

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 COMEX 黄金期货涨 1.08%，报 1836.1 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 6.23%，报 24.345 美元/盎司。贵金属价格震荡走高，黄金最高触及 1848.5 美元，主要因美国 10 年国债收益率承压于上方阻力，美元指数走弱，同时美国通胀持续高企，也为贵金属提供支撑。

二、行情分析：

1、美国财长耶伦表示，预测通胀将在 2023 年大幅下降，美国的劳动力市场异常强劲。与传统指标相比，美国经济复苏的速度甚至超过了最乐观的预期。由于卫生、儿童保育和其他挑战依然存在，劳动力供应尚未完全恢复。

2、美国去年 12 月新屋开工数意外增长 1.4%，至折年率 170 万套，并创 9 个月来最高水平。代表未来建筑活动的建筑许可在 12 月跃升 9.1%，至折年率 187 万套，为去年 1 月以来最高水平。

3、美国上周初请失业金人数由前一周的 23.1 万人激增至 28.6 万人，创 2021 年 10 月中旬以来的最高水平，并远高于市场此前预期的 22 万人。上周续请失业金人数则上升至 164 万，显示近期奥密克戎毒株导致的确诊病例激增可能会导致更多失业。

4、上周 SPDR 黄金 ETF 流入 5.23 吨，规模 981.44 吨，处于历史低位。本周 SLV 白银 ETF 流出 149.53 吨，规模 16354.4 吨。

三、结论及操作建议：

本周市场聚焦美联储会议，预计美联储最早将从 3 月启动加息，市场对美联储 3 月份加息 50 个基点以及 2022 年加息 4 次的预期有所升温，美联储可能比预期鹰派的货币政策立场令美债收益率持续走强，十年期美债收益率一度突破 1.9%，但后两个交易日大幅回落，收报 1.763%，美元指数亦走弱，贵金属受到支撑短线震荡偏强。虽然美联储的货币政策收紧步伐加快但再度收紧的空间已经十分有限，短期对贵金属的施压难以持续，如果 1 月份的美联储利率决议不是特别鹰派，或者有打压美债收益率的措辞，则金价可能会获得进一步上涨机会。当前震荡行情下，需要新的驱动来选择方向。因美国与欧洲央行之间在货币政策上存在分歧，美元后市仍有进一步上行空间，实际利率企稳，也将对贵金属形成压制。整体来看，在疫情反复扰动、通胀维持高位及加息预期影响下，2022 年一季度贵金属预计依然难以摆脱基本面多空交织的局面，延续震荡行情。建议以震荡思路对待，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2202	373.06	-0.86	-0.23	412,071
COMEX黄金		1840.70	19.20	1.05	1,103,741	56297
沪银2206		4913.00	173.00	3.65	3,059,270	300540
COMEX白银		24.20	1.38	6.03	303,614	10163
现货	黄金T+D	371.64	-1.80	-0.48	88,686	-1232
	白银T+D	4856.00	-76.00	-1.54	12,939,248	1801212
	伦敦现货黄金	1834.42	16.51	0.91	-	-
	伦敦现货白银	24.26	1.32	5.74	-	-
持仓及库存	指标	持仓	周变动	指标	数值	周变动
	沪金2202	124470	90866	COMEX黄金 (金衡盎司)	33561099	-75150
	COMEX黄金	165904	-75533	COMEX白银 (金衡盎司)	354142131	437619
	沪银2206	544280	31935	沪金(千克)	3408	0
	COMEX白银	117818	3907	沪银(公斤)	2211390	-18006
	SPDR黄金ETF (吨)	981.44	5.23	COMEX黄金非 商业净多持仓 (手)	194207	-5530
SLV白银ETF (吨)	16354.36	-149.53	COMEX银非商 业净多持仓 (手)	29700	2152	
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	75.93	-3.74%	黄金T+D-沪金 12月	-1.42	-0.94
	COMEX黄金白银 比值	76.08	-4.69%	白银T+D-沪银 6月	-57	11.00
	伦敦黄金白银价 格比值	75.62	-4.57%	-	-	-
相关数据	指标		数值		周变动(%)	
	美元指数		95.63		0.50	
	美国10年期国债		1.75		2.94	

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

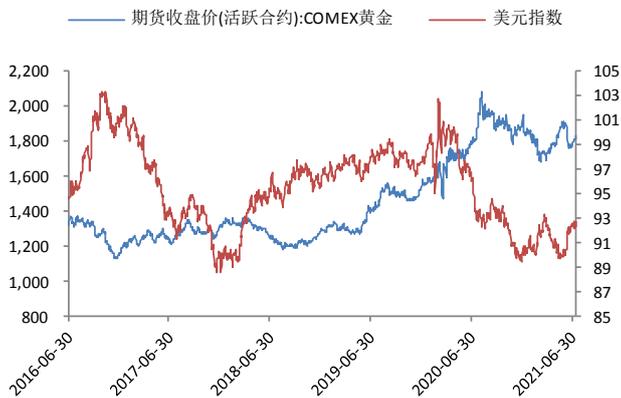
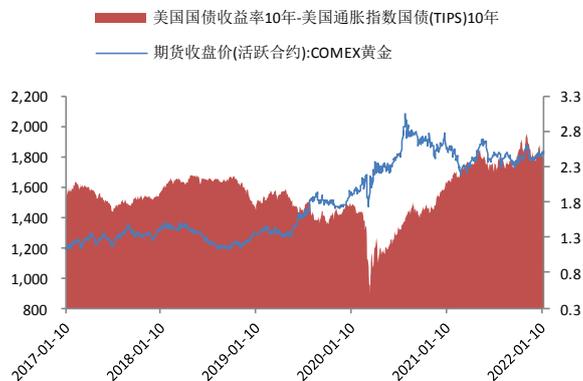


图 6：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



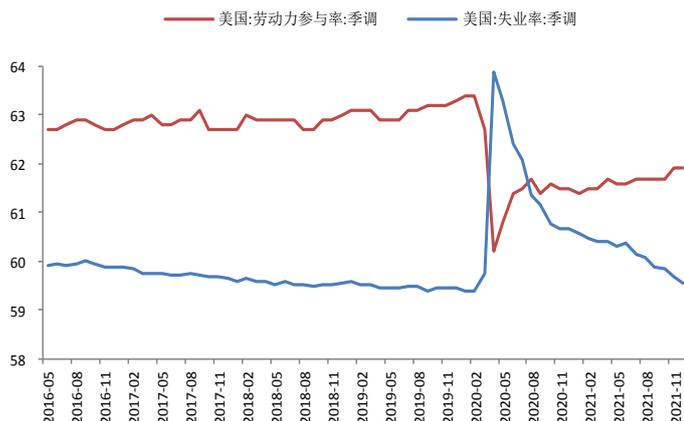
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 7： COMEX 黄金与美国通胀预期



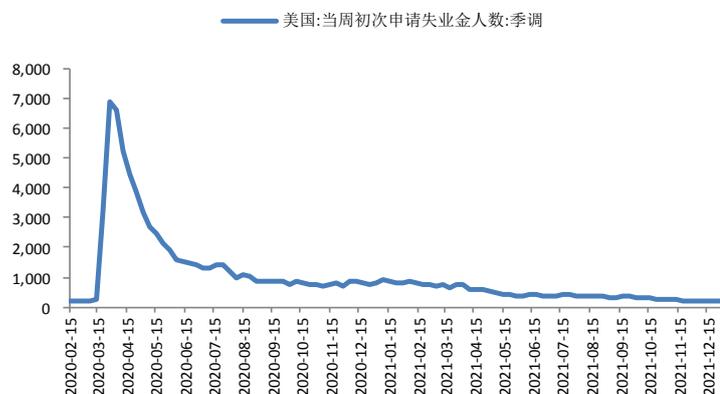
数据来源：新世纪研究院、WIND

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

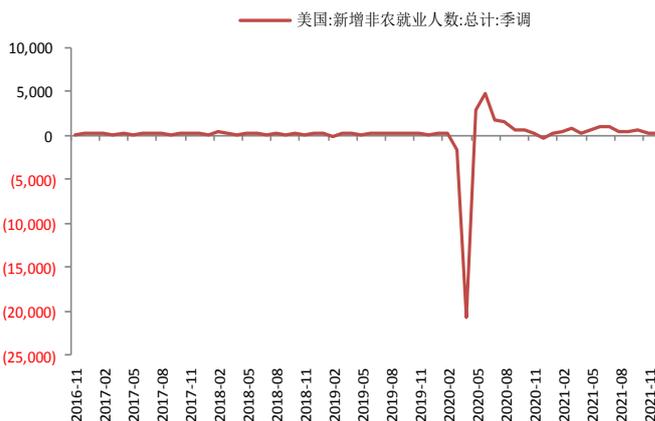
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 8： COMEX 黄金与 VIX 指数



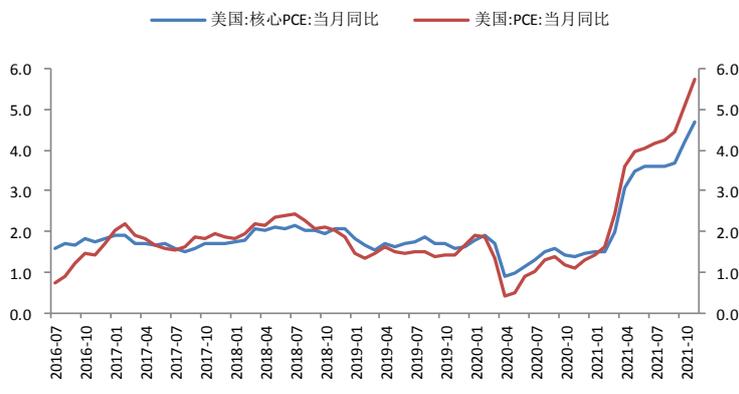
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 10： 美国新增非农就业人数 (千人)



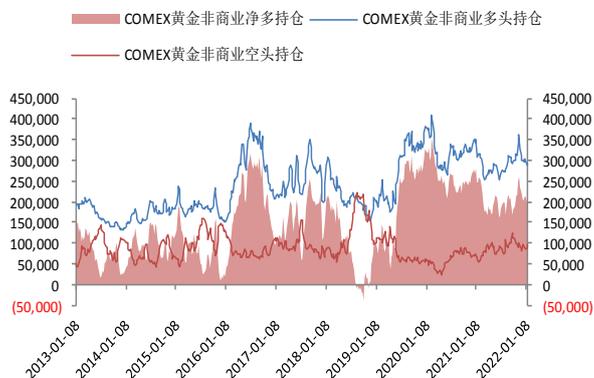
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12： 美国 PCE 及核心 PCE (%)



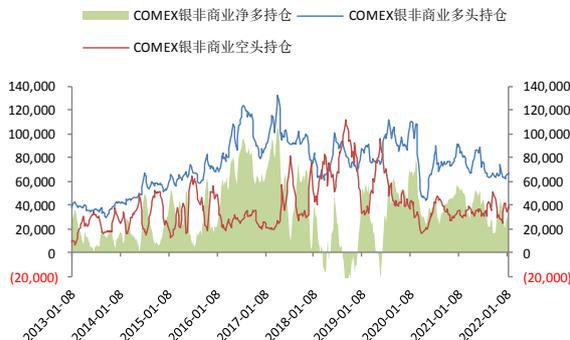
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



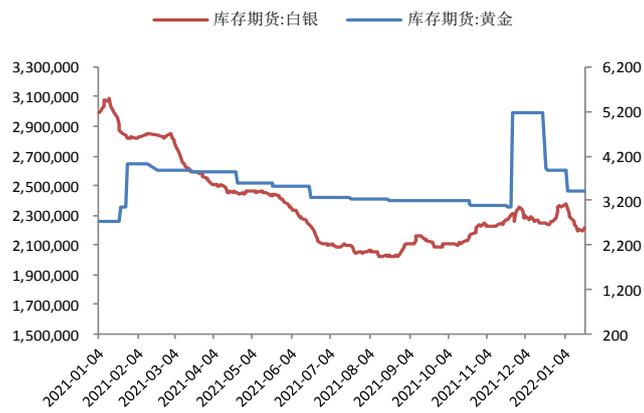
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



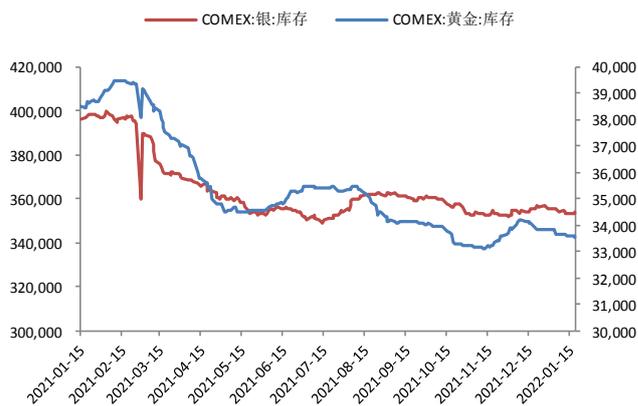
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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)



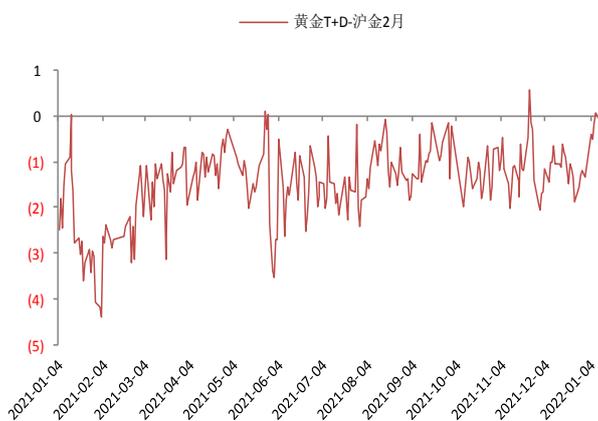
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



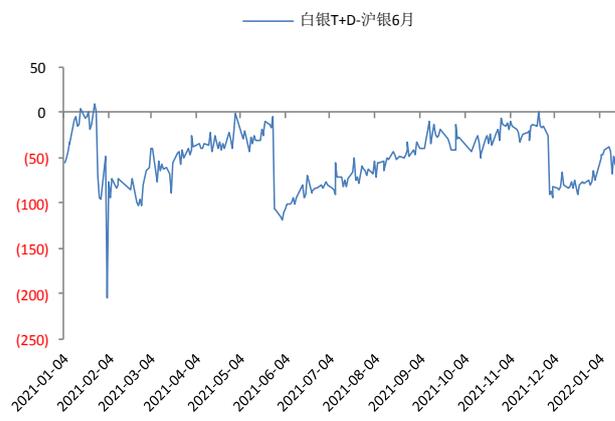
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>