

## 贵金属每日观察

### 核心观点

品种	逻辑	操作建议
贵金属	<p>周四 COMEX 黄金期货收涨 0.17%报 1942.3 美元/盎司，月涨 2.19%，第一季度涨 6.22%，连续两个季度上涨；COMEX 白银期货收跌 0.57%报 24.97 美元/盎司，月涨 2.48%，第一季度涨 6.93%。美国 2 月核心 PCE 物价指数同比升 5.4%，创 1983 年以来新高，而美国 2 月消费者支出显著放缓，通胀压力继续上升，叠加对美国经济衰退、等问题的担忧，美债收益率走弱，贵金属偏强震荡。此前美联储主席鲍威尔表示，美联储必要时将将在 5 月份加息 50 个基点，在谈到遏制通胀问题时，态度比几天前更激进，十年期美债收益率受到提振创近期新高。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，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。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，对贵金属的施压难以为继。总体来看，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有望持续。本周重点关注周五非农。</p>	<p>建议以震荡偏强思路对待，逢低建仓。</p>

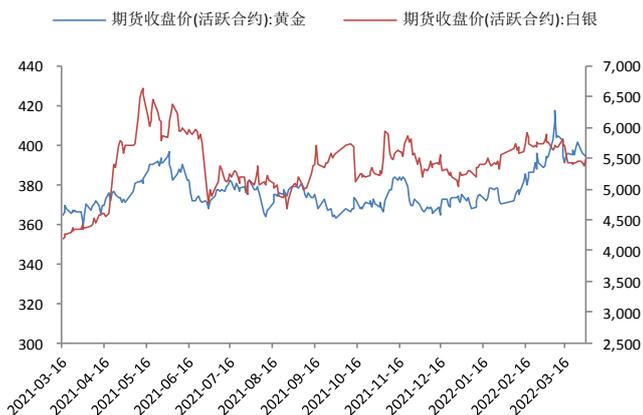
### 数据中心

	指标	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)	成交量	成交量变动
期货	沪金 2202	394.34	-0.40	-0.10	101336	-39948
	COMEX 黄金	1937.40	19.00	0.99	0	-134749
	沪银 2206	5011.00	-50.00	-0.99	421120	-148415
	COMEX 白银	24.97	-0.06	-0.24	34900	-2956
现货	黄金 T+D	394.06	0.29	0.07	14924	-3548
	白银 T+D	5006.00	-36.00	-0.71	1826514	-1741514
	伦敦现货黄金	1932.63	0.00	0.00	-	-
	伦敦现货白银	24.85	0.00	0.00	-	-
持仓及库存	指标	持仓	持仓变动	指标	库存	库存变动
	沪金 2202	140897	-1307	COMEX 黄金 (金衡盎司)	35199058	258400
	COMEX 黄金	465214	0	COMEX 白银 (金衡盎司)	340969807	756766

	沪银 2206	440501	-2504	沪金 (千克)	3300	0
	COMEX 白银	105305	-1514	沪银 (公斤)	2079554	5257
	SPDR 黄金 ETF (吨)	1091.44	0	-	-	-
	SLV 白银 ETF (吨)	17375.9	71.8	-	-	-
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	78.69	0.90%	黄金 T+D-沪金 2月	-0.28	0.69
	COMEX 黄金白银比值	77.40	0.51%	白银 T+D-沪银 6月	-5	14
	伦敦黄金白银价格比值	77.77	0.00%	-	-	-
相关数据	指标	数值		数值变动 (%)		
	美元指数	97.83		-0.61		
	美国 10 年期国债	2.32		-1.28		

## 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 3: 伦敦现货黄金白银价格

图 2: COMEX 黄金白银期货收盘价



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



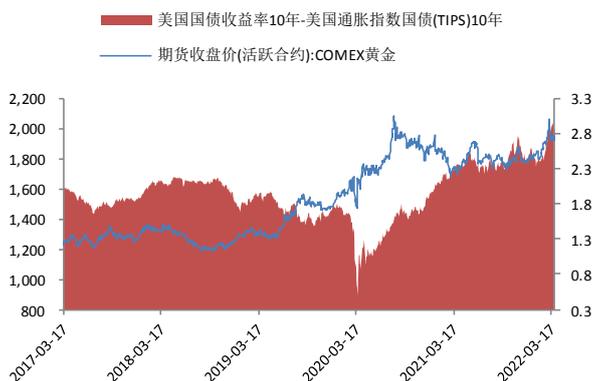
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 5: COMEX 黄金价格与美元指数



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



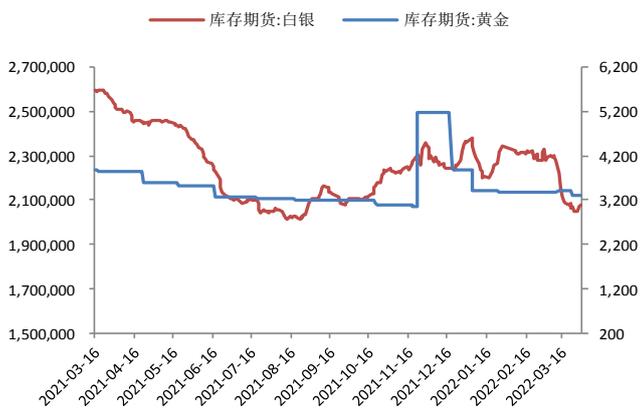
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 8: COMEX 黄金与 VIX 指数



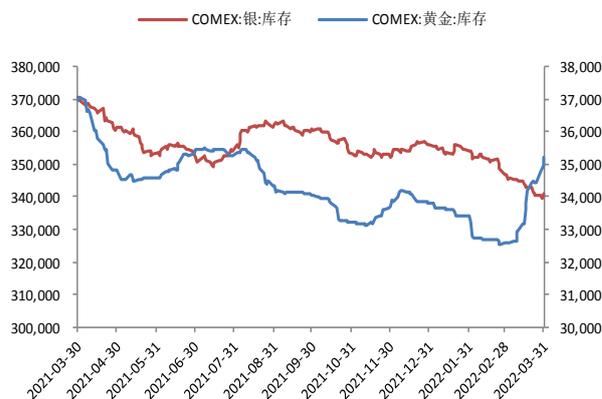
数据来源：新世纪研究院、WIND

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）



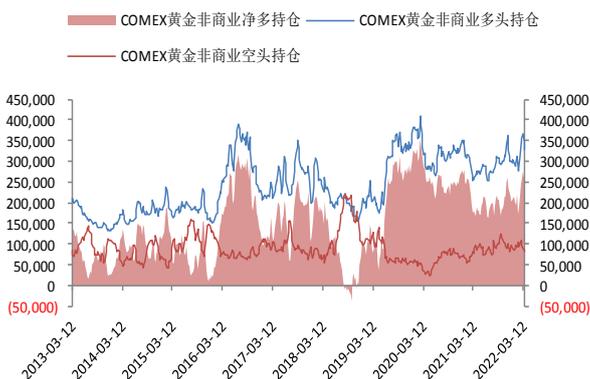
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13：COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量

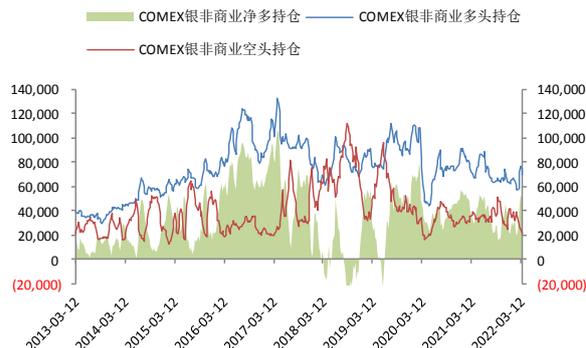


数据来源：新世纪研究院、WIND

图 14：COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量

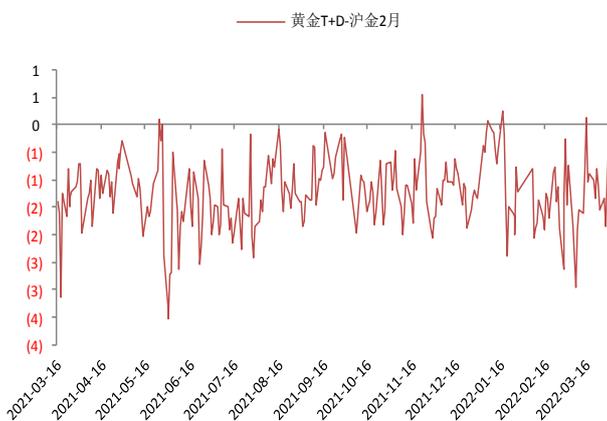


数据来源：新世纪研究院、WIND



数据来源：新世纪研究院、WIND

图 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交易买卖的出价或征价, 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>