



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：2021-10-17

投资咨询部

通胀持续高企，短期支撑金价

投资策略建议：

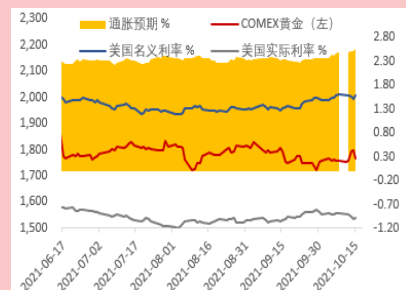
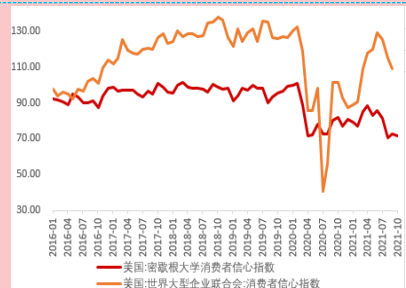
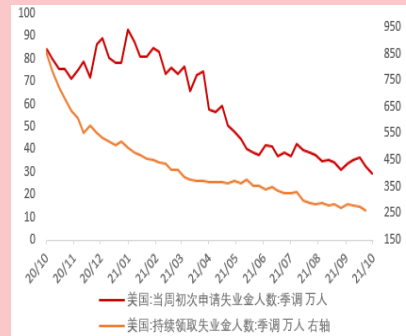
黄金：

本周五公布的美国零售经济数据超预期，反馈美国经济正在从疫情的影响稳步恢复，需求端呈现较强的韧性，当前美联储息会议已经和市场充分沟通taper相关情况，后期taper对后续贵金属的影响权重因子会降低，接下来市场关注的重点从货币政策预期切换到财政政策上，一旦债务上限问题解决，财政发力，贵金属将仍然保持偏空的观点。

但是短期黄金市场仍旧存在一定的分歧点，偏多的观点认为通胀预期持续高涨，并非暂时性的，对黄金价格存在一定的支撑。短期主要关注物流问题、能源问题、供应链瓶颈能否解决，如果短期内无法缓解，那么短期内黄金受到通胀因子影响权重将放大。

2021. 10. 11-2021. 10. 15

投资咨询部



新的一周财经日历：

2021-10-18 周一	10:00	中国9月城镇调查失业率
		中国三季度GDP
		中国9月社会消费品零售总额
		中国9月规模以上工业增加值
		中国9月城镇调查失业率
2021-10-18 周一	21:15	中国1至9月城镇固定资产投资
		美国9月制造业产出、9月工业产出
		美国9月设备使用率
2021-10-18 周一	22:00	美国10月NAHB房产市场指数
		美国9月新屋开工
2021-10-19 周二	20:30	美国9月新屋开工环比
		美国9月营建许可

2021-10-20 周三	09:30	中国 10 月五年期贷款市场报价利率 (LPR)
		中国 10 月一年期贷款市场报价利率 (LPR)
	22:30	欧元区 9 月调和 CPI 同比终值、环比终值 美国 10 月 15 日当周 EIA 原油库存变动
2021-10-21 周四		美国 10 月费城联储制造业指数
	20:30	美国 10 月 9 日当周续请失业救济人数 美国 10 月 16 日当周首次申请失业救济人数
		欧元区 10 月消费者信心指数初值
	22:00	美国 9 月成屋销售总数年化 美国 9 月谘商会领先指标环比
	22:30	美国 10 月 15 日当周 EIA 天然气库存变动
2021-10-22 周五	15:30	德国 10 月 PMI 初值
	16:00	欧元区 10 月 PMI 初值
	21:45	美国 10 月 Markit 综合 PMI 初值

└. 大类资产表现（10月11日到10月15日）

国内市场

沪金 AU2112 本周收盘 372.58 元/克，周涨 1.37%。

沪银 AG2112 本周收盘 4944 元/千克，周涨-0.78%。

国际市场

COMEX 黄金、白银收涨。COMEX 黄金 2112 涨 0.61%报 1768.1 美元/盎司，COMEX 白银 2112 涨 2.84%报 23.35 美元/盎司。

国际油价全线上涨。本周，美油 11 月合约涨 4.17%，布油 12 月合约涨 3.07%。美油期货连续第八周上涨。

美元指数本周维持震荡走势。纽约尾盘，美元指数跌 0.02%报 93.97，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.03%报 1.1600，英镑兑美元涨 0.55%报 1.3749，澳元兑美元涨 0.04%报 0.7419，美元兑日元涨 0.5%报 114.25，美元兑瑞郎跌 0.05%报 0.9231，离岸人民币兑美元涨 14 个基点报 6.4345。

美债与欧债收益率大多收涨。美债收益率：5 年期美债收益率涨 7.47 个基点报 1.131%，10 年期美债收益率涨 5.74 个基点报 1.574%。欧债收益率：英国 10 年期国债收益率涨 6.3 个基点报 1.106%，法国 10 年期国债收益率涨 2.9 个基点报 0.173%，德国 10 年期国债收益率涨 2.4 个基点报-0.167%，意大利 10 年期国债收益率涨 3.6 个基点报 0.869%。

美股、欧股本周大多一致收涨。美股指数，本周道指涨 1.58%，标普 500 指数涨 1.82%，纳指涨 2.18%。欧股指数，本周德国 DAX 指数涨 2.51%，法国 CAC 指数涨 2.55%，英国富时 100 指数涨 1.95%。

图1：美元指数与10年期美债走势

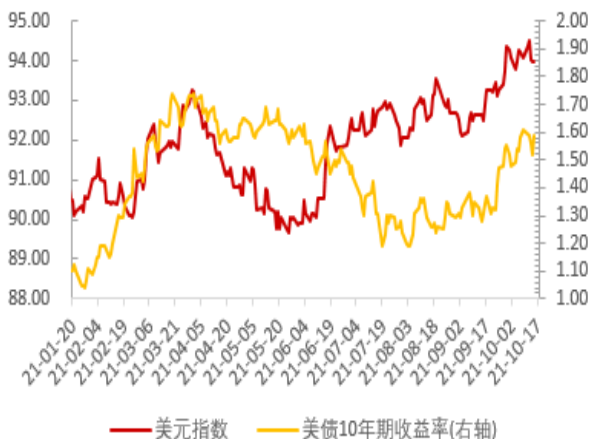
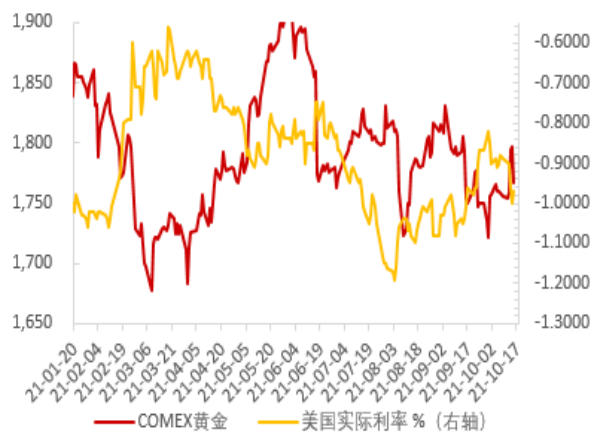


图2：comex黄金与美国实际利率走势



数据来源：华安期货投资咨询部;iFind

└. 上周重要经济数据及点评

美国 9 月零售数据环比走强

10月15日，美国公布9月零售数据，环比增加0.7%，高于预期-0.2%，低于前值0.9%；9月核心零售销售环比增加0.8%，高于预期0.5%，低于前值2%。其中，文体用品店、百货商店、杂货店、加油站销售环比分别上升3.7%、2%、1.8%、1.8%，成为推动零售销售增长的主要动力；非实体店销售环比增速大幅回落、仅录得0.6%。

点评：

首先，9月零售走强或与疫情消退有关。9月以来美国新增确诊病例数下降，Delta疫情有所缓解，与外出相关的活动开始回暖。从分项数据看，文体用品店、百货商店、杂货店，成为推动零售销售增长的主要动力，可能与疫情好转后外出社交活动增加相关，尤其是开学后带动文体用品需求大增。相较上月非实体店环比5.7%的增幅，本月大幅回落，也说明疫情好转居民消费从线上向线下的转移。总体来看，9月美国销售数据表现超预期，显示美国消费需求较强的韧性。

图3：欧美各国疫情每日新增人数（20日移动平均）

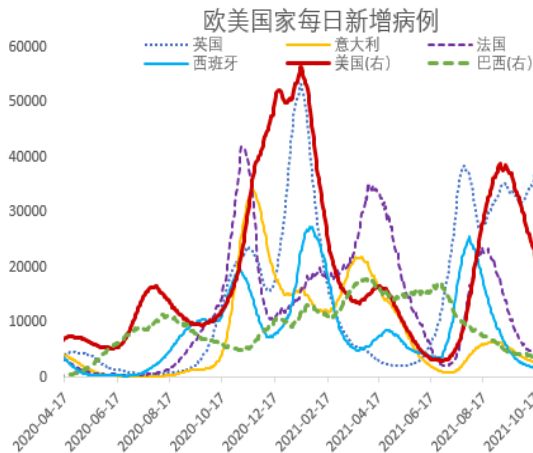
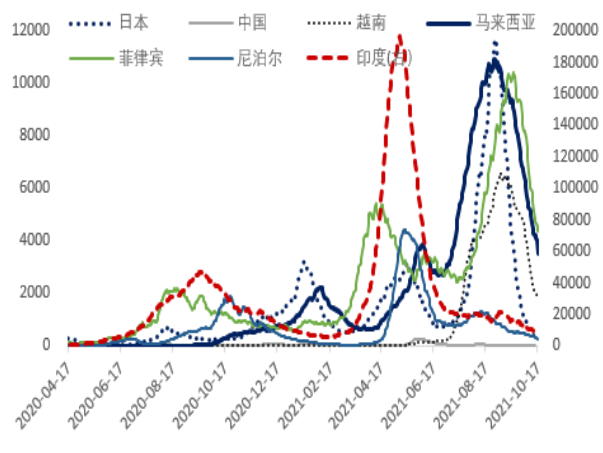


图4：亚洲各国疫情每日新增人数（20日移动平均）



数据来源：华安期货投资咨询部;iFind

美国 PPI 同比再次创 1982 年以来新高，9 月 CPI 同比继续高企

10月14日，美国劳工部数据显示，美国9月PPI环比上涨0.5%，同比上涨8.6%，较前值8.3%继续攀升。其中，能源价格环比上涨2.8%，食品价格环比上涨2%。核心PPI同比上涨6.8%，环比上涨0.2%。

美国9月CPI同比增长5.4%，高于预期5.3%，连续4月保持在5%以上的高位；核心CPI同比增长4%，持平预期、前值。环比方面，美国9月CPI环比增长0.4%，高于

前值 0.3%，仍位于历史同期均值水平以上；9 月核心 CPI 环比增长 0.2%，持平预期，高于前值 0.1%。

点评：

此轮 PPI 涨幅显著，主要由以能源、化工和黑色金属为代表的大宗商品涨价造成；其他价格涨势疲软，表明供应链错位、劳动力和原材料短缺等问题得到一定缓解，美国经济复苏进程进一步推进。此前公布的 9 月美国 CPI 涨幅超预期，美国通胀压力持续走高，美联储或将在 11 月开启 Taper。后市关注美联 11 月议息会议的动态。

图5：美国CPI同比高企

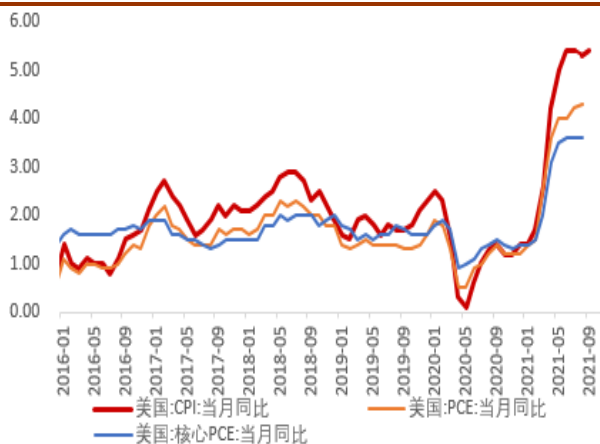
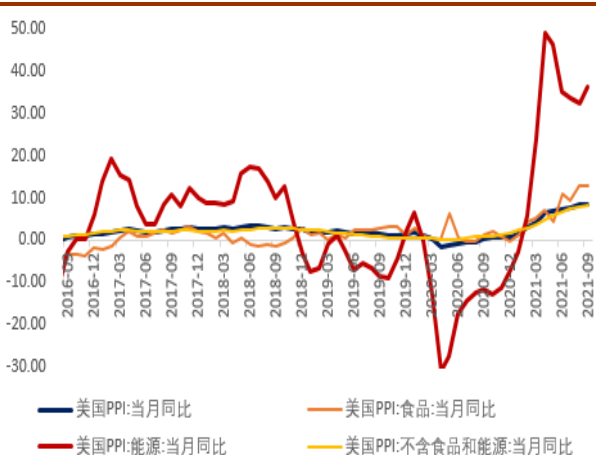


图6：美国PPI同比创1982年以来新高



数据来源：华安期货投资咨询部,iFind

行情展望与建议

本周五公布的美国零售经济数据超预期，反馈美国经济正在从疫情的影响稳步恢复，需求端呈现较强的韧性，当前美联储息会议已经和市场充分沟通 taper 相关情况，后期 taper 对后续贵金属的影响权重因子会降低，接下来市场关注的重点从货币政策预期切换到财政政策上，一旦债务上限问题解决，财政发力，贵金属将仍然保持偏空的观点。

但是短期黄金市场仍旧存在一定的分歧点，偏多的观点认为通胀预期持续高涨，并非暂时性的，对黄金价格存在一定的支撑。短期主要关注物流问题、能源问题、供应链瓶颈能否解决，如果短期内无法缓解，那么短期内黄金受到通胀因子影响权重将较大。

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