

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：**

上周贵金属走势以震荡为主，COMEX 黄金跌 0.04% 报 1783.1 美元/盎司，COMEX 白银跌 1.18% 报 22.215 美元/盎司。上周无重大事件及数据影响，在美联储会议召开前市场情绪谨慎。在周五公布的美国 11 月 CPI 飙升至近 40 年新高之后，美联储料将在本周会议上宣布加快缩债的脚步。

二、行情分析：

1、美国通胀创近 40 年新高，美联储面临更大紧缩压力。美国劳工部数据显示，11 月美国 CPI 环比上涨 0.8%，符合市场预期；同比涨幅则进一步攀升至 6.8%，为 1982 年 6 月以来最高水平。11 月核心 CPI 环比上涨 0.5%，同比上涨 4.9%，为 1991 年 7 月以来新高。美国总统拜登表示，尽管美国 11 月出现近 40 年来最快的通胀，但价格涨势正在放缓，尤其是汽油和汽车。

2、美国 10 月职位空缺数跃升至 1100 万，升至有纪录以来的次高水平，凸显雇主在填补岗位空缺方面所面临的挑战。前月数据意外上修至 1060 万；辞职率降至 2.8%，自 5 月以来首次下降。

3、美国上周初请失业金人数较前一周减少 4.3 万，至 18.4 万人，创 1969 年以来最低水平。此前两周该数据已经出现大幅下降，许多经济学家将其归因于假期前后季节性波动因素导致数据调整难度较大。在未经调整的基础上，首次申领失业救济人数增加约 6.4 万人。

4、本周 SPDR 黄金 ETF 流出 1.74 吨，规模 982.64 吨，处于历史低位。本周 SLV 白银 ETF 流入 25.89 吨，规模 16971.17 吨。

三、结论及操作建议：

美国 11 月 CPI 同比涨幅进一步攀升至 6.8%，创近 40 年新高，核心 CPI 同比上涨 4.9%，但数据符合市场预期，因此黄金涨幅有限。美联储面临更大通胀压力，数据增强了市场对美联储本周在今年最后一次政策会议上加快结束缩减购债计划的预期，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，短线多空交织，震荡格局为主。Taper 落地后使黄金短线迎来喘息机会，当前市场关注度将以明年美联储的加息时间节点和节奏为主，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，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。短线偏空震荡，操作上建议空单逢高建仓。

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2202	365.62	-0.30	-0.08	638,683
COMEX黄金		1783.10	-0.80	-0.04	592,055	-30060
沪银2206		4600.00	-112.00	-2.38	2,983,707	157749
COMEX白银		22.22	-0.35	-1.55	204,014	-8696
现货	黄金T+D	364.57	-0.19	-0.05	84,032	-10826
	白银T+D	4520.00	-100.00	-2.16	10,879,716	441826
	伦敦现货黄金	1782.64	-0.19	-0.01	-	-
	伦敦现货白银	22.17	-0.35	-1.55	-	-
持仓及库存	指标	持仓	周变动	指标	数值	周变动
	沪金2202	86653	924	COMEX黄金 (金衡盎司)	34181890	323401
	COMEX黄金	393749	-13051	COMEX白银 (金衡盎司)	354620066	18832
	沪银2206	521477	104408	沪金(千克)	5154	0
	COMEX白银	116031	5396	沪银(公斤)	2259863	-42895
	SPDR黄金ETF (吨)	982.64	-1.74	COMEX黄金非 商业净多持仓 (手)	217185	-8675
SLV白银ETF (吨)	16971.16998	25.893433	COMEX银非商 业净多持仓 (手)	29833	-8601	
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	79.48	2.35%	黄金T+D-沪金 12月	-1.05	0.11
	COMEX黄金白银 比值	80.27	1.53%	白银T+D-沪银 12月	-80	2.00
	伦敦黄金白银价 格比值	80.40	1.56%	-	-	-
相关数据	指标	数值		周变动(%)		
	美元指数	96.05		-0.13		
	美国10年期国债	1.48		9.63		

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

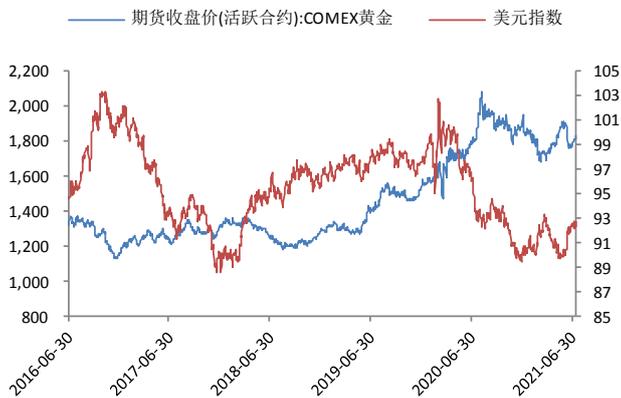
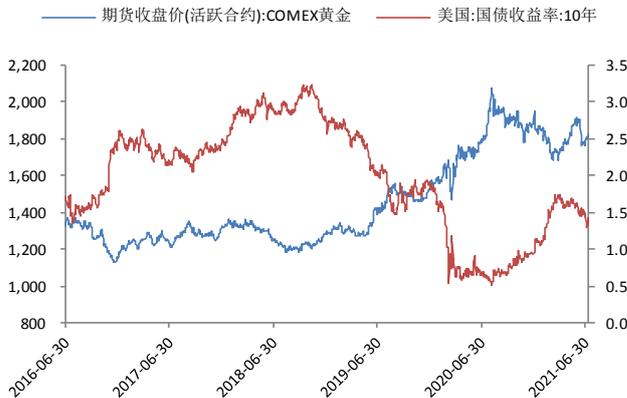
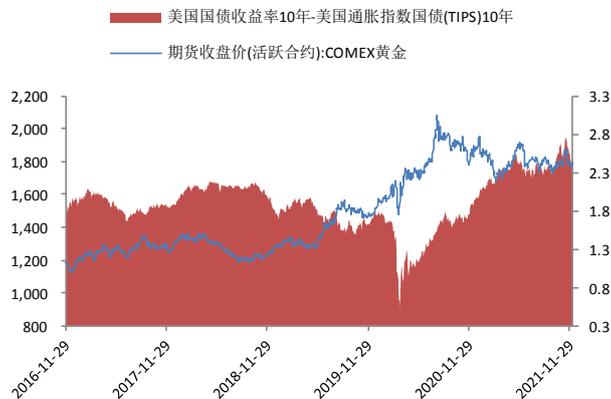


图 6：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



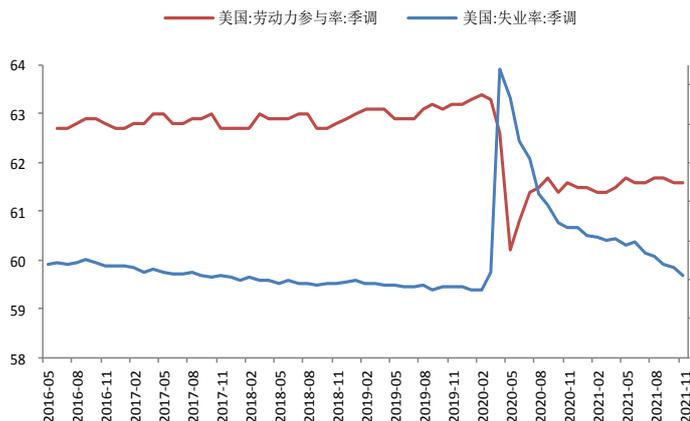
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 7: COMEX 黄金与美国通胀预期



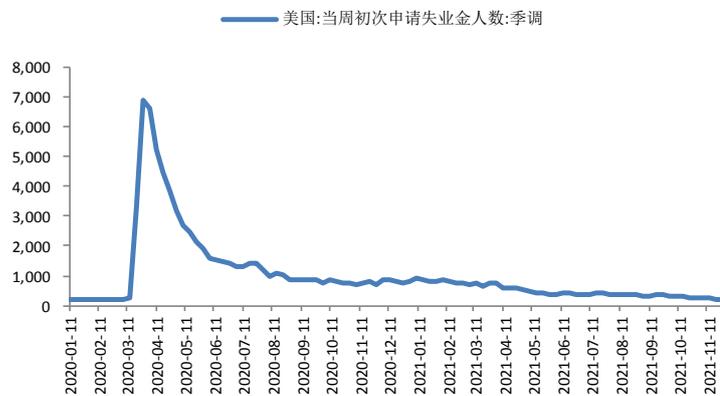
数据来源：新世纪研究院、WIND

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

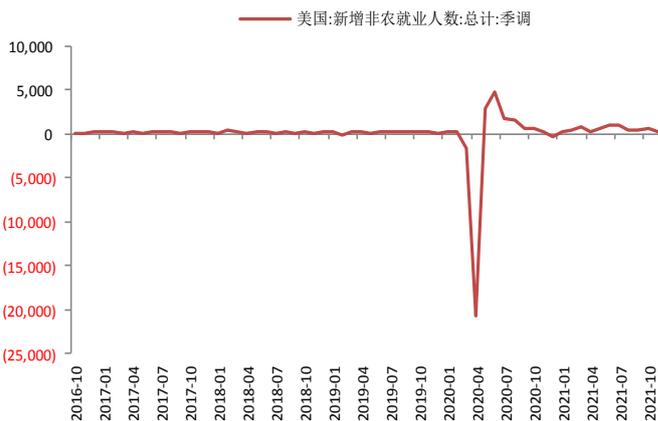
数据来源：新世纪研究院、WIND

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)



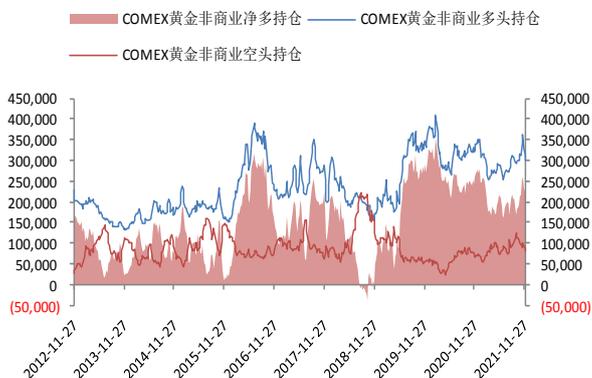
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



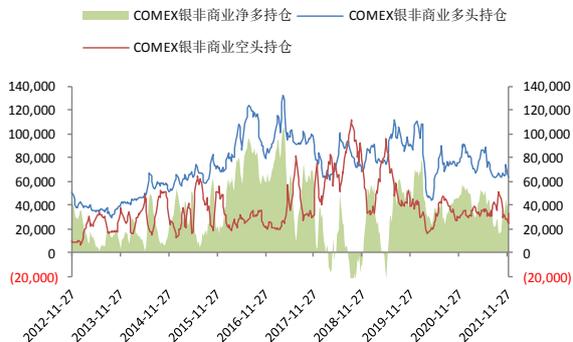
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



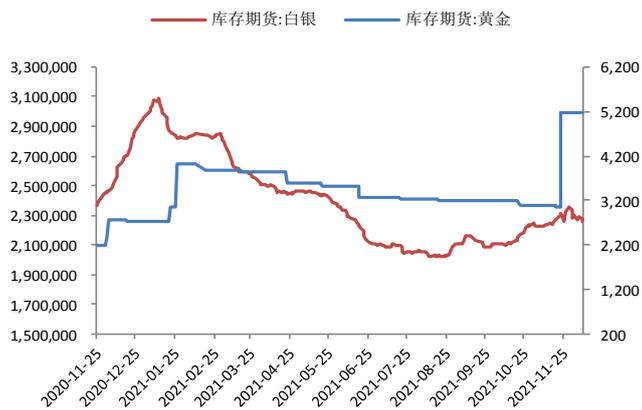
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



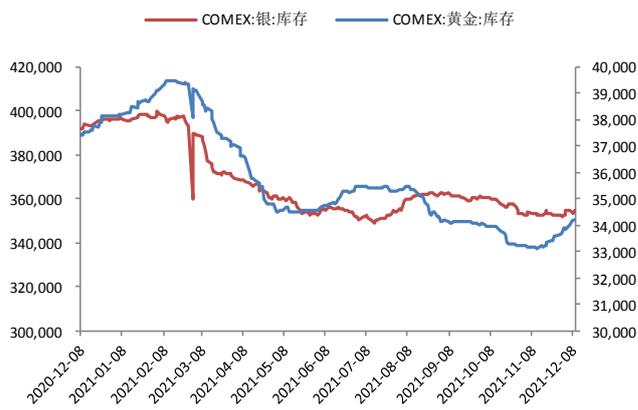
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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)



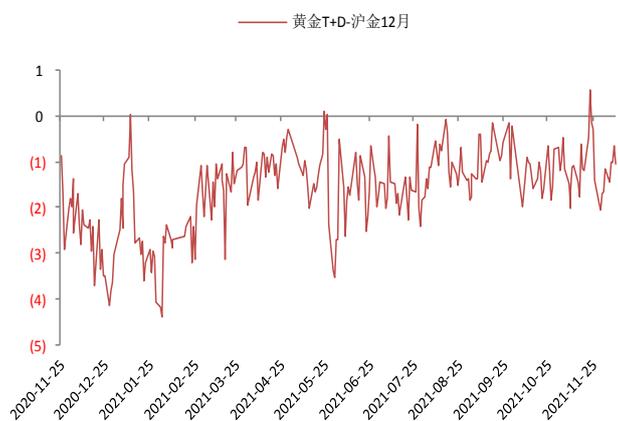
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



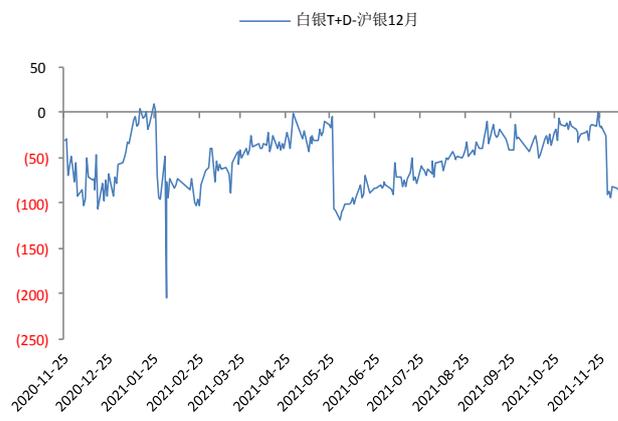
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>