

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 黄金期货跌 3.2%，报 1921.5 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 3.92%，报 25.135 美元/盎司。上周黄金创下自去年 6 月以来最大周跌幅，俄罗斯和乌克兰和平谈判取得进展的希望以及美国加息的影响打击了对黄金的避险需求。

二、行情分析：

1、美联储加息 25 个基点，符合市场预期。美联储主席鲍威尔称最快 5 月宣布缩表，必要时将加快收紧政策速度。美联储最新加息路径点阵图显示，决策者平均预期今年还要加息六次。鲍威尔表示美联储加息和缩表的时间已经到来。持续加息是适宜的。如有必要，美联储可能会加快收紧政策。美联储最快可能在 5 月份宣布开始缩表，资产负债表框架将与上一次相似，速度将比上次更快。

2、美联储理事沃勒表示，美联储应该考虑在未来的会议上加息 0.5 个百分点并从 7 月开始缩减资产负债表，以遏制“狂暴”的通胀。美联储布拉德透露，他支持今年将利率提高到 3% 以上。美联储巴尔金表示，预期是将有“很多次”加息。预计美联储将很快就缩表做出决定。如果预期开始下滑，对加息 50 个基点持开放态度。

3、美国 2 月 PPI 同比上涨 10%，与预期一致，1 月份数据也从 9.7% 上修至 10%；环比则上升 0.8%，低于市场预期的 0.9%，而 1 月数据从 1% 上修至 1.2%。

4、上周 SPDR 黄金 ETF 流入 18.29 吨，规模 1082.44 吨，持仓呈现触底反弹状态。SLV 白银 ETF 流入 229.87 吨，规模 17115.88 吨。

三、结论及操作建议：

美联储官员鹰派发言提振加息前景，美元走强，贵金属承压下行。美联储主席鲍威尔称最快 5 月宣布缩表，必要时将加快收紧政策速度。美联储最新加息路径点阵图大幅上调今年的加息次数，平均预期今年要加息六次。随着短期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有望持续。随着俄乌局势的进一步明朗，地缘政治局势动荡给黄金带来的避险溢价已渐近尾声，预计过后将继续回到以交易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缩紧步伐加快但再度缩紧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，短期对贵金属的施压难以为继。建议以震荡偏强思路对待，逢低建仓。

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	395.90	-8.88	-2.19	802,464
COMEX黄金		1921.50	-70.80	-3.55	843,196	-89580
沪银2206		5123.00	-22.00	-0.43	2,719,557	-250162
COMEX白银		25.14	-1.09	-4.14	218,254	-13418
现货	黄金T+D	395.00	-8.22	-2.04	107,384	-11756
	白银T+D	5101.00	104.00	2.08	12,978,032	-706488
	伦敦现货黄金	1921.20	-67.03	-3.37	-	-
	伦敦现货白银	24.94	-0.91	-3.54	-	-
持仓及库存	指标	持仓	周变动	指标	数值	周变动
	沪金2202	133459	-10338	COMEX黄金 (金衡盎司)	34184980	1236687
	COMEX黄金	241550	-97440	COMEX白银 (金衡盎司)	342876101	-2076889
	沪银2206	448543	-2839	沪金(千克)	3399	36
	COMEX白银	120407	-7024	沪银(公斤)	2082653	-193004
	SPDR黄金ETF (吨)	1082.44	18.29	COMEX黄金非 商业净多持仓 (手)	261788	-12600
SLV白银ETF (吨)	17115.88	229.87	COMEX银非商 业净多持仓 (手)	51554	-743	
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	77.28	-1.77%	黄金T+D-沪金 12月	-0.9	0.66
	COMEX黄金白银 比值	76.45	0.61%	白银T+D-沪银 6月	-22	-11.00
	伦敦黄金白银价 格比值	77.04	0.17%	-	-	-
相关数据	指标		数值		周变动(%)	
	美元指数		98.23		-0.91	
	美国10年期国债		2.14		7.00	

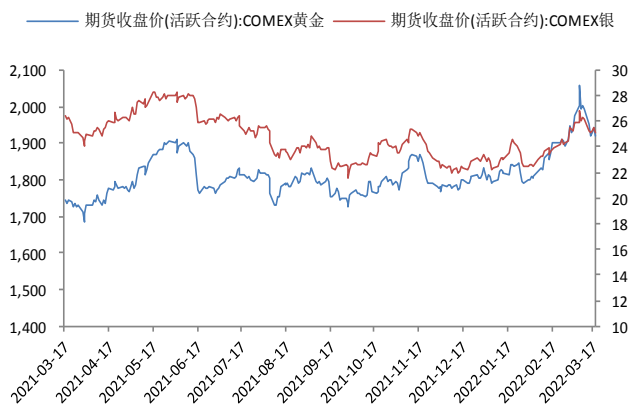
二、图表中心

图 1：上期所黄金白银期货收盘价



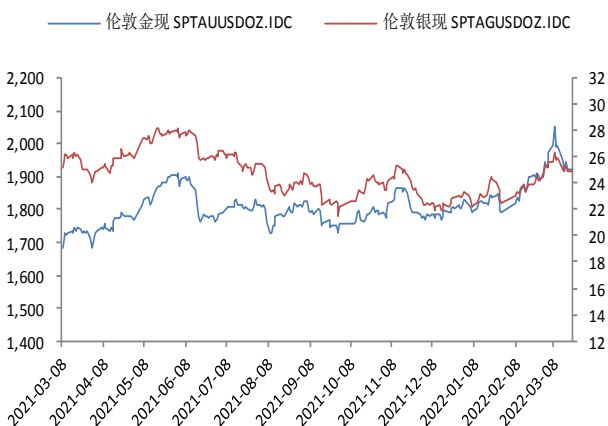
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 2：COMEX 黄金白银期货收盘价



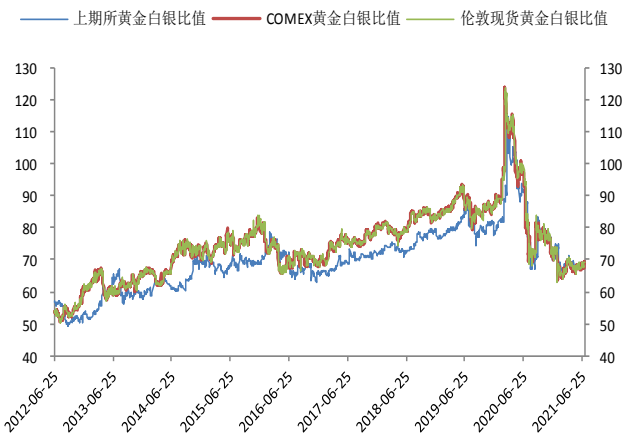
数据来源：新世纪研究院、WIND

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

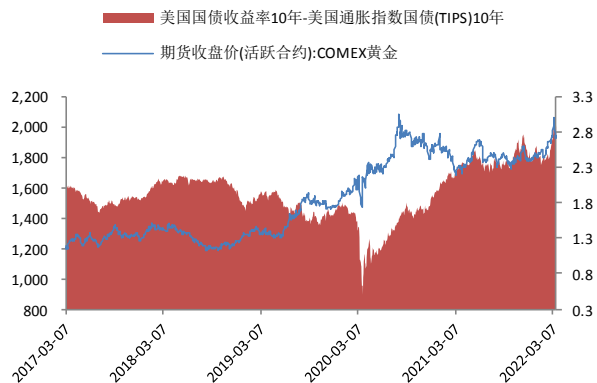


图 6：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



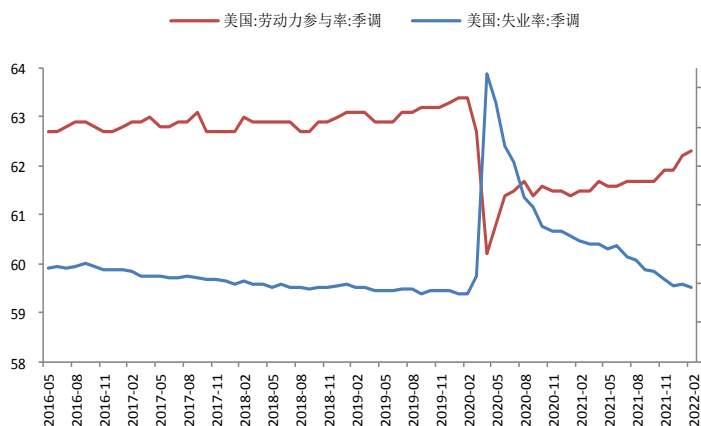
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 7: COMEX 黄金与美国通胀预期



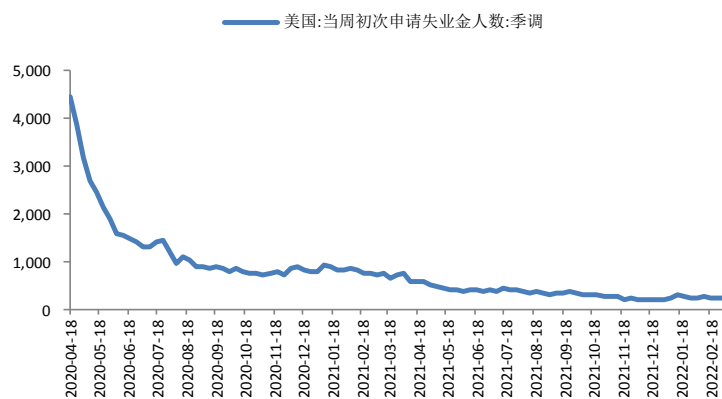
数据来源：新世纪研究院、WIND

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

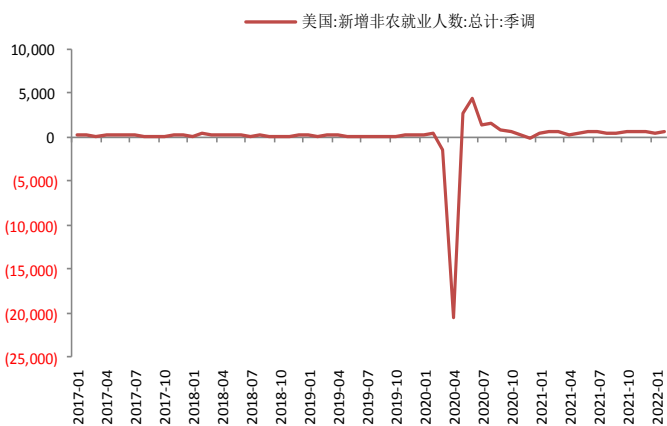
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 8: COMEX 黄金与 VIX 指数



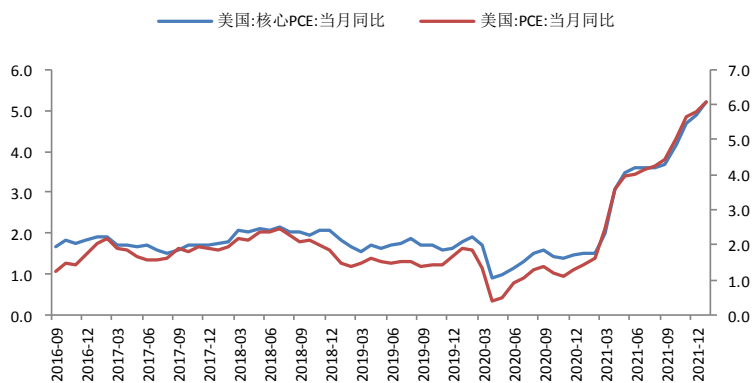
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 10: 美国新增非农就业人数 (千人)



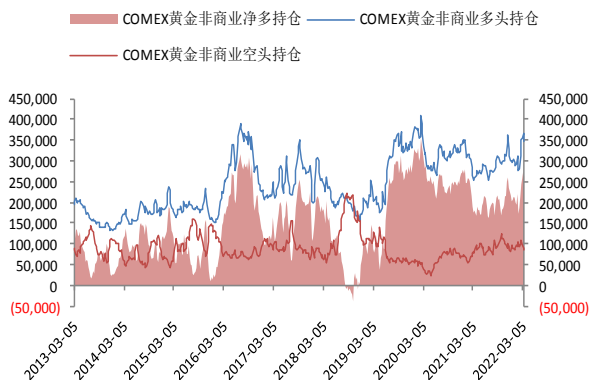
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



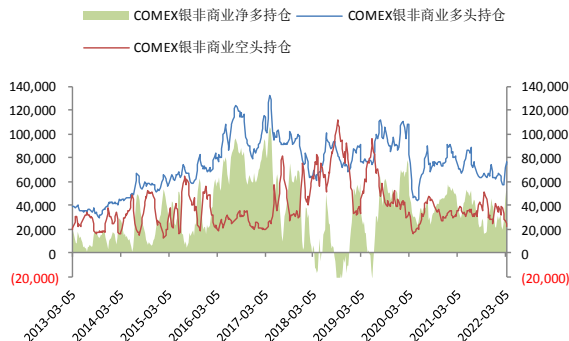
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



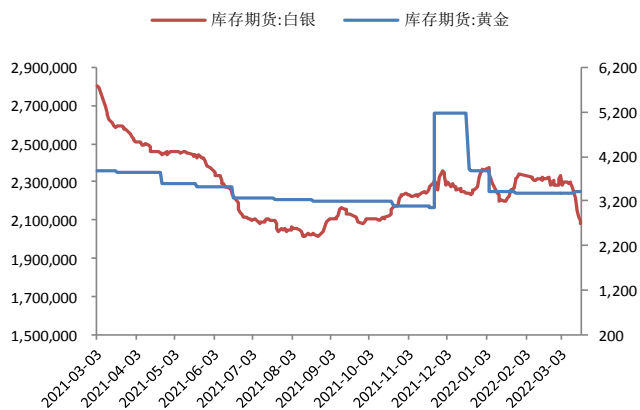
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



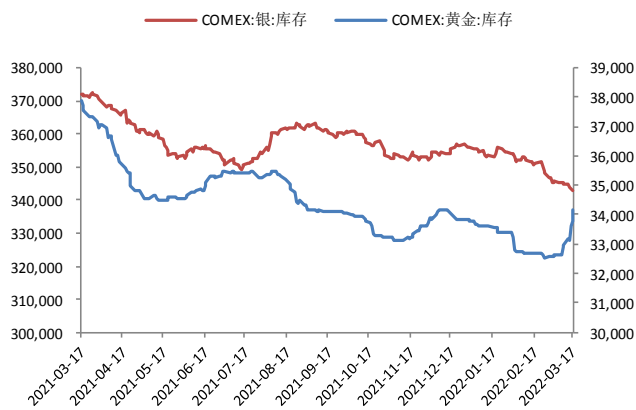
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 15: 上期所黄金白银库存 (千克)



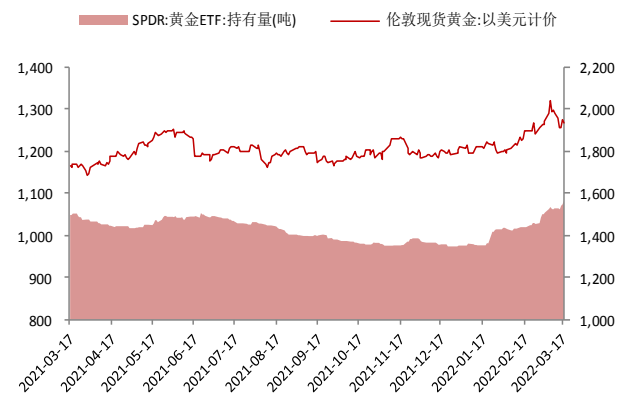
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 16: COMEX 黄金和白银库存 (千金衡盎司)



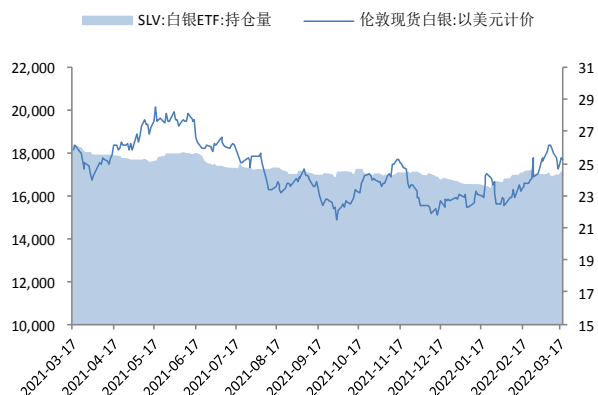
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 17: SPDR 黄金 ETF 持仓 (吨)



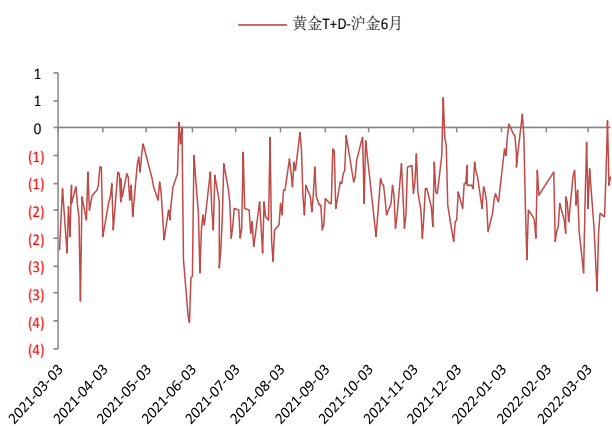
数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 18: SLV 白银 ETF 持仓 (吨)



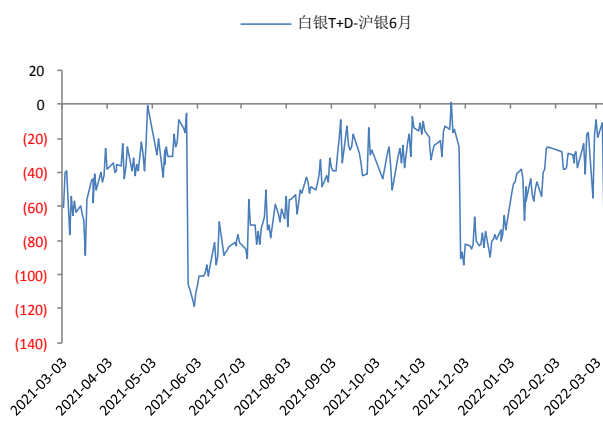
数据来源: 新世纪研究院、WIND

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>