



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：通胀推动 贵金属价格反弹

报告日期

2021年10月21日

## 目录

1. 黄金&白银.....	3
2. 近期基本面.....	4
3. 相关数据.....	7
4. 后市展望.....	9

## 1. 黄金&白银

上周贵金属震荡走强，金银周线级别均收得小阳线。COMEX 黄金在上周初出现较大涨幅，但是周五价格快速回落，将前两日涨幅基本收回，周度上涨 0.61%，价格维持在 1800 美元下方。白银方面涨幅稍大，周度上涨 2.84%，上方接近 24 美元。金银比在月初达到 80 的高位后持续回落，现已回到 75 下方。短期受到美国通胀继续走强的影响，贵金属走出一波反弹，白银较强的商品属性使其跟随其他有色金属出现了大于黄金的涨幅，短期我们维持贵金属震荡判断。



数据来源： Wind

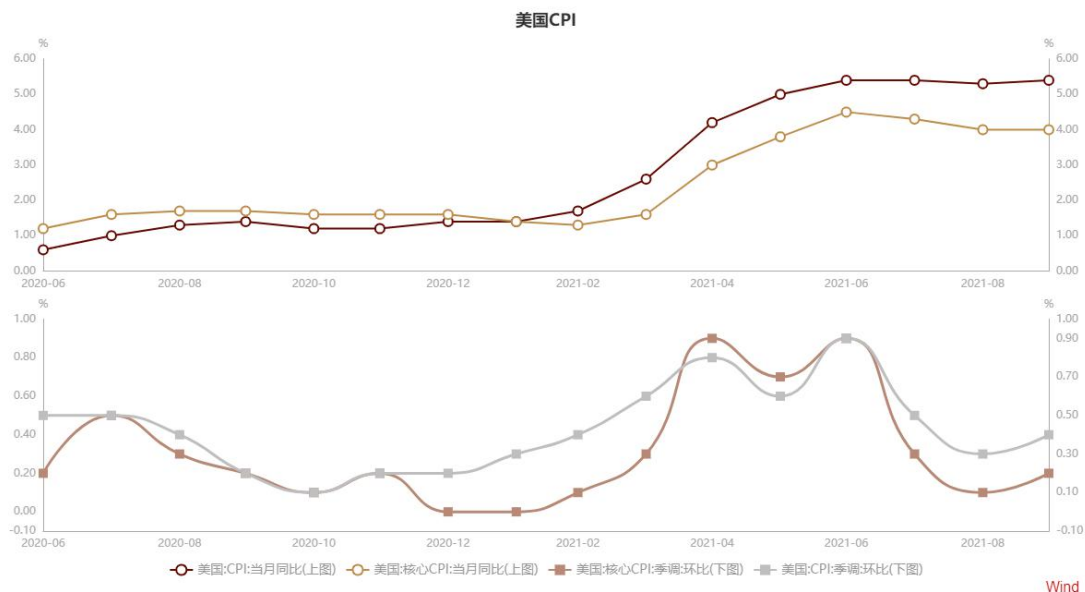


数据来源： Wind

## 2. 近期基本面

近一周市场围绕美国通胀数据交易，较强的通胀数据给予市场较强的做多信心，但是对于美联储开启缩减的关注也未曾消退。

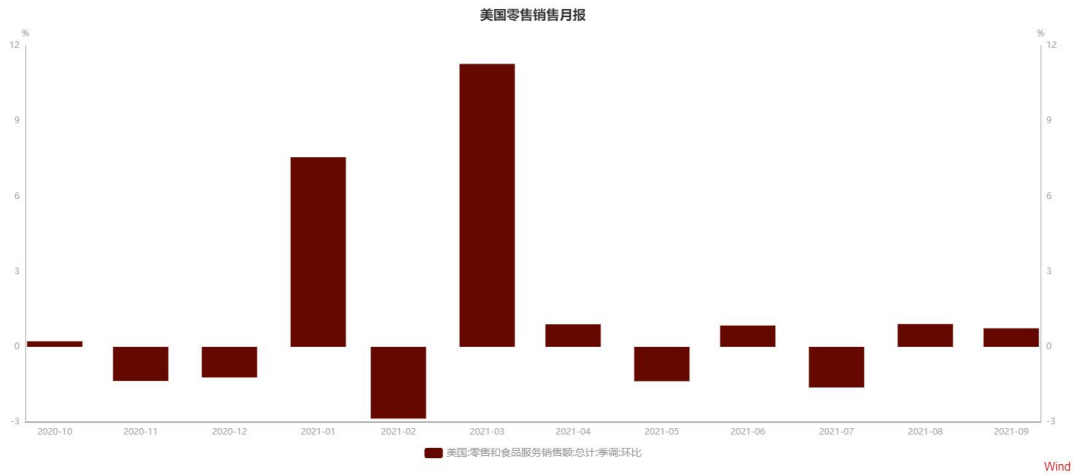
上周三公布的数据显示，美国9月份消费者物价指数(CPI)月率上涨0.4%，此前市场预期为增长0.3%。剔除波动性较大的食品和能源成分后，9月核心CPI月率攀升0.2%，而8月份为0.1%，为6个月来最小涨幅。美国9月份CPI年率上涨5.4%，连续第5个月增长超过5%，创下2008年以来的最大年度涨幅。经济学家此前预计美国9月CPI年率增长5.3%。较强的CPI数据表明通胀压力持续增加，贵金属价格在数据发布后大涨，COMEX黄金涨幅超过30美元。



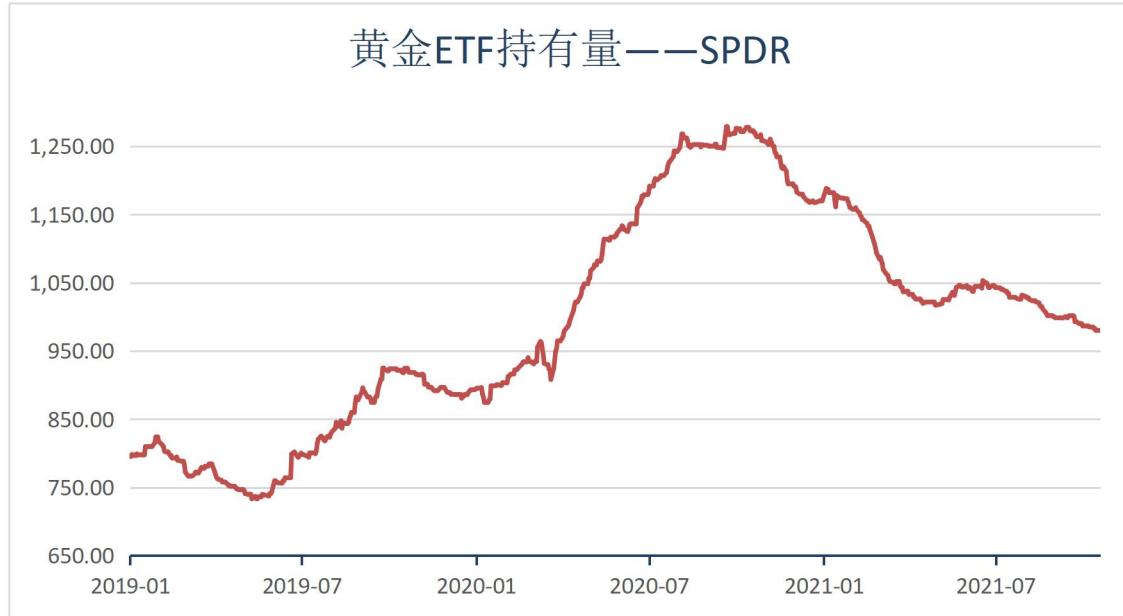
同样在上周三，美联储还公布了9月议息会议纪要。会议纪要显示，与会者们认为，美联储已接近实现其经济目标，很快可以通过降低每月资产购买的步伐来开始政策正常化。大部分官员同意，渐进式的缩减购债计划可能在11月中旬或12月中旬开始，到2022年年中可能会结束。美联储官员上月暗示，他们即将开始缩减每月1200亿美元的资产购买规模，美联储主席鲍威尔告诉记者，这个过程可能最早在11月开始，到2022年年中左右结束。会议纪要表明，美联储官员在实现充分就业和物价稳定这两个使命上都面临高度不确定性。美联储官员们讨论了减码的具体路径：减少每月的资产购买规模，其中对美债的购买减少100亿美元，对抵押贷款支持证券的购买规模减少50亿美元。

虽然通胀的走强带动了贵金属价格的上涨，但是上周五“恐怖数据”令贵金属价格高台跳水。美国零售销售数据素有“恐怖数据”之称，因为美国以服务业为经济支柱，零售销售数据通常对金融市场有

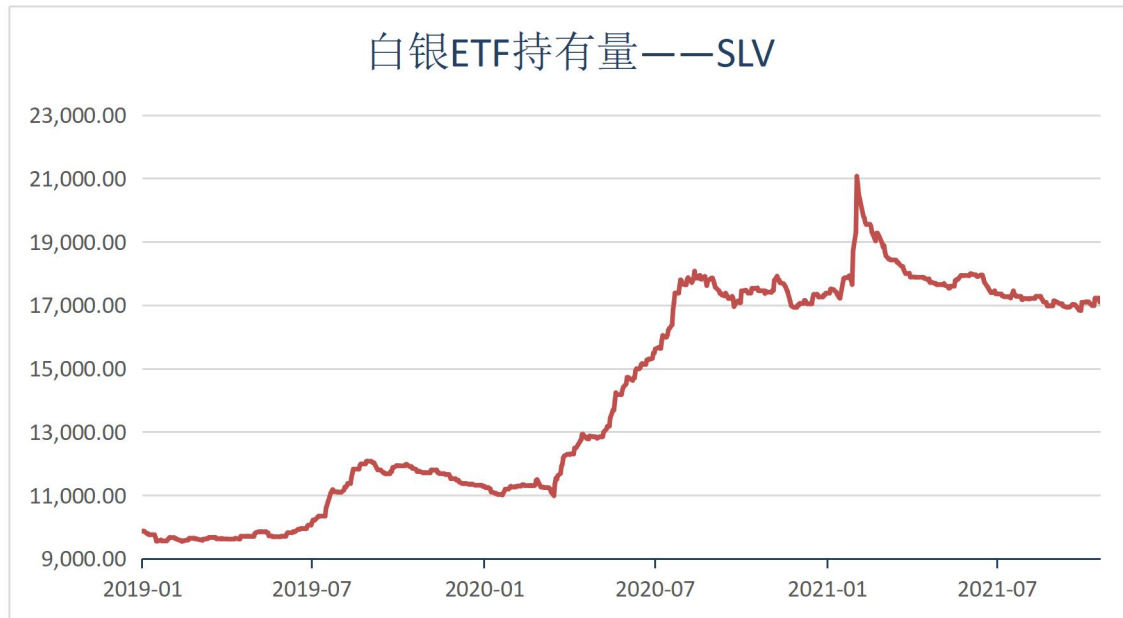
较大的影响。美国9月零售销售月率增长0.7%，远超预期的下降0.2%。9月份，13个零售类别中有11个出现增长。体育用品店和业余用品店的销售额分别增长了3.7%和2%。美国零售销售数据强于预期，暗示美联储在缩减购债或升息方面可能采取更积极的行动，令金价承压。



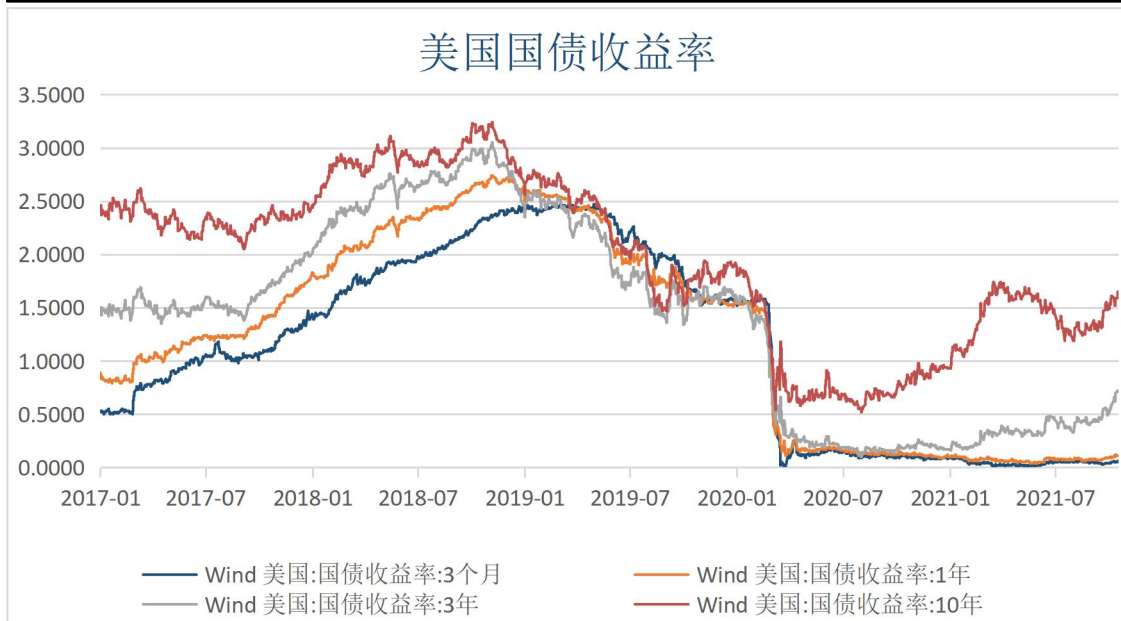
### 3.相关数据



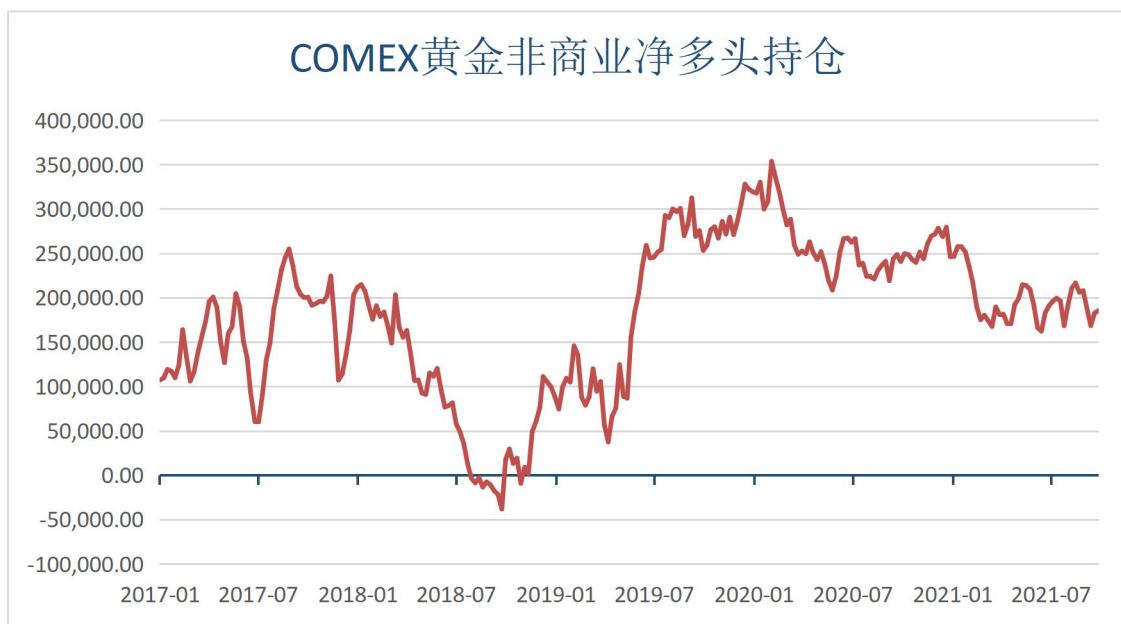
数据来源： Wind



数据来源： Wind

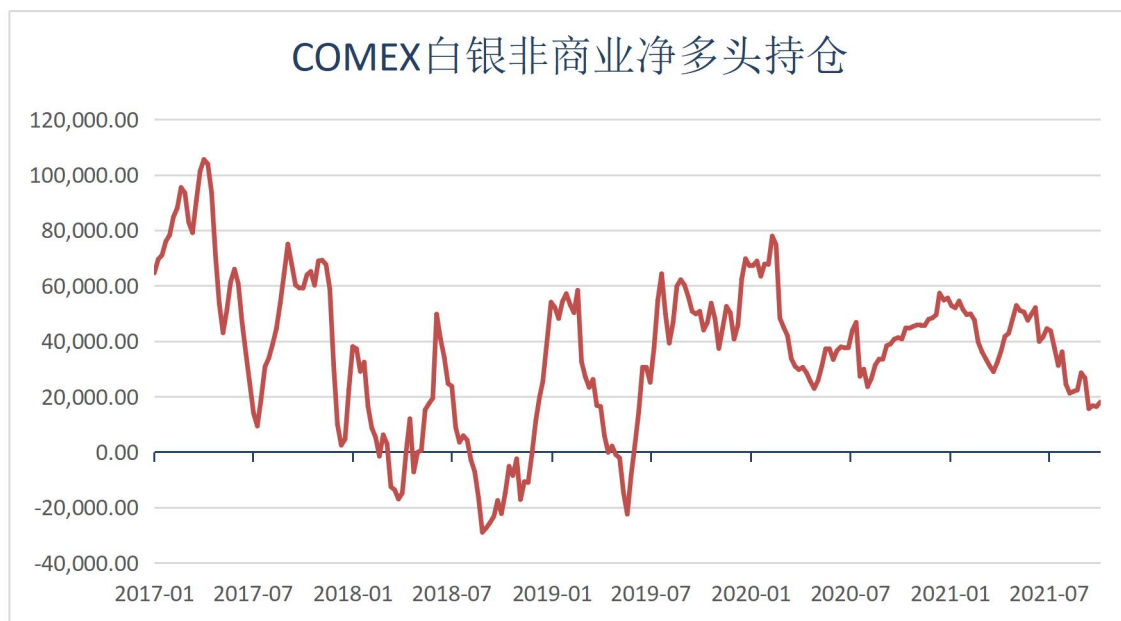


数据来源: Wind



数据来源: Wind





数据来源： Wind

#### 4.后市展望

贵金属市场短期出现一波反弹，主要还是收到了美国通胀继续走强的影响，但是美联储缩减预计将在下月开始，我们认为短期市场还是震荡行情，COMEX黄金震荡区间1700-1800美元，COMEX白银可以关注上方24美元附近的压力。

## 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。