

研究报告一贵金属

金融研究院

贵金属:美联储按兵不动,转为震荡或偏强判断

报告日期 2021年7月29日



目录

1.	黄金&白银	3
2.	近期基本面	4
3.	相关数据	8
4.	后市展望	11

1.黄金&白银

贵金属近期延续震荡走势,COMEX黄金围绕1800美元反复震荡,COMEX 白银少许走弱,回到了25美元附近。月线上看,黄金收得带有上影线的小阳线,白银连续两个月收阴线。比价方面,金银比从低位反弹,回升至72点附近。短期我们认为市场持续观察美联储对于宽松货币政策的态度,或将继续呈宽幅震荡走势或偏强。



数据来源: Wind





数据来源: Wind

2.近期基本面

近期,美国方面不仅公布了最新的美联储会议纪要,而且公布了一系列的7月经济数据,但都没有对贵金属价格产生太多影响,贵金属维持震荡走势。

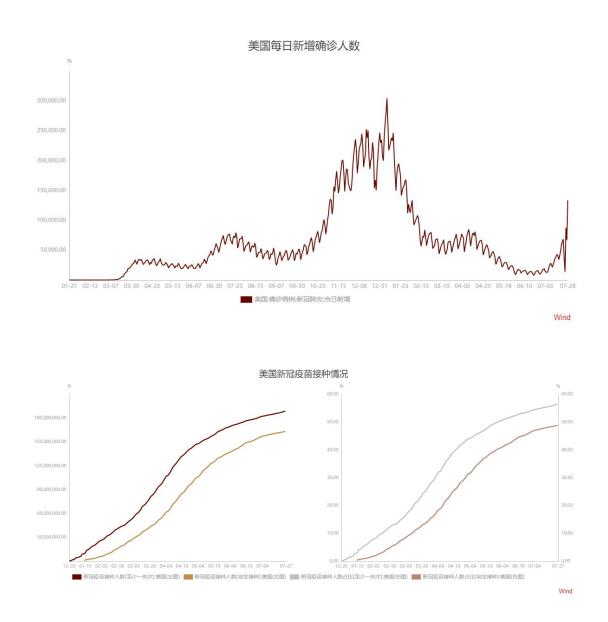
美联储 7 月利率决议: FOMC 投票一致决定维持联邦基金利率目标区间在 0%-0.25%不变,维持超额准备金利率(IOER)在 0.15%不变,维持贴现利率在 0.25%不变;将继续每月增持至少 800 亿美元的国债,以及至少 400 亿美元的住房抵押贷款支持证券,直到委员会的充分就业和物价稳定的目标取得实质性进展;建立美国国内和国外常备回购便利工具(SRF)。美联储指出,美国经济已经朝着缩减量化宽松所需的目标取得了进展,未来几次会议上将继续评估进展。

美联储主席鲍威尔表示,美国经济改善但尚未全面复苏,美联储还没到收紧政策、特别是加息的时候;通胀高于预期仅与少数因素有关,短期内通胀风险倾向上行,有信心中期通胀将回落;美联储评估了关于如何调整资产购买的那些考量因素,调整资产购买的时间点将取决于经济数据,预计将同时减码购买 MBS 和美债;将监控 Delta 变异毒株,可能不会对经济产生重大影响,重申距离全面复苏还有很长路要走,聚焦充分就业能否取得实质进展。

总体来看,本次议息会议结果与市场预期较为接近,延续了较为 宽松的基调。会议强调了经济出现的改善,但是离全面复苏仍有距离, 美联储会继续关注经济的变化。

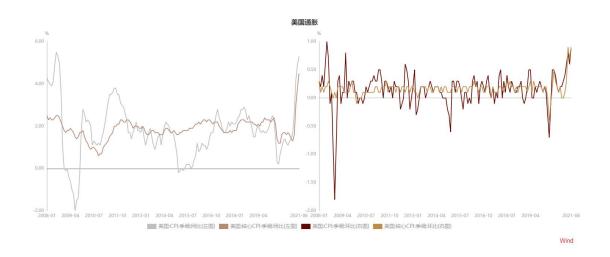
受到新冠变种病毒 Delta 毒株的影响,美国疫情再度反复。尽管美国疫苗的接种效率较高,但是近期每日新增确证人数再度增加。最新数据显示,美国每日新增确证病例人数再次突破十万人。受到第四轮疫情的影响,作为经济支撑的美国消费业虽然总体仍处于复苏但已出现边际回落的迹象,就业情况也有所走弱。密歇根大学消费者信心指数于6月升至85.5的高点后,7月回落到80.8;个人消费支出5月增速较前值回落10个百分点,至14.5%;耐用品新增订单6月同比24.2%,较前值回落8.5个百分点。就业方面来看,6月季调后非农就业人口增85万,预期增70万,前值由增55.9万修正为增58.3万;失业率为5.9%,预期5.7%,前值5.8%;高于预期的就业增速表明,美国经济仍有增长势头,但失业率上升显示目前经济尚未完全恢复。

疫情因素由于直接影响到经济的走势,我们认为应在未来很长一 段时间继续作为重要影响因素考虑。



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。细分项来看,6月CPI 走强主要受到了交通运输和能源等分项的影响。由于汽车市场持续火爆,交通运输当月环比增长3.6%。针对不断上行的物价,美联储主席鲍威尔坚持认为通胀上升是暂时的,随着情况恢复正常,通胀增速会放缓。



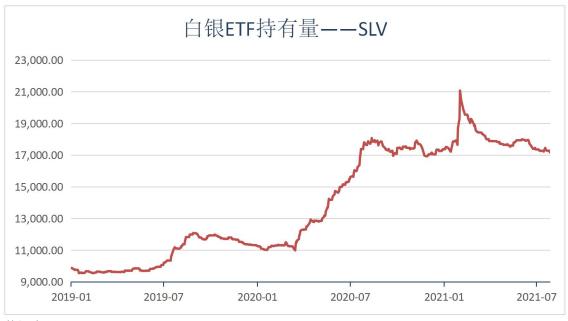
综合来看,美联储态度与市场预期较为一致,7月会议也并没造成市场过大的波动,短期美联储态度依然维持较为鸽派,投资者需要重点关注疫情情况和美联储未来的态度是否变化。



3.相关数据

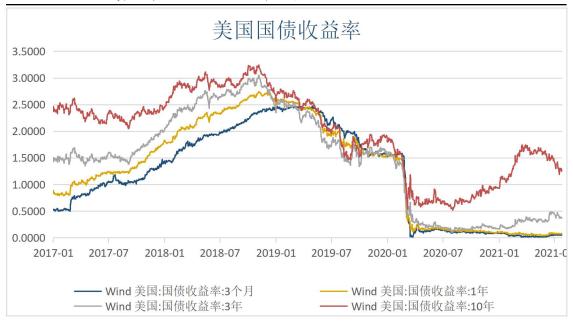


数据来源: Wind



数据来源: Wind





数据来源: Wind







数据来源: Wind



数据来源: Wind

本月全球最大的黄金 ETF—SPDR 黄金 ETF 持有量减少 20.14 吨,至 1,025.64 吨,环比减少 1.93%。白银方面,全球最大的白银 ETF—SLV 白银 ETF 本月持有量减少 183.37 吨,月末持仓量为 17,177.76 吨,环比减少 1.06%。

期货方面, CFTC 报告显示,截止7月20日CFTC 黄金非商业净多持仓相比上月末小幅增加——多头增加9.09%至277,312手,空头减少11.57%至81,340手,净多持仓增加至195,972手。白银CFTC非商业的净多持仓减少。截止7月20日白银非商业净多持仓增减少至37,475手。从多空持仓来看,多头减少2.18%至70,286手,而空头增加8.00%至32,811手。

4.后市展望

综合来看,短期内美联储应该不会有大动作,本月议息会议重申 将密切关注经济指标的变化,并在下次会议讨论经济复苏进度问题。 贵金属维持震荡至偏强判断。投资者们依然需要重点关注新冠疫情的 变化,同时持续跟踪经济的变化。

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。