

TO DISCOVER VALUE
TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

关注美联储Taper落地后，金银价格反弹机会

宏观经济、贵金属周报

2021.11.01

美国经济数据好坏参半，预计四季度略有好转

- 美国三季度GDP环比增速明显低于预期，能源价格上涨、供应链中断、疫情持续升温以及劳动力短缺，影响三季度GDP增速。预计四季度在三季度基础上稍有好转，主要因为疫情略有好转，以及劳动力市场有所改善。但总体而言，美国经济在二季度末已经达到最高点。
- 短线经济数据表现不会影响美联储Taper，但中长期美国经济表现会影响Taper节奏以及加息节奏。尽管美联储考量就业数据以及通胀数据，但实际上经济表现是最重要的。
- 关注美联储11月份议息会议，是否宣布Taper，Taper节奏以及对明年加息是否有所暗示。

金银反复震荡，关注议息会议后是否有反弹

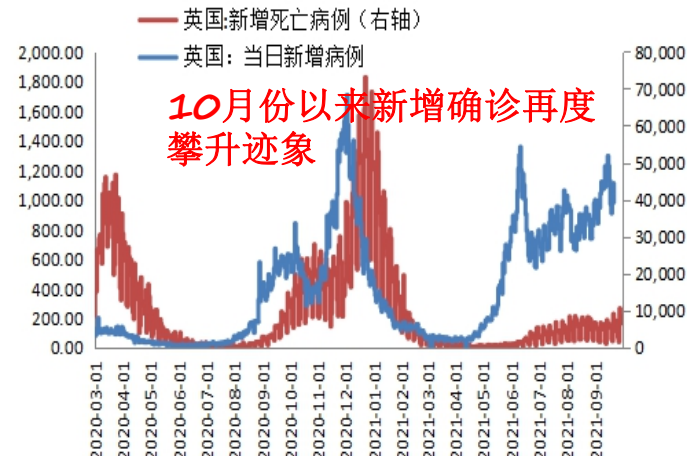
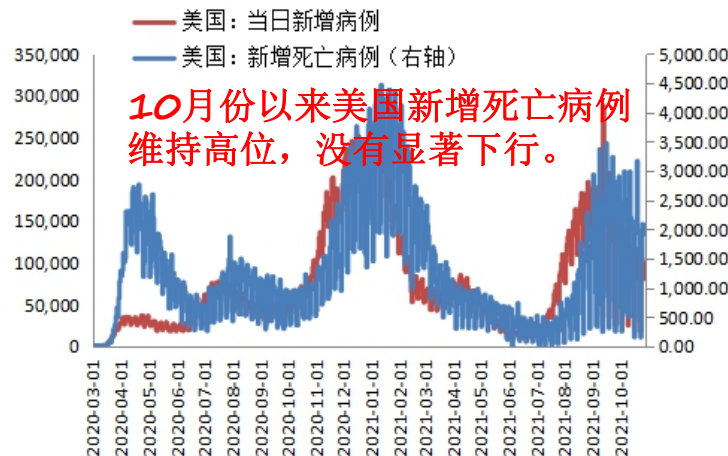
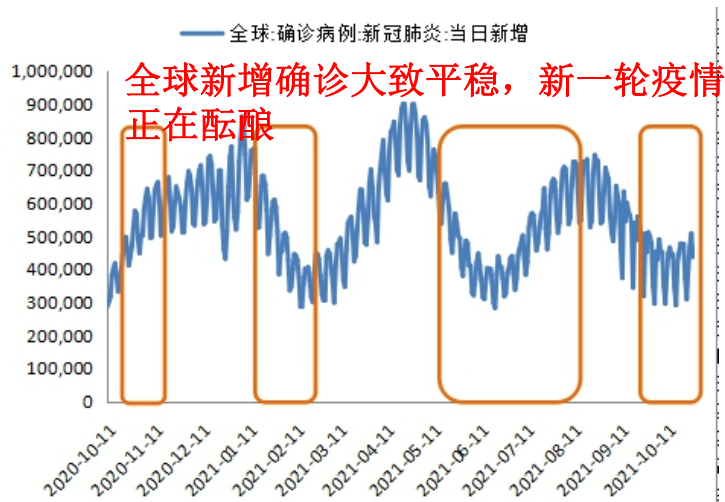
- 对美联储此次议息会议，美联储宣布Taper之后，政策将阶段性处于空档期，缩债刚刚开启，加息短线不会，有利于美债收益率结束持续走高的状态，这对贵金属价格相对有利。
- 美联储货币政策节奏影响贵金属价格短线节奏。如果美联储货币政策如预期，宣布12月份缩减资产购买150亿美元/每月，直至2022年年中结束购买，预计市场情绪短线反复波动后，金银价格会有阶段性上行机会。如果美联储宣布12月份缩债200亿美元/月，并且暗示加息，预计对市场情绪造成短线打压，金银价格会有快速下行过程。这种情况下，先回落后再关注向上阶段性反弹机会。
- 由于原油价格仍在高位，通胀预期将仍然维持高位。不过在国内煤炭保供稳价背景下，预计通胀预期再度持续明显上行的概率较小。这有助于缓解美债利率持续上行的节奏。
- 操作上，沪金关注368的剩余多单底仓，注意规避议息会议风险。沪银受商品影响短线偏空，但议息会议后同样关注反弹机会，白银跌破4880后，来关注4770一线支撑。



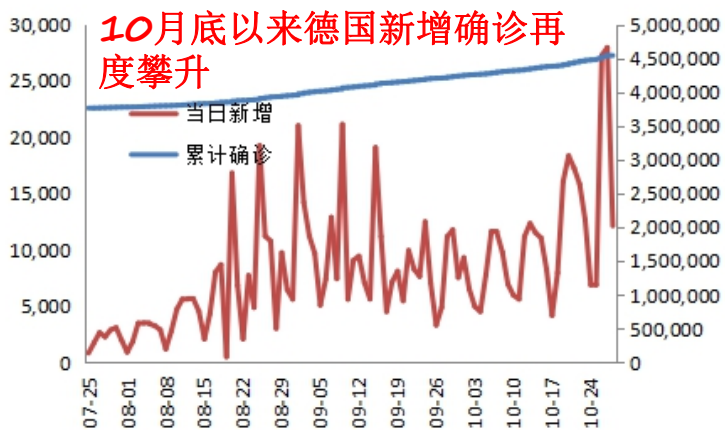
疫情以及疫苗

海外这波疫情接近峰谷，关注11月份
是否卷土重来

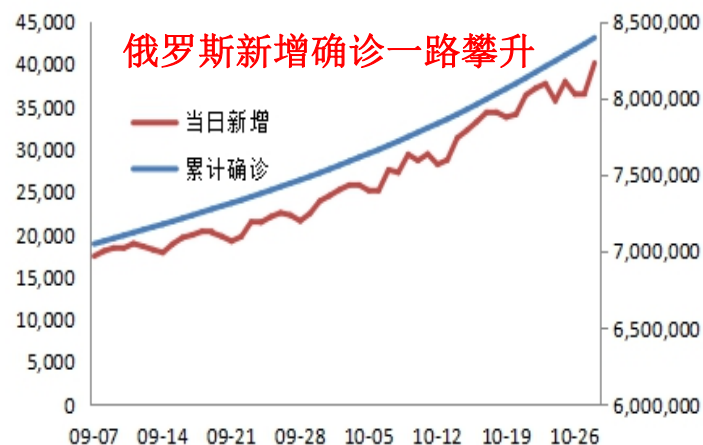
疫情发展：10月中旬以来，全球新增确诊停止明显回落，11月份以后全球谨防新一轮疫情



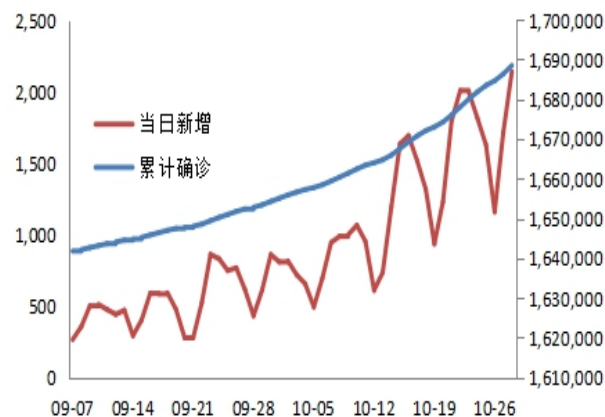
德国 累计确诊 4,539,478 死亡率 2.11%



俄罗斯 累计确诊 8,352,604 死亡率 2.80%



智利 累计确诊 1,684,608 死亡率 2.23%

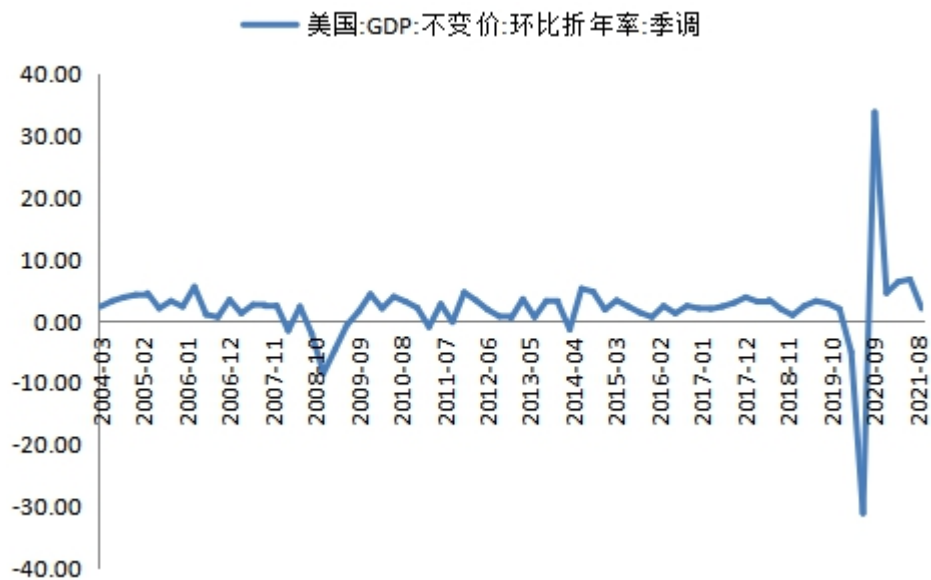




海外经济

美联储Taper在即

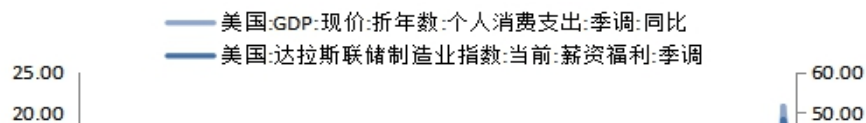
美国三季度GDP增速环比明显回落



1.2021年三季度，美国GDP增速环比折年率为2.00%，明显低于二季度6.7%的增速。

2.三季度增速回落，主要受到消费支出减弱影响，对GDP拉动率从上季7.9%回落至1.1%。商品和服务净出口增速回落对GDP负拉动1.1%。美国私人投资增速三季度明显增长。

美国三季度个人消费支出增速较二季度下行



1.2021年三季度实际个人消费支出环比增长1.6%，较二季度12%的涨幅大幅放缓。

2021年二季度个人消费支出高位主要原因是美国财政刺激影响。三季度增速虽有回落，但整体依然位于偏高水平。

2.从四季度初期美国薪资福利增速仍位于高位来看，预计美国消费支出仍有韧性。这有望带动四季度美国GDP环比出现回升。但依靠薪资福利回升带动，以及疫情好转后的消费需求，不及二季度财政支出对消费拉动力度大。所以四季度环比好转，但增速仍将明显低于一季度。

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_29101

