

**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 3.19%，报 1900.8 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.31%，报 23.95 美元/盎司。贵金属价格连续第三周上周，因对地缘政治局势升级的担忧，市场避险情绪再度升温，另一方面，美联储会议纪要鹰派程度不及市场预期，也对金价构成支撑。

**二、行情分析：**

1、美联储公布会议纪要显示，与会者预计很快开始加息，未透露可能一次加息 50 个基点的线索；多人认为适合今年晚些时候开始缩表，未提缩表可能时点及规模；大部分与会者认为，若通胀未如预期回落，可能适合更快收紧货币。评论称，除了之前已经传递的鹰派转向，本次会议纪要几乎没有提供任何其他信息，没有讨论是否加息 50 个基点，在缩表计划的论调上也没有什么意外，相比市场预期，纪要更显鸽派。

2、圣路易斯联储主席布拉德再次重申，支持在 7 月初前累计加息 100 个基点，包括自 2000 年以来首次一次性加 50 个基点，以应对四十年来最严重的通胀。

3、美国上周初请失业金人数意外上升 2.3 万人，达到 24.8 万，为 1 月中旬以来首次增加。当周续请失业金人数则降至 159 万。

4、上周 SPDR 黄金 ETF 流入 3.48 吨，规模 1019.44 吨，回升至千吨上方。SLV 白银 ETF 流入 100.61 吨，规模 17038.74 吨。

**三、结论及操作建议：**

地缘政治紧张局势再次引发黄金避险买盘，上破 1900 美元关口创下去年 6 月以来新高。另外上周公布的美联储会议纪要未提及可能一次加息 50 个基点的线索以及缩表的可能时点及规模，整体不及预期鹰派，贵金属偏强震荡。会议纪要公布后，市场预期美联储在 3 月会议上加息 25 个基点的可能性大于 50 个基点。当前贵金属偏强走势主要受地缘政治因素主导，但持续性有待观察，短期内对金价构成支撑，预计过后将继续以美联储的加息时间节点和节奏为主。虽然美联储的货币政策紧缩步伐加快但再度紧缩的空间已经十分有限，10 年期美债收益率维持高位，但上方空间也有限，预计将在 2% 附近震荡，短期对贵金属的施压难以为继。展望后市，随着货币政策利空出尽叠加通胀担忧和地缘政治影响，贵金属震荡走强趋势或持续。建议以震荡偏强思路对待，逢低做多为主。本周重点关注周五公布的美国四季度 GDP 及 PCE 通胀指标。

**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	385.58	10.78	2.88	641,288
COMEX黄金		1855.10	28.30	1.55	986,087	-79540
沪银2206		4824.00	4.00	0.08	2,572,090	-285304
COMEX白银		23.38	0.18	0.78	275,504	-24741
现货	黄金T+D	383.68	10.93	2.93	123,298	22912
	白银T+D	4884.00	-114.00	-2.28	10,611,182	-844680
	伦敦现货黄金	1897.77	39.33	2.12	-	-
	伦敦现货白银	23.90	0.36	1.51	-	-
持仓及库存	指标	持仓	周变动	指标	数值	周变动
	沪金2202	146060	21177	COMEX黄金 (金衡盎司)	32665062	-71019
	COMEX黄金	466805	55961	COMEX白银 (金衡盎司)	351500385	-1697317
	沪银2206	501969	-355	沪金(千克)	3387	0
	COMEX白银	51723	-20071	沪银(公斤)	2307463	-8953
	SPDR黄金ETF (吨)	1019.44	3.48	COMEX黄金非 商业净多持仓 (手)	213613	26907
SLV白银ETF (吨)	17038.74	100.61	COMEX银非商 业净多持仓 (手)	23556	4257	
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	78.74	0.78%	黄金T+D-沪金 12月	-1.9	0.15
	COMEX黄金白银 比值	79.36	0.77%	白银T+D-沪银 6月	-34	4.00
	伦敦黄金白银价 格比值	79.40	0.60%	-	-	-
相关数据	指标		数值		周变动(%)	
	美元指数		96.10		0.07	
	美国10年期国债		1.92		0.00	

## 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

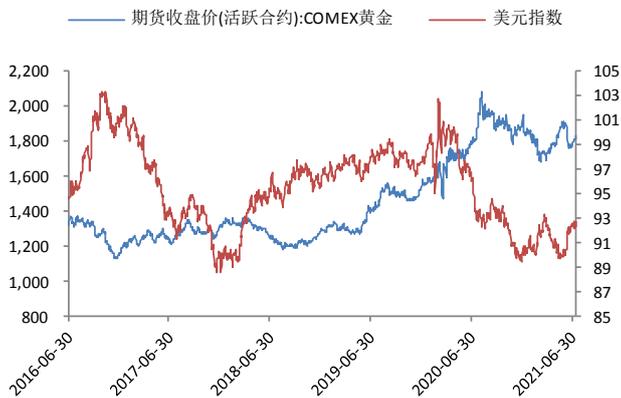
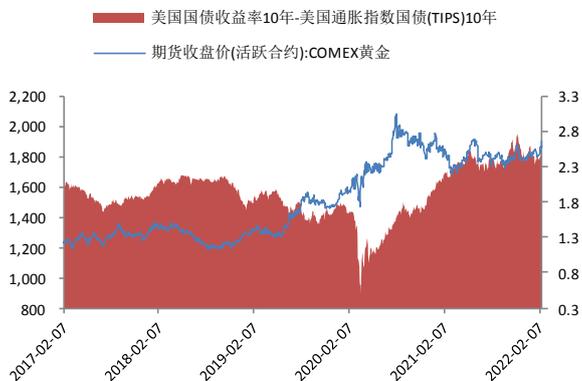


图 6：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



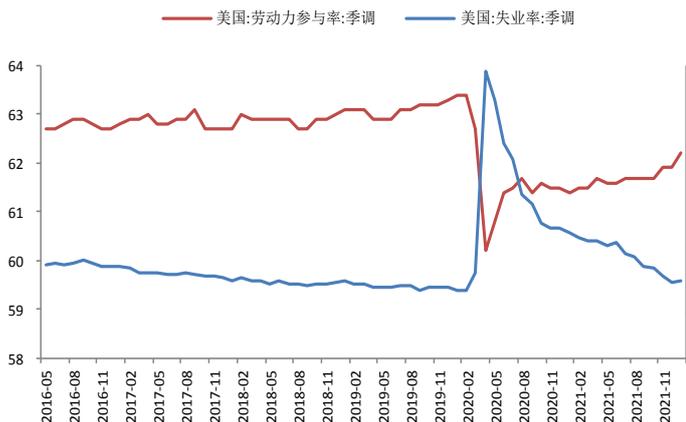
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 7： COMEX 黄金与美国通胀预期



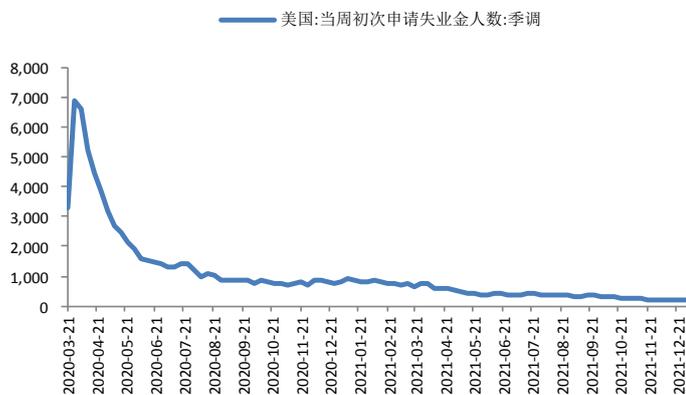
数据来源：新世纪研究院、WIND

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

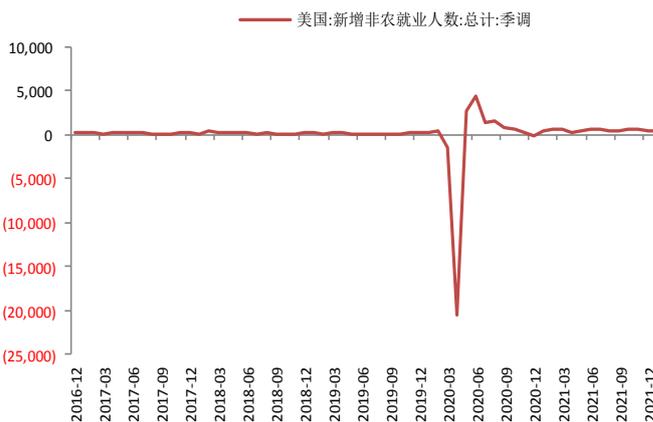
数据来源：新世纪研究院、WIND

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)



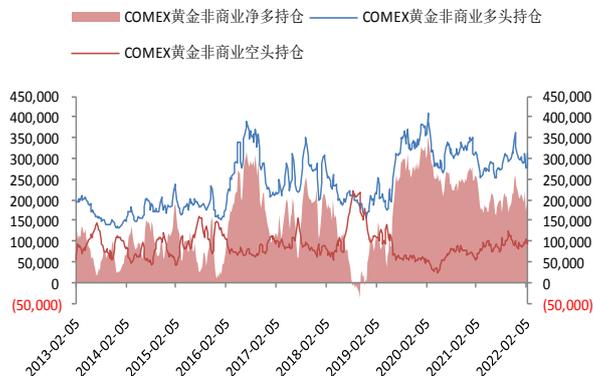
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12： 美国 PCE 及核心 PCE (%)



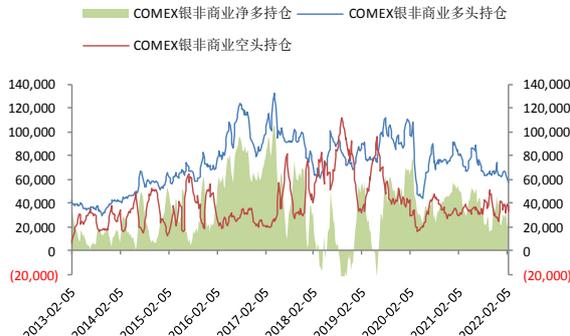
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



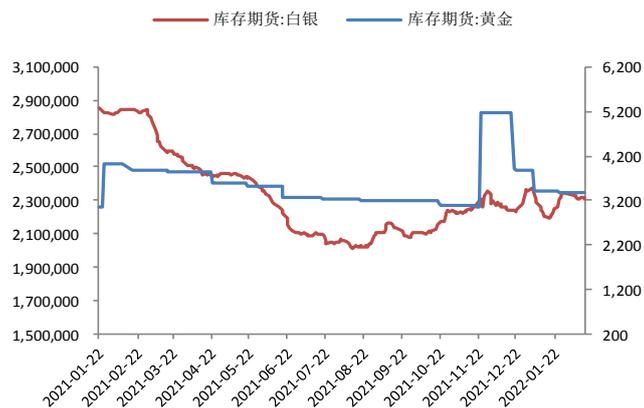
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



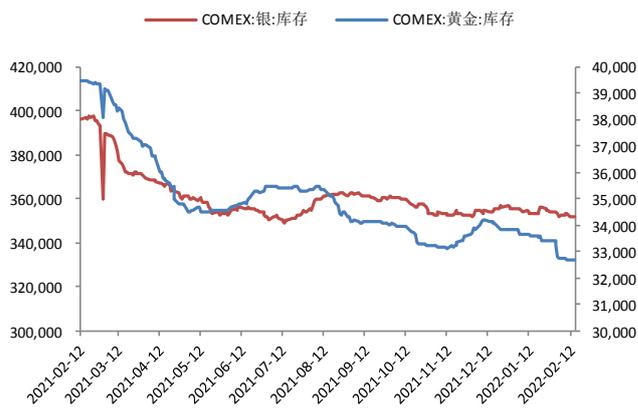
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 15: 上期所黄金白银库存 (千克)



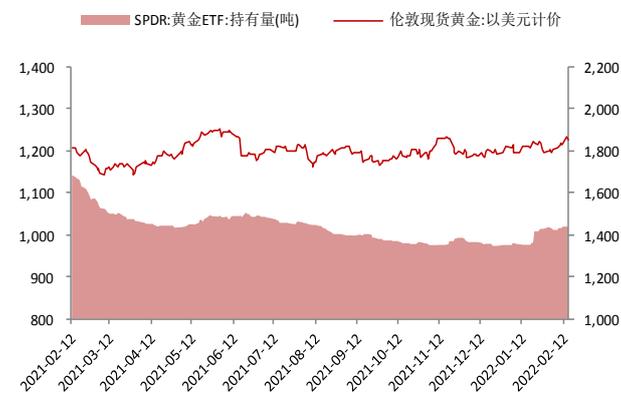
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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)



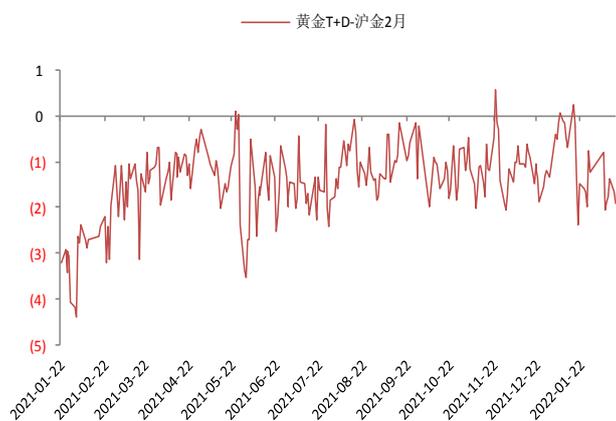
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>