

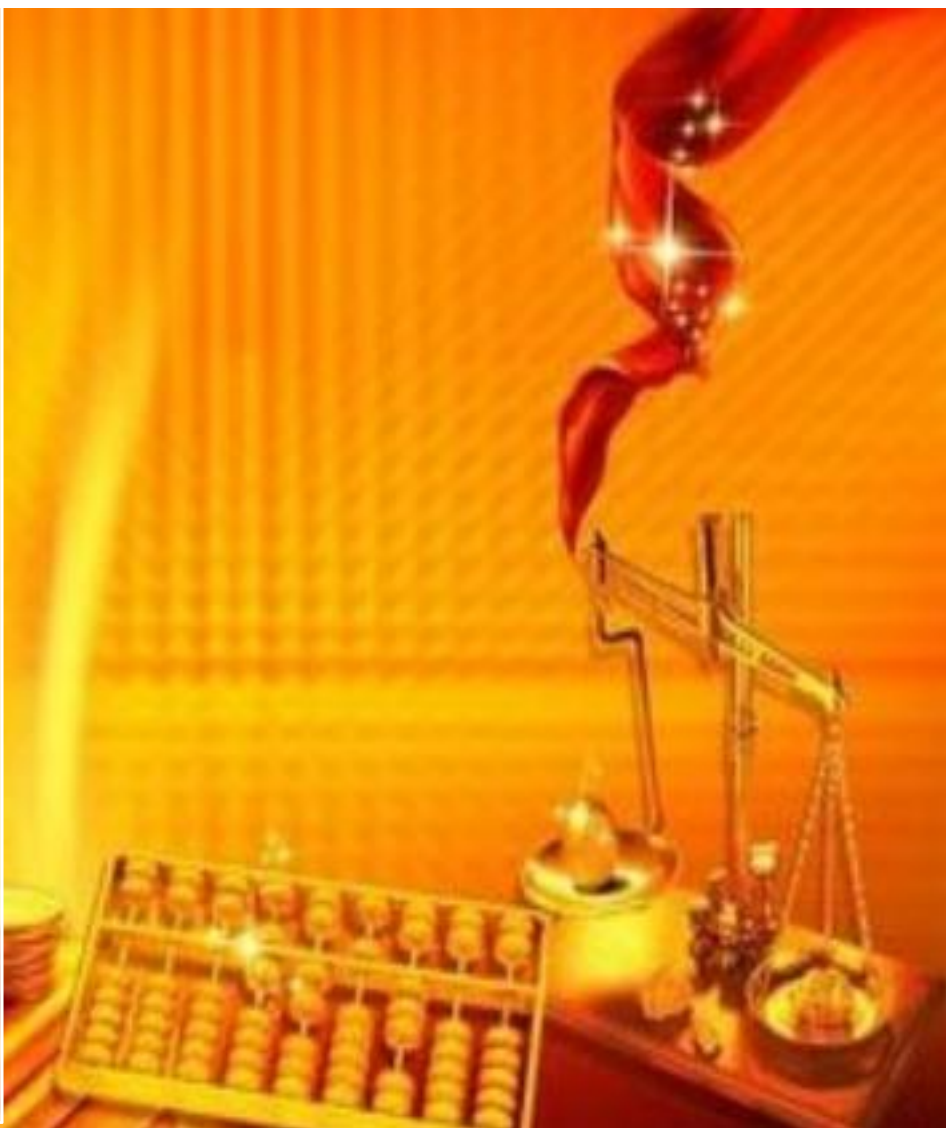
# 贵金属周报

10.11  
10.15

翠绿  
金业

莫旻誼

黄金  
ETF  
持仓持续走低  
金价涨向何方？



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

美国通胀持续高涨，美联储内部就通胀出现分歧，IMF 下调全球经济预期，美元、美债收益率走软，黄金持续反弹，重回 1800（373）。

## 本周行情回顾：10月11日——10月15日

---

本周公布的美国9月通胀爆表，IMF下调全球经济增速，美联储会议纪要显示将于今年11月或12月开始启动缩债，美股大幅上扬，美元、美债收益率走软，黄金暴力拉升。

周一市场仍在消化美联储缩债预期，黄金维持窄幅横盘；周二IMF下调全球经济增长预期，美国消费者通胀预期达历史新高，市场避险情绪升温，黄金美元齐齐上涨；周三美联储会议纪要显示11月或者12月将开始缩债，美国9月通胀爆表，美元大幅下挫，金价飙涨，重回1790（370）上方；周四美国当周初请失业金人数表现强劲，PPI数据显示通胀压力缓解，美元、美债收益率继续走软，美股大幅上涨，黄金维持涨势，最高触及1800（373.50）。

截止当前，国际黄金报价1787美元，上涨30.17美元，国内黄金TD上涨5.42元，最新报价370.90；国际白银报价23.34，上涨0.68美金，白银TD上涨193元，最新报价4937。

## 基本面分析

---

经济数据方面，周三公布的美国9月CPI年率录得5.4%，高于预期的5.3%，也是连续第5个月增长超过5%，创下2008年以来年度最高涨幅。9月核心CPI月率录得0.4%，也高于预期的0.3%。通胀持续程度超过预期，通胀的暂时性说法遭受质疑，市场担心美联储有可能被迫更早加息，目前美联储2022年9月加息的可能性为90%以上，而之前是12月开始加息。

周四公布的美国至 10 月 9 日当周初请失业金人数录得 29.3 万人，低于预期和前值的 31.9 万人和 32.9 万人，也是自新冠疫情爆发初期以来，首次申请失业救济人数降至 30 万以下。但值得注意的是，9 月份是美国今年以来非农新增就业增长最慢的一个月，随着疫情失业救助的结束，就业人口并没有出现相应的增长，为经济复苏前景埋下阴影，导致一些金融机构下调了美国第三季经济增长预期。同日公布的美国 9 月 PPI 月率录得 0.5% 的增长，低于预期和前值的 0.6% 和 0.7%，缓解了 9 月 CPI 带来的心理压力。但同比 8.6% 的增长，仍刷新了历史高位，显示当下的通胀压力。

美联储内部对通胀的看法出现分歧，周二美联储副主席克拉里达再次强调通胀是暂时的。同比亚特兰大联储主席博斯蒂克则表示，今年通胀率飙升的持续时间比预期的更久，已经不适合再把物价上涨称为“暂时性”。圣路易斯联储主席布拉德则认为通胀高涨的暂时性只有 50% 的可能性，呼吁美联储为此做好准备。通胀压力上升，给金价带来支持。

周二 IMF 在发布的《世界经济展望》中将今年全球经济增长预期由 6% 下调至 5.9%，并将美国今年增速预期下调了 1 个百分点至 6%，2022 年全球保持 4.9% 的增长。IMF 强调通胀的不确定性，并警告称随着货币逐渐回归正常化，全球股票价格和房屋价值面临骤降风险。IMF 的报告催生市场避险需求，在预期没有扭转之前给黄金带来持续的支持。

周四凌晨公布的美联储会议纪要显示，美联储已接近要实现的经济目标，渐进式的缩减购债计划可能在 11 月中旬或 12 月中旬开始，到 2022 年年中结束。会议纪要的 Taper 路径显示，国债和住房抵押贷款支持证券将分别减少 100 亿美

元和 50 亿美元。纪要基本符合市场预期，靴子落地，市场焦点已转向居高不下的通胀，一旦论证通胀不是暂时的，金价还有可能进一步上涨。

全球最大黄金 ETF—SPDR GOLD TRUST 持仓报告显示自 2020 年 9 月，ETF 持仓持续下降，由最高的 1278.82 吨，下滑至目前的 982.72 吨。如下图所示：



全球最大黄金 ETF—SPDR GOLD TRUST 持仓

意味着金价自 2020 年 9 月见顶以来，资金陆续从黄金市场流出，中途仅由微弱的反弹，如果这种状况没有得到明显改善，黄金难有趋势性上涨，更多的维持目前的宽幅震荡走势。

## 技术分析

### 。黄金



黄金 TD 日线图

黄金整体仍处于一个收敛的宽幅震荡当中，而且预计较长时间都难以摆脱。目前短线涨势良好，有回试区间高位的可能，如果中途不出现调整，涨势至少维持至下周上半周，如果中途有调整，整体仍偏向上走。短线可逢低做多，谨慎追高。

黄金压力：1810，1833（375，380），支撑：1775（365）。

## 。白银



白银 TD 日线图

白银 TD 日线、周线依然处于下跌趋势中，目前自下跌通道底边反弹，短期有测试通道顶边的可能，短线可轻仓参与多单。

白银压力：24.00（5000），支撑：22.80（4800）。

## 下周关注：

周一 10 月 18 日 10:00 中国第三季度 GDP 年率。

21:15 美国 9 月工业产出月率。

周二 10 月 19 日 20:30 美国 9 月新屋开工总数年化(万户)。

20:30 美国 9 月营建许可总数(万户)。





周三 10 月 20 日 01:00 2021 年 FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克发表讲话。

02:50 2021 年 FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克参加一个在线活动。

周四 10 月 21 日 02:00 美联储公布经济状况褐皮书。

08:35 2021 年 FOMC 票委、旧金山联储主席戴利参加该联储银行合办的线上座谈会。

20:30 美国至 10 月 16 日当周初请失业金人数(万人)

20:30 美国 10 月费城联储制造业指数

22:00 美国 9 月成屋销售总数年化(万户)

22:00 美国 9 月谘商会领先指标月率

周五 10 月 22 日 21:45 美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值

21:45 美国 10 月 Markit 服务业 PMI 初值。

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