

贵金属周报

05.10

05.14

翠绿
金业

莫旻誼

高通胀预期 黄金维持强势



地址：
广东深圳市罗湖区翠竹街道布心
路 3033 号水贝壹号 A 座 3 楼
电话：
0755-25685948-8018

大宗商品价格飙升，美国 CPI 创 08 年以来新高，
美债收益率回归高位，美股高位跳水，加密货币巨震，
黄金高位震荡。

高通胀压力下，黄金能否延续反弹？

本周行情回顾：05 月 10 日——05 月 14 日

本周市场转入再通胀交易，大宗商品价格飙升，收益率上扬，美元指数止跌回升，美股暴跌，黄金关口前震荡整理。

周一大宗商品价格继续飙升，美债收益率上升，美股大幅下跌，黄金小幅调整；周二巴以冲突升级，美联储多位官员发声支持维持宽松政策，大宗商品价格回调，欧美股市下跌，黄金盘中大幅下跌，随后快速回升，收复跌幅；周三美国通胀远超预期，美债收益率回升，美股重挫，黄金维持高位宽幅震荡；周四美国 PPI 数据创历史新高，通胀压力进一步加大，美股深跌后反弹，10 年期美债收益率在 1.7% 关口小幅回调，美元高位震荡，黄金探底回升。

截止当前，国际黄金报价 1833 美元，上涨 2.8 美元，国内黄金 TD 上涨 1.6 元，最新报价 380.90；国际白银报价 27.21，下跌 0.20 美金，白银 TD 下跌 50 元，最新报价 5586。

基本面分析

经济数据方面，周三公布了焦点数据 CPI，美国 4 月未季调 CPI 年率录得 4.2%，创 08 年 9 月以来新高，大幅高于预期的 3.6%。4 月季调后 CPI 月率录得 0.8%，高于前值的 0.6%。高通胀压力下，市场迅速转入通胀交易，数据公布后，美债收益率快速回升，10 年期美债收益率一度升至 1.7% 高位，美元指数大幅反弹，美股暴跌，黄金稍作震荡后转跌。周四公布的美国 4 月 PPI 录得环比上升

0.6%，高于预期的 0.3%；同比录得增长 6.2%，高于预期的 5.8%，并创历史最大涨幅。同日公布的美国至 5 月 8 日当周初请失业金人数(万人)录得 47.3 万人，低于预期的 49 万人，也低于前值 50.7 万人。

除上周五公布的美国 4 月非农就业数据意外低迷外，美国经济数据保持近期的强劲表现，特别是 4 月 CPI 的大幅飙升加大市场对经济过热促使美联储提前缩表的担忧，虽然美联储一再强调通胀上升是暂时的，但市场似乎并不买账，10 年期美债收益率在 1.7% 关口徘徊。通胀交易成为近期市场主线，本周多位美联储官员发声，对当下通胀做出解读。

周二美联储布拉德表示，不是全部通胀都是暂时的，2022 年的通胀率可能为 2.5%，并希望在政策改变之前能更稳固地摆脱疫情。美国费城联储主席哈克则强调通胀的任何飙升都可能是暂时的，认为 3% 的通胀率大概是希望看到的最高水平，现在就讨论减码 QE 还言之过早。亚特兰大联储主席博斯蒂克称，美联储维持宽松政策状态是合适的，美国仍然处于复苏路径上，但完成复苏还有很长的路要走。

周三亚特兰大联储主席博斯蒂克发表讲话称，美联储认为通胀压力是暂时的，尚不足以影响货币政策的改变，现在判断通胀是否处于令人担忧还言之过早。他声称，目前美国经济处于重新开放后的“动荡时期”，至 9 月份都会出现大量噪音，通胀大幅波动属于噪音之一。

周四美联储理事沃勒指出，如果每个月都看到 4% 的通货膨胀率，会非常担心，目前至少有 6 个因素会暂时推高通胀，但很难持续。在通胀长期高于目标之



前，美联储不会加息。

讲话整体赞成较长时间维持目前的超宽松政策，但对通胀的解读出现分歧，多数票委认为通胀是暂时，少数票委则出现摇摆，对通胀提出警告。

全球货币大放水，各国疫情控制出现较大分化，伴随经济复苏的不平衡，叠加病毒变异，疫苗有效性面临威胁，整个经济环境复杂多变，美联储对通胀及货币指引表现出摇摆不定，任何讲话或言论都可视为是暂时的。美国债券市场对未来五年的通胀预期周一飙升至 2006 年以来的最高水平，10 年期美债收益率处于 1.7 高位。目前市场仍聚焦美国经济数据表现，经济是否过热？足以改变美联储货币收紧路径，周五晚间公布的美国零售数据及消费者信心指数或许给出进一步指引。高通胀预期将继续给黄金带来支撑。

技术分析

。黄金



黄金 TD 日线图

黄金 TD 反弹形成上升通道，目前在通道顶边区域也是关键阻力位 380 一带做横盘整理，可视为反弹途中的调整，关注横盘区间底边及上升通道底边支撑，操作上可逢低做多。

黄金压力：1846-55（383-85, 390），支撑：1812, 1800（377, 374）。

。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 短暂突破上升通道上轨后回落，短线关注通道下轨支撑，从更大周期看整体仍处于 4600-6000 的宽幅震荡，目前的下跌可视为上涨途中的调整，调整结束后有望挑战区间顶部区域 5800 一线。

白银压力：28.00（5760, 5800），支撑：26.50（5500, 5460）。

下周关注：

周一 5 月 17 日 20:30 2 美国 5 月纽约联储制造业指数。

周二 5 月 18 日 17:00 欧元区第一季度 GDP 年率修正值(%)。

20:30 美国 4 月新屋开工总数年化(万户)。

20:30 美国 4 月营建许可总数(万户)。

贵金属周报

周三 5 月 19 日 23:35 2021 年 FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克发表讲话。

周四 5 月 20 日 世界经济论坛年会举行
02:00 美联储 FOMC 公布货币政策会议纪要。
20:30 美国至 5 月 15 日当周初请失业金人数(万人)
20:30 美国 5 月费城联储制造业指数
22:00 美国 4 月谘商会领先指标月率(%)

周五 5 月 21 日 世界经济论坛年会举行。
21:45 美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值
21:45 美国 5 月 Markit 服务业 PMI 初值
22:00 美国 4 月成屋销售总数年化(万户)

观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎。

想得到更及时，全面，专业的服务，敬请关注“翠绿金业”公众号





免责声明：

本报告由翠绿金业投研部（以下简称翠绿金业）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于翠绿金业。未经翠绿金业授权许可，任何机构或个人不得以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告中的数据和信息来源于各机构公开发布的信息，我公司力求报告内容及引用资料、数据的客观和公正，但对信息的准确性和完成性不做保证。报告中的任何建议仅代表报告当日的观点，仅供阅读者参考，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购金融产品的依据。因市场突变原因或其它原因，翠绿金业可能发出其它与本报告内容不一致或不同的论，翠绿金业无法去更新本报告且无义务去通知收到本报告的客户，翠绿金业不对使用本报告操作导致的损失负责。

本报告仅面向翠绿金业客户，用作新媒体形势下研究信息和研究观点的沟通交流。非翠绿金业客户，请勿订阅、接收或使用本订阅号中的任何信息。

本报告的引用不存在任何商标、图标、内容等侵权行为，如与任何机构有相关引力冲突或不当，请及时联系翠绿金业投研部。翠绿金业保留对本报的一切权利。

联系方式

翠绿金业投研部

服务专线： 0755-25685948-8018

传真： 0755-25683500

网址： <http://www.clgold.com>

公司地址： 广东省深圳市罗湖区翠竹街道翠锦社区布心路 3033 号水贝壹号 A 座 3 楼