



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：2021-11-21

投资咨询部

加息预期升温，黄金价格承压

投资策略建议：

黄金：

本周，美国经济数据走好带动美元走强，贵金属呈现震荡偏弱走势，日前拜登政府下令对油气炒作行为进行调查，打压高企的能源价格以试图按住通胀，叠加欧洲地区疫情反弹或抑制需求，原油价格回落，通胀对于金价的边际影响趋弱。

欧洲疫情反弹，带动市场避险情绪，欧债收益率走低，欧洲央行行长拉加德对此维持鸽派，支撑贵金属价格；美国方面拜登的基建计划已经通过众议院投票，后续关注参议院投票。

近期美联储副主席克拉里达和理事沃勒发言较鹰派，认为在通胀恶化、就业等经济数据走好的背景下应该加快 taper，使得加息预期升温。短期，黄金受高企的通胀支持维持高位震荡，短期通胀边际影响弱化，加息预期的边际影响走强，黄金价格承压。

下周关注美国PCE数据及美联储主席人选的消息公布。

操作建议：轻仓做空

2021. 11. 22-2021. 11. 26

投资咨询部



新的一周财经日历：

2021-11-22 周一	09:30	中国 11 月一年期/五年期贷款市场报价利率 (LPR)
	21:30	美国 10 月芝加哥联储全国活动指数
		欧元区 11 月消费者信心指数初值
	23:00	美国 10 月成屋销售总数年化环比 美国 10 月成屋销售总数年化(万户)
2021-11-23 周二	17:00	欧元区 11 月制造业/服务业/综合 PMI 初值
	22:45	美国 11 月 Markit 制造业/服务业/综合 PMI 初值
	23:00	美国 11 月里士满联储制造业指数
	23:00	美国 11 月 NAHB 房产市场指数

	00:00	美国 CME 因感恩节假期旗下贵金属、美国原油和外汇合约交易提前于北京时间 25 日 02:00 结束
	08:30	日本 11 月制造业/服务业/综合 PMI 初值
	09:00	新西兰联储公布利率决议
		美国 10 月耐用品订单环比初值
		美国三季度个人消费支出 (PCE) 年化季环比修正值
		美国三季度 GDP 平减指数年化季环比修正值
2021-11-24	21:30	美国 10 月零售库存环比
周三		美国 10 月批发库存环比初值
		美国 11 月 13 日当周续请失业救济人数(万人)
		美国 11 月 20 日当周首次申请失业救济人数(万人)
		美国 11 月密歇根大学消费者信心指数终值
		美国 11 月密歇根大学 1 年/5 年通胀预期终值
	23:00	美国 10 月核心 PCE 物价指数
		美国 10 月个人消费支出 (PCE) 环比
		美国 10 月个人收入环比
2021-11-25	00:00	美国纽约证券交易所因感恩节假期休市一日
周四	03:00	美联储 FOMC 公布货币政策会议纪要
	01:00	英国央行行长贝利发表讲话
2021-11-26	07:30	日本 11 月东京 CPI 同比
周五	08:30	澳大利亚 10 月零售销售环比
	17:00	欧元区 10 月 M3 货币供应同比

└. 大类资产表现（11月15日—19日）

国内市场

沪金 AU2112 本周收盘 382.74 元/克，周涨-0.22%。

沪银 AG2112 本周收盘 5087 元/千克，周涨-2.19%。

国际市场

本周美国经济数据整体反馈较好，通胀交易降温，COMEX 黄金、白银呈现震荡偏弱的行情。本周，COMEX 黄金期货跌 1.16%，COMEX 白银期货跌 2.82%。

美元指数本周收涨 1%，创新高，报收 96.07。

原油价格走低。本周，美油 12 月合约跌 6.33%，布油 1 月合约跌 4.34%。

本周美债、欧债收益率均走弱。

图表 1：本周美债收益率走低



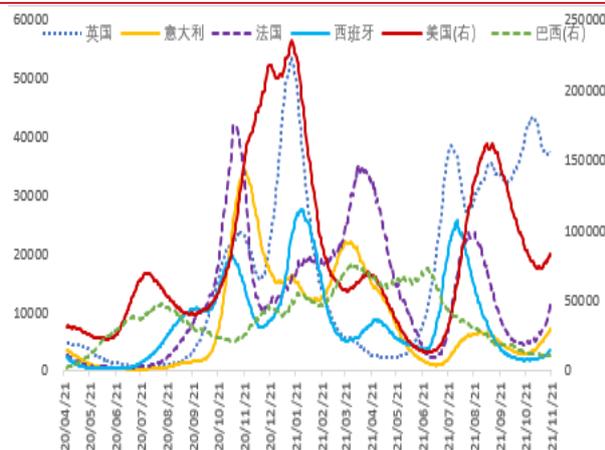
数据来源：华安期货投资咨询部；iFinD

└. 上周（11月15日—19日）重要事件与经济数据点评

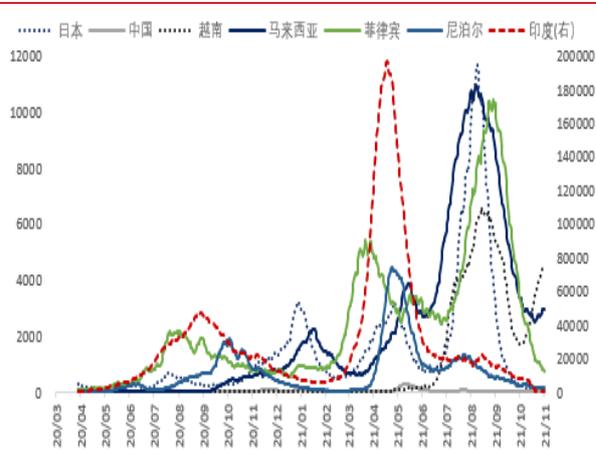
疫情在欧美开始反弹，欧美主权债收益率走低，支撑金价。（1）**美国**：据路透统计：周五美国新增至少 139121 例新冠肺炎确诊病例，累计达 4773 万例，新增至少 2304 例死亡病例，累计达 775746 例。（2）**英国**：统计局表示据估计，最近一周英格兰 65 人中有 1 人感染了新冠肺炎，上周为 60 人中有 1 人。（3）**德国**：11 月 21 日讯，德国联邦疾控机构数据显示，该国 11 月 20 日新增逾 6 万例新冠确诊病例，这也是德国连续第四天单日新增病例超过 5 万例。德国联邦疾控机构负责人威勒称，倘若该国无法普遍减少社交接触并确保足够多的人接种疫苗，恐将暴发第五波疫情。（4）**奥地利**：市场

消息称奥地利受疫情影响，将从周一（22日）开始实施全国封锁，并从明年2月1日起实施强制疫苗接种。

图表 2: 欧美疫情开始反弹



图表 3: 亚洲疫情数据跟踪



数据来源：华安期货投资咨询部；iFinD

点评：

欧美各国面对疫情的反弹或部分开始实施封锁措施，可能会打击经济复苏进程，削弱居民端的需求，影响供应链的供给能力。如果欧洲受疫情影响较大，或继续保持宽松的货币政策，应对高通胀的紧缩政策考虑或继续延后。10年期美债收益率受奥地利疫情影响，压制在1.52%附近。

美国公布经济数据普遍走强，推升美元指数创新高，突破96美元关口。

(1) 制造业指数：美国11月纽约联储制造业指数30.9，大超预期值22，前值19.8；美国11月费城制造业指数39，超预期23，高于前值23.8。

(2) 零售数据：美国人口调查局公布11月16日公布数据，10月零售销售环比上涨1.7%，高于预期的1.5%，前值0.8%；其中除汽车和企业的零售销售环比上涨1.4%，远高于预期的0.7%，前值0.5%。

(3) 就业数据：11月18日数据显示，美国11月13日当周首次申请失业救济人数为26.8万人，高于预期26万人，前值修正为26.9万人。美国11月6日当周续请失业救济人数为208万人，低于预期212万人和前值220.9万人。

点评：

美国本周经济数据反映经济基本面向好，通胀水平仍然处于较高水平。其中美国零售数据已经连续三个月上涨。一方面由于美国感恩节圣诞节临近，另一方面受物价持续影响，使得居民提前采购节假日所需的商品。本周经济数据走好，预示美国经济复苏进

程加快，叠加通胀水平全面攀升，市场对美联储提前加息的预期进一步增强，美元指数因此受益。

图表 4: 美国初申/持续领取失业金人数持续走低



图表 5: 美国物价指数持续高企



数据来源：华安期货投资咨询部；iFinD

政策：

(1) 澳洲联储公布 11 月货币政策会议纪要。11 月 16 日，澳洲联储公布 11 月 2 日召开的货币政策会议纪要，纪要承诺维持高度宽松的货币政策环境；在通胀目标达到之前，委员会不会提高现金利率；随着限制进一步放松，经济预计将迅速反弹；预期潜在通胀将进一步回升，但这只是渐进的；委员们承认通胀预测的风险已经改变；经济发展面临的主要不确定性与当前全球供应链的持续中断有关；预计到 2024 年，澳洲经济的核心情景将与现金利率保持在当前水平的估计保持一致。

(2) 美国众议院表决通过拜登经济法案，能否在参院过关仍是未知数。美国总统拜登规模庞大的社会支出及税改法案周五上午在众议院获得通过，不过法案在参议院的命运仍然未卜。在经过党内持续数月的争论后，众议院以 220 对 213 的投票结果通过了法案。对于拜登来说，法案在众议院闯关成功是一场政治上的胜利，但距离最后终点还很遥远。预计民主党参议员在投票前可能会要求对法案作出重大调整，参议院表决可能在 12 月进行。

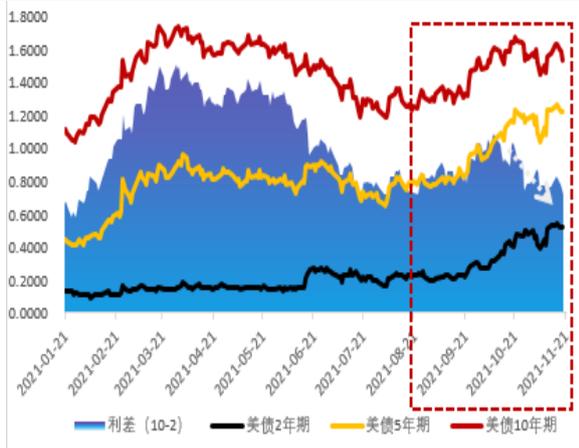
(3) 欧洲央行行长拉加德重申不会加息。11 月 15 日，欧洲央行行长拉加德公开表示，通胀一段时间内的持续上升“出乎意料”，欧央行必须坚持政策巩固经济复苏；欧央行不会在 2023 年前出现加息的“冒险”行为；现在任何紧缩措施都会“弊大于利”。

19 日表示，面对当前高通胀率，欧洲央行货币政策必须保持耐心和持久性，并对任何可能出现的不稳定情况保持警惕。供应中断、能源价格上涨等因素推高通胀水平，目前欧

元区短期经济增长正失去动力。鉴于疫情发展的不确定性及其影响的滞后性，难以准确预测欧元区通胀的驱动因素何时消退，但欧洲央行认为这些驱动因素或将在中期减退。

【相关数据跟踪】

图表 6：美债收益率走势



图表 7：通胀预期与黄金价格

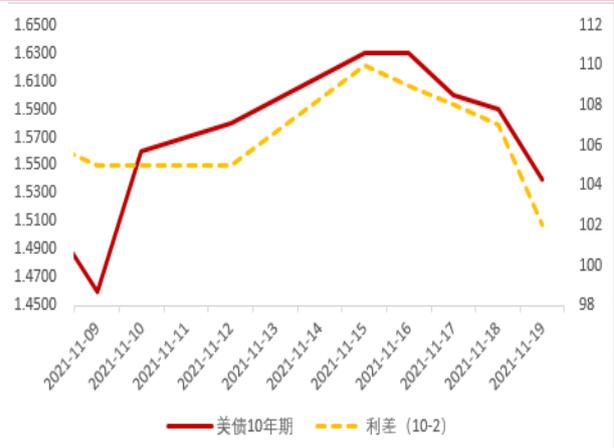


数据来源：华安期货投资咨询部；iFinD

图表 8：Comex 黄金与美元指数

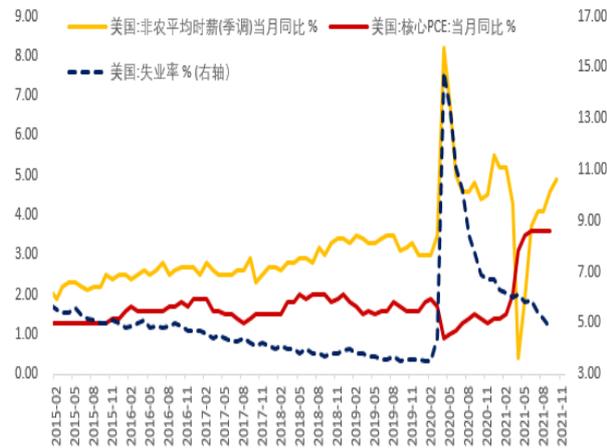


图表 9：10 年期美债收益率，10-2 利差

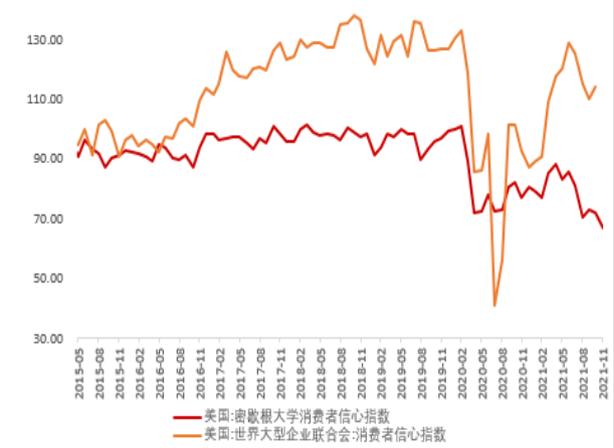


数据来源：华安期货投资咨询部；iFinD

图表 10: 工资价格抬升助推 CPI



图表 11: 美国消费者信心指数



数据来源: 华安期货投资咨询部; iFinD

行情展望与建议

本周, 美国经济数据走好带动美元走强, 贵金属呈现震荡偏弱走势, 日前拜登政府下令对油气炒作行为进行调查, 打压高企的能源价格以试图按住通胀, 叠加欧洲地区疫情反弹或抑制需求, 原油价格回落, 通胀对于金价的边际影响趋弱。

欧洲疫情反弹, 带动市场避险情绪, 欧债收益率走低, 欧洲央行行长拉加德对此维持鸽派, 支撑贵金属价格; 美国方面拜登的基建计划已经通过众议院投票, 后续关注参议院投票。

近期美联储副主席克拉里达和理事沃勒发言较鹰派, 认为在通胀恶化、就业等经济数据走好的背景下应该加快 taper, 使得加息预期升温。短期, 黄金受高企的通胀支持维持高位震荡, 短期通胀边际影响弱化, 加息预期的边际影响走强, 黄金价格承压。

下周关注美国 PCE 数据及美联储主席人选的消息公布。

操作建议: 轻仓做空

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