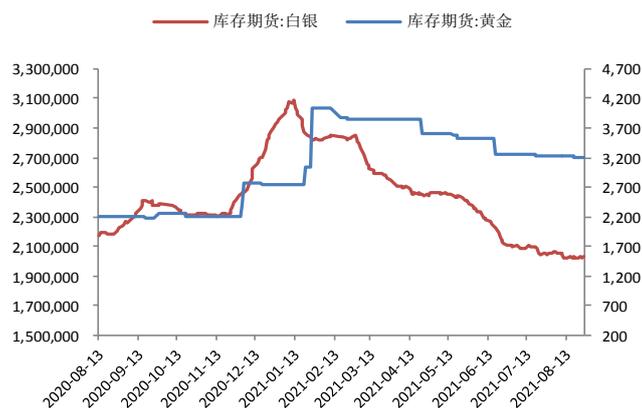
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



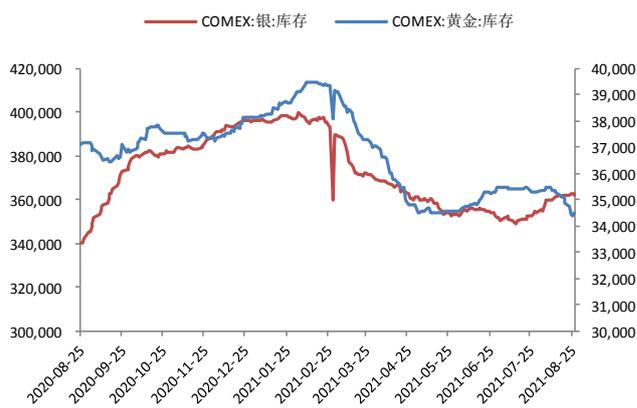
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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)



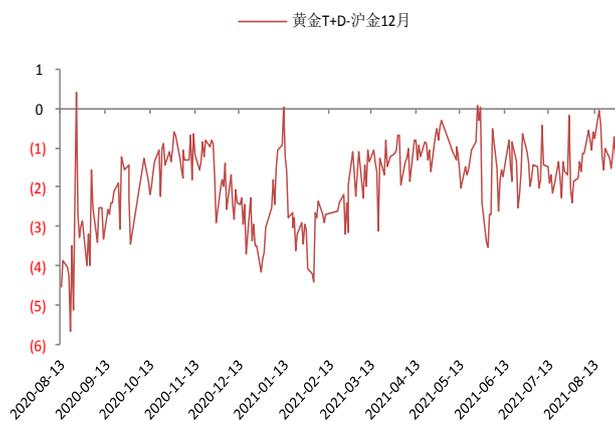
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



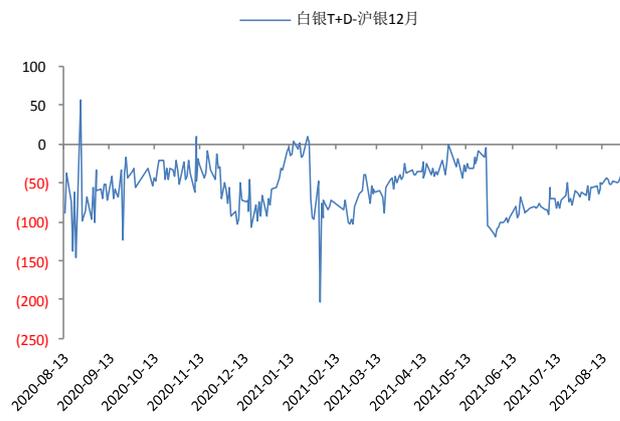
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>