

报告日期：2021 年 10 月 25 日

## 欧日央行利率决议来袭，贵金属将迎来大行情

### 华龙期货投资咨询部

研究员：徐艺倩

执业证书编号：F3051417

投资咨询资格证号：Z0015748

电话：18909442516

邮箱：xuyq2015@126.com

### 内容提要

上一周 COMEX 黄金 12 月合约价格连日上涨，周五日内连续突破 1800、1810 关口，最高触及 1815.5 美元/盎司，最低是周一低点 1760.3 美元/盎司。但周五(10 月 22 日)当日美联储主席鲍威尔的讲话令金价出现高台跳水，金价重回 1800 美元/盎司下方，周 K 收于 1793.1 美元/盎司。美国制造业采购经理人指数喜忧参半，服务业活动目前处于三个月来的最高水平，制造业产出指数初值创 15 个月新低。随后鲍威尔的言论给金价上涨泼了一桶冷水，金价短线跌逾 30 美元。

市场上仍存在的通胀压力将是未来数周乃至数月支撑金银走势的根本因素。在美联储收紧货币政策的预期下，债券收益率正在上升。美联储预计将在今年年底前减少每月的债券购买，市场预计明年 9 月时美联储加息的概率已高达 90%。但不断上升的通胀在最近的上涨中略微压低了实际收益率，为金价提供了支撑在这种情况下贵金属市场陷入通胀和名义利率变量谁定价锚定的分歧，即究竟是通胀上升更快带来金银价格的上涨，还是名义利率上升更快导致实际利率走高，推跌金银价格。

本周投资者将迎来欧洲央行等三大央行利率决议，以及美国 GDP 和 PCE 通胀指标等重量级经济数据，预计将引发市场行情。俄罗斯央行已经升息以对抗通膨，关键央行包括英国央行、欧洲央行、日本央行与美联储未来两週都将召开政策会议。周四欧洲央行将宣布利率决定，并发布货币政策决定声明。如果欧洲央行行长拉加德的语气鸽派，并淡化通胀前景，可能会令欧元/美元走软，对金价不利。

风险及不确定性：德尔塔病毒与的突发情况及疫苗和药物的好消息；通胀的加速上升和能源危机导致的恐慌情绪的上升。

## 一、宏观分析：

上一周 COMEX 黄金 12 月合约价格连日上涨，周五日内连续突破 1800、1810 关口，最高触及 1815.5 美元/盎司，最低是周一低点 1760.3 美元/盎司。但周五(10 月 22 日)当日美联储主席鲍威尔的讲话令金价出现高台跳水，金价重回 1800 美元/盎司下方，周 K 收于 1793.1 美元/盎司。

Markit 周五报告称，美国综合产出指数从 9 月份的 55.0 升至 57.3，而预期为 54.7。美国服务业商业活动指数从 9 月份的 54.9 升至 58.2，预期读数为 55.1。美国制造业采购经理人指数初值 59.2，而 9 月为 60.7。服务业的增长势头似乎正在加快，服务业 PMI 初值升至 58.2，高于 9 月份的 54.9。服务业活动目前处于三个月来的最高水平。美国制造业产出指数初值为 52.3，创 15 个月新低。该数据逊于预期，经济学家原本预测制造业活动相对稳定，预计 PMI 会在 55 左右。随后美联储主席鲍威尔表示“是时候削减美联储每月购债 1200 亿美元规模。”（下次政策会议时间就是 11 月 2 日至 3 日），且月度采购预计将于 2022 年年中结束。他预计随着新冠疫情带来的压力消退，明年通胀将放缓，全球供应紧缩有可能使通胀持续高企至 2022 年；不过他补充说，美联储的对这一切的基本预期是，供应瓶颈将得到解决，通胀率将回落至 2%。鲍威尔的言论给金价上涨泼了一桶冷水，金价短线一度大跌逾 30 美元。

市场上仍存在的通胀压力将是未来数周乃至数月支撑金银走势的根本因素。目前的通货膨胀是由全球供应链持续中断所驱动，全球供应紧缩和日益严重的劳动力短缺正在对制造业造成损害。工厂支付的原材料价格以又一个创纪录的速度上涨，进而导致工厂价格上涨并溢出到服务业价格上涨。为了吸引或留住员工，政府不得不提高工资，这加剧了通胀压力。因此尽管第四季度经济增长看上去将更加强劲，但通胀压力的上升也没有显示出减弱的迹象。

在美联储收紧货币政策的预期下，债券收益率正在上升。美联储预计将在今年年底前减少每月的债券购买，市场预计明年 9 月时美联储加息的概率已高达 90%，2022 年 6 月加息的可能性为 70%，到 2022 年 9 月料将加息近 1.5 次，到 2022 年 12 月将加息超过 2 次。然而不断上升的通胀在最近的上涨中略微压低了实际收益率，为金价提供了支撑。美国 10 年期通胀保值国债（TIPS）损益平衡通胀率维持超过 1.2 个基点的涨幅，暂报 2.6592%，美股盘前一度涨至 2.6965%，逼近 2012 年 9 月 17 日顶部 2.7289%，五年期 TIPS 损益平衡通胀率涨 2.5 个基点，暂报 2.9376%。在这种情况下贵金属市场陷入通胀和名义利率变量谁

定价锚定的分歧，即究竟是通胀上升更快带来金银价格的上涨，还是名义利率上升更快导致实际利率走高，推跌金银价格。

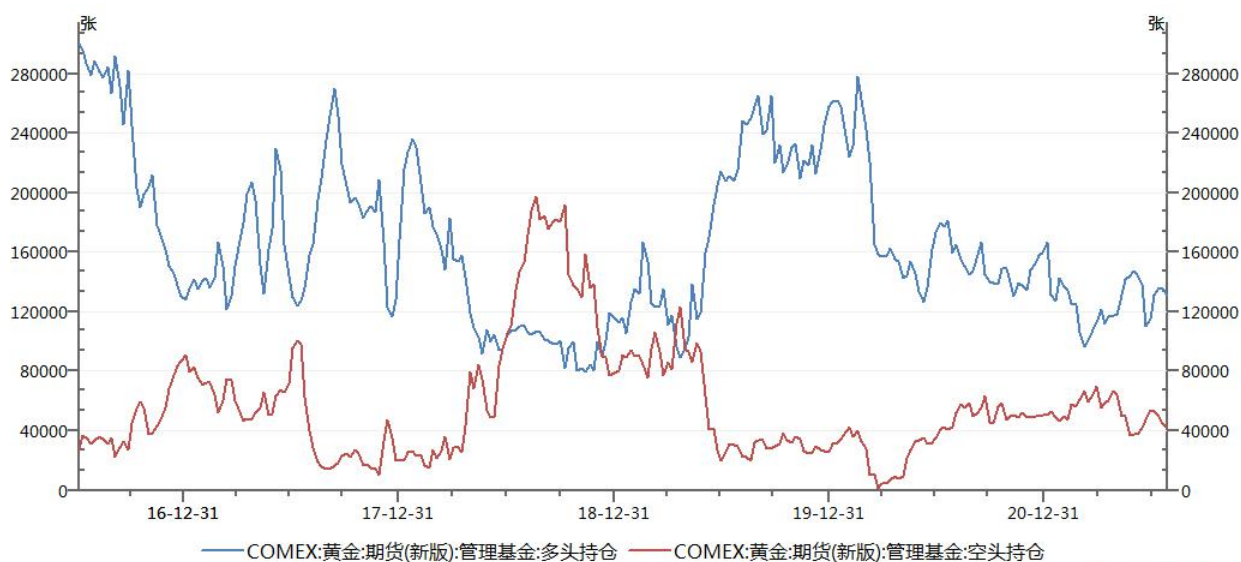
本周投资者将迎来欧洲央行等三大央行利率决议，以及美国 GDP 和 PCE 通胀指标等重量级经济数据，预计将引发市场行情。俄罗斯央行已经升息以对抗通膨，关键央行包括英国央行、欧洲央行、日本央行与美联储未来两週都将召开政策会议。周四欧洲央行将宣布利率决定，并发布货币政策决定声明。如果欧洲央行行长拉加德的语气鸽派，并淡化通胀前景，可能会令欧元/美元走软，对金价不利。上周欧洲央行官员重申，欧元区的通胀飙升预计将是暂时的，并指出，即使在流行病紧急采购计划(PEPP)于 3 月结束后他们仍将维持扩张性政策。如果欧洲央行的事件凸显了与美联储的政策分歧，美元可能会回升，并导致黄金走软。

## 二、CFTC 非商业持仓及 ETF 持仓情况

美国商品期货交易委员会（CFTC）：10 月 19 日当周，COMEX 黄金期货投机性净多头寸较上周减少 536 手至 69281 手；截止 10 月 21 日，全球最大的黄金 ETF-SPDR Gold Trust 的黄金持仓量是 978.07 吨，续创年内新低。今年 9 月 2 日时该基金持仓近 15 个月以来首次低于 1000 吨，是自 2020 年 4 月 9 日以来的最低水平，暗示机构和中长线投资者仍不看好黄金后市。全球主要黄金 ETF 总规模进一步下跌。



全球主要黄金ETFs持金总量(吨)



数据来源: Wind

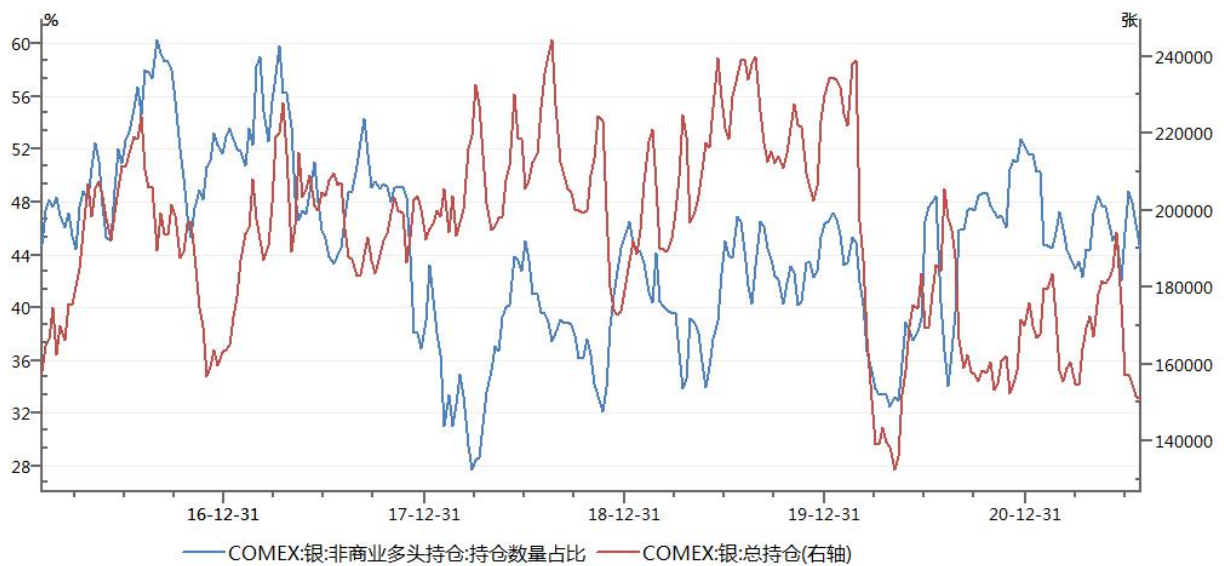


数据来源：Wind

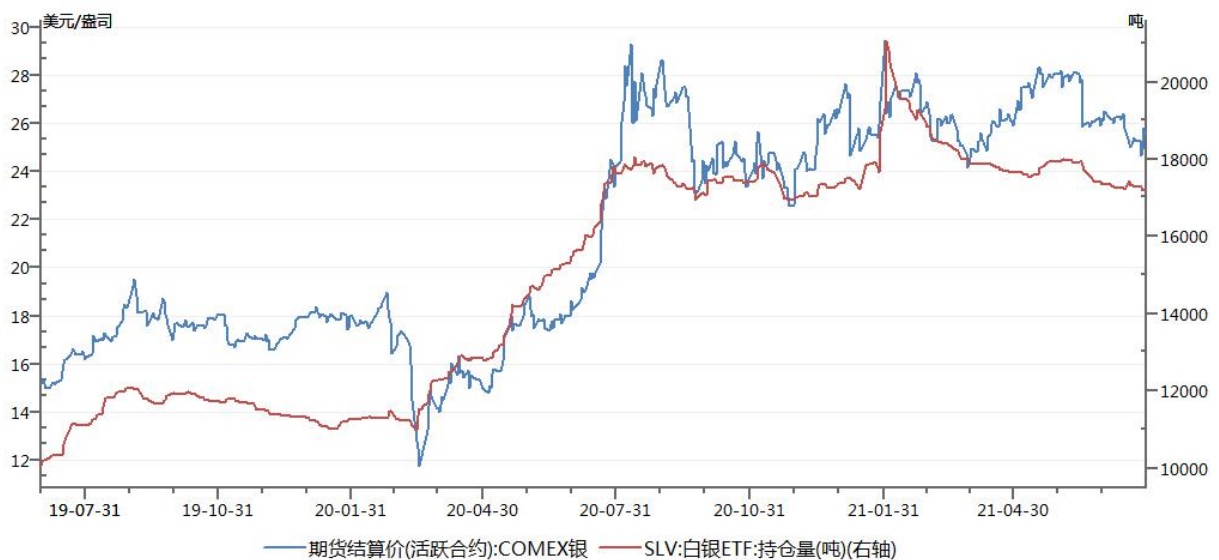
10月19日当周,COMEX 白银期货投机性净多头头寸较上周巨幅增加 14636 手至 19608 手（上一周 4972 手）；全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust 截至 10 月 21 日持仓量为 17000.01 吨。（持仓量 9 月 30 日创今年的年内新低 16827.39 吨）







数据来源: Wind



数据来源: Wind

### 三、技术分析

友好的图表也在吸引投机者做多黄金和白银。金价近期进一步升值创造条件,并将现货价格推高至 1816-18 美元附近的下一个相关阻力位。这一势头可能进一步向 1835 美元附近的关键阻力位发起挑战。下行方面, 1788 美元区域现在似乎抑制了短线下行,随后是 1775 美元和 1764 美元区域,投资者可结合仓位和实际情况依次设为止损点。如果跌破 1764 美元区域,将抵消近期的涨势。

银价上周涨势明显强于黄金,鉴于最近突破从 7 月波动高点延伸的向下倾斜的趋势线和倒转的头肩顶的颈线,仍然偏向看涨交易者。4 小时图表上的相对强弱指数(14)已经

从超买区域回落，也支持近期进一步升值的前景。接下来很有可能试探 9 月份 24.85 美元高点和 25 美元的关键心理关口。



#### 四、近期重要财经事件

本周二市场将收到美国 10 月份消费者信心数据和 9 月份新屋销售数据；

周三美国将公布耐用品报告，该报告将衡量美国制造业的健康状况；

周四市场将收到美国第三季度 GDP 的首份数据。若该报告未能达到预期将进一步引发市场对日益加剧的滞胀担忧。周四欧洲央行将宣布利率决定，并发布货币政策决定声明；

周五将公布的美国个人消费支出(PCE)价格指数是美联储最青睐的通胀指标，预计将对金价走势产生重要影响。美国 10 月密歇根大学消费者信心指数终值

#### 免责声明

\*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

---

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有, 未经华龙期货股份有限公司的书面授权, 任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议, 且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠, 但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更, 且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测, 可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出, 仅供参考, 据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下, 我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议, 且不对任何投资及策略做担保, 此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。