



有色金属行业点评报告：通胀预期助力涨势 金价接近 5 个月高位



投资要点:

事件: 截至 11 月 16 日盘中, COMEX 黄金达 1873.4 美元。近期 G10 经济体几个重磅的通胀报告将出炉, 欧洲央行 (ECB) 和美联储 (Fed) 政策制定者或帮助决定黄金的涨势是否坚挺。截至目前来看, 央行不断忽视持续上涨的通胀压力仍可能激发黄金价格再次冲高。

通胀, COP26 气候峰会以及全球利率仍然是影响黄金价格的重要原因。

今年全球气候变化依然很反常, 异常的厄尔尼诺现象让多地发生热浪、暴雨等极端或反常的天气, 全球变暖加剧。金矿的周边地区居民会因为环境的恶化而要求金矿减产、停产, 因此黄金的供给量会减少, 价格会随之上涨。刺激措施的减少和加息往往会推高政府债券收益率, 并增加持有黄金的机会成本。在通胀非常强劲时, 货币购买力下降, 持有现金变得没有保障, 黄金成为更加保值且能抗通胀的工具。目前, 实际通胀不断上升正好与通胀预期飙涨同步、超过了长期的名义收益率, 进而导致实际收益率下跌, 黄金在此背景下迎来大涨。倘若美国的实际收益率继续持稳在接近历史记录的低位, 那么黄金价格有望在接下来的交易日继续进一步上涨。

美国 10 月 CPI 数据引爆金价走势, 高通胀对美国消费者信心造成严重打击。美国 10 月消费者物价 (CPI) 加速上涨, 同比涨幅创 31 年来最大。目前来看, 通胀可能在进入 2022 年后很长时间继续处于高位。根据通胀数据推测, 金价可能会被再次推动回至每盎司 1,900 美元。在超过预期的通胀数据和政治紧张局势持续的共同作用下, 再结合更高的利率预期

在可预见的未来继续施压风险情绪，市场对贵金属的需求不断提升。在大部分时间里，金价的涨势并未受美元强势影响，但随着美元触及逾一年来最高，金价最终回吐了一大部分涨幅，预计未来一年美元仍将主导货币市场。美元上涨通常削弱其他货币持有者的黄金需求。11月14日美国财政部长耶伦表示，控制疫情是抑制通货膨胀的关键。在新冠疫情得到控制之前，通胀将持续保持高位，金价在本周有较高概率延续多头态势。而消费者信心下降源于目前通胀速度超过薪资增长速度，消费者更担心实质收入增长。

投资建议：综合上述分析，黄金已重新获得投资者的关注，金价突破阻力后看涨情绪更加明显，美联储对通胀的容忍进一步支撑金价上行趋势，现阶段认为金价上涨或仍是主旋律。建议关注黄金采掘及冶炼相关公司。

风险提示：美联储提高利率以遏制通胀的预期日益强烈，势必维持强势美元的主导地位。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29706

