



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：非农爆冷， 贵金属难获上行动能

报告日期

2021年10月13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

上周贵金属呈现震荡走势，COMEX黄金周线微跌0.07%，COMEX白银小幅上涨0.66%。上周五美国公布9月非农就业数据，虽然非农令人“大跌眼镜”，但是贵金属仍未能获得持续的反弹动能，黄金周线两连阴，回到1750美元附近。本周需要关注13日的美联储9月份会议纪要。同时美国CPI数据也将在13日公布，市场普遍预测9月份年度通胀率将保持在5.3%。



数据来源： Wind

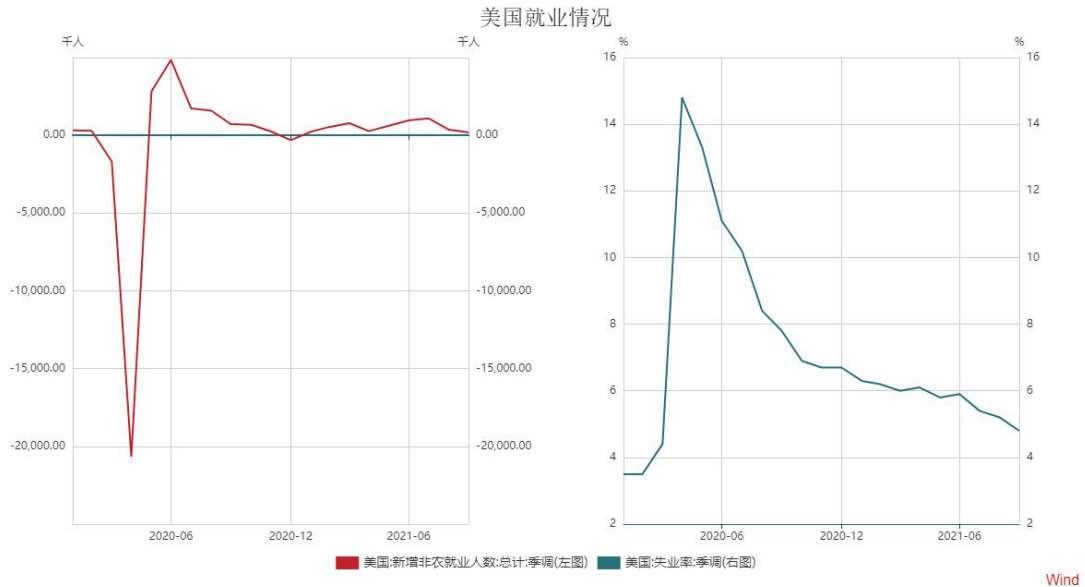


数据来源： Wind

2. 近期基本面

近一周市场最大的宏观变化就是非农就业数据的“爆冷”。

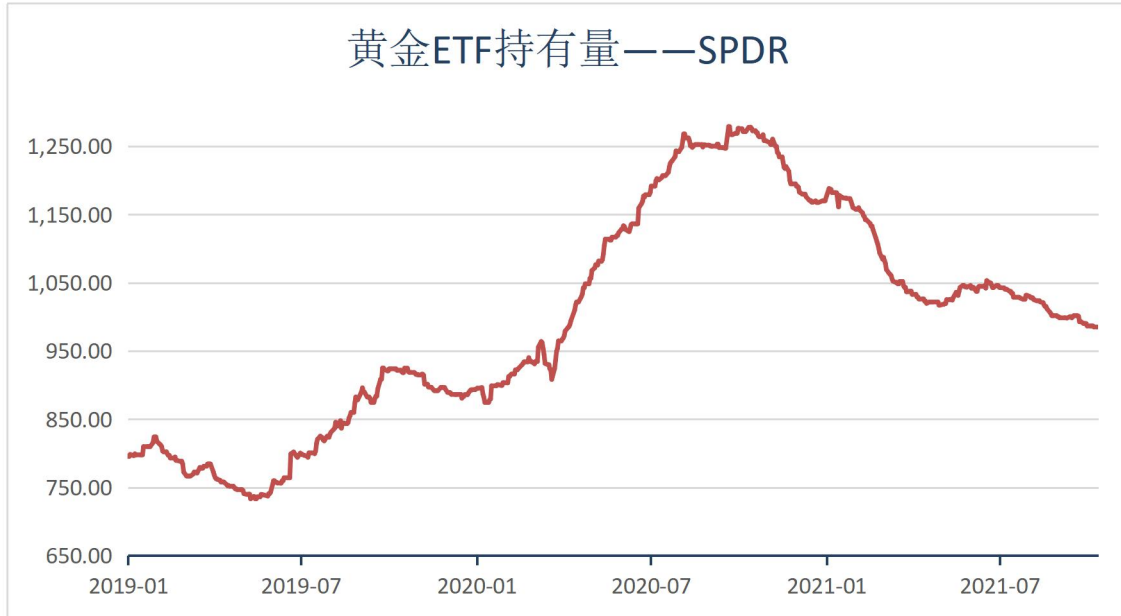
美国劳工部上周五公布的最新数据显示，美国9月非农就业人口意外仅增加19.4万，续创1月以来最小增幅，远低于预期的增长50万；失业率降至4.8%，续创2020年3月以来新低，低于预期5.1%。美国非农就业数据远低于预期，令市场对美联储将立即开始缩减购债规模的疑虑升温。虽然当时贵金属市场出现了一定程度的反弹，但是这股反弹的动能很快消退，金价日内快速回落至原有区间。我们认为美联储缩减购债将会如期进行，美国疫情进入回落阶段，对于基本面的压力缓解。



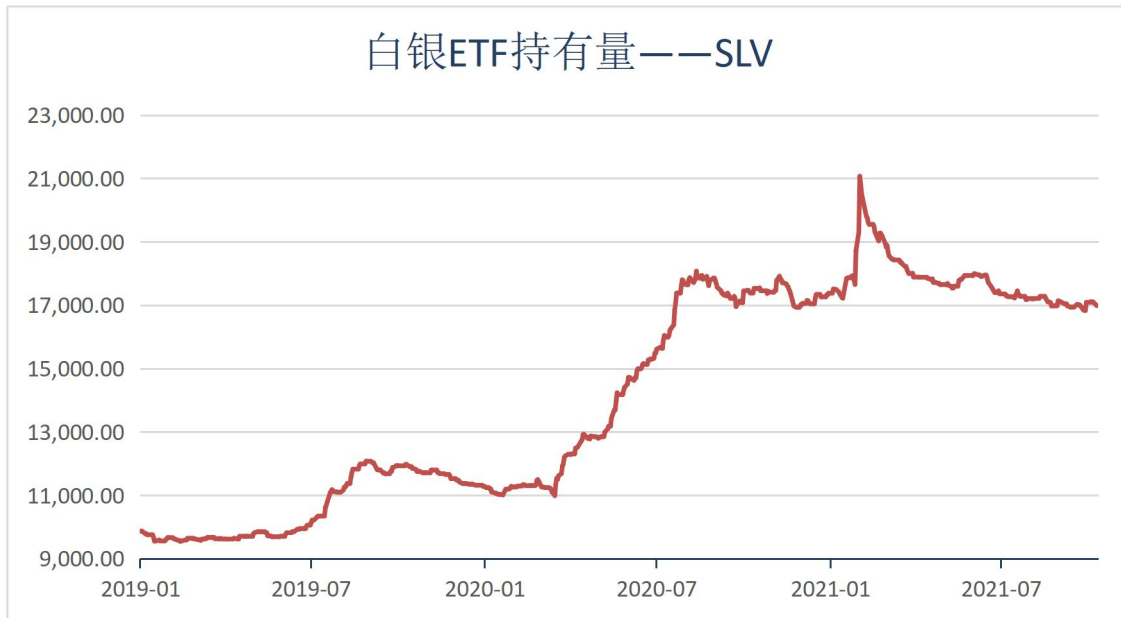
其他经济数据方面，美国 8 月核心 PCE 物价指数同比增长 3.6%，预期增长 3.6%，前值增长 3.6%；环比增长 0.3%，预期增长 0.2%，前值增长 0.3%；美国 9 月 Markit 服务业 PMI 终值录得 54.9，预期 54.4，前值 54.4。为 2020 年 12 月以来最低。美国 9 月 ISM 非制造业 PMI 录得 61.9，前值 61.7，预期 60。

实物消费方面，印度珠宝商的黄金销售季即将来临。在每年最后一个季度，印度人通常会增加用于结婚庆典的黄金饰品的购买，而在一系列庆祝活动期间，用于投资的金币和金条的销售也会激增，一切将在今年的排灯节(即今年 11 月举行的灯节)达到高潮。

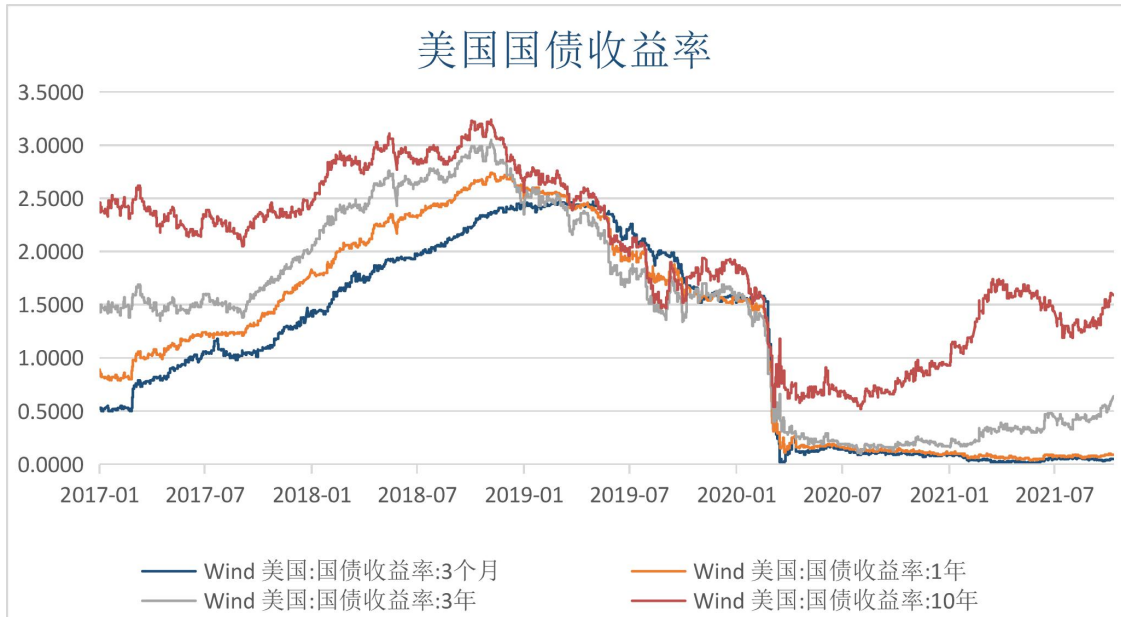
3.相关数据



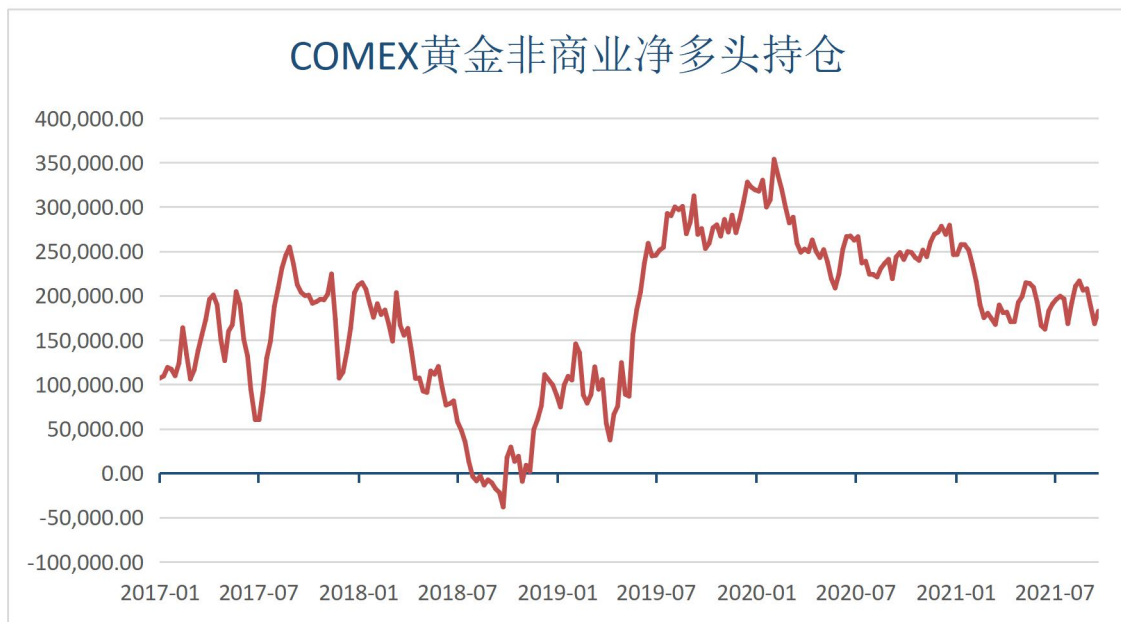
数据来源： Wind



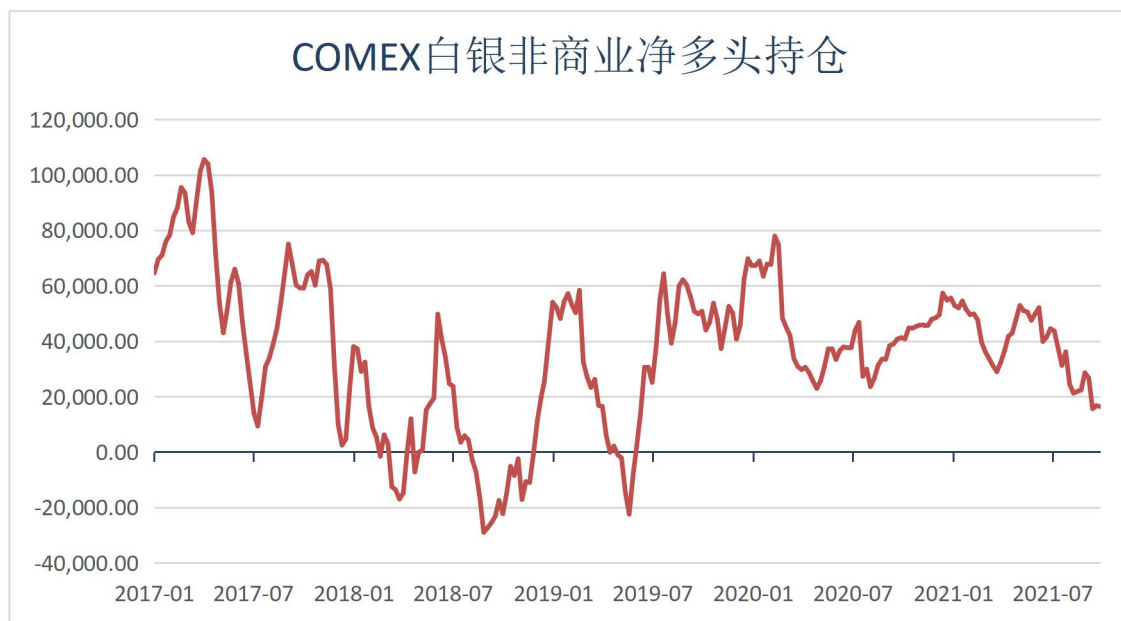
数据来源： Wind



数据来源: Wind



数据来源: Wind



数据来源： Wind

4.后市展望

贵金属市场短期维持着震荡走势，虽然非农受到了疫情的影响，但是从贵金属价格来看，市场对于美联储开启缩减的预期并没有出现太大变化。短期我们维持贵金属震荡偏弱的判断。

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。