



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：瑕瑜互见的非农，震荡反弹的贵金属

报告日期

2021 年 7 月 8 日

目录

1. 黄金&白银.....	3
2. 近期基本面.....	4
3. 美联储议息会议.....	错误！未定义书签。
4. 相关数据.....	6
5. 后市展望.....	8

1. 黄金&白银

贵金属在上月中旬开始持续走弱后，本月初开始反弹。COMEX 黄金现已回到 1800 美元上方，COMEX 白银也反弹至 16.5 美元附近。上周五美国公布了 6 月非农数据，喜忧参半的非农数据带动了贵金属开启反弹，本周二美国 PMI 数据不及预期，再度推升贵金属价格。短期我们认为贵金属预计维持宽幅震荡的走势。



数据来源：Wind



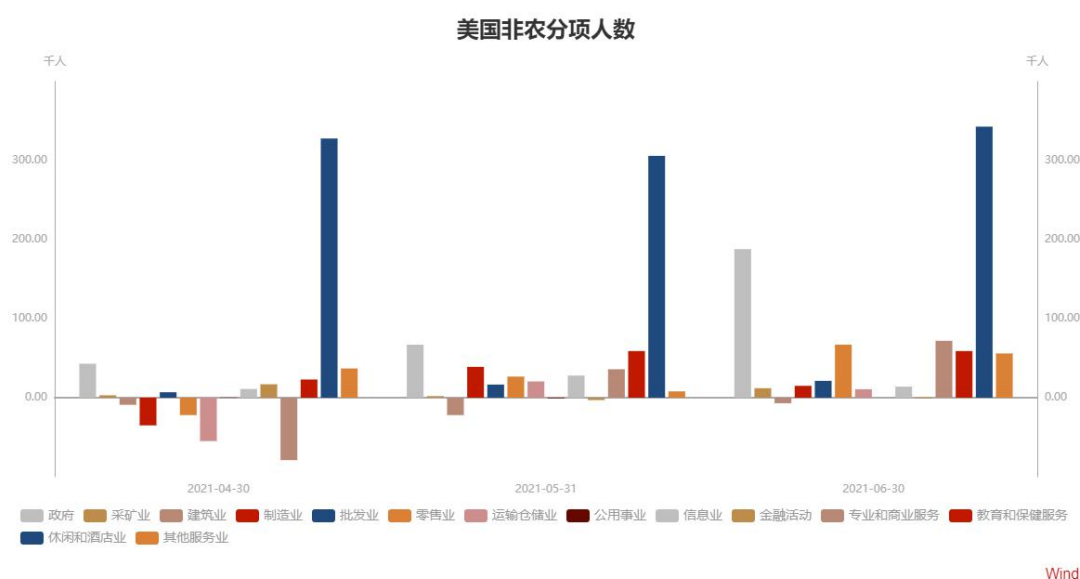
数据来源：Wind

2. 近期基本面

月初经济数据较多，非农、PMI 等数据均在近期公布。

美国劳工部上周五发布的报告显示，本次非农数据瑕瑜互见，就业人数大幅增加的同事失业率也出现了一定程度的走高。具体数据方面，6 月非农就业人数增加 85 万人，高于道琼斯指数预估的 70.6 万人，也好于 5 月上修后的 58.3 万人。然而，失业率上升到 5.9%，而预期为 5.6%。市场认为 6 月非农就业报告是一份“金发女孩”报告。它足够强大，但又不是太强大，这正是美联储想看到的。有足够多的工作岗位，但还没有到让人们担心美联储可能不得不更快采取行动的程度。如果报告过于强劲，市场可能会有负面反应，并称“这份非农报告意味着美联储不能再等两年才加息了”，这部分担忧可能会推动美联储前进。细分数据来看，6 月非农的走强主要是受到服务业就业的修复。

在前期的报告中我们曾提到，美国各州的补贴逐渐减少，推动了劳动力的就业。制造业和建筑业方面的修复就来的要缓慢许多。

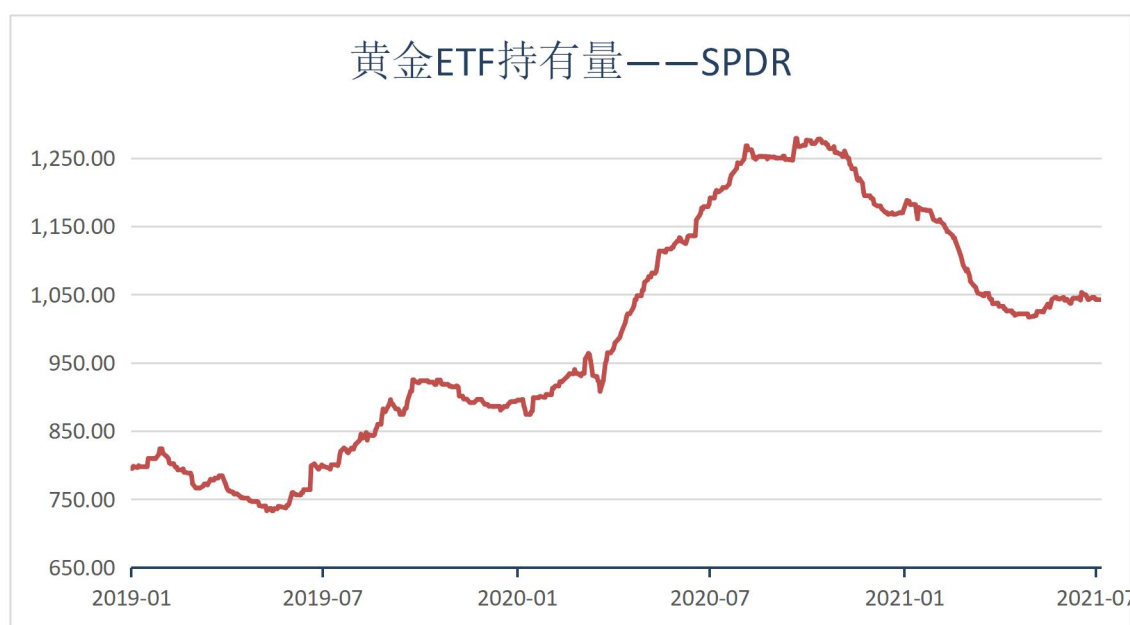


尽管美国 6 月非农创下近期新高，但是美元和美债收益率均出现了一定程度的走弱。美元方面，我们认为主要是本次非农数据并没有帮助市场增强美联储 Taper 信心。例如本月的失业率再次走高，而失业率也是美联储官员非常关注的一个数据。美债收益率也同样受到了

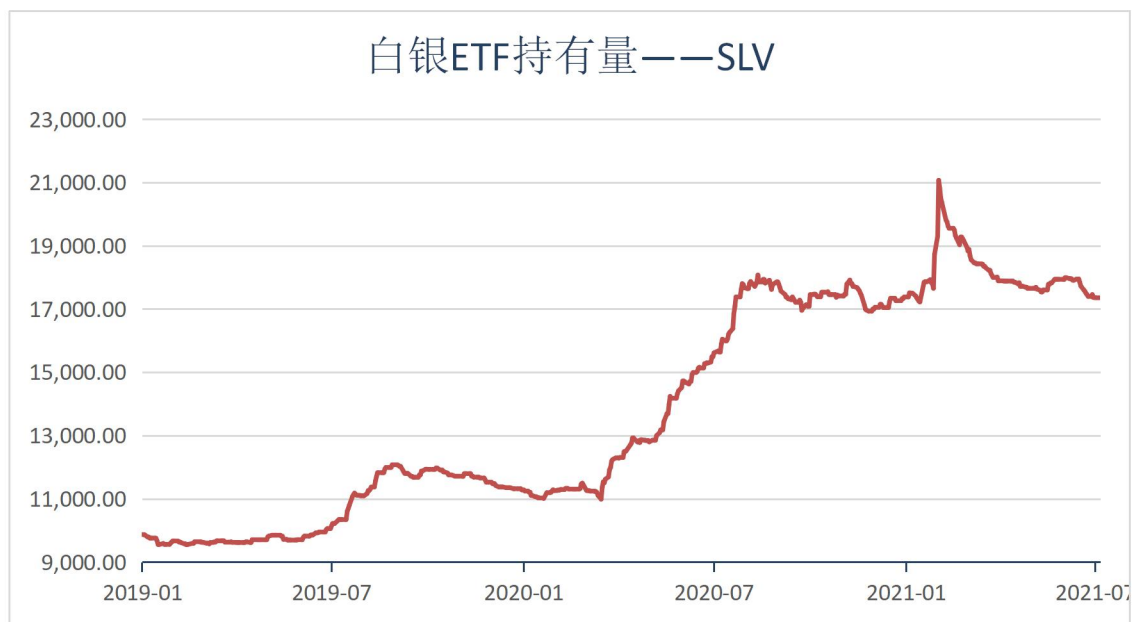
数据的影响，虽然非农人数走强，但是失业率也走高，或表明现有就业快速复苏的情况持续性不足。加上前文提到了制造业就业数据修复缓慢的问题，更加凸显了就业复苏的不均衡，从而导致了美债收益率也出现了走弱。

近期公布的美国服务业 PMI 数据也出现了不及预期的情况，或许同样表明美国经济复苏的问题。美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 录得 60.1，预期为 63.5，前值为 64。分项指标订单积压指数创 1997 年以来最高。美国服务业 6 月扩张幅度低于预期，衡量就业的指标显示收缩，反映出雇主难以吸引员工的问题。美国 6 月 Markit 服务业 PMI 终值 64.6，预期 64.8，初值 64.8。由于供应短缺或难以填补的岗位空缺，商业活动受到限制；未完成订单积压数量正以前所未有的速度增长。

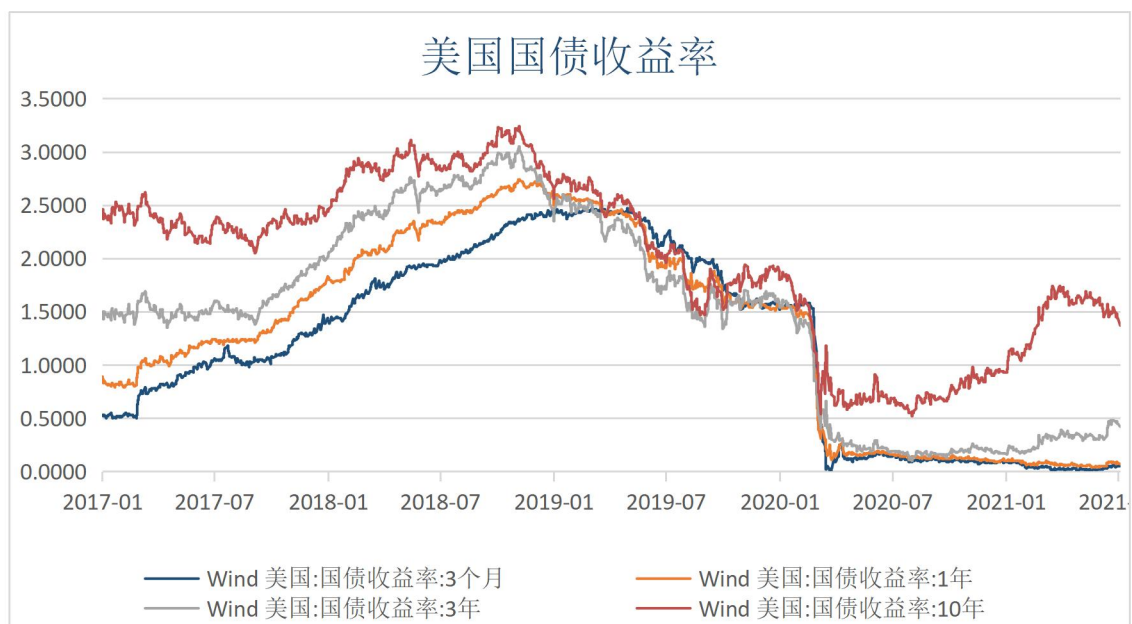
3.相关数据



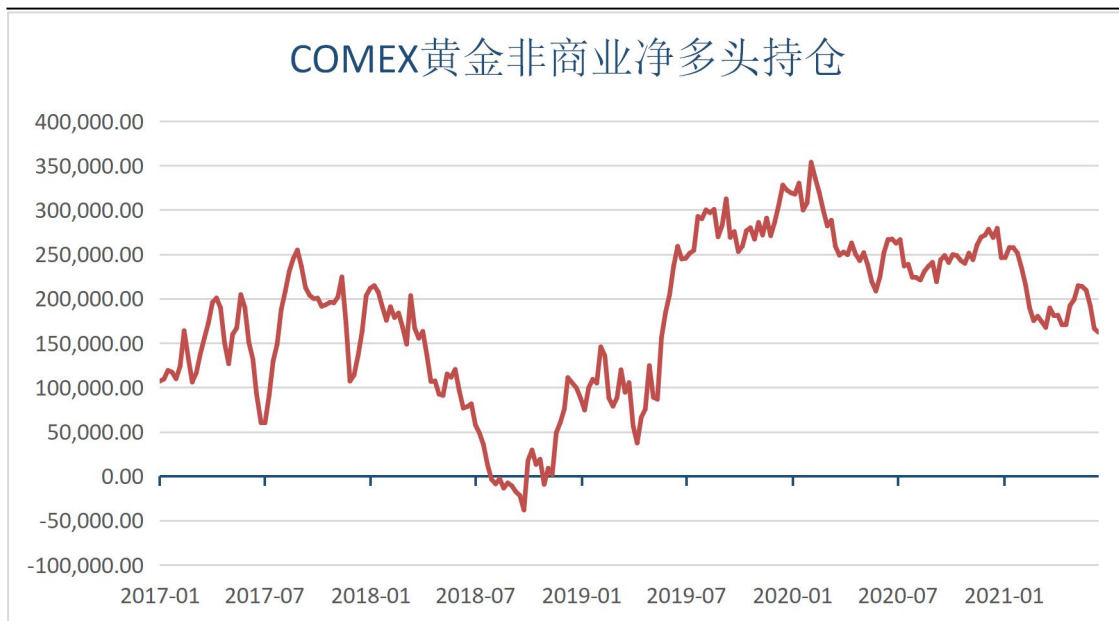
数据来源：Wind



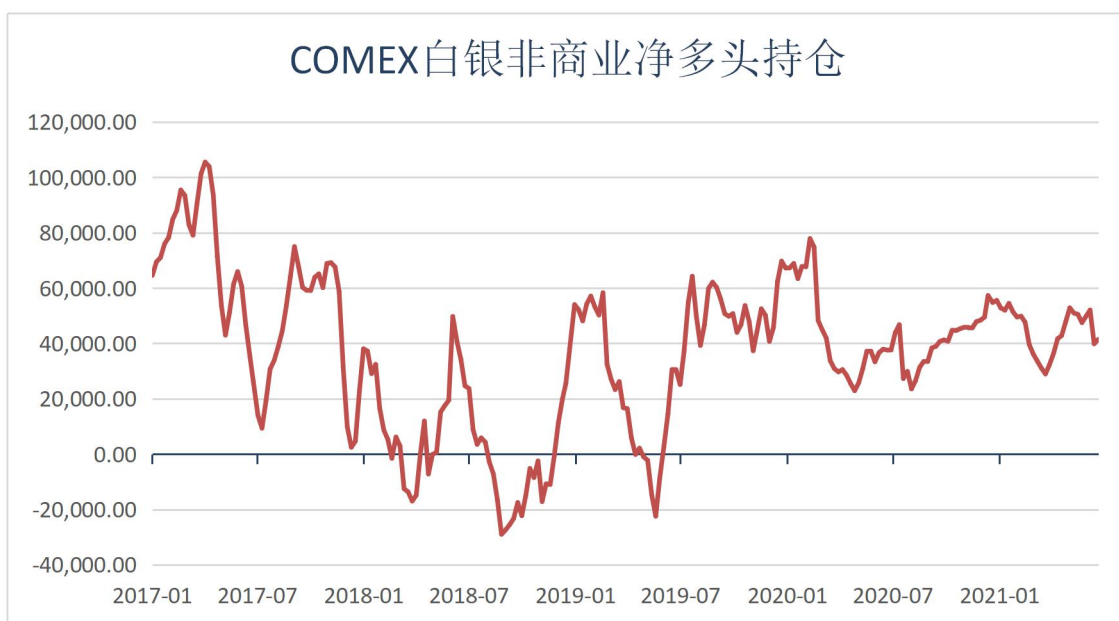
数据来源：Wind



数据来源：Wind



数据来源：Wind



数据来源：Wind

4.后市展望

综合来看，在美联储转鹰后，近期的经济数据出现了一定程度的波动。不仅非农数据出现的不及预期的情况，PMI数据也弱于预期，

市场对于未来经济增加的考虑可能出现变化，短期贵金属预计宽幅震荡走势。

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 号金河国际大厦 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