

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 0.57% 报 1829.9 美元/盎司, 已四周上涨, COMEX 白银期货涨 3.05% 报 24.795 美元/盎司。8 月美国就业增长低于预期, 拖累美元走低, 疲弱非农就业报告降低了市场对美联储收紧政策的预期, 提振黄金创近期新高。

二、行情分析：

1、美国劳工部数据显示, 美国 8 月季调后非农就业人口增 23.5 万, 创今年 1 月以来最小增幅, 预期增 75 万, 前值由增 94.3 万上修至增 105.3 万。由于新冠病毒感染病例激增, 美国 8 月份的就业增长远低于预期。目前, 新冠病毒的德尔塔变种已经导致一些州和城市重新实施了健康限制。8 月失业率下降 0.2 个百分点至 5.2%, 失业人数下降至 840 万人, 延续 7 月份的大幅下降态势。

2、美国 8 月 ISM 制造业 PMI 数据为 59.9, 预期 58.6, 前值 59.5。

3、美国至 8 月 28 日当周初请失业金人数为 34 万人, 再创疫情大爆发以来新低, 预期 34.5 万人, 前值 35.3 万人。这是劳动力市场从新冠疫情中逐步改善的另一个迹象。

4、本周黄金 ETF 持仓持续下降, SPDR 黄金 ETF 流出 3.2 吨, SLV 白银 ETF 流入 125.21 吨, 表明投资者对金银后市的看法有分歧。

三、结论及操作建议：

非农大幅不及预期, 给美联储缩减购债规模的可能时间表带来了很大的不确定性。美元因此持续走弱, 贵金属反弹, 但美联储缩债预期对贵金属的压制依然存在, 目前市场普遍预期大概率将于年底开始缩减购债规模。需重点关注近期的经济就业数据, 以寻找美联储何时以及如何缩减购债计划的线索。黄金 ETF 持仓持续流出中, 表明投资者对后市的不看好, 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。建议区间操作为主, 美黄金关注上方 1835 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	378.54	0.76	0.20	650,040
COMEX黄金		1829.90	9.40	0.52	696,621	-16828
沪银2112		5137.00	38.00	0.75	3,030,203	-93528
COMEX白银		24.80	0.77	3.18	202,655	1699
现货	黄金T+D	377.27	0.73	0.19	99,350	-13824
	白银T+D	5098.00	80.00	1.59	16,429,172	-670312
	伦敦现货黄金	1827.29	10.77	0.59	-	-
	伦敦现货白银	24.72	0.73	3.03	-	-
持仓及库存	指标	持仓	周变动	指标	数值	周变动
	沪金2112	163961	-2567	COMEX黄金 (金衡盎司)	34171275	-312151
	COMEX黄金	417008	9967	COMEX白银 (金衡盎司)	362120047	60673
	沪银2112	484123	-15642	沪金(千克)	3204	0
	COMEX白银	124265	103001	沪银(公斤)	2103808	68343
	SPDR黄金ETF (吨)	998.52	-3.2	COMEX黄金非 商业净多持仓 (手)	216550	5897
SLV白银ETF (吨)	17103.92	125.21	COMEX银非商 业净多持仓 (手)	22331	470	
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	73.69	-0.54%	黄金T+D-沪金 12月	-1.27	-0.03
	COMEX黄金白银 比值	73.80	-2.58%	白银T+D-沪银 12月	-39	9.00
	伦敦黄金白银价 格比值	73.93	-2.37%	-	-	-
相关数据	指标	数值		周变动(%)		
	美元指数	92.13		-0.62		
	美国10年期国债	1.33		1.53		

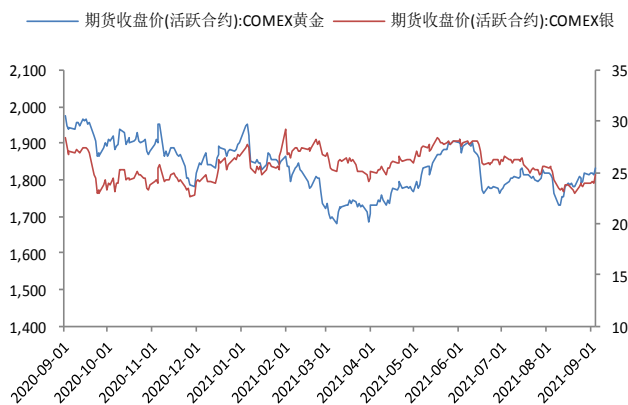
二、图表中心

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

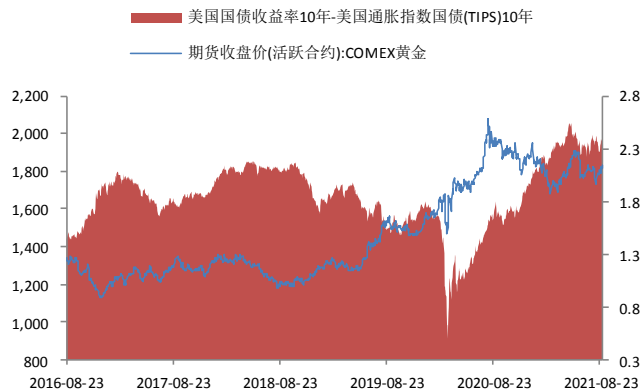


图 6：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



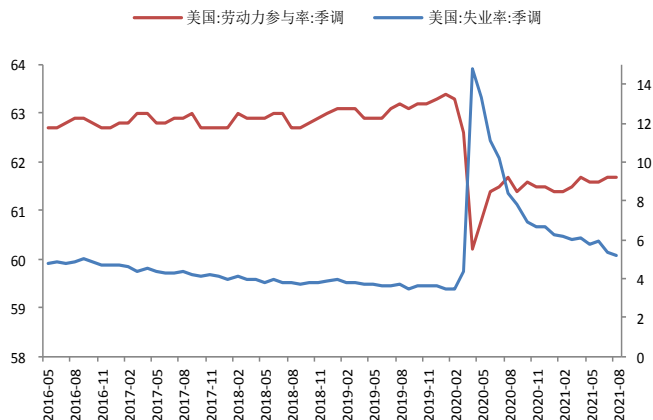
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 7: COMEX 黄金与美国通胀预期



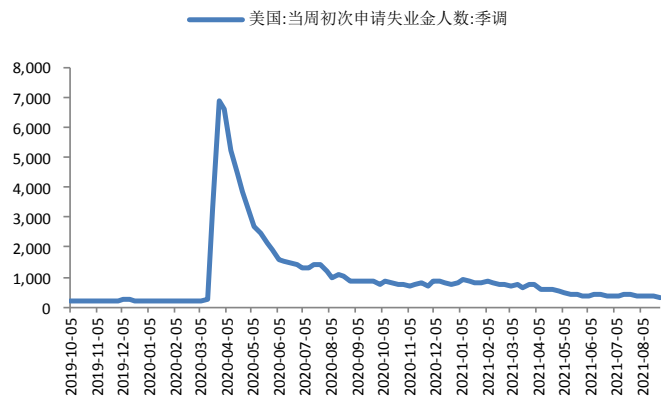
数据来源：新世纪研究院、WIND

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

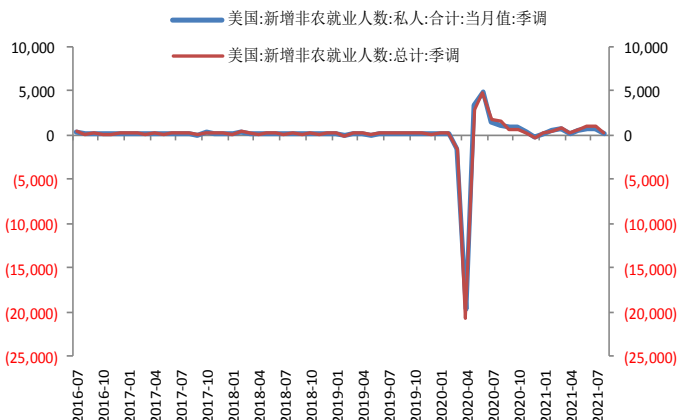
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 8: COMEX 黄金与 VIX 指数



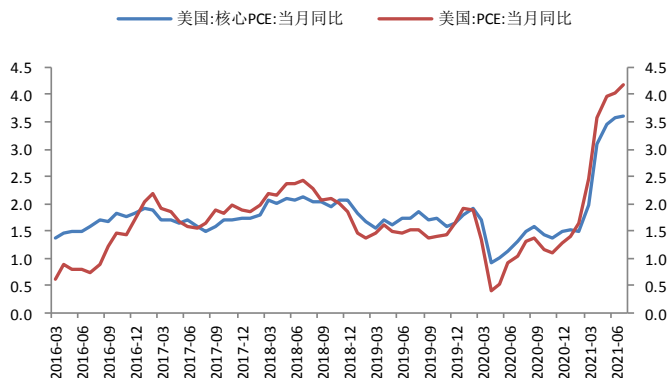
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 10: 美国新增非农就业人数 (千人)



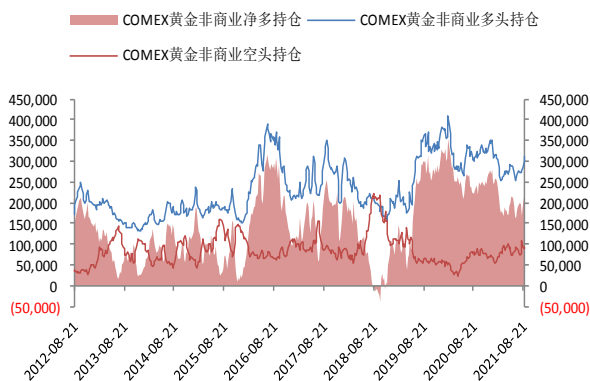
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



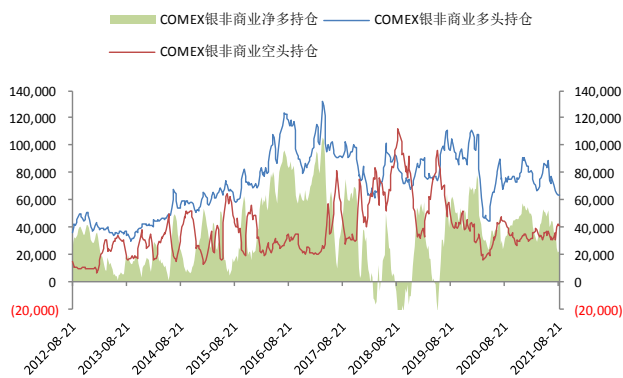
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



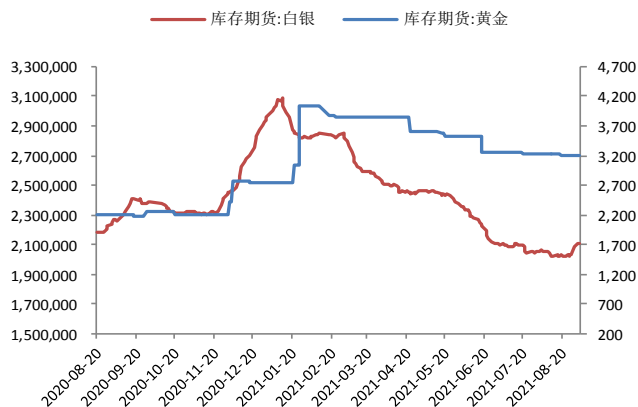
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



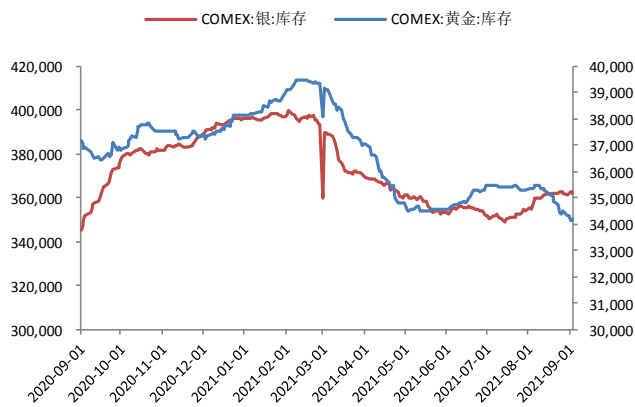
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 15: 上期所黄金白银库存 (千克)



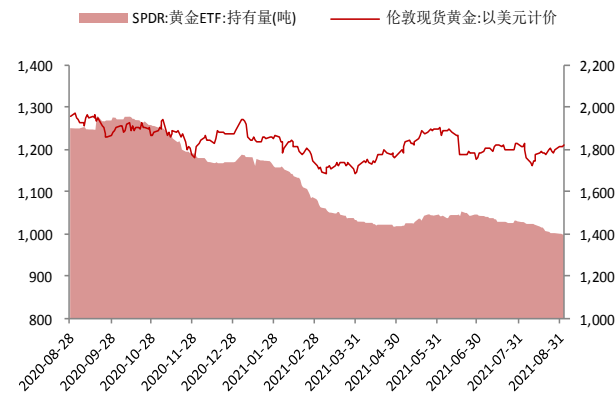
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 16: COMEX 黄金和白银库存 (千金衡盎司)



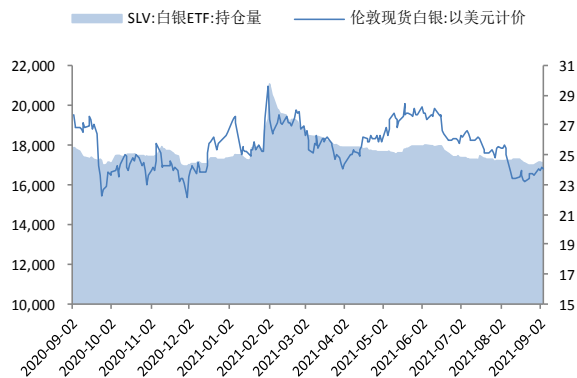
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



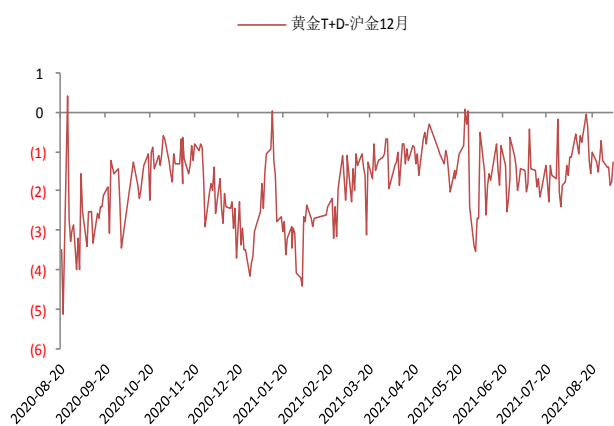
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



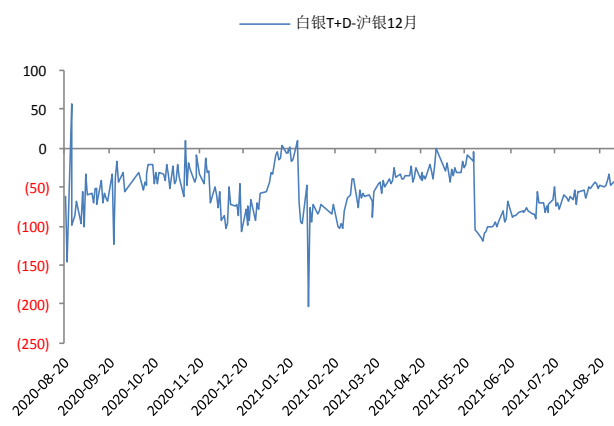
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>