

贵金属每日观察

核心观点

品种	逻辑	操作建议
贵金属	<p>周一 COMEX 黄金期货收跌 0.26% 报 1779.3 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.38% 报 22.395 美元/盎司。避险情绪回落，美元及美债收益率小幅走高，贵金属弱势震荡。美国 11 月非农就业增长人数不及预期，但失业率续降至 4.2%，连降六个月，逼近疫情爆发前水平，同时当月劳动力参与率上升至 61.8%，为 2020 年 3 月以来的最高水平，尽管美国 11 月就业增长显著放缓，但对黄金影响较小，并不影响市场对美联储加速缩减资产购买的计划和明年多次加息的预期。美联储主席鲍威尔表示将根据形势来调整政策，以应对高通胀，由于美国经济表现强劲，加上持续存在的重大通胀压力，美联储可能在 12 月的会议上讨论加快缩减购债速度。鲍威尔姿态偏鹰，支撑美元走强，贵金属承压。但美国通胀一直居高不下也使贵金属受到支撑，限制下行空间，短线震荡。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，关注重点从就业转向了通胀。近期公布的美国经济数据均较好，且鲍威尔被提名连任美联储主席，使市场对美联储加速收紧政策预期不断升温，美元及美债收益率受到支撑。中线看，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。</p>	<p>短线偏空震荡，操作上建议空单逢高建仓。</p>

数据中心

	指标	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)	成交量	成交量变动
期货	沪金 2202	368.68	2.76	0.75	174000	10706
	COMEX 黄金	1779.30	-4.60	-0.26	99840	-70252
	沪银 2206	4737.00	25.00	0.53	787919	237334
	COMEX 白银	22.40	-0.17	-0.75	38544	-13183
现货	黄金 T+D	367.23	2.47	0.68	23688	-1502
	白银 T+D	4654.00	24.00	0.52	3003054	421636
	伦敦现货黄金	1782.83	0.00	0.00	-	-
	伦敦现货白银	22.52	0.00	0.00	-	-
持仓及	指标	持仓	持仓变动	指标	库存	库存变动
	沪金 2202	84867	-862	COMEX 黄金 (金衡盎司)	34001786	143297

库存	COMEX 黄金	402931	-3869	COMEX 白银 (金衡盎司)	354485130	-116103
	沪银 2206	428303	11234	沪金 (千克)	5154	0
	COMEX 白银	111414	779	沪银 (公斤)	2273409	-29349
	SPDR 黄金 ETF (吨)	982.64	-1.74	-	-	-
	SLV 白银 ETF (吨)	16945.28	-54.67	-	-	-
比值 及 价差	指标	数值	数值变动	指标	数值	数值变动
	上期所黄金白 银比值	77.83	0.22%	黄金 T+D-沪 金 12 月	-1.45	-0.29
	COMEX 黄金白 银比值	79.45	0.50%	白银 T+D-沪 银 12 月	-83	-1
	伦敦黄金白银 价格比值	79.17	0.00%	-	-	-
相 关 数 据	指标	数值		数值变动 (%)		
	美元指数	96.17		0.05		
	美国 10 年期国债	1.43		5.93		

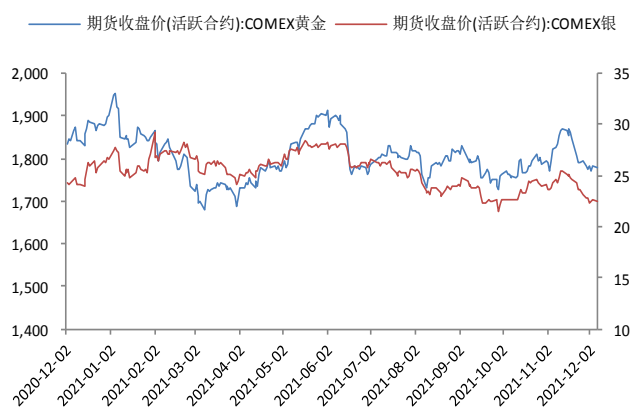
图表区

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

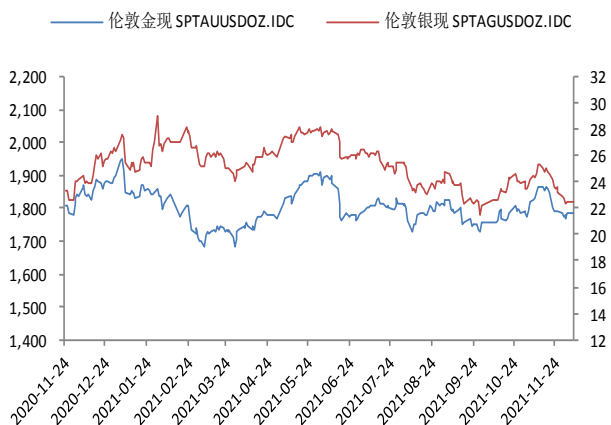
图 2：COMEX 黄金白银期货收盘价



数据来源：新世纪研究院、WIND

图 3：伦敦现货黄金白银价格

图 4：全球主要市场黄金白银价格比值



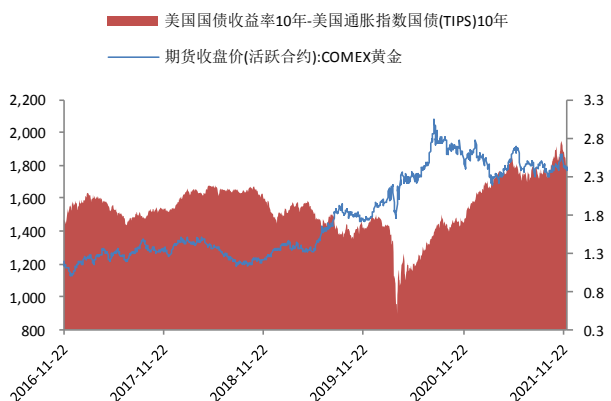
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 5: COMEX 黄金价格与美元指数



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: 上期所黄金白银库存 (千克)



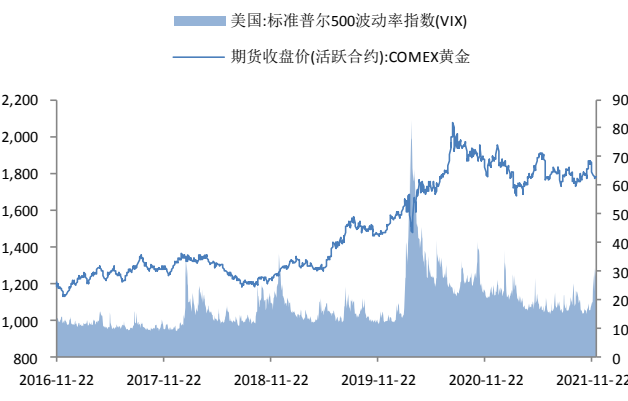
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 6: COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



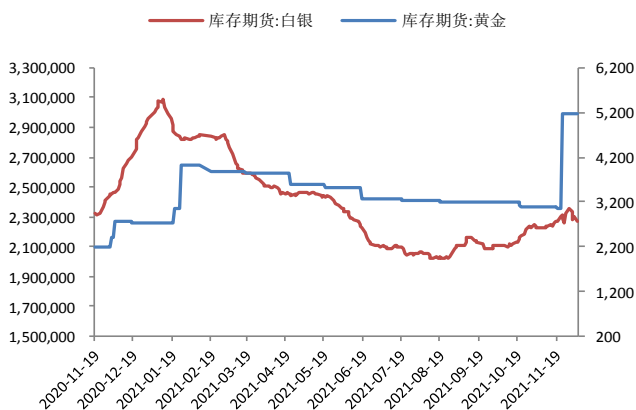
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 8: COMEX 黄金与 VIX 指数



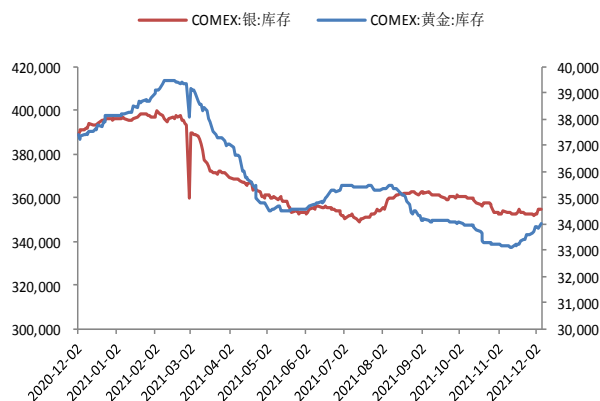
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 10: COMEX 黄金和白银库存 (千金衡盎司)



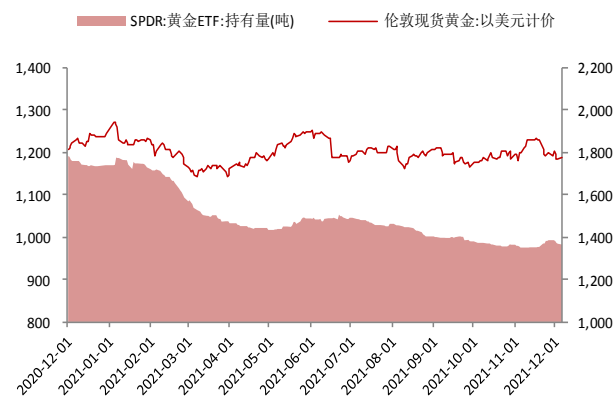
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 11：SPDR 黄金 ETF 持仓（吨）



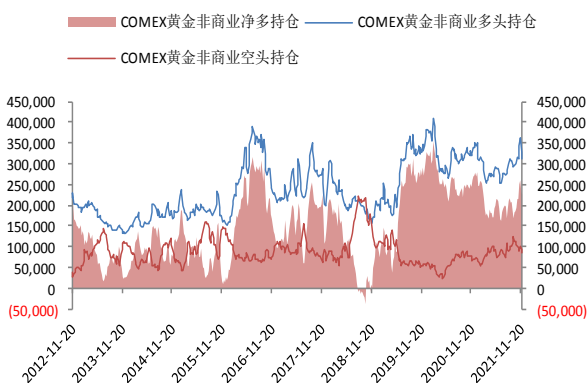
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12：SLV 白银 ETF 持仓（吨）

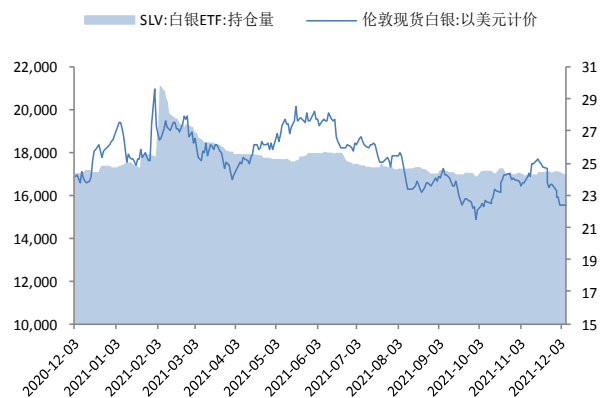


数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13：COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量

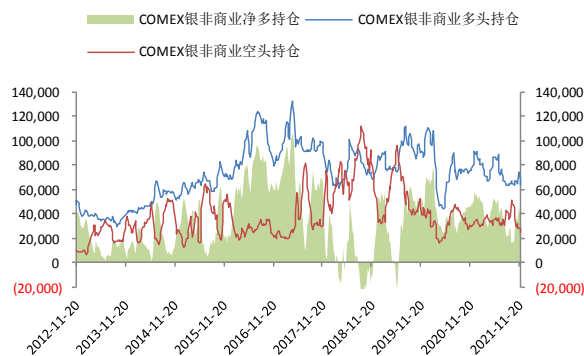


数据来源：新世纪研究院、WIND



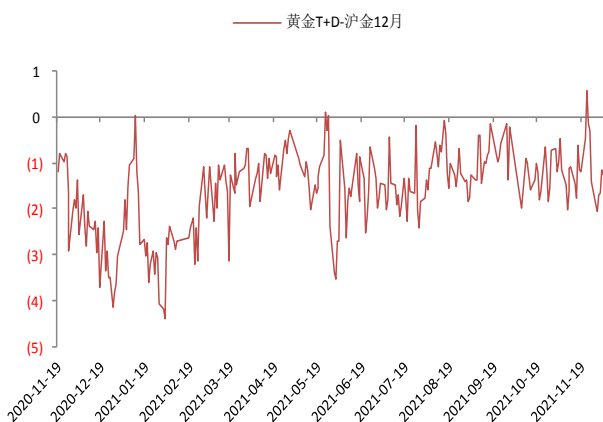
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 14：COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



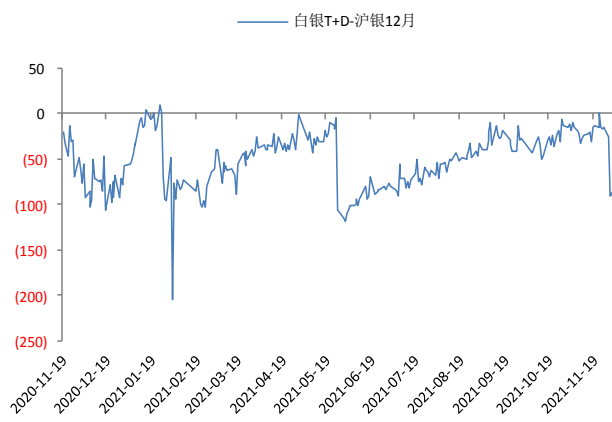
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 15: 国内黄金期现价差



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 16: 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>