

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：

周五 COMEX 黄金期货涨 0.2% 报 1867.7 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.43% 报 25.41 美元/盎司。上周，COMEX 黄金期货涨 2.8%，COMEX 白银期货涨 5.19%。上周黄金连续反弹实现 7 连涨，突破了重要技术位，主要受到周三公布的美国超预期的通胀数据推动。

二、行情分析：

1、美国 10 月 CPI 同比飙升 6.2%，创 1990 年以来最大升幅，表明通胀上升的时间将比预期更久，这给美联储造成更早加息或更快减码的压力；CPI 环比升幅为 0.9%，为四个月来最大。核心 CPI 同比升幅 4.2%，为 1991 年以来的最大年增幅。

2、美国 11 月初消费者信心意外大幅下滑。11 月密歇根大学消费者信心指数初值从 10 月的 71.7 降至 66.8，创 10 年新低。消费者预计未来一年通货膨胀将升至 4.9%，创 2008 年以来最高水平。

3、多位美联储高官为明年加息预热。美联储副主席克拉里达认为，明年底将实现充分就业并满足加息的必要条件，他警告称 FOMC 票委都觉得通胀前景存在上行风险。明年票委布拉德也担心高通胀持续过久，支持明年加息两次，如有必要一季度可提速完成 taper。

4、美国上周初请失业金人数为 26.7 万，再创疫情以来新低，市场预期 26 万人，前值 26.9 万人。

4、本周 SPDR 黄金 ETF 流入 0.58 吨，规模 975.99 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 流入 122.33 吨，规模 17051.96 吨。

三、结论及操作建议：

美国 10 月 CPI 大超预期，创 30 年来新高，通胀压力短期难以缓解，对高通胀的担忧使市场避险情绪发酵，贵金属受到支撑强势反弹，突破重要技术位，黄金创自 6 月以来新高。美元也创下近一年来新高，仍没有阻止黄金大幅反弹。尽管黄金通常被认为是一种通胀对冲工具，但同时需要警惕高通胀可能带来的政策紧缩预期加强也将推高国债收益率，从而利空金价。Taper 落地后使黄金短线迎来喘息机会，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。短线反弹，中线偏空，操作上建议暂时观望或以区间操作为主。

四、风险提示：

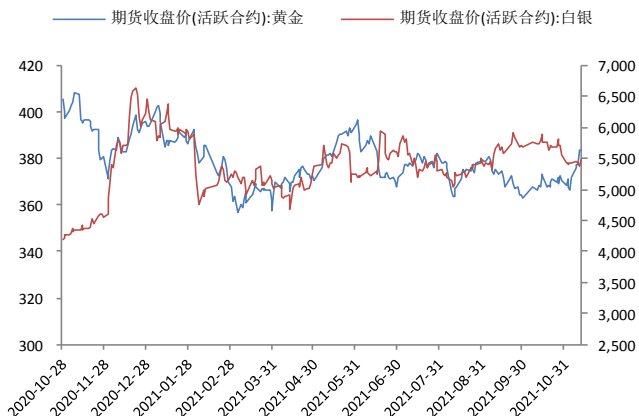
美国经济及就业恢复程度不及预期；通胀预期大幅上升。

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	383.60	11.86	3.19	639,888
COMEX黄金		1867.70	47.70	2.62	1,076,435	-84573
沪银2112		5201.00	308.00	6.29	2,976,367	166723
COMEX白银		25.41	1.17	4.81	387,088	-3011
现货	黄金T+D	382.50	11.92	3.22	146,500	-15350
	白银T+D	5177.00	40.00	0.78	17,306,046	-415322
	伦敦现货黄金	1864.74	47.32	2.60	-	-
	伦敦现货白银	25.30	1.16	4.78	-	-
持仓及库存	指标	持仓	周变动	指标	数值	周变动
	沪金2112	80368	-8150	COMEX黄金 (金衡盎司)	33134788	-9056
	COMEX黄金	325081	-47931	COMEX白银 (金衡盎司)	352845455	-1086082
	沪银2112	337088	10333	沪金(千克)	3093	0
	COMEX白银	76826	-31594	沪银(公斤)	2239361	18355
	SPDR黄金ETF (吨)	975.99	0.58	COMEX黄金非 商业净多持仓 (手)	215129	569
SLV白银ETF (吨)	17051.96	122.33	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	73.76	-2.92%	黄金T+D-沪金 12月	-1.1	0.06
	COMEX黄金白银 比值	73.50	-2.08%	白银T+D-沪银 12月	-24	-8.00
	伦敦黄金白银价 格比值	73.69	-2.08%	-	-	-
相关数据	指标	数值		周变动(%)		
	美元指数	95.12		0.95		
	美国10年期国债	1.58		3.27		

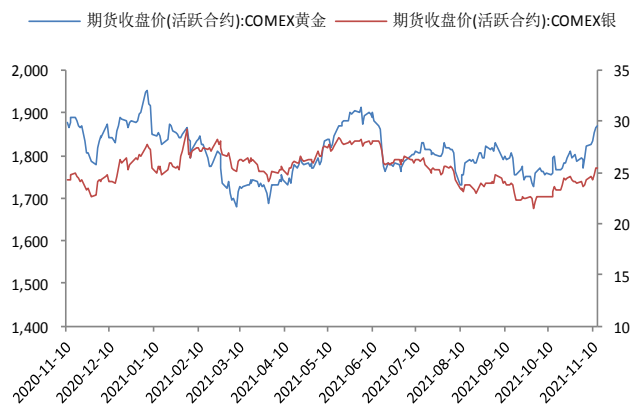
二、图表中心

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

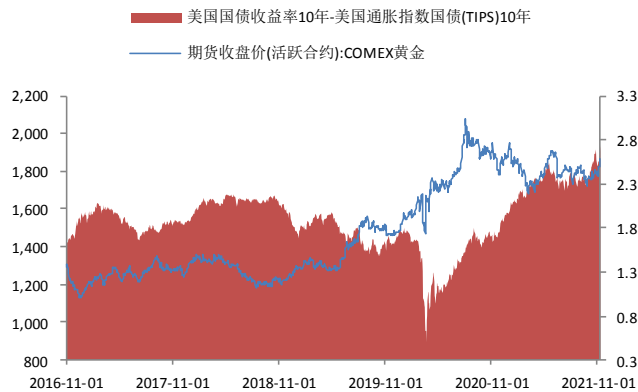


图 6：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



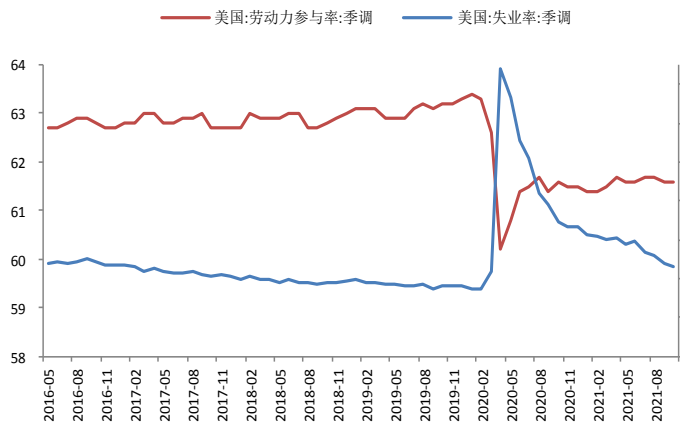
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 7： COMEX 黄金与美国通胀预期



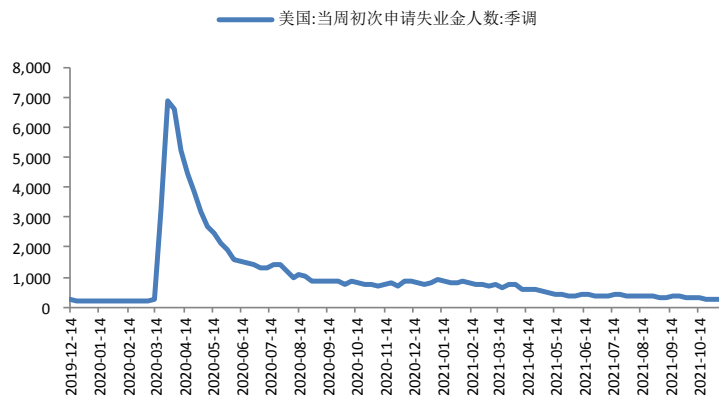
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 9： 美国失业率与劳动参与率 (%)



数据来源：新世纪研究院、WIND

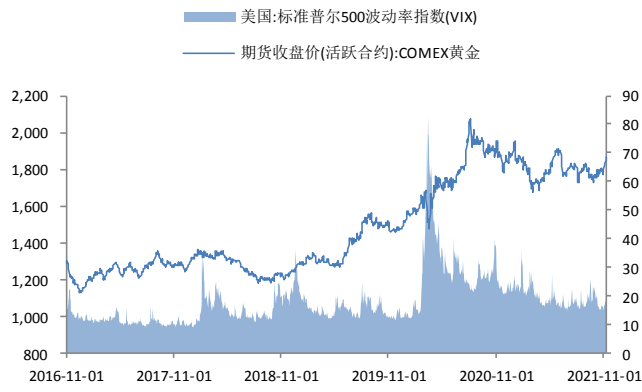
图 11： 美国当周初次申请失业金人数 (千人)



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



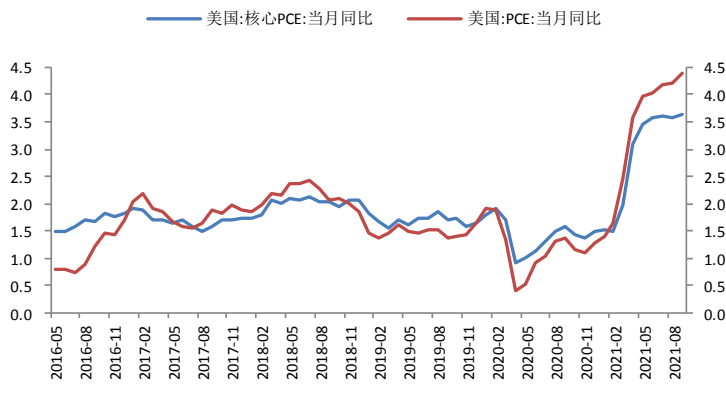
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 10： 美国新增非农就业人数 (千人)



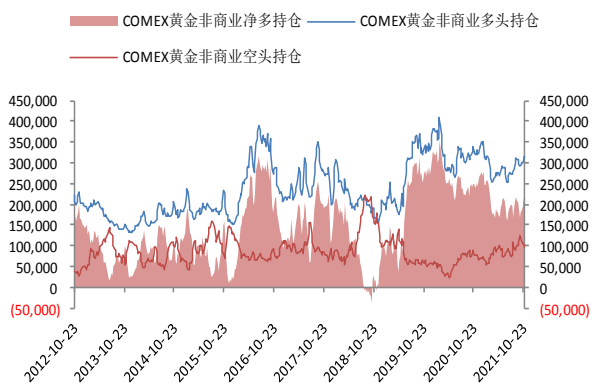
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12： 美国 PCE 及核心 PCE (%)



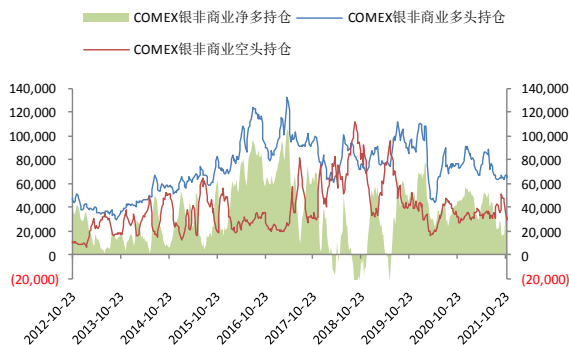
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



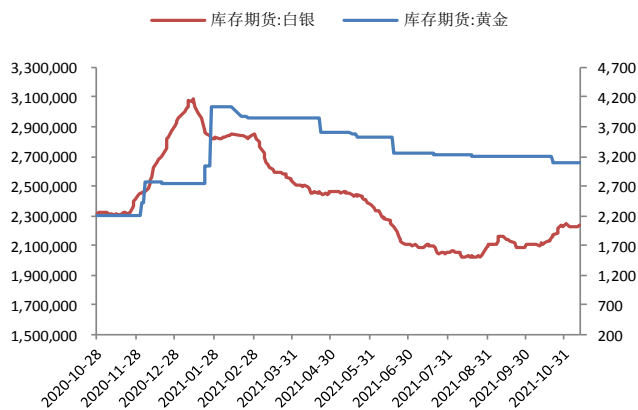
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



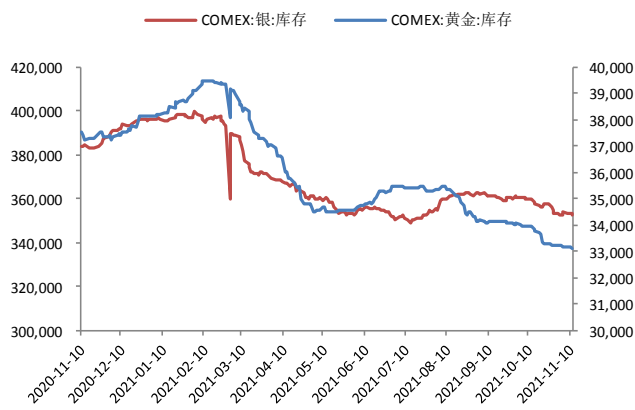
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 15: 上期所黄金白银库存 (千克)



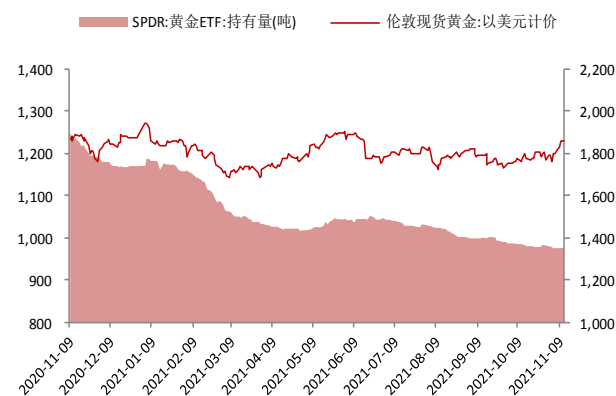
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 16: COMEX 黄金和白银库存 (千金衡盎司)



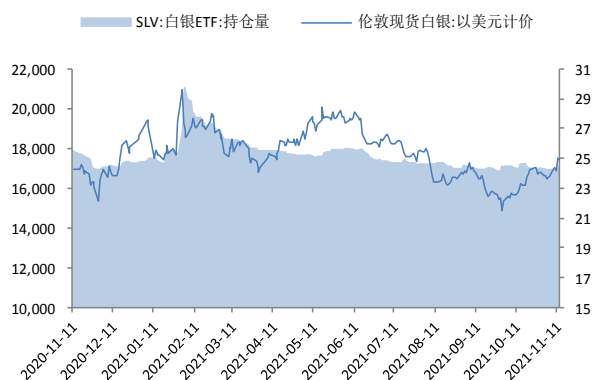
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



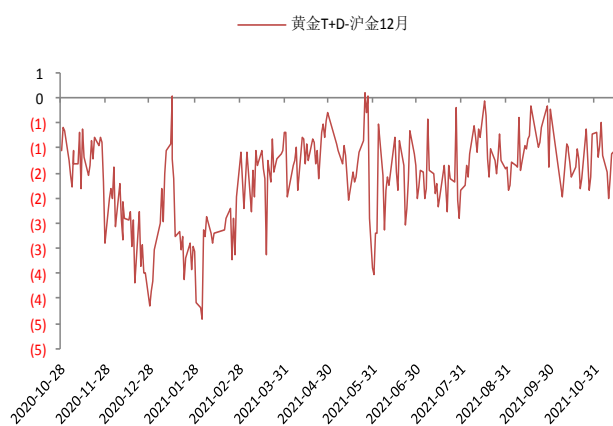
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



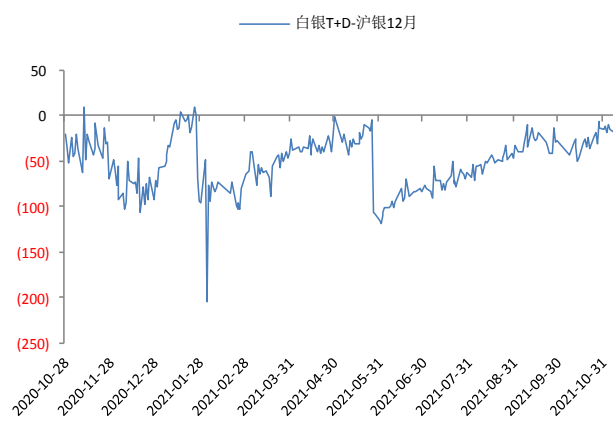
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>