

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：**

上周贵金属价格波动剧烈，COMEX 黄金期货涨 0.61% 报 1768.1 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.84 报 23.35 美元/盎司。受强于预期的美国通胀数据推动，金价周三飙升并在周四一度触及 1800 美元关口，但受美联储鹰派会议纪要以及强劲的美国零售销售数据打压，本周五收盘回落至 1770 美元。

二、行情分析：

1、美联储公布的会议纪要显示，如果 11 月的议息会议上决定开始缩减购债，那么可能从 11 月中旬或 12 月中旬的月度购买日期开始实施减码操作，整个缩减购债计划可能在 2022 年年中结束。美联储官员们讨论了减码的具体路径：减少每月的资产购买规模，其中对美债的购买减少 100 亿美元，对抵押贷款支持证券的购买规模减少 50 亿美元。另外，通胀正在以多年来最快的速度上升，远高于美联储 2% 的目标。一些官员表示，供应瓶颈和生产问题使通胀压力持续时间可能比预期更长。

2、美国 9 月 CPI 同比升幅扩大至 5.4%，创 1991 年 1 月以来的最高水平，此前市场预期将持平于 8 月份的 5.3%。分析机构认为，美国 9 月 CPI 升幅超出预期，突显出经济中通胀压力的持续存在。

3、截至 10 月 9 日当周，美国初请失业金人数为 29.3 万，为去年 3 月疫情爆发以来首次低于 30 万人，市场预估为 32 万，前值为 32.6 万。

4、美国 9 月 PPI 同比上涨 8.6%，略不及市场预期的 8.7%，较前值 8.3% 继续攀升，创 2010 年 11 月以来的最高水平。能源价格上涨 2.8%，推动指数上涨占比高达 40%。

5、本周黄金 ETF 持仓持续下降，SPDR 黄金 ETF 流出 4.95 吨，规模 980.1 吨，表明投资者对黄金后市仍不看好。SLV 白银 ETF 流入 143.97 吨，规模 17217.39 吨。

三、结论及操作建议：

美债收益率反弹，且美国 9 月零售销售数据远超预期，贵金属承压下行。美联储 9 月会议纪要显示，可能会从 11 月中旬或 12 月中旬开始启动缩债计划，而加息预期亦或有所提前，后续实际收益率仍有潜在上行空间。近期美国经济数据整体向好，但通胀预期不断抬升，对高通胀的担忧为贵金属价格提供支撑。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。上方空间较为有限，美黄金关注 1800 美元能否突破。操作上建议以逢高做空为主。

四、风险提示：

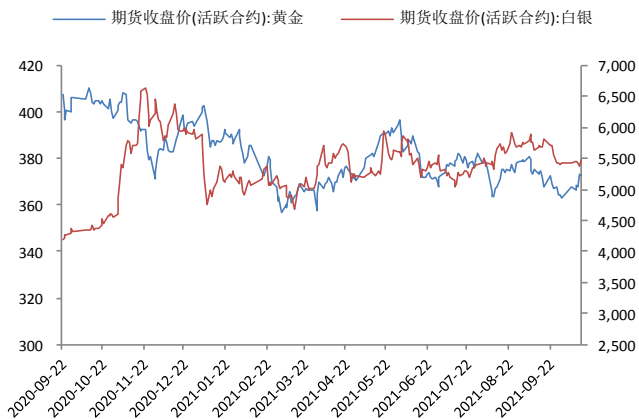
美国经济及就业恢复程度不及预期；通胀预期大幅上升。

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	372.58	5.04	1.37	601,953
COMEX黄金		1768.10	10.90	0.62	930,802	-35504
沪银2112		4983.00	195.00	4.07	2,987,104	330414
COMEX白银		23.35	0.67	2.93	242,205	-16837
现货	黄金T+D	371.00	5.44	1.49	126,322	6332
	白银T+D	4937.00	-58.00	-1.16	16,794,398	1780588
	伦敦现货黄金	1766.45	9.82	0.56	-	-
	伦敦现货白银	23.26	0.61	2.67	-	-
持仓及库存	指标	持仓	周变动	指标	数值	周变动
	沪金2112	142299	-4944	COMEX黄金 (金衡盎司)	33787219	-140925
	COMEX黄金	408549	10525	COMEX白银 (金衡盎司)	357609557	-2300129
	沪银2112	466376	3402	沪金(千克)	3210	0
	COMEX白银	119576	295	沪银(公斤)	2113329	9007
	SPDR黄金ETF (吨)	980.1	-4.95	COMEX黄金非 商业净多持仓 (手)	185539	2957
SLV白银ETF (吨)	17217.39	143.97	COMEX银非商 业净多持仓 (手)	17987	1608	
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	74.77	-2.60%	黄金T+D-沪金 12月	-1.58	0.40
	COMEX黄金白银 比值	75.72	-2.25%	白银T+D-沪银 12月	-46	-2.00
	伦敦黄金白银价 格比值	75.94	-2.06%	-	-	-
相关数据	指标	数值		周变动(%)		
	美元指数	93.97		-0.15		
	美国10年期国债	1.59		0.63		

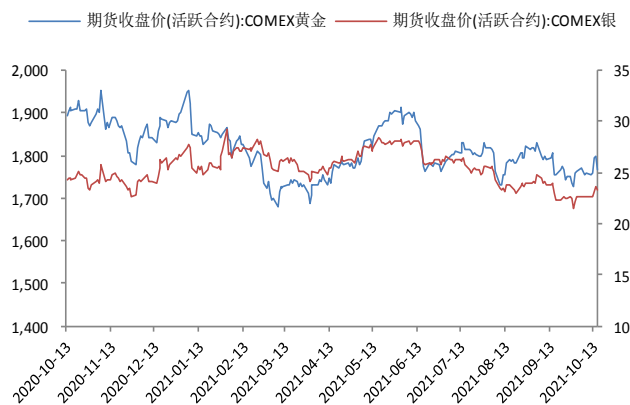
二、图表中心

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

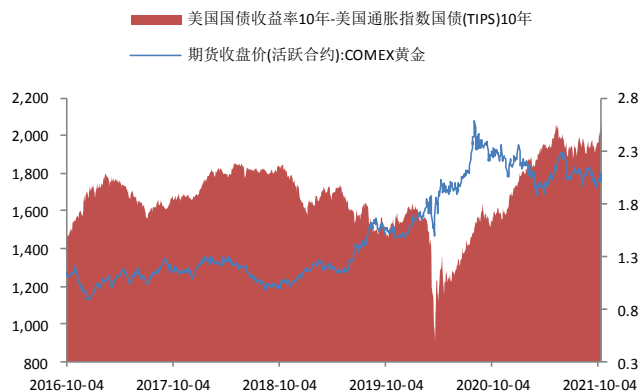


图 6：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



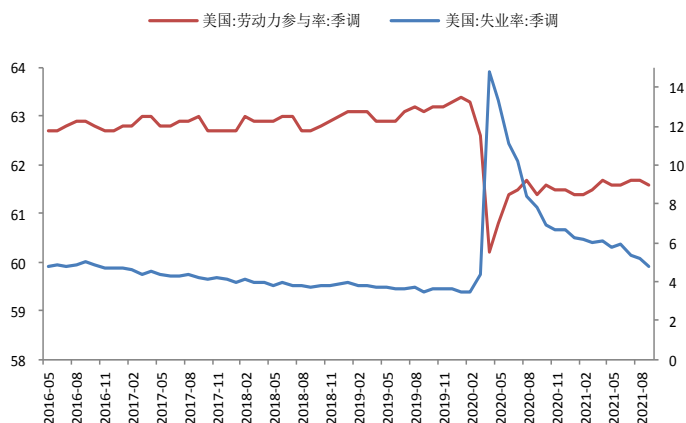
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 7: COMEX 黄金与美国通胀预期



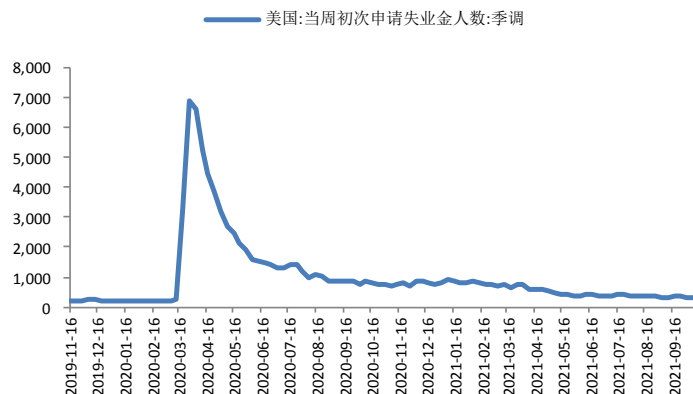
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 9: 美国失业率与劳动参与率 (%)



数据来源：新世纪研究院、WIND

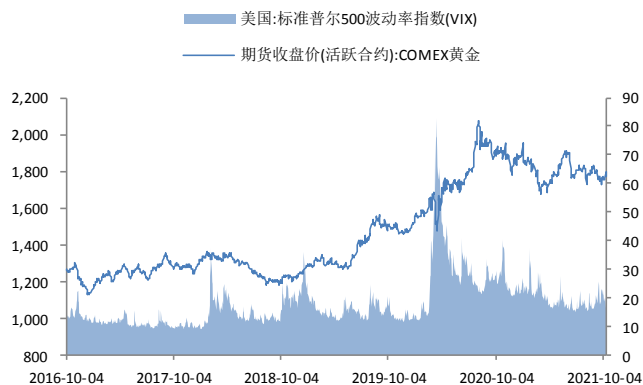
图 11: 美国当周初次申请失业金人数 (千人)



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



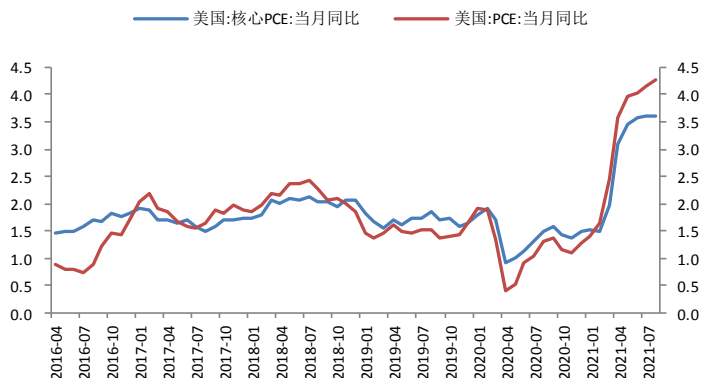
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 10: 美国新增非农就业人数 (千人)



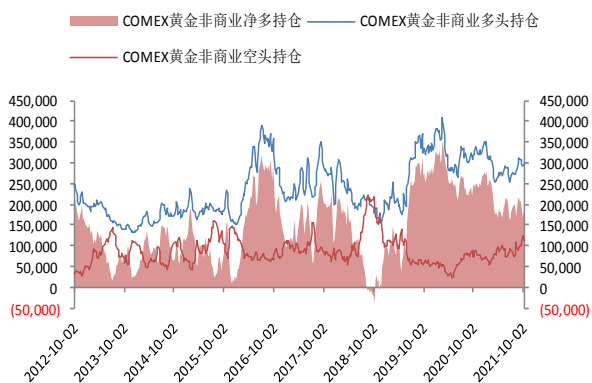
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



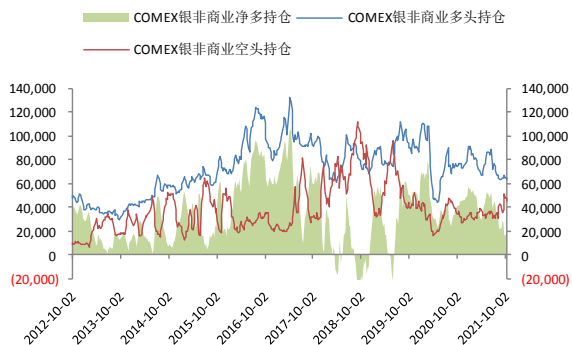
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



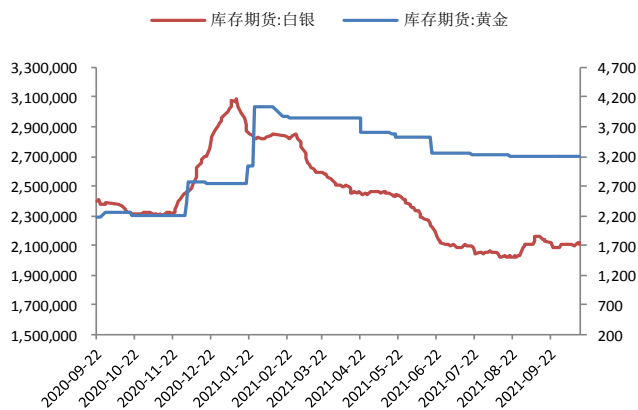
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



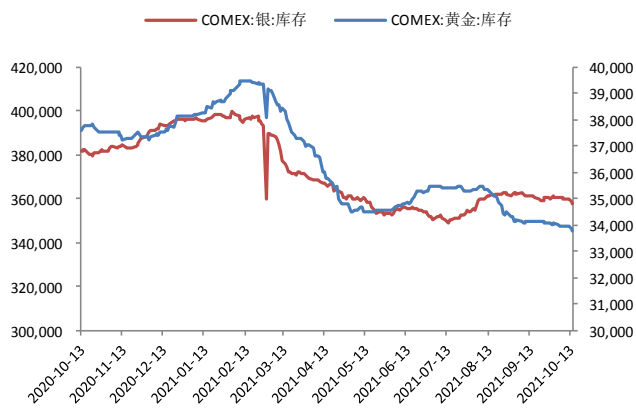
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 15: 上期所黄金白银库存 (千克)



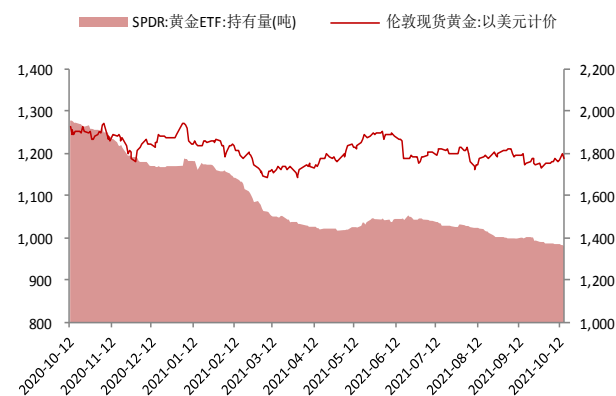
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 16: COMEX 黄金和白银库存 (千金衡盎司)



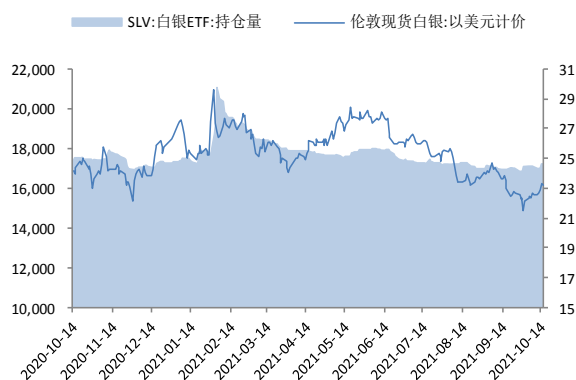
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



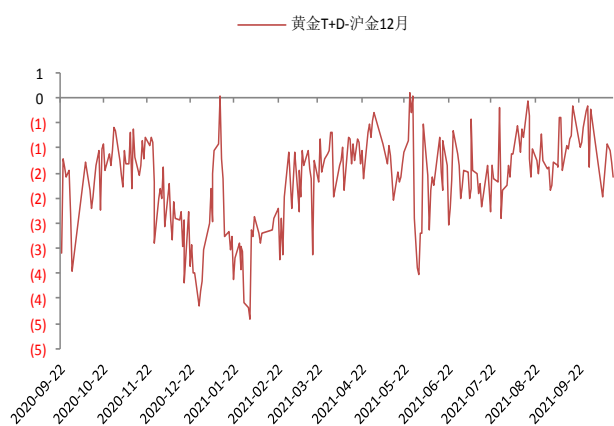
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



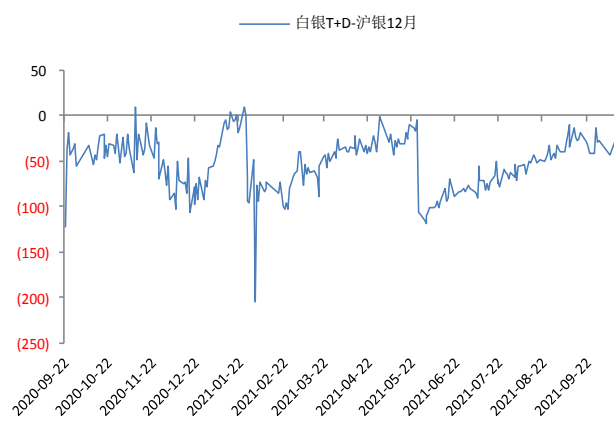
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>