



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

贵金属周报

Weekly Report of Precious Metals

编制日期：2021-7-18

投资咨询部

日内波动加大，短期震荡格局不变

投资策略建议：

黄金：

截至7月16日当周，Comex黄金在周五回吐了本周早些时候的大部分涨幅，从1830上方，回落至1810附近，COMEX黄金期货跌0.9%报1812.5美元/盎司。10年期美债收益率跌0.7个基点报1.294%，美元指数涨0.14%报92.71。

经济基本面，国内经济上半年“成绩单”出炉，数据靓丽。美国周三公布的美联储褐皮书显示，5月底至7月初，美国经济进一步走强，大部分州实现了温和或强劲增长，总体上，报告显示需求前景进一步改善。

政策方面，欧洲央行执委施纳贝尔表示，欧元区的通胀不太可能超标，当前由新冠病毒疫情推动的价格涨势将是暂时的，欧洲央行新的2%通胀目标为货币政策发挥稳定作用创造了额外的空间。美联储货币政策报告表示美联储准备在风险出现时适当调整货币政策立场；关于美联储的资产购买计划，在接下来的会议上，委员会将继续评估经济目标的进展；通胀前景的上行风险有所增加。

总体，当周美债收益率保持在到1.4%以下，导致实际利率也在一定低位波动，实际利率低位形成对黄金在该价位的支持，但是低位波动导致comex黄金短期震荡。本周美国公布数据较为乐观，美元走强，市场预期货币政策收紧渐进，对金价形成一定的压制；受Delta变异病毒冲击影响，全球疫情再次反弹，东南亚等经济体均不同程度上出现疫情恶化，导致市场不确定性较高，对经济复苏的预期需重新评估。

短期来看，黄金保持震荡思路对待。

新的一周财经日历：

	07:30	日本6月CPI
2021-7-20	09:30	中国7月LPR报价
周二	09:30	澳洲联储7月货币政策会议纪要
	20:30	美国新屋开工/营建许可
2021-7-21	07:50	日本央行6月货币政策会议纪要
周三		日本6月进出口数据
	22:30	美国7月16日当周EIA原油库存变动
	19:45	欧洲央行利率决议
2021-7-22	20:30	欧洲央行行长拉加德召开新闻发布会
周四	20:30	美国7月17日当周首次申请失业救济人数
	22:00	美国成屋销售总数年化
2021-7-23	休市	日本东京证券交易所休市一日
周五	16:00	欧元区7月制造业PMI初值
	21:45	美国7月Markit制造业/服务业PMI初值

└. 大类资产表现 (7月12日到7月16日)

国内市场

沪金 AU2112 本周收盘 381.48 元/克, 周涨 0.98%。

沪银 AG2106 本周收盘 5491 元/千克, 周涨 1.31%。

国际市场

COMEX 黄金期货跌 0.9%报 1812.5 美元/盎司。

COMEX 白银期货跌 2.63%报 25.7 美元/盎司。

国际油价全线下跌, 美油 8 月合约跌 0.28%, 报 71.45 美元/桶。布油 9 月合约跌 0.23%, 报 73.30 美元/桶。

美债收益率多数下跌, 2 年期美债收益率跌 0.7 个基点报 0.23%, 3 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.438%, 5 年期美债收益率持平报 0.779%, 10 年期美债收益率跌 0.7 个基点报 1.294%, 30 年期美债收益率跌 0.3 个基点报 1.921%。

纽约尾盘, 美元指数涨 0.14%报 92.71, 非美货币普遍下跌, 欧元兑美元跌 0.06%报 1.1807, 英镑兑美元跌 0.42%报 1.3767, 澳元兑美元跌 0.32%报 0.7398, 美元兑日元涨 0.22%报 110.09, 美元兑瑞郎涨 0.2%报 0.9197, 离岸人民币兑美元跌 157 个基点报 6.4768。

└. 宏观热点事件

中国全面降准。央行决定于 7 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点。本次下调后, 金融机构加权平均存款准备金率为 8.9%。此次降准为全面降准, 将释放长期资金约 1 万亿元。央行表示, **稳健货币政策取向没有改变**。货币政策在今年上半年已经基本回到疫情前的常态, 此次降准是货币政策回归常态后的常规操作; 当前我国经济稳中向好, 央行坚持货币政策的稳定性、有效性, **坚持正常货币政策, 不搞大水漫灌**。

中国经济上半年“成绩单”出炉。7 月 15 日上午, 国家统计局公布多项宏观经济数据。初步核算, 2021 年上半年中国国内生产总值 532167 亿元, 同比增长 12.7%, 两年复合增长 5.3%; 二季度 GDP 同比增 7.9%, 一季度增速为 18.3%; 中国 6 月规模以上工业增加值同比增 8.3%, 预期增 7.8%, 前值增 8.8%。

中国 1-6 月固定资产投资同比增 12.6%, 前值增 15.4%; 比 2019 年 1-6 月增长 9.1%, 两年平均增长 4.4%。

中国 1-6 月房地产开发投资同比增 15%, 前值增 18.3%; 比 2019 年 1-6 月份增长 17.2%, 两年平均增长 8.2%。

中国 6 月社会消费品零售总额同比增长 12.1%, 预期增 10.8%, 前值增 12.4%; 比 2019 年 6 月份增长 10.0%, 两年平均增速为 4.9%。

全国碳市场启动迎“开门红”。全国碳排放权交易市场首日开盘价 48 元/吨, 最高价 52.8 元/吨, 最低价 48 元/吨, 收盘价报 51.23 元/吨, 较开盘价上涨 6.73%。首日成交量 410.4 万吨, 成交额逾 2.1 亿元, 成交均价 51.23 元/吨。

日本、美国减持美债。美国财政部发布报告显示, 5 月, 海外投资者美债总持仓规模升至 7.135 万亿美元, 创逾一年新高。前三大海外持有国中, 日本和中国均减持美债,

其中，中国减持 177 亿美元至 1.078 万亿美元，为连续第三个月减持美债。

OPEC+会议达成初步共识。根据官方发布的协议，去年四月达成的减产协议将延期至明年年底，但减产的进度会早于到期日。根据最新安排，从八月起整体产能将每月增加 40 万桶/日，直到现有 580 万桶/日减产限额全部回补，即明年 9 月全部恢复。不过 OPEC 也埋下了伏笔，表示具体的减产情况需要取决于市场状况，到今年 12 月还将召开会议评估情况发展和成员国的表现。根据会后公布的减产基线表格，从明年五月起除了阿联酋得以将基线从 316.8 万桶/日提升至 350 万桶外(仍略低于最初 380 万桶的要求)，伊拉克和科威特分别增加 15 万桶/日，组织的领头羊沙特和俄罗斯则分别新增 50 万桶/日，总计增加 163.2 万桶/日。

└. 贵金属价格影响因素分析

美债收益率持续低位波动

本周 10 年期美债收益率突破 1.4% 的阻力位，名义利率下行趋势为主，7 月 16 日 10 年期美债收益率报 1.294%，美债收益率低位，对 comex 黄金该价位形成一定支撑，但是仍需密切关注国债收益率低位波动对于黄金价格的影响。

Delta 新冠海外反弹，担忧情绪升温

本次疫情反弹中，欧盟、美国、东南亚等经济体均不同程度上出现疫情恶化。德国疾控机构 16 日公布的单日新增确诊感染新冠病毒 1456 例，已连续第三日新增超过千例，反映疫情严重程度的指数也多日连续反弹。针对周边国家疫情反弹此起彼伏的现状，德国联邦政府 16 日将荷兰、希腊和丹麦部分地区列为新冠疫情风险地区，从这些国家和地区返回德国的人士必须提供阴性检测报告或疫苗接种证明。尽管英格兰所有疫情限制措施将于 7 月 19 日解除，但英国每天报告近五万例感染病例。伴随 delta 新冠变异毒株的继续蔓延，澳大利亚人口最多城市悉尼将已经实施三周的封锁措施进一步延期两周。由于 delta 变种病毒快速传播且疫苗推出的缓慢，东南亚正成为全球最严重疫情之一的战场。

根据彭博分析约翰霍普金斯大学的数据，该地区的人口大约是美国的两倍，现在爆发的势头已经超过了拉丁美洲和印度等之前的重灾区，过去一周的病例增加了 41%，超过 50 万例。在截至周三的七天内，死亡人数增加了 39%，居全球之冠，并且可能会进一步上升，因为死亡人数通常会随着病例数激增而增加。

美国经济渐好，收紧预期渐进，压制黄金价格

Comex 黄金在周五(7 月 16 日)还是回吐了本周早些时候的大部分涨幅，从 1830 上方，回落至 1810 附近，主要是因为美国经济数据相对乐观，市场仍普遍预计美联储将逐步收紧货币政策。

零售销售数据。周五公布的美国 6 月零售销售季调环比增长 0.6%，高于市场预期的 -0.4%，两年复合同比增长 9.7%。从分项看，与外出相关的餐馆酒吧、加油站、食品饮料、服装店销售连续第二个月环比扩张，而与居家相关的建筑装修材料、家具、文娛用

品销售连续第二个月环比萎缩。

美联储褐皮书。周三公布的美联储褐皮书显示，5月底至7月初，美国经济进一步走强，大部分州实现了温和或强劲增长。分行业看，运输、旅游、制造业呈现高于趋势的增长。供应瓶颈变得更加普遍，原材料和劳动力短缺、交货延迟、以及消费品库存不足问题仍然突出。汽车库存紧张导致汽车销量有所下降。房屋销量略有上升，但住宅建设进度放缓，建筑成本上升。总体上，报告显示需求前景进一步改善。

美元指数也受到经济数据的支撑，令金价受到压制。刚刚过去的一周，美元指数周线上涨 0.65%，录得近四周来最大单周涨幅收报 92.70。

1. 全球央行观察

美联储

维持利率不变，调高通胀预期。

6月议息会议上，为实现最大就业和价格稳定的双重目标，利率工具方面，将基准利率维持在 0-0.25% 不变，美联储重申将维持利率在当前水平直至实现其最大就业和物价稳定的双重目标。超额准备金利率（IOER）将上调至 0.15%。资产购买方面，美联储重申将“在实现委员会的最大就业和价格稳定目标方面取得重大的进一步进展之前”，继续以每个月不低于 800 亿美元的速度购买国债、以每个月不低于 400 亿美元的速度购买 MBS，进行报价利率为 0.05% 的隔夜逆回购协议操作，每天每方交易限额维持在 800 亿美元。经济预期方面，美联储表示，伴随着这一进展且有强大的政策支持，经济活动和就业指标已经走强。受疫情不利影响最重的部门仍然疲弱，但已经表现出好转。通货膨胀率已经上升，主要反映了暂时性因素。整体金融状况依然宽松，部分反映了支持经济及促进信贷流向美国居民和企业的政策措施。经济发展路径将在很大程度上取决于疫情的发展。疫苗接种的进展可能会继续减少公共卫生危机对经济的影响，但经济前景面临的风险犹在。

欧洲央行

维持利率不变，提高经济增长预期。

6月议息会议上，欧洲央行理事会决定，在利率方面，主要再融资利率、边际借贷利率和存款利率均维持不变，水平分别是 0%、0.25% 和 -0.50%；同时，保持当前或是更低的利率水平直到通胀前景稳定收敛在充分接近但低于 2% 的水平上。在资产购买方面，决定以今年头几个月的速度继续疫情紧急资产购买计划（PEPP），并将根据市场情况灵活购买，以防融资条件收紧。资产购买计划（APP）下的净购买将继续维持每月 200 亿欧元的增长。

中国央行

下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点。

中国央行决定于 7 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为 8.9%。此次降准为全面降准，将释放长期资金约 1

万亿元。央行表示，稳健货币政策取向没有改变。货币政策在今年上半年已经基本回到疫情前的常态，此次降准是货币政策回归常态后的常规操作；当前我国经济稳中向好，央行坚持货币政策的稳定性、有效性，坚持正常货币政策，不搞大水漫灌。

日本央行

维持利率不变，提高经济增长预期。

6月的议息会议上，日本央行决定，首先，继续维持政策利率在-0.1%的水平，同时将继续购买必要数量且不设上限的日本政府债券，以使10年期日本国债收益率水平保持在0左右。其次，将继续实施控制收益率曲线的QQE政策，以实现2%的价格稳定目标。再次，将继续支持企业融资并维持金融市场稳定，最后，日本央行预计将在今年内推出新的与气候变化相关的资金支持计划，向金融机构提供资金，用于它们为解决气候变化问题而进行的各种投资或贷款活动，帮助长期实现宏观经济稳定等政策目标。

行情展望与建议

截至7月16日当周，Comex黄金在周五回吐了本周早些时候的大部分涨幅，从1830上方，回落至1810附近，COMEX黄金期货跌0.9%报1812.5美元/盎司。10年期美债收益率跌0.7个基点报1.294%，美元指数涨0.14%报92.71。

经济基本面，国内经济上半年“成绩单”出炉。7月15日上午，国家统计局公布多项宏观经济数据。初步核算，2021年上半年中国国内生产总值532167亿元，同比增长12.7%，两年复合增长5.3%；二季度GDP同比增7.9%，一季度增速为18.3%；中国6月规模以上工业增加值同比增8.3%，预期增7.8%，前值增8.8%。中国1-6月固定资产投资同比增12.6%，前值增15.4%；比2019年1-6月增长9.1%，两年平均增长4.4%。中国1-6月房地产开发投资同比增15%，前值增18.3%；比2019年1-6月份增长17.2%，两年平均增长8.2%。中国6月社会消费品零售总额同比增长12.1%，预期增10.8%，前值增12.4%；比2019年6月份增长10.0%，两年平均增速为4.9%。

美国，周三公布的美联储褐皮书显示，5月底至7月初，美国经济进一步走强，大部分州实现了温和或强劲增长。分行业看，运输、旅游、制造业呈现高于趋势的增长。供应瓶颈变得更加普遍，原材料和劳动力短缺、交货延迟、以及消费品库存不足问题仍然突出。汽车库存紧张导致汽车销量有所下降。房屋销量略有上升，但住宅建设进度放缓，建筑成本上升。总体上，报告显示需求前景进一步改善。

政策方面，欧洲央行执委施纳贝尔表示，欧元区的通胀不太可能超标，当前由新冠病毒疫情推动的价格涨势将是暂时的，欧洲央行新的2%通胀目标为货币政策发挥稳定作用创造了额外的空间。美联储货币政策报告表示美联储准备在风险出现时适当调整货币政策立场；关于美联储的资产购买计划，在接下来的会议上，委员会将继续评估经济目标的进展；通胀前景的上行风险有所增加。

总体，当周美债收益率保持在到1.4%以下，导致实际利率也在一定低位波动，实际利率低位形成对黄金在该价位的支持，但是低位波动导致comex黄金短期震荡。本周美国公布数据较为乐观，美元走强，市场预期货币政策收紧渐进，对金价形成一定的压制；受Delta变异病毒冲击影响，全球疫情再次反弹，欧盟、美国、东南亚等经济体均不同

程度上出现疫情恶化，导致市场不确定性较高，对经济复苏的预期需重新评估。短期来看，黄金保持震荡思路对待。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

编 制：

曹晓军 高级分析师 F3008012/Z0010934

闫丰 首席分析师 F0251054/Z0001643

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067