



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：美国通胀 继续走强

报告日期

2021 年 7 月 14 日

目录

1. 黄金&白银.....	3
2. 近期基本面.....	4
3. 相关数据.....	6
4. 后市展望.....	8

1. 黄金&白银

贵金属在上周呈现震荡走势，COMEX 黄金月初开始反弹至 1800 美元附近后围绕该位置展开拉锯，COMEX 白银一直围绕 26 美元波动；周线上看，黄金连续第四周收得小阳，但是白银再度收得阴线。金银比方面，近期金银在 65-70 区间内不断波动。我们认为在新冠病毒变异，美国通胀持续走强等因素的影响下，贵金属短期或将继续呈宽幅震荡走势。



数据来源：Wind



数据来源：Wind

2. 近期基本面

近一周，美国方面不仅公布了最新的美联储会议纪要，而且公布了6月通胀数据，但是这些都没有对贵金属价格产生太多影响，贵金属维持震荡走势。

美联储6月议息会议纪要显示，货币政策制定者们预计将继续在“达到开始减码QE的门槛”上取得进展，但会议的主基调仍是在收紧货币政策方面需要保持耐心。具体来看，美联储普遍认为“实质性进一步进展”的标准尚未达到。多位与会者提到，鉴于收到的数据，他们预计开始降低资产购买速度的条件将比之前会议上预期的要早一些得到满足。官员们预计，缩减购债门槛方面的相关进程将继续取得进展。

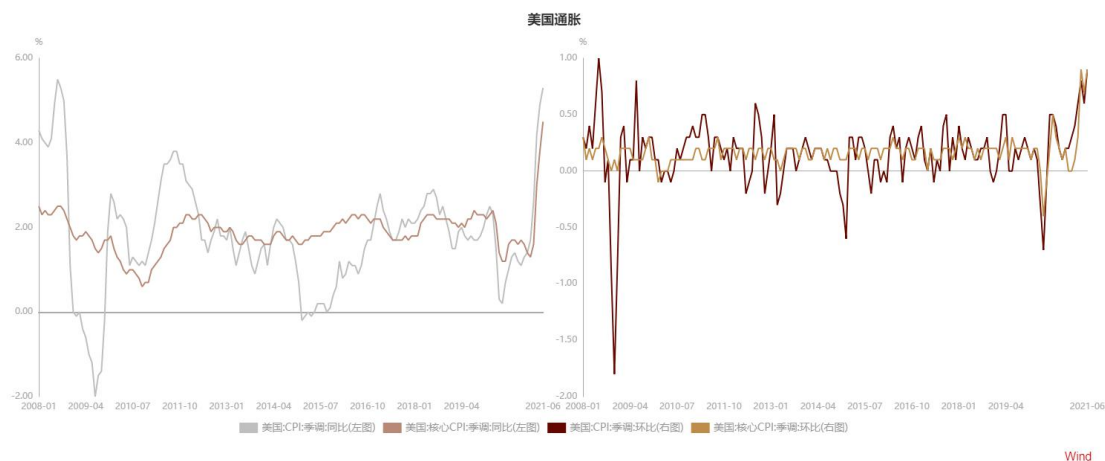
我们认为美联储的主基调依然是强调保持对货币政策的耐心，官员们依然认同通胀是暂时的这一说法，但是对于何时开展 Taper 依然有较大的分歧。

美联储主席鲍威尔本周出席国会听证，美联储提前发布半年度货币政策报告，报告观点与 6 月议息会议观点较为接近。报告表示，因复苏远未完成，承诺继续提供强有力支持，通胀暂时走高无需急着收紧政策。具体来看，美联储认为物价上涨速度超预期只是暂时的。今年春季以来的消费者价格通胀明显上升，是由于需求激增恰好遇上了生产瓶颈和招聘困难。随着这些特殊情况消散，供需应更接近平衡，人们也普遍预计通胀会下降，并重新接近美联储的长期通胀目标 2% 一线。如果较高的通胀没有减弱，并开始推动对未来价格的预期“持续高于”与美联储 2% 长期通胀目标一致的水平，美联储可能会“呼吁改变货币政策立场”。

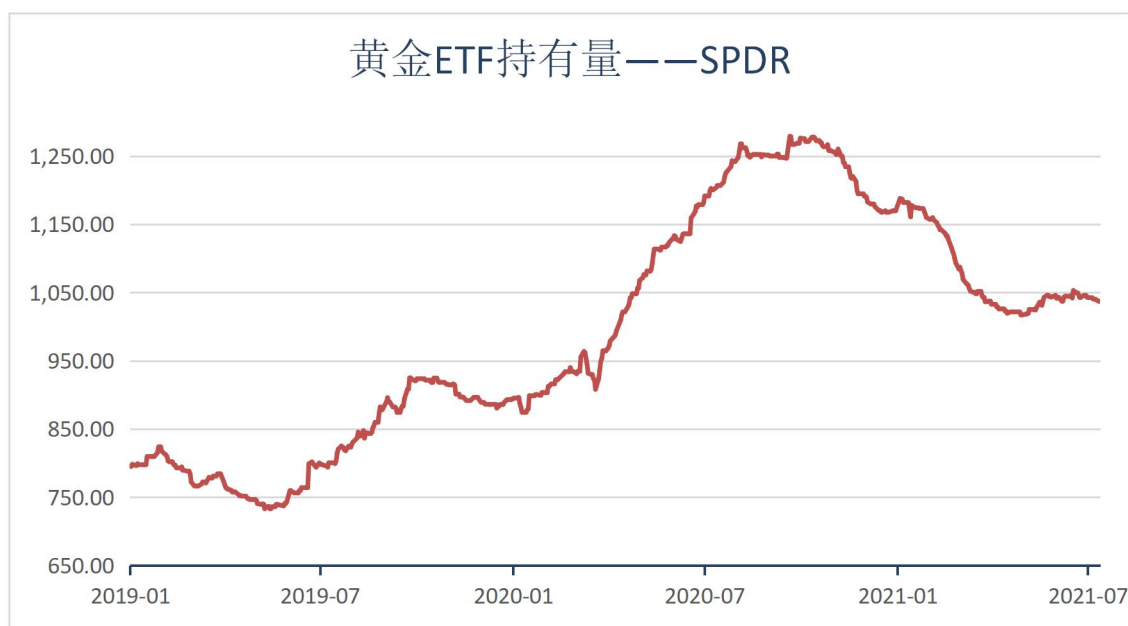
美国 6 月 CPI 通胀创 2008 年以来新高，连续第三个月超出市场预期。具体数据来看，美国 6 月 CPI 环比升 0.9%，创 2008 年 6 月以来新高，预期升 0.5%；CPI 同比升 5.4%，续创 2008 年 8 月以来新高，预期升 4.9%。核心 CPI 环比上涨 0.9%，同比则上升 4.5%，创 1991 年 11 月以来最大涨幅。

美国 6 月 CPI 创 2008 年 6 月以来最大增幅，显示通胀压力持续增大。美联储一再表示通胀是暂时的，但是从近期的通胀数据来看，通胀很可能并不是暂时的，美联储可能低估的通胀上升的风险。建议

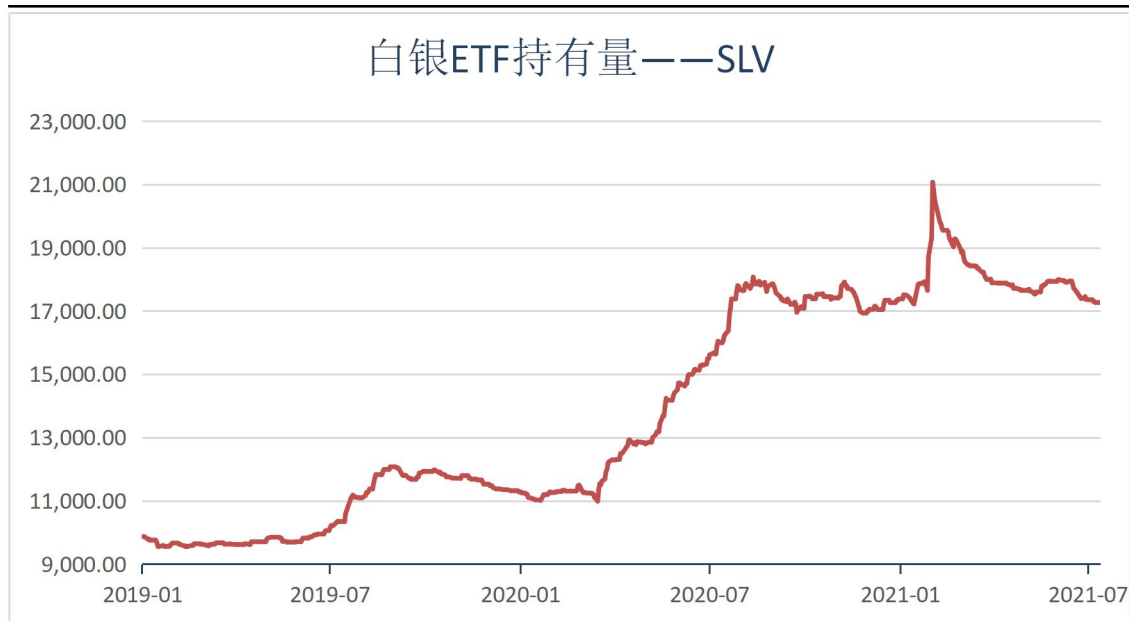
投资者关注美联储接下来是否会进一步调整关于通胀的预期，警惕美联储对于宽松的货币政策采取措施。但是另一方面，美联储也面临较难的抉择，较为短缺的劳动力拖累了经济的复苏，新冠疫情的变种使得疫情不确定性增加，经济能否进一步走强还是存在不确定性。



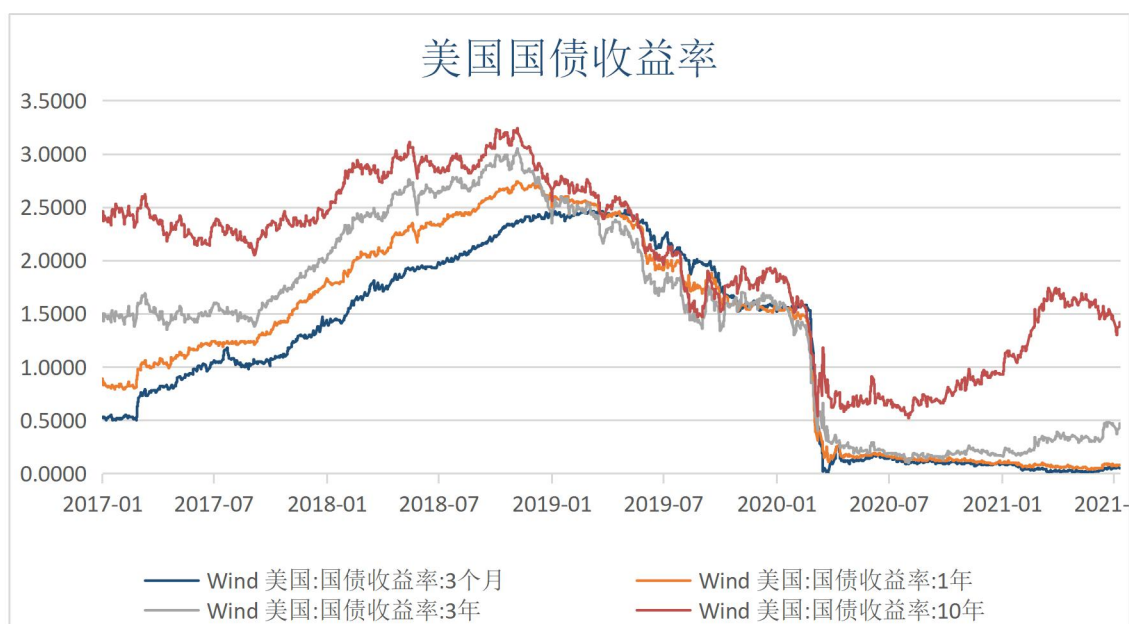
3.相关数据



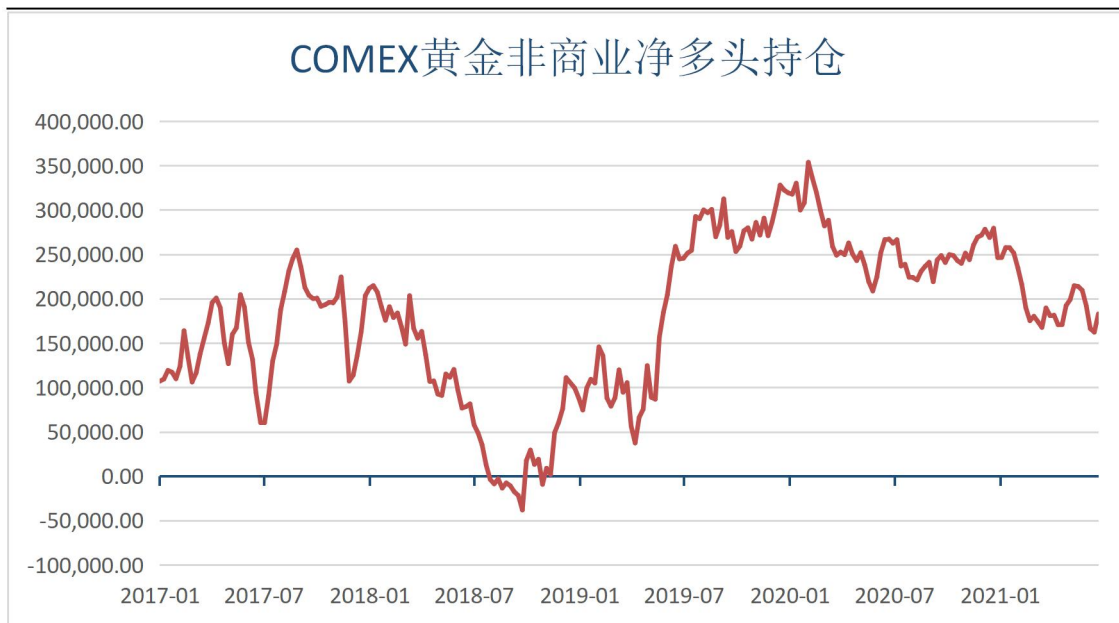
数据来源： Wind



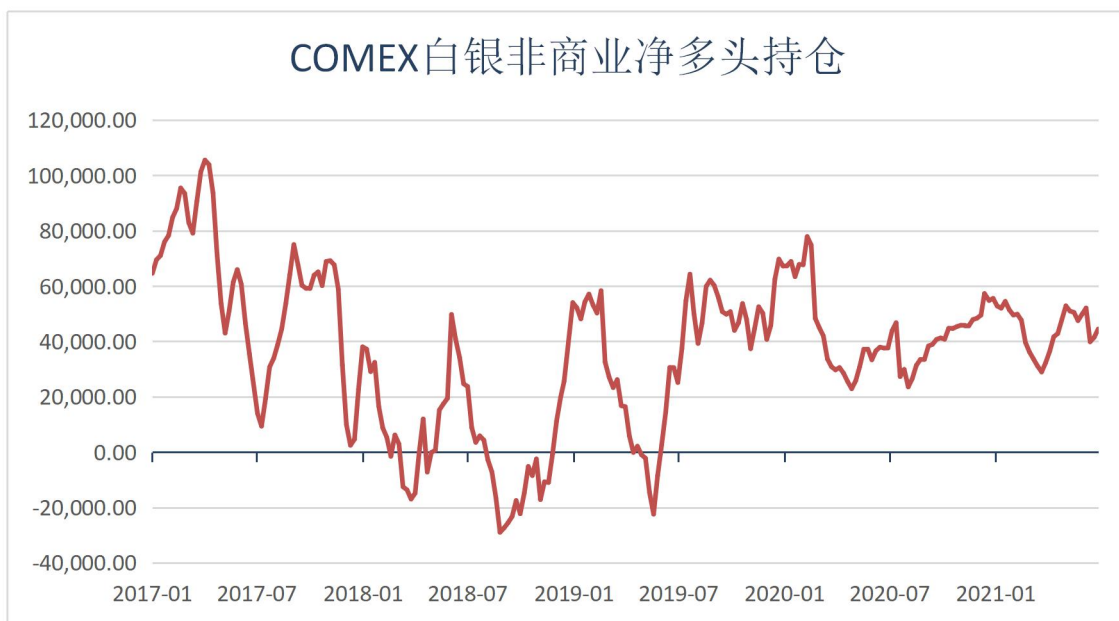
数据来源： Wind



数据来源： Wind



数据来源：Wind



数据来源：Wind

4.后市展望

综合来看，通胀上行的势头不减，建议投资者重点关注美联储的态度变化，持续关注新冠疫情的发展。短期贵金属预计维持宽幅震荡。

中长期如果美联储退出宽松，贵金属或将承受一定压力。

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。