

**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：**

上周贵金属价格震荡上行，COMEX 黄金期货涨 1.4%报 1793.1 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 4.46%报 24.39 美元/盎司。通胀压力上升推动贵金属反弹，但美联储主席鲍威尔的讲话事金价受到打压重回 1800 美元/盎司下方。

**二、行情分析：**

1、美联储主席鲍威尔表示，美联储正步入开始减少资产购买的轨道上，随着新冠病毒的压力消退，他仍预计明年通胀将减弱，但很难说供应瓶颈需要多长时间才能消除。鲍威尔表示，如果美联储看到通胀预期上升的严重风险，将会提高利率。但他认为，现在是缩减购债的时候，而不是加息。美联储有望很快开始缩减购债，并在 2022 年中期完成这一过程。

2、美国 5 年期通胀保值债券（TIPS）损益平衡通胀率有史以来首次突破 3%，达到 3.007%。尽管美国政府拍卖了创纪录的价值 190 亿美元美国五年期 TIPS，但周四该 TIPS 涨势充分体现了需求量激增，远超供给量。

3、截至 10 月 16 日当周，美国初请失业金人数为 29 万，续创去年 3 月 14 日当周以来新低，预期 29.7 万，前值 29.3 万；初请失业金人数四周均值为 31.975 万人，前值 33.425 万人。

4、本周黄金 ETF 持仓持续下降，SPDR 黄金 ETF 流出 2.03 吨，规模 978.07 吨，表明投资者对黄金后市仍不看好。SLV 白银 ETF 流出 217.38 吨，规模 17000.01 吨。

**三、结论及操作建议：**

美元走弱且通胀压力上升推动贵金属反弹，目前看来通胀上行的持续时间，可能比美联储预期得要长，对高通胀的担忧也为贵金属价格提供支撑。但同时上周五鲍威尔表示，如果美联储看到通胀预期上升的严重风险，将会提高利率，紧缩政策预期加强也使金价受到打压，预计短线走势或以震荡为主。美联储会议纪要显示，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，美元及美债收益率将受到支撑，后续实际收益率仍有上行空间。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。短线震荡，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	371.08	-1.50	-0.40	593,857
COMEX黄金		1793.10	25.00	1.41	924,858	102460
沪银2112		5010.00	27.00	0.54	3,249,391	30445
COMEX白银		24.39	1.04	4.45	330,425	29212
现货	黄金T+D	369.46	-1.54	-0.42	106,634	-4486
	白银T+D	4973.00	0.00	0.00	17,286,364	-216830
	伦敦现货黄金	1792.28	25.83	1.46	-	-
	伦敦现货白银	24.30	1.04	4.46	-	-
持仓及库存	指标	持仓	周变动	指标	数值	周变动
	沪金2112	128332	-13967	COMEX黄金 (金衡盎司)	33283295	-503923
	COMEX黄金	391840	-16709	COMEX白银 (金衡盎司)	357348144	-261413
	沪银2112	396996	-69380	沪金(千克)	3102	-108
	COMEX白银	114568	-5008	沪银(公斤)	2175521	62192
	SPDR黄金ETF (吨)	978.07	-2.03	COMEX黄金非 商业净多持仓 (手)	193349	7810
SLV白银ETF (吨)	17000.01	-217.38	COMEX银非商 业净多持仓 (手)	30356	12369	
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	74.07	-0.94%	黄金T+D-沪金 12月	-1.62	-0.04
	COMEX黄金白银 比值	73.52	-2.91%	白银T+D-沪银 12月	-37	9.00
	伦敦黄金白银价 格比值	73.76	-2.87%	-	-	-
相关数据	指标		数值		周变动 (%)	
	美元指数		93.61		-0.38	
	美国10年期国债		1.66		4.40	

## 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

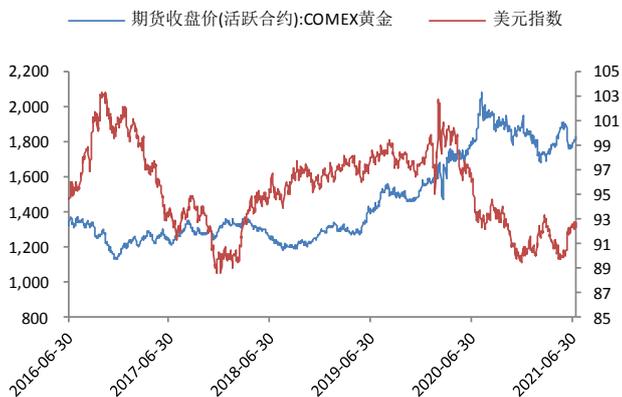
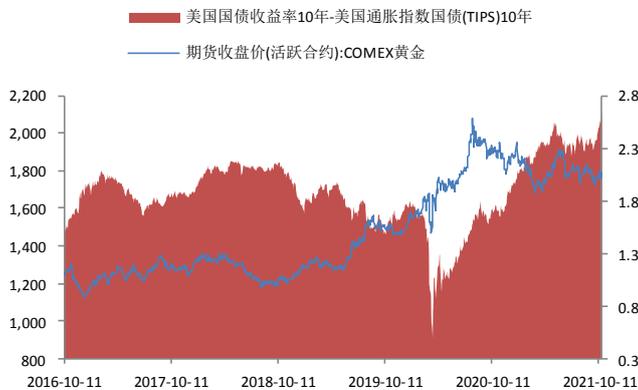


图 6：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



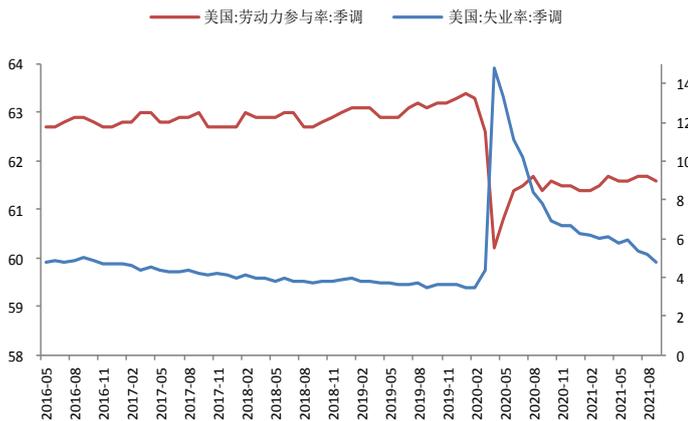
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 7: COMEX 黄金与美国通胀预期



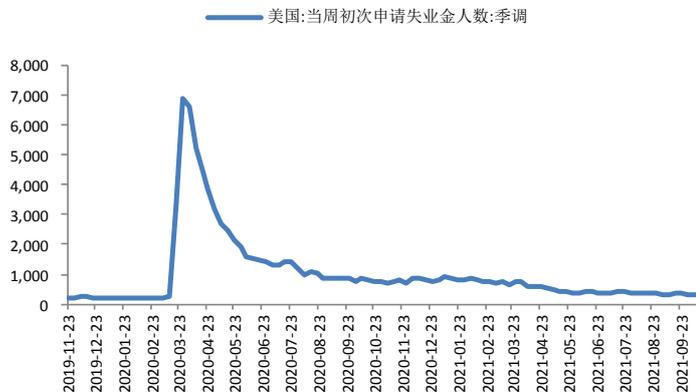
数据来源：新世纪研究院、WIND

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

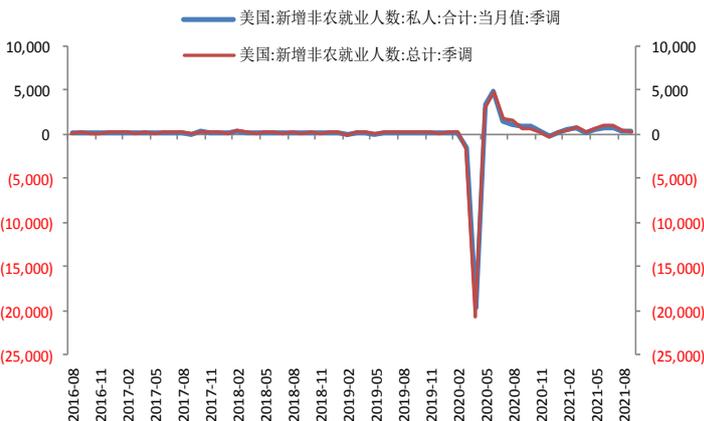
数据来源：新世纪研究院、WIND

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)



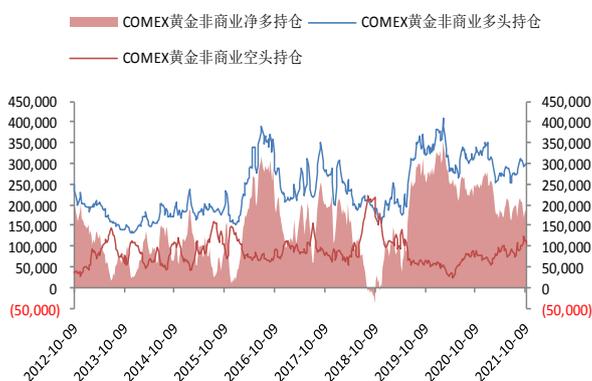
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



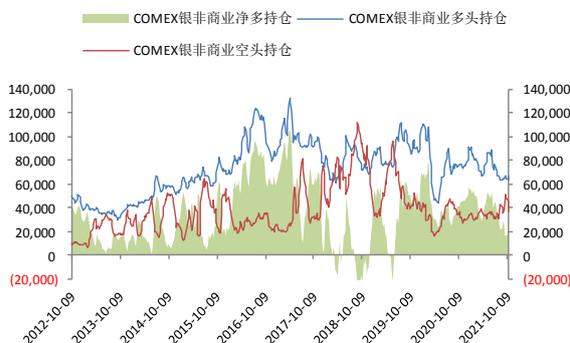
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



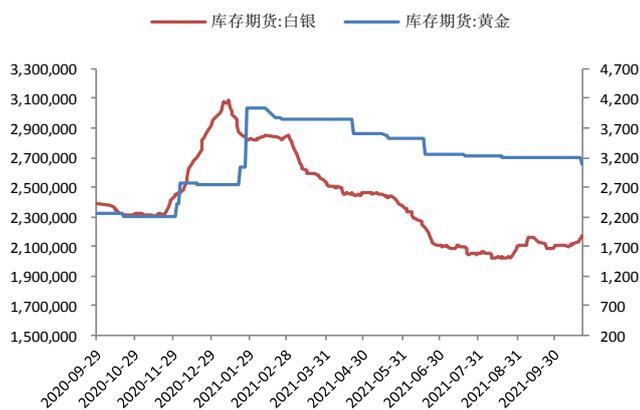
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



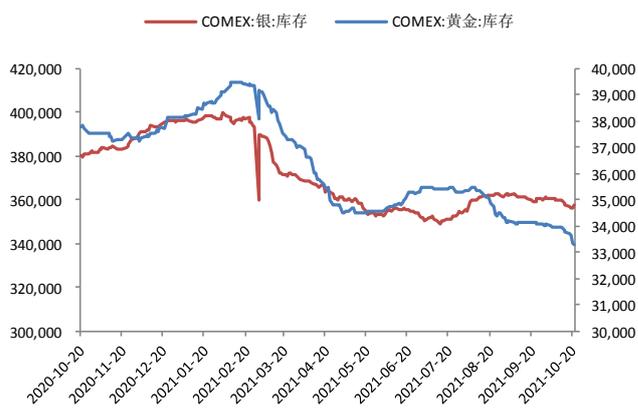
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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)



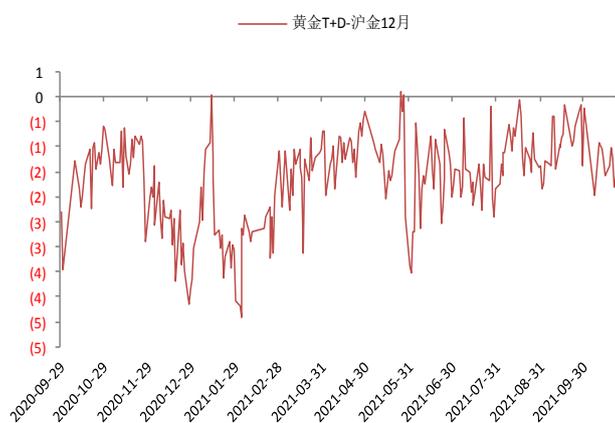
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>