

**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：**

上周贵金属价格区间震荡为主，周五 COMEX 黄金期货涨 1.48% 报 1820 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.4% 报 24.245 美元/盎司。前半周贵金属面临较大的下行压力，而随着 Taper 落地，美联储对加息态度偏鸽派，十年期美债大幅下跌，贵金属迎来一波反弹行情。

**二、行情分析：**

1、上周美联储宣布维持基准利率不变，并于 11 月启动缩债计划，将每月资产购买规模减少 150 亿美元，基本符合市场预期。美联储主席鲍威尔会后表示，开始 Taper 并不意味着发出加息信号，在加息时间方面联储“可以有耐心”。虽然通胀强劲上扬，预计通胀将在 2022 年二季度或三季度回落。并且可能会在 2022 年实现充分就业。

2、数据方面，美国 10 月季调后非农就业人口增 53.1 万人，创 3 个月来最大增幅，预期增 45 万人，前值增 19.4 万人。10 月失业率为 4.6%，创自美国新冠疫情爆发以来新低，预期 4.7%，前值 4.8%。就业数据并没有影响黄金反弹，表明市场预期美联储将保持耐心。

3、美国 10 月 ISM 制造业 PMI 降至 60.8，预期 60.5，前值 61.1。美 10 月 Markit 制造业 PMI 终值 58.4，预期 59.2，初值 59.2。

4、截至 10 月 30 日当周，美国初请失业金人数为 26.9 万人，降至 19 个月新低，前值 28.3 万人，市场预期 27.5 万人。

4、本周 SPDR 黄金 ETF 流出 6.73 吨，规模 975.41 吨，处于历史低位，表明投资者对黄金后市仍不看好。SLV 白银 ETF 流出 76.13 吨，规模 16929.63 吨。

**三、结论及操作建议：**

加息信号减弱，美债收益率全线下跌，贵金属短线受到支撑。美联储会议宣布维持基准利率不变，并将于 11 月晚些时候启动缩减购债计划，符合市场预期，鲍威尔同时强调缩债的时机对加息没有直接信号意义。数据方面，10 月非农就业数据大超预期，但也没有影响黄金反弹，表明市场预期美联储将对加息保持耐心。Taper 落地使黄金短线迎来喘息机会，而后期市场关注度将以加息预期为主，若后续紧缩政策预期加强也会使美元及美债收益率重新受到支撑。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。短线震荡，中线偏空，操作上建议以区间操作为主。

**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	371.74	1.26	0.34	538,271
COMEX黄金		1820.00	35.00	1.96	1,019,617	28027
沪银2112		4893.00	32.00	0.66	2,329,857	-291129
COMEX白银		24.25	0.28	1.17	296,663	11978
现货	黄金T+D	370.58	0.82	0.22	135,266	16158
	白银T+D	4877.00	-5.00	-0.10	15,543,998	-315912
	伦敦现货黄金	1817.42	34.66	1.94	-	-
	伦敦现货白银	24.15	0.29	1.20	-	-
持仓及库存	指标	持仓	周变动	指标	数值	周变动
	沪金2112	88518	-14966	COMEX黄金 (金衡盎司)	33143844	-92734
	COMEX黄金	373012	-26246	COMEX白银 (金衡盎司)	353931537	653155
	沪银2112	326755	-35579	沪金(千克)	3093	0
	COMEX白银	108420	-2438	沪银(公斤)	2221006	-8792
	SPDR黄金ETF (吨)	975.41	-6.73	COMEX黄金非 商业净多持仓 (手)	215129	569
SLV白银ETF (吨)	16929.63	-76.13	COMEX银非商 业净多持仓 (手)	33115	-4417	
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	75.97	-0.32%	黄金T+D-沪金 12月	-1.16	-0.44
	COMEX黄金白银 比值	75.07	0.78%	白银T+D-沪银 12月	-16	-2.00
	伦敦黄金白银价 格比值	75.26	0.74%	-	-	-
相关数据	指标		数值		周变动 (%)	
	美元指数		94.22		0.09	
	美国10年期国债		1.45		-6.45	

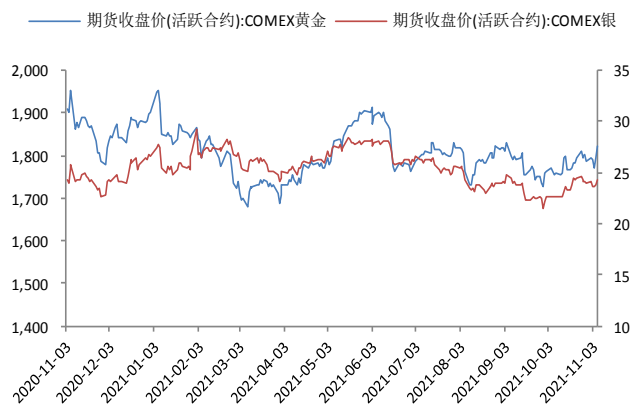
## 二、图表中心

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

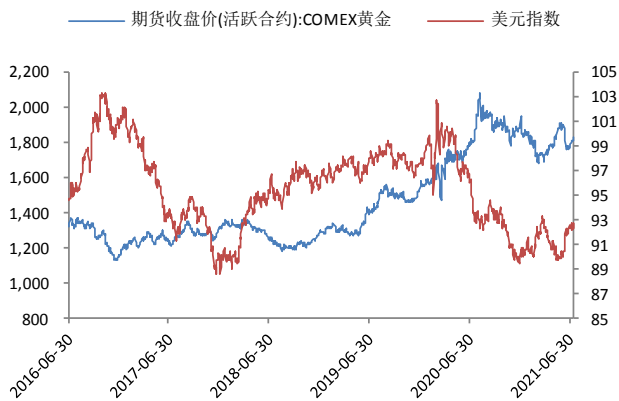
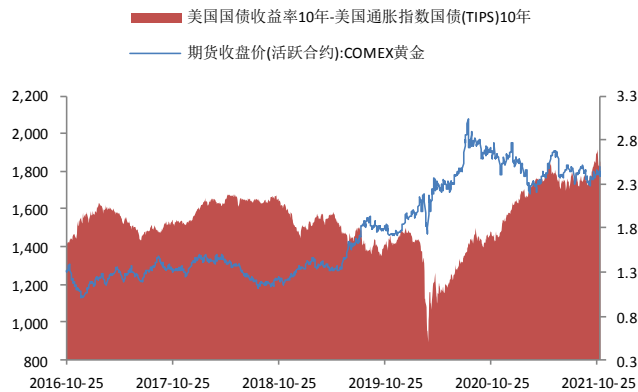


图 6：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



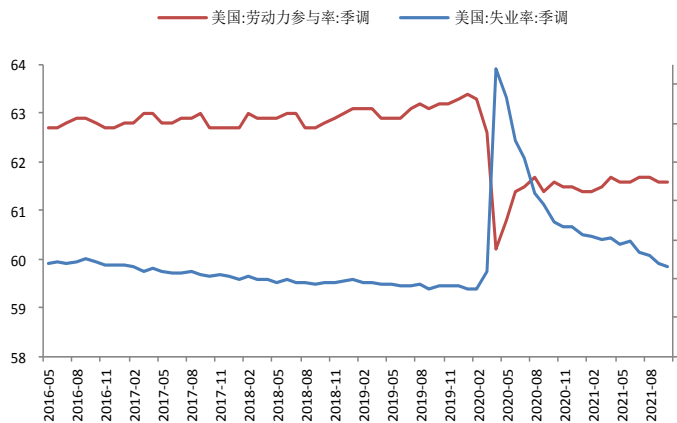
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 7: COMEX 黄金与美国通胀预期



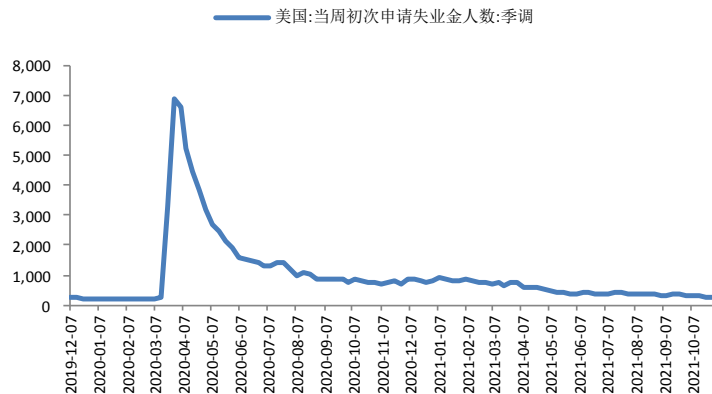
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 9: 美国失业率与劳动参与率 (%)



数据来源：新世纪研究院、WIND

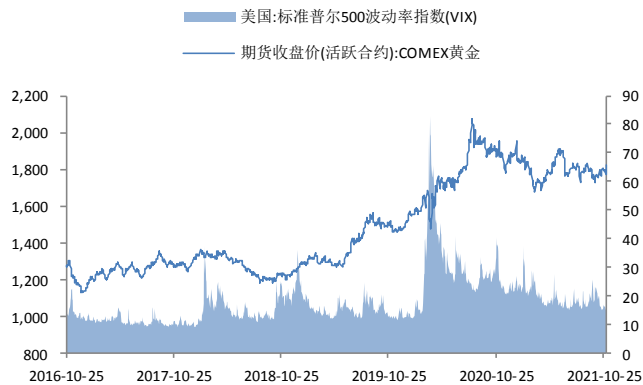
图 11: 美国当周初次申请失业金人数 (千人)



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



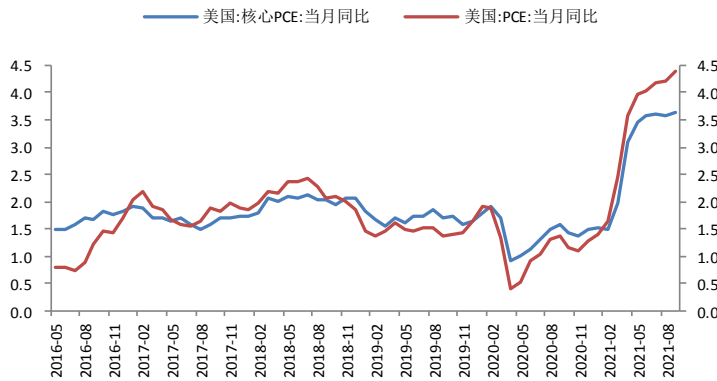
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 10: 美国新增非农就业人数 (千人)



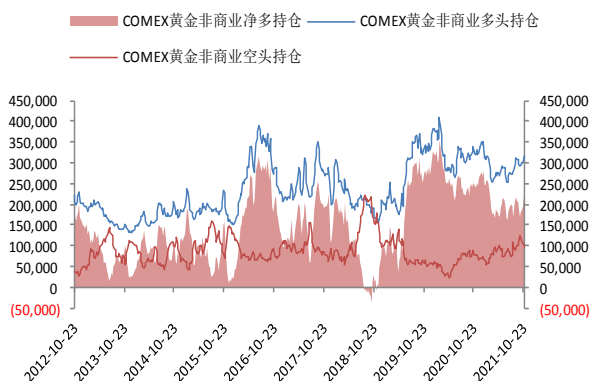
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



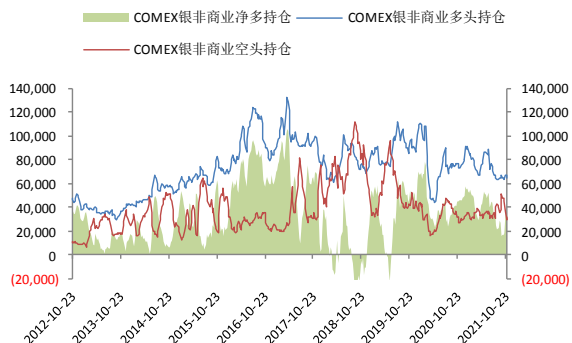
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



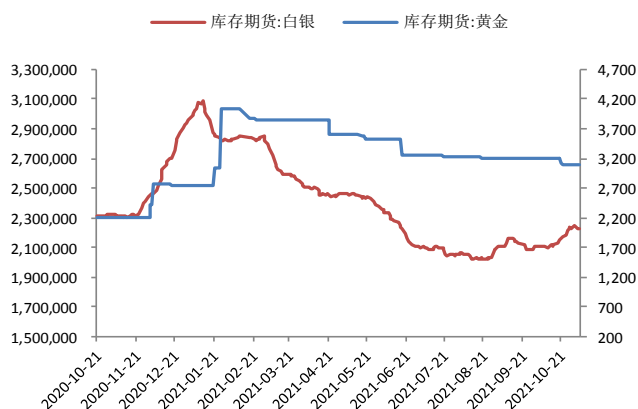
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



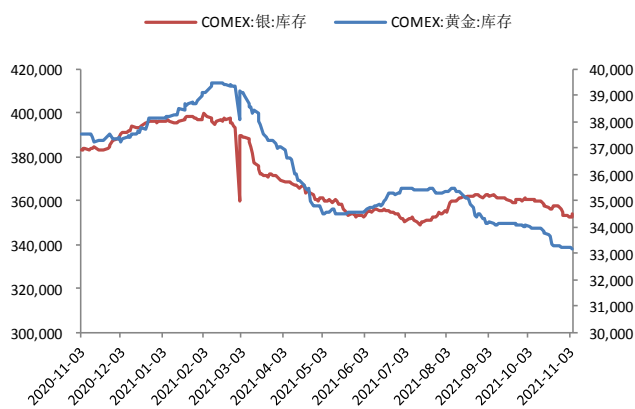
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 15: 上期所黄金白银库存 (千克)



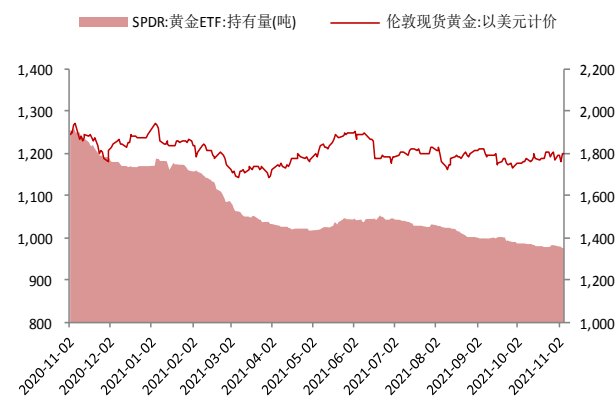
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 16: COMEX 黄金和白银库存 (千金衡盎司)



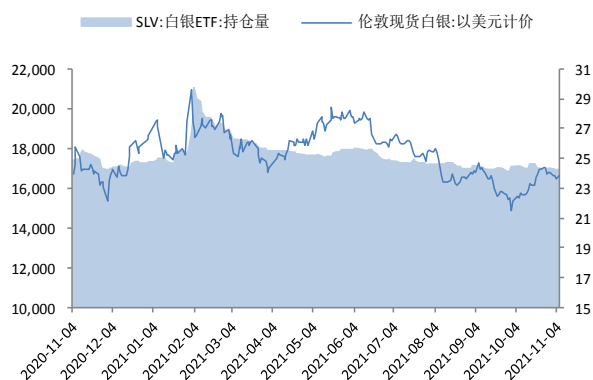
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



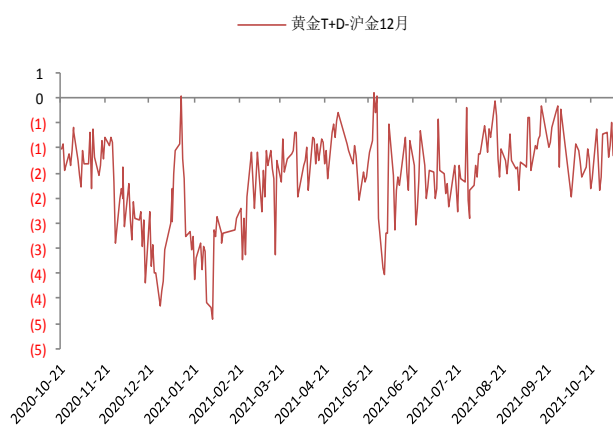
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



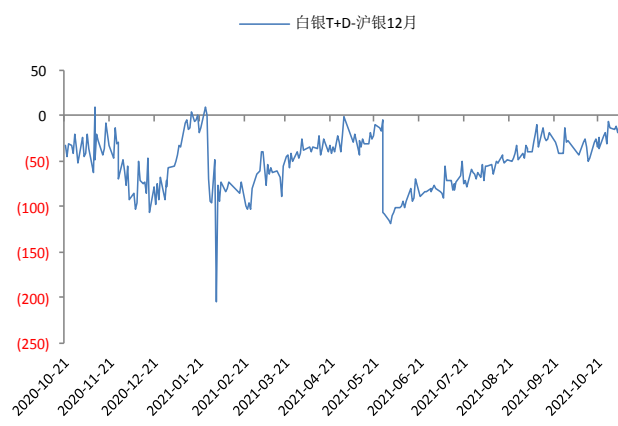
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>