

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：

1、周五 COMEX 黄金期货跌 0.11%报 1757.2 美元/盎司, COMEX 白银期货涨 0.12%报 22.685 美元/盎司。上周, COMEX 黄金期货跌 0.07%, COMEX 白银期货涨 0.66%。随着美元走强和美债收益率回升, 贵金属承压下行。

二、行情分析：

1、美国参议院投票通过临时提高债务上限至12月3日的协议, 众议院将于10月12日对该协议进行投票表决。

2、美国劳工部数据显示, 美国 9 月失业率环比下降 0.4 个百分点至 4.8%; 但非农新增就业人数仅为 19.4 万, 远低于经济学家平均预期的 50 万, 降至今年以来最低水平, 8 月新增就业人数向上修正为 36.6 万人。

3、截至 10 月 2 日当周, 初请失业金人数总计 32.6 万人, 较前一周减少 3.8 万人, 好于市场预期。截至 9 月 25 日当周的持续申领失业救济人数减少至 270 万人。

4、8 月美国 PCE 物价指数同比 4.3%, 较上月再度走高 0.1 个百分点; 核心 PCE 物价指数同比 3.6%, 持平前值, 维持在 30 年来高位水平。

5、本周黄金 ETF 持仓持续下降, SPDR 黄金 ETF 流出 1.49 吨, 规模低于千吨。SLV 白银 ETF 流出 16.04 吨, 表明投资者对贵金属后市仍不看好。

三、结论及操作建议：

9 月美国非农新增仅 19 万人, 远不及预期, 仍未给金价带来支撑, 贵金属反弹受限。另外美国已就提高债务上限达成协议, 美元高位震荡, 美债收益率连续上涨, 创近 5 月新高, 贵金属受美元指数和实际收益率走强的双重压制。9 月 FOMC 会议对美联储政策路径进一步明朗, 美联储将在 11 月会议上宣布 Taper 将是大概率时间, 而加息预期亦或有所提前。近期美国经济数据整体向好, 美国就业市场稳步改善, 为名义收益率提供支撑, 而通胀预期有所回落, 后续实际收益率仍有潜在上行空间。中线看, 美联储加息预期对贵金属压制依然存在, 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。操作上建议以逢高做空为主, 美黄金关注下方 1730 美元支撑位能否有效突破。

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	367.54	0.76	0.21	500,357
COMEX黄金		1757.20	-4.10	-0.23	909,909	57294
沪银2112		4788.00	-66.00	-1.36	2,843,917	-33106
COMEX白银		22.69	0.12	0.53	273,370	1225
现货	黄金T+D	365.56	-0.63	-0.17	80,078	-15456
	白银T+D	4744.00	-133.00	-2.73	14,901,050	-427982
	伦敦现货黄金	1756.63	6.65	0.38	-	-
	伦敦现货白银	22.66	0.27	1.22	-	-
持仓及库存	指标	持仓	周变动	指标	数值	周变动
	沪金2112	151679	-9283	COMEX黄金 (金衡盎司)	33928144	-134070
	COMEX黄金	408177	2490	COMEX白银 (金衡盎司)	359909686	-390914
	沪银2112	492416	-3017	沪金(千克)	3210	0
	COMEX白银	128028	-2222	沪银(公斤)	2104322	18861
	SPDR黄金ETF (吨)	985.05	-1.49	COMEX黄金非 商业净多持仓 (手)	182582	14183
SLV白银ETF (吨)	17073.42	-16.04	COMEX银非商 业净多持仓 (手)	16379	-326	
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	76.76	1.59%	黄金T+D-沪金 12月	-1.98	-1.39
	COMEX黄金白银 比值	77.46	-0.76%	白银T+D-沪银 12月	-44	-2.00
	伦敦黄金白银价 格比值	77.53	-0.83%	-	-	-
相关数据	指标		数值		周变动(%)	
	美元指数		94.10		0.03	
	美国10年期国债		1.61		8.78	

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

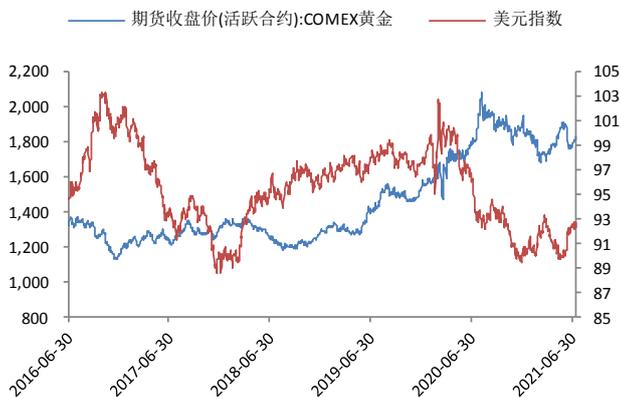
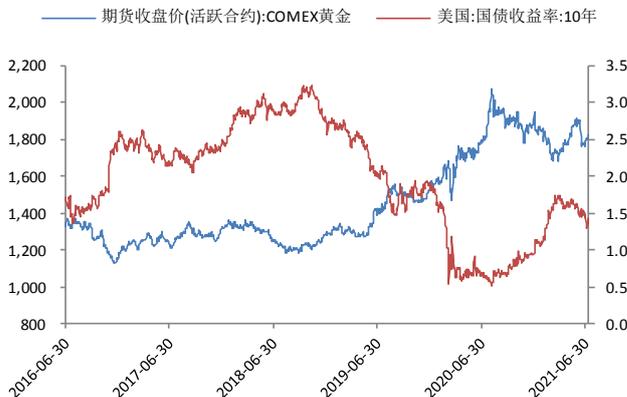
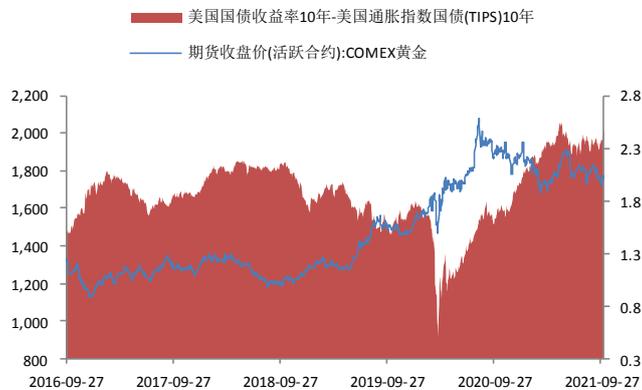


图 6：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



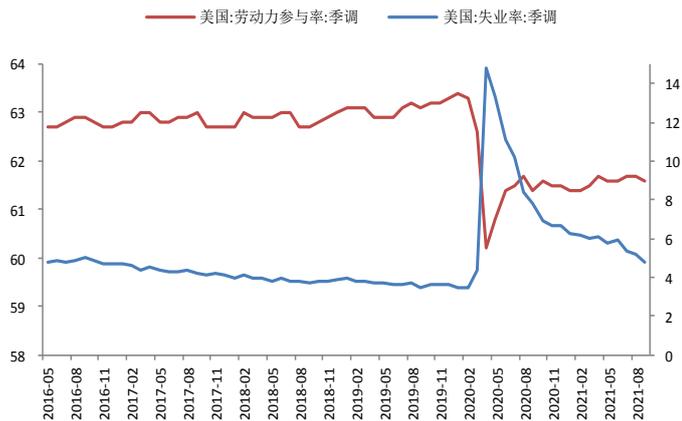
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 7: COMEX 黄金与美国通胀预期



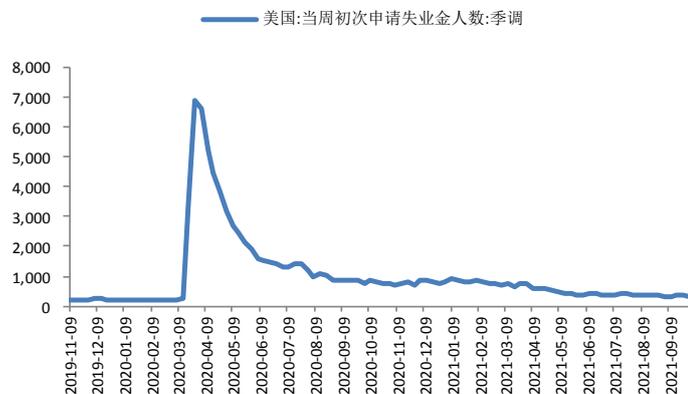
数据来源：新世纪研究院、WIND

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

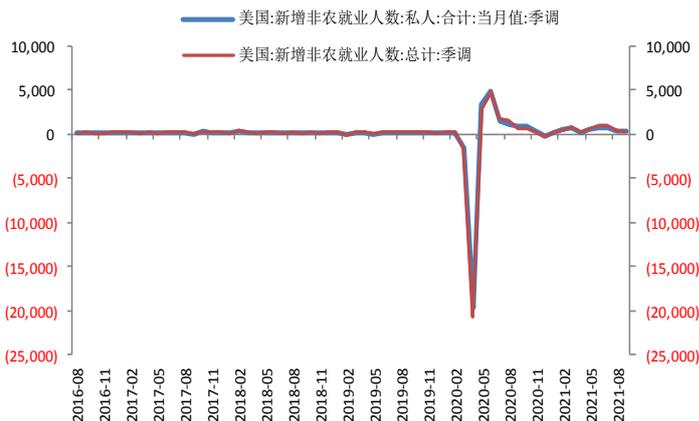
数据来源：新世纪研究院、WIND

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)



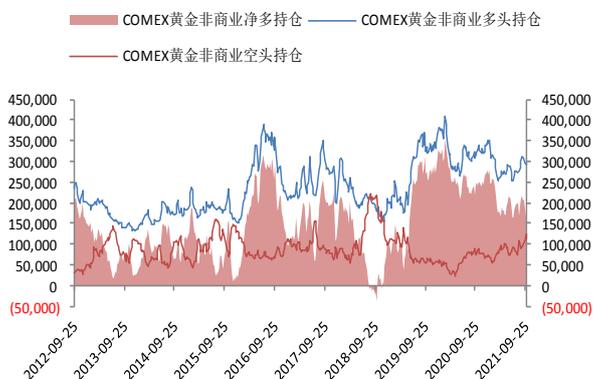
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



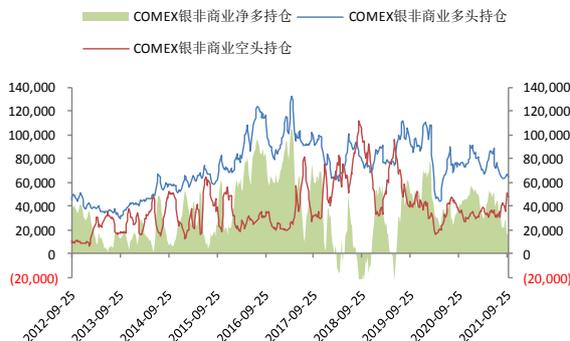
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



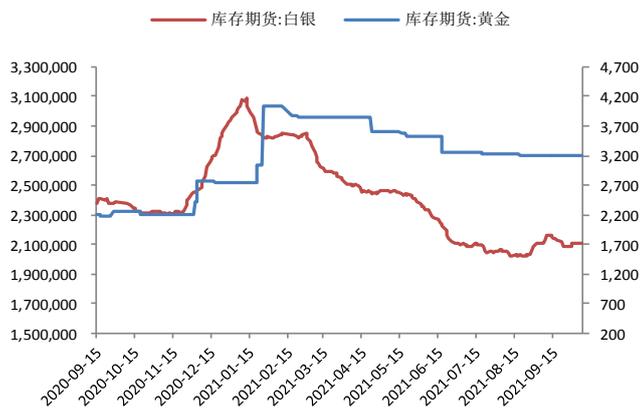
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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)



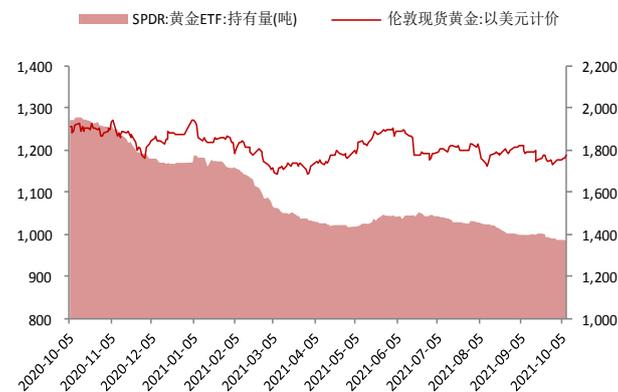
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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)



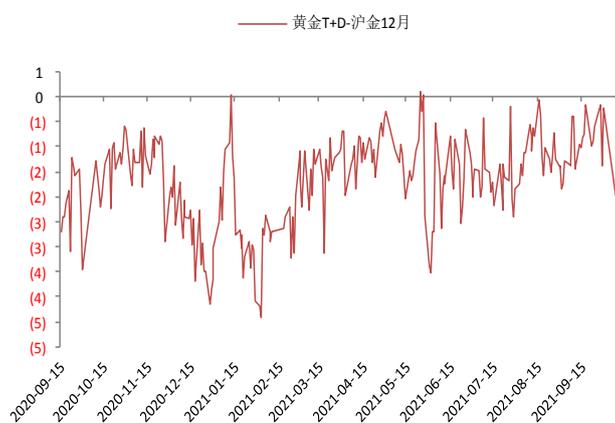
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



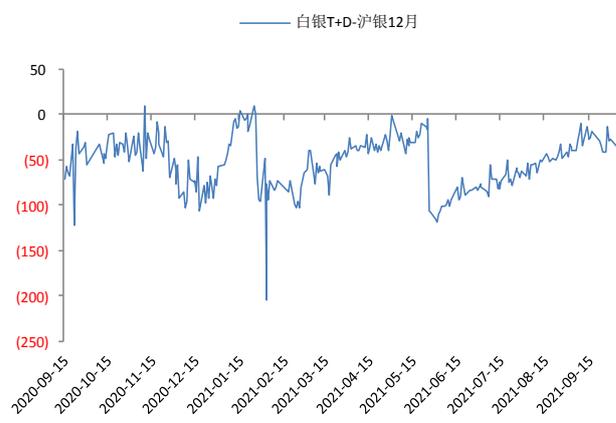
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>