



弘业期货股份有限公司
HOLLY FUTURES CO., LTD.

研究报告—贵金属周报

金融研究院

贵金属周报：贵金属短期延续震荡偏强

报告日期

2021年5月19日

目录

1. COMEX 黄金&白银.....	3
2. 国际要闻盘点.....	4
3. 相关数据.....	6
4. 后市展望.....	8

1.黄金&白银

贵金属在上周延续反弹，连续两周上涨。COMEX 黄金站稳 1800 美元后稳步上行，COMEX 白银表现稍弱，在周初的回调后反弹，周线级别收得小阴线。短期贵金属受到美国通胀走强的支撑，展现出了偏强的走势，市场风险偏好有所降温，贵金属做多情绪增强。经济数据显示出美国经济复苏边际放缓，但是通胀继续走强，周内公布的 CPI 数据创出多年来新高，PPI 数据也同样新高。另一方面，美联储延续鸽派态度，短期美债收益率延续高位震荡，贵金属偏强走势。



数据来源： Wind



数据来源： Wind

2. 国际要闻盘点

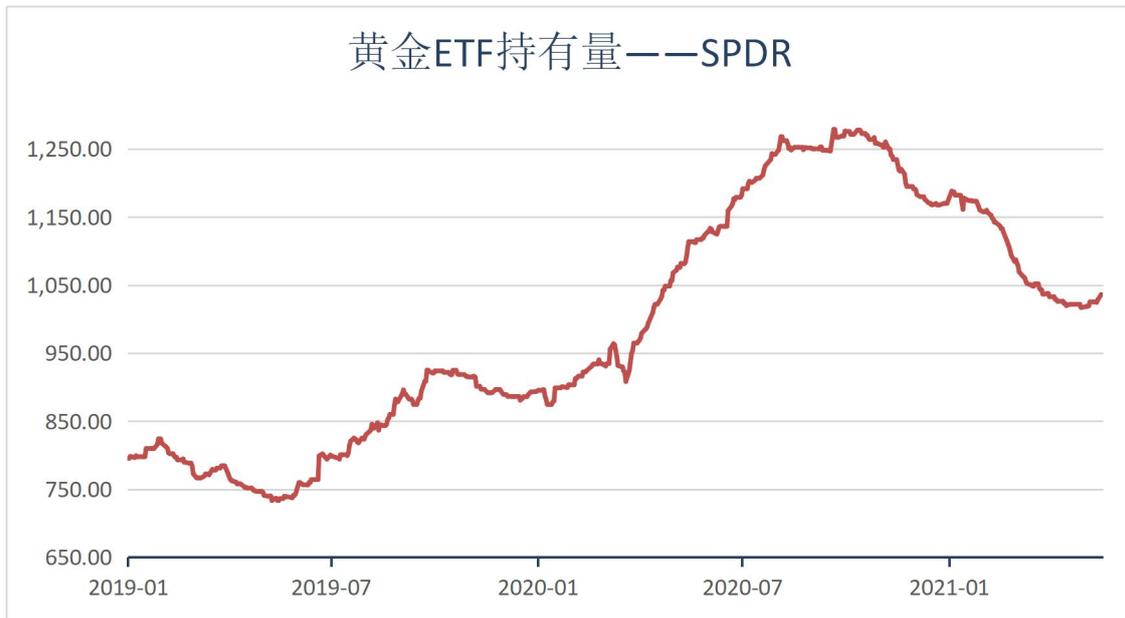
美国劳工部发布数据显示，4月份美国消费者价格指数（CPI）较上年同期增长4.2%，创下逾12年以来最大涨幅。环比上升0.8%，是2009年6月以来最大涨幅，3月份上升0.6%，数据大大超过此前经济学家预测的0.2%普遍预期。核心CPI环比上升0.9%，创下自1982年4月以来核心CPI的最大涨幅。鉴于经济重新开放推动需求旺盛，而供给受限，这可能加剧金融市场对通胀将长期上升的担忧。美联储认为，物价飙升是暂时性的，供应链的瓶颈预计将得到缓解。报告发布后，美联储副主席理查德·克拉里达(Richard Clarida)表示，尽管对强劲的核心CPI数据感到意外，但这在很大程度上是暂时性因素所造成，淡化暂时性通胀飙升的重要性。但克拉里达强调，市场仍然担忧通胀将更为持久，将迫使美联储比此前预期的更早加息。

美国通胀数据表现强劲，4月份生产者物价指数(PPI)同样强劲。PPI环比上涨0.6%高于预期，而4月PPI年率和核心PPI指数同比均创下有记录以来的最大涨幅。与此同时，美国至5月8日当周初请失业金人数降至47.3万，创下去年3月14日当周以来最低值。

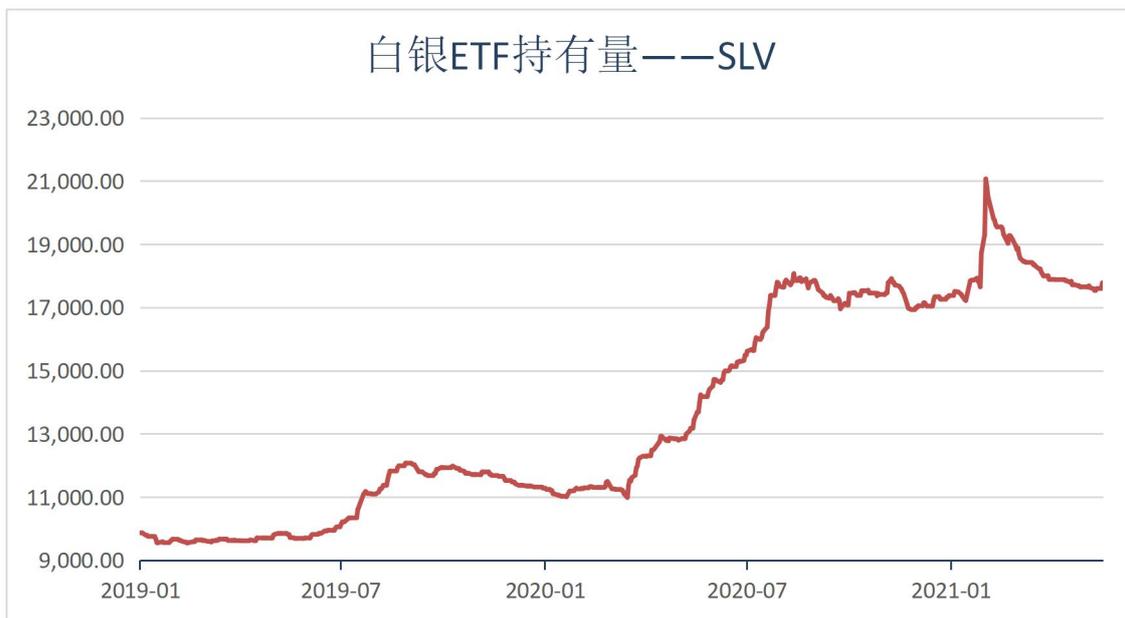
零售销售数据方面，3月份数据由此前的增长9.7%上修为增长10.7%，但4月份零售额没有变化。接受路透社调查的经济学家此前预测零售额将增长1.0%，接受道琼斯调查的经济学家此前预计增幅为0.8%。美国4月份零售销售意外停滞，因拜登政府刺激措施的提振作用消退，但未来数月可能因创纪录的储蓄和经济重新开放而加速。

当前美国疫苗接种继续快速推进，但是每天任然有近三万例新增病例，现有经济在强刺激的作用下复苏速度边际有所减弱。基本面美国通胀压力回升，带动实际收益率震荡走弱，贵金属短期预计延续偏强走势。

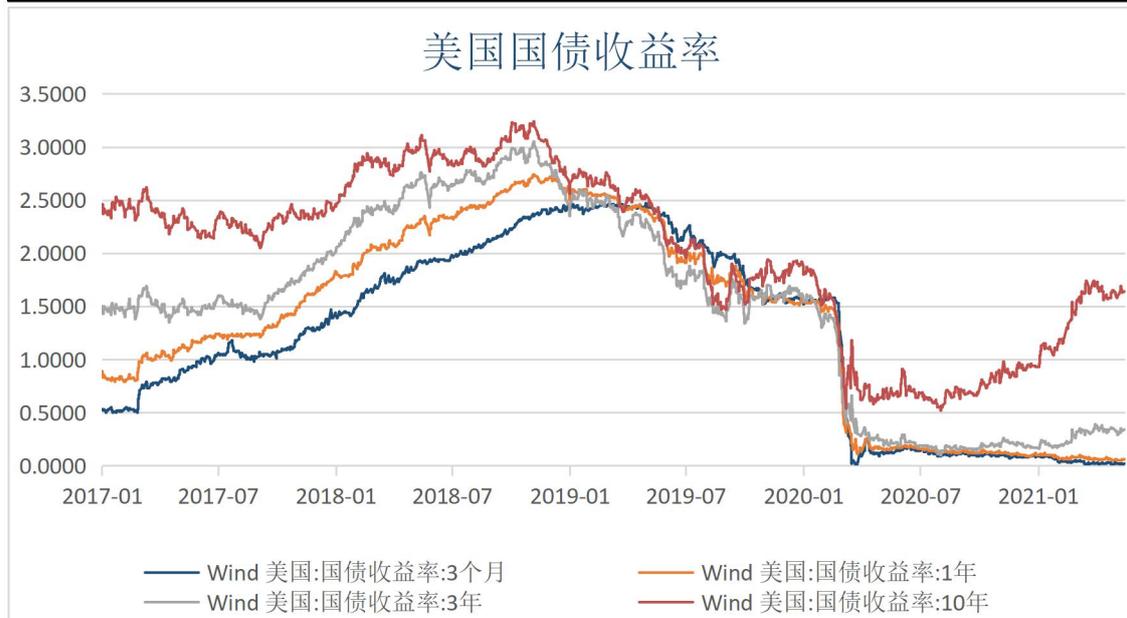
3. 相关数据



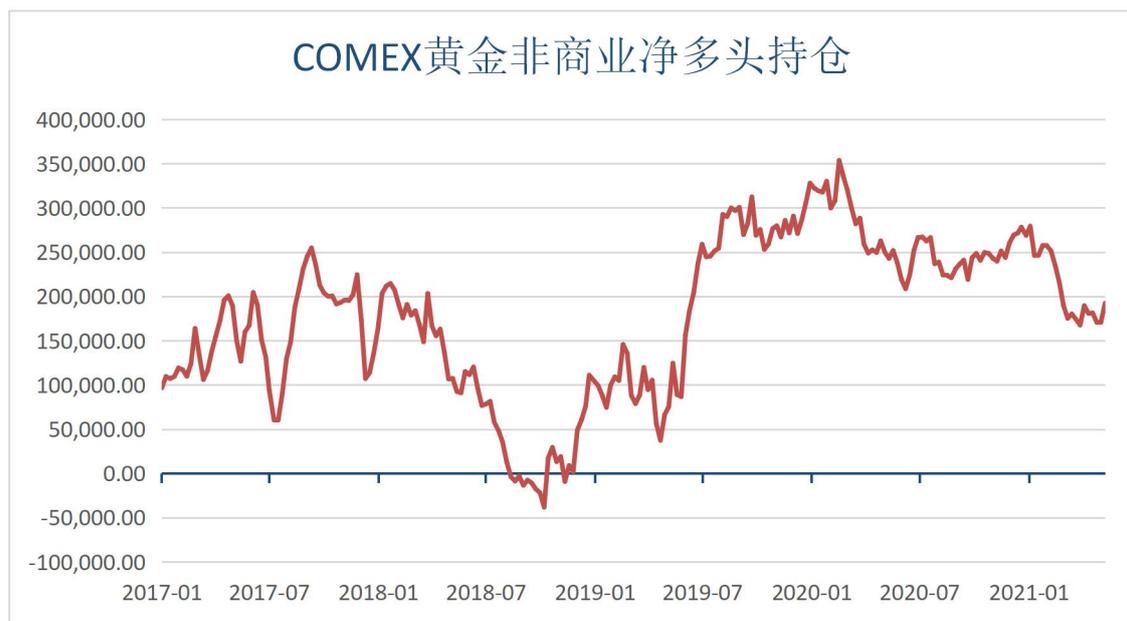
数据来源： Wind



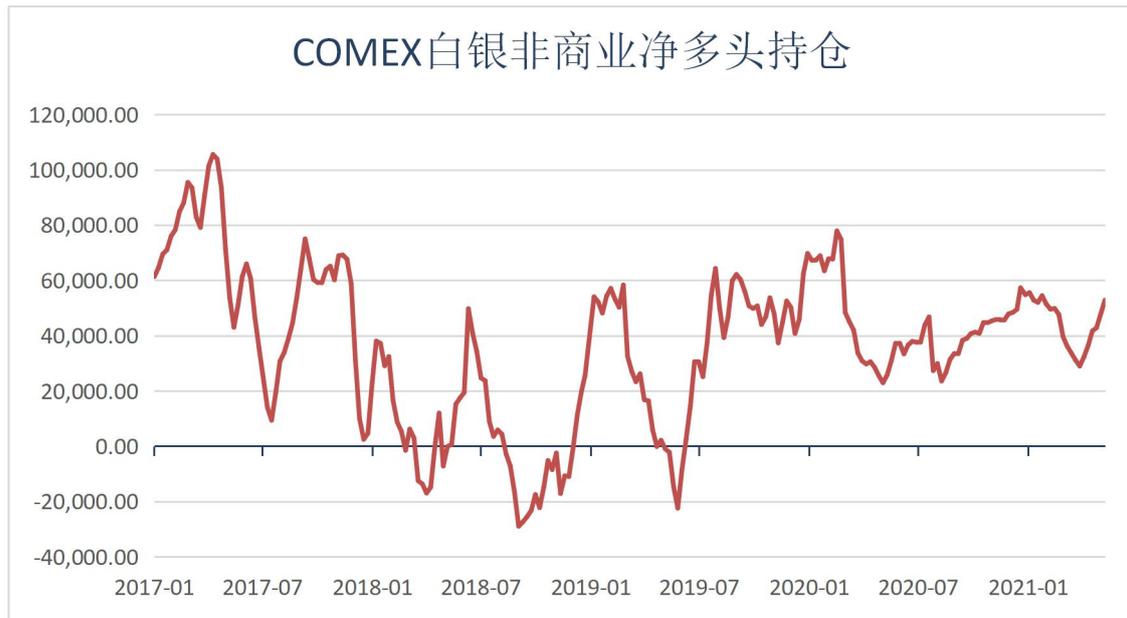
数据来源： Wind



数据来源: Wind



数据来源: Wind



数据来源： Wind

4.后市展望

美国在财政、货币刺激政策并没有出现太大的背景下，从经济数据的不及预期可以明显观察到美国经济复苏的速度开始有所放缓。美债名义收益率维持高位震荡，通胀开始快速走强，实际收益率走弱推动了贵金属的反弹。短期我们认为贵金属将维持偏强状态。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和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变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

联系方法

南京总部

地址：南京市中华路 50 号弘业大厦

网址：www.ftol.com.cn

全国统一客服热线：400-828-1288

金融研究院：025-52278932

苏州营业部 0512-68070198

苏州市高新区狮山路 35 号星河国际大厦 37 层

常州营业部 0519-88161261

常州市关河东路 66 号九州环宇国际商务广场 a 座 1610、1611 室

扬州营业部 0514-87314255

扬州市扬子江北路 368 号格兰云天酒店旁三层小商业

无锡营业部 0510-82701302

无锡市中山路 531 号红豆国际广场 1706、1707、1708、1709 室

北京营业部 010-68014881

北京市西城区月坛南街甲 12 号万丰怡和商务会馆 3 楼

上海营业部 021-58308628

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 609、1210-1211 室

南通营业部 0513-85113309

南通市姚港路 6 号方天大厦 703 室

青岛营业部 0532-85039479

青岛市香港中路 10 号颐和国际 A 座 2301、2303 室

合肥营业部 0551-2671810

合肥市蜀山区长江西路 200 号置地投资广场 1306、1307 室

徐州营业部 0516-85695258

徐州市中山南路 16 号成功大厦 22 楼 FGH 座

杭州营业部 0571-87185615

杭州市西湖大道 18 号新东方大厦 B 座 1401 室

郑州营业部 0371-65615320

郑州市未来大道69号未来大厦1605室

泰州营业部 0523-86211667

泰州市海陵区迎春西路21号108-109 206-210室

南宁营业部 0771-5760761

南宁市金州路25号太平洋世纪广场A座21层2103-2104室

镇江营业部 0511-85088168

镇江市京口区中山东路18号京凌大厦901室

福州营业部 0591-38118108

福州市鼓楼区东街33号武夷中心大厦15层C单元

大连营业部 0411-39799891

大连市沙区会展路129号期货交易大厦A座2301、2302室

长沙营业部 0731-84426856

长沙市芙蓉区韶山北路139号文化大厦1701室

西安营业部 029-87208280

西安市北大街55号新时代广场12楼c座

盐城营业部 0515—88889288

盐城市华邦东厦2幢1906、1907、1908室

济南营业部 0531-55592288

济南市市中区经七路88号房地产大厦14楼

天津营业部 022-58780777

天津市河西区围堤道53号丽晶大厦2203室

南昌营业部 0791-6653600

南昌市桃苑大厦B2座3楼

海口营业部 0898-66509189

海口市大同路38号财富中心16楼1606室

宿迁营业部 0527-84331588

宿迁市宿城区青海湖路80号中信·君临国际广场写字楼（南楼）12层A座

沈阳营业部 024-31286433

沈阳市沈河区北站路57号财富中心D座21楼3号、4号

武汉营业部 027-82797898

武汉市汉阳区中山大道818号平安大厦2208、2209室

广州营业部 020-22836333

广州市天河区体育东路136-138号金利来大厦909-911室

宁波营业部 0574-87869517

宁波市江东区惊驾路555号泰富广场A座1903室

连云港营业部 0518-85321108

连云港市新浦区苍梧路6号龙河大厦A座1101-1108室

重庆营业部 023-88367700

重庆市渝中区新华路388号首座大厦615-617室

太原营业部 0351—8689591

太原市府西街69号山西国际贸易中心西塔楼1806、1808室

淮安营业部 0517-83900209

淮安市清河区淮海第一城办公楼801-802（淮安市淮海东路曙光国家大厦801-802）

芜湖营业部 0553-3917022

芜湖市镜湖区融汇中江广场西区H#楼1511、1512、1513、1514室

成都营业部 028-84471800

成都市锦江区东大街芷泉段68号天府时代广场A1区9楼03、04号

深圳营业部 0755-22663166

深圳市福田区中心四路1-1号嘉里建设广场第三座第5层03室