

和合期货:黄金 9 月月报

-----美联储加息预期降温，黄金盘面偏强震荡



段晓强

从业资格证号: F3037792

投询资格证号: Z0014851

电话: 0351-7342558

邮箱: duanxiaoqiang@hhqh.com.cn

摘要： 杰克逊霍尔全球央行年会鲍威尔表示，美国经济已经到了不再需要那么多货币政策支持的地步，因此美联储可能在今年年底前开始收紧货币政策，不过，他认为距离加息还很遥远，低于市场的紧缩预期。

大周期技术形态看黄金还处于高位运行中，COMEX 金从 20 年 8 月创历史新高后开始将近一年回调震荡走势，近期受宏观面的影响，黄金大幅反弹，完全收复 8 月初的跌幅，盘面看还是震荡格局。

目录

一、宏观经济指标走弱，全球疫情依然严峻.....	2
1、欧美经济指标走弱.....	2
2、全球疫情依然严重，德尔塔毒株继续扩散.....	6
3、变异毒株“拉姆达”之后，又有新的变异毒株.....	9
二、各国央行黄金储备需求上升.....	10
三、美联储称加息尚需时日，美元指数有所走弱.....	12
四、后市行情研判.....	13

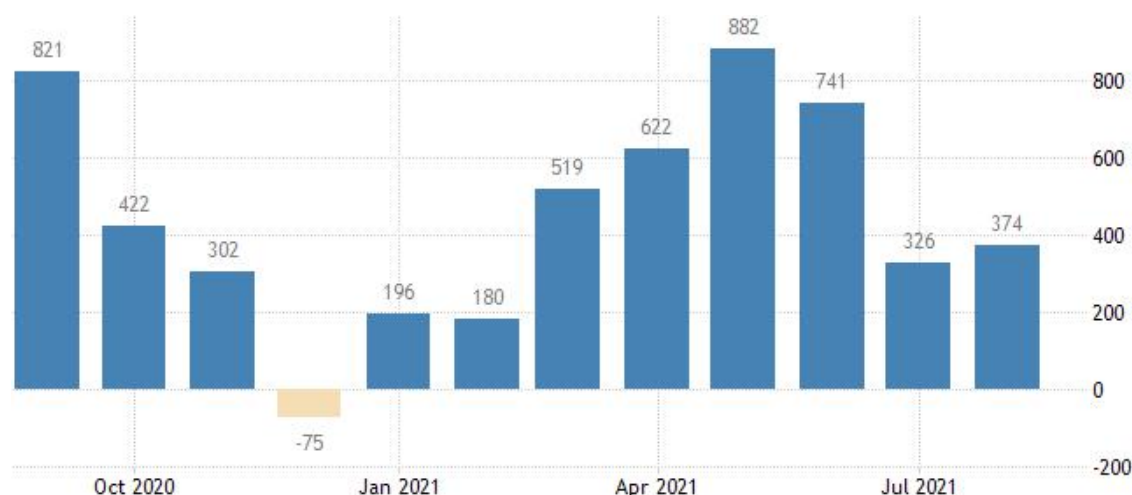
一、宏观经济指标走弱，全球疫情依然严峻

1、欧美经济指标走弱

美国 8 月 ADP 就业人数增加 37.4 万人，预期增加 63.8 万人，前值增加 33 万人。机构分析美国 8 月 ADP 就业人数表示，美国 8 月企业新增就业人数低于预期，反映出持续的招聘挑战，并暗示就业市场复苏放缓，招聘增长低于预期表明，企业仍在努力吸引应聘者，填补创纪录的空缺职位，与此同时，德尔塔毒株可能会给招聘带来额外的阻力，因消费者在外出就餐等服务上的支出大幅减少。

ADP 首席经济学家内拉·理查森称，数据突显了劳动力市场复苏的放缓。在今年上半年就业大幅增长之后，我们看到了新招聘人数下降，尽管就业增长放缓，但今年的就业增长接近 400 万个，但仍比新冠疫情前的水平低 700 万个。服务提供商继续引领增长，尽管德尔塔变种病毒的扩散给该行业带来了不确定性。各个公司规模的就业增长都在同步增长，小企业的增速比往常稍慢。

美国 ADP 就业人数（千人）



数据来源：全球经济指标数据网

美国 7 月核心 PCE 物价指数年率录得 3.6%，创 1991 年 5 月以来新高。美国 7 月个人支出增长放缓，反映出商品支出放缓，而备受关注的通胀指标仍处于高位，经过价格调整后，家庭需求更为疲软，暗示第三季度家庭支出开局疲弱。财经网站 Forexlive 分析美国 7 月核心 PEC 数据表示，核心 PCE 年率与预期持平是物价开始见顶的迹象，核心 PCE 月率 0.3% 和整体通胀率 0.4% 的增长也在减速，尽管仍高于 2% 的增速。

美国核心 PCE 物价指数年率

美国 核心消费者物价指数年率



数据来源：东方财富网

8月上半月消费者信心下滑的程度，在8月下旬也没有减轻。消费者信心指数比7月份下降了13.4%，为10多年来最不乐观的经济前景，个人财务前景继续恶化，因为在更高的通胀趋势下，收入增长较小。消费者信心下降是由于急剧上升的德尔塔病例、更高的通胀、更慢的工资增长和更小的失业率下降，情绪的异常低落也反映出人们对疫情将很快结束、生活可能恢复正常的希望破灭。如果持续的高通胀成为一个严重的问题，美联储肯定会做出反应，并使用工具确保通胀保持在与我们的目标相符的水平。

美国密歇根消费信心指数

美国 密歇根消费者信心指数初值



数据来源：东方财富网

与消费者信心崩溃相呼应，美国8月制造业PMI从上月的63.4降至61.2，服务业PMI从上月的59.9降至55.2，综合PMI降至55.4，创2020年12月以来新低。IHS Markit首席商业经济学家评论称，由于Delta变体的传播导致需求增长减弱，尤其是面向消费者的服务，且进一步挫败了企业满足现有销售的努力，因此8月份的扩张再次急剧放缓。

美国制造业 PMI 指数



数据来源：全球经济指标数据网

美国服务业 PMI 指数



数据来源：全球经济指标数据网

欧元区 8 月 CPI 年率初值录得 3%，为 2011 年以来新高。机构分析欧元区 8 月 CPI 数据，8 月份，欧元区的年通胀率加速上升，达到近 10 年来的最快速度，并连续第二个月保持在欧洲央行设定的 2% 左右的目标。欧元区年通胀率的加速进一步证明，随着各经济体从新冠疫情中复苏，全球价格压力不断加大。经济学家预计，总体通胀率将在今年下半年继续上升，但在 2022 年和 2023 年将回落至欧洲央行 2% 的目标以下。财经网站 Forexlive 称欧元区 8 月 CPI 年率飙升至 10 年高点，这挑战了欧洲央行对价格前景的看法，欧洲央行政策制定者继续坚称通胀上升是暂时的，认为物价将于 11 月左右达到最高点，但问题是，全球供应链的持续打击将导致成本压力在接近年底时仍在上升。

欧元区 8 月 CPI 年率



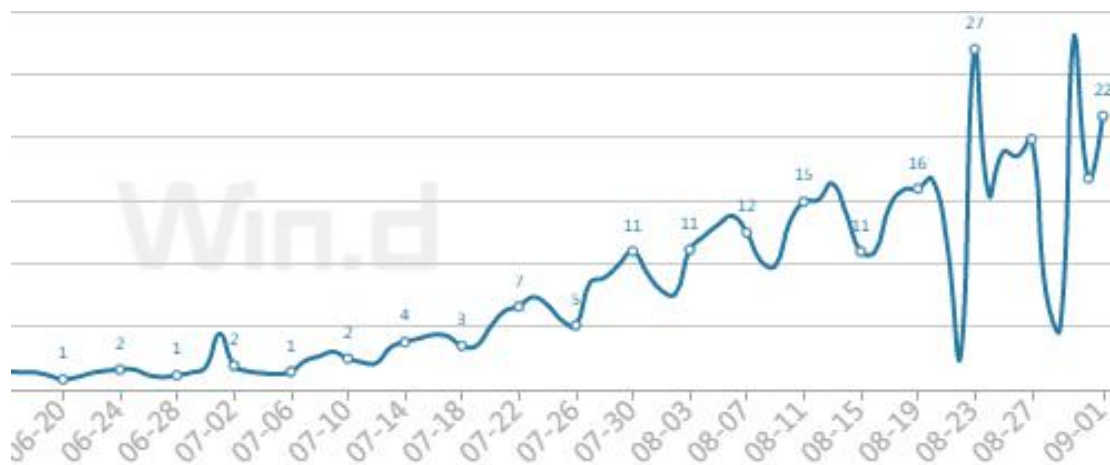
数据来源：全球经济指标数据网

2、全球疫情依然严重，德尔塔毒株继续扩散

根据 Worldometer 实时统计数据，截至北京时间 9 月 2 日 6 时左右，全球累计确诊新冠肺炎病例 219185037 例，累计死亡病例 4543101 例，全球单日新增确诊病例 754075 例，新增死亡病例 11456 例。数据显示，美国、印度、英国、伊朗、巴西是新增确诊病例数最多的五个国家，美国、墨西哥、越南、俄罗斯、印度尼西亚是新增死亡病例数最多的五个国家。

据美国约翰斯·霍普金斯大学于美国东部时间 9 月 1 日 17 时统计的数据，美国新冠肺炎确诊病例已超过 3937 万例，达到 39370013 例，死亡病例超过 64.1 万例，与 24 小时前相比，美国新增新冠肺炎确诊病例 205014 例，新增死亡病例 2204 例。

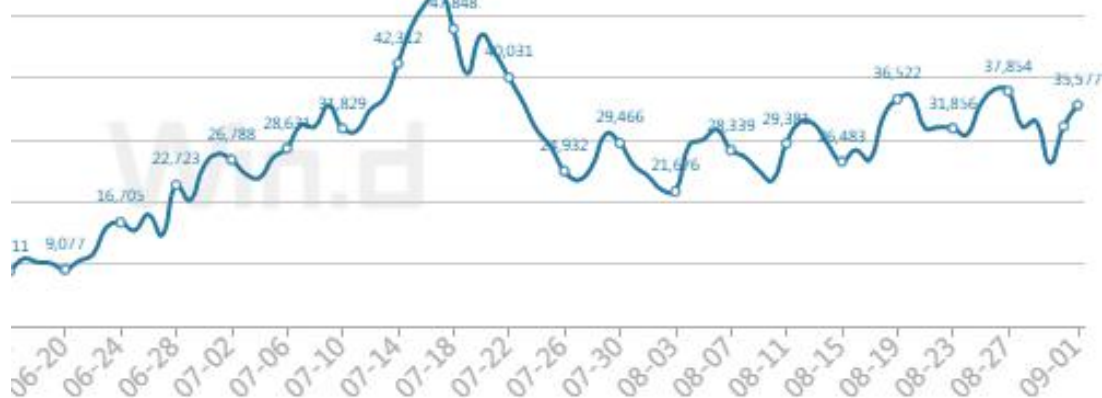
美国每日新增确诊人数



数据来源：wind

当地时间 9 月 1 日，据英国政府网站公布的数据显示，在过去 24 小时内，英国新增新冠肺炎确诊病例 35693 例，较前一日增加了 3500 例，新增相关死亡 207 例，较前一日增加了 157 例（增幅 314%），创 3 月 9 日以来新高。截至目前，英国累计确诊 6825074 例，累计死亡 132742 例。

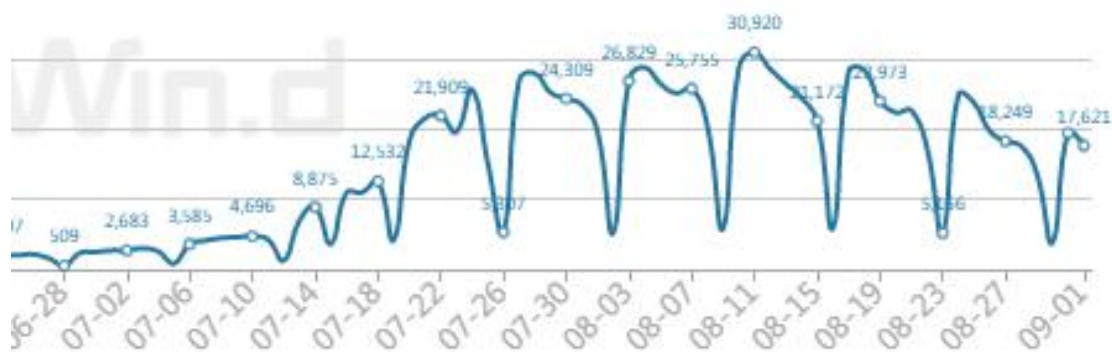
英国每日新增确诊人数



数据来源: wind

法国公共卫生局当地时间 9 月 1 日更新的数据显示，法国新冠肺炎确诊病例累计达到 6783329 例，与前一日相比新增 17621 例；死亡病例累计达到 114577 例，较前一天新增 85 例。法国政府发言人阿塔尔 9 月 1 日当天在卫生国防会议后表示，法国本土的新冠疫情稳中有降，尤其是南部沿海省份的病毒感染率与暑期相比下降明显。法国政府决定，本土中小学自当地时间 9 月 2 日起全员返校上课，阿塔尔表示，不排除学生返校会引发疫情反弹的风险。

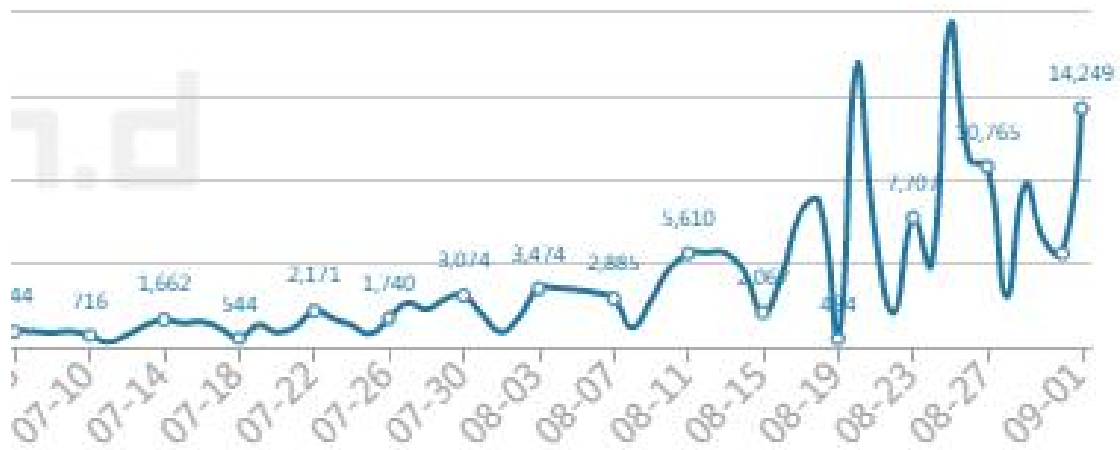
法国每日新增确诊人数



数据来源: wind

9 月 1 日德国疾控机构公布的新增确诊感染新冠病毒人数为 13531 人，系今年 5 月上旬以来新高。截至当天累计确诊 3956387 人、累计死亡 92223 人。

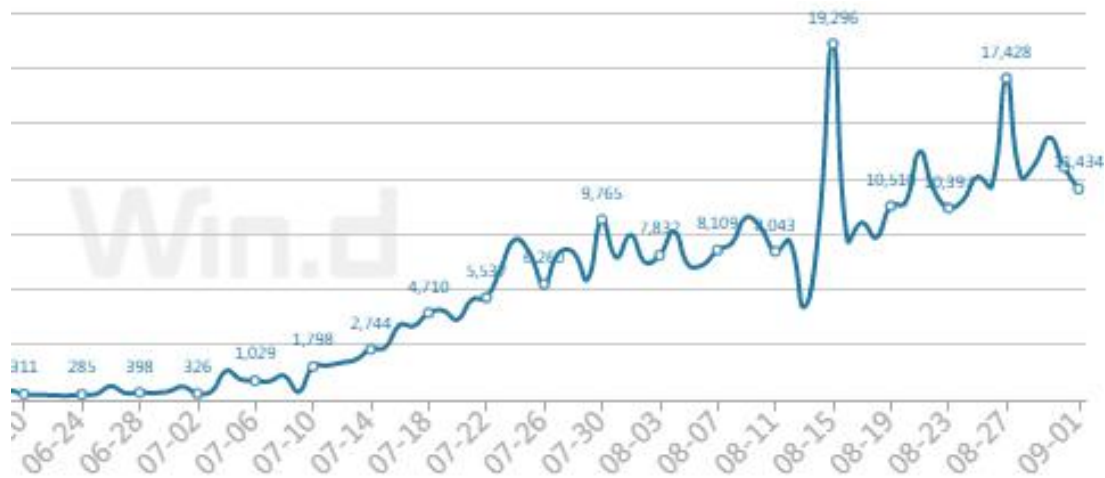
德国每日新增确诊人数



数据来源: wind

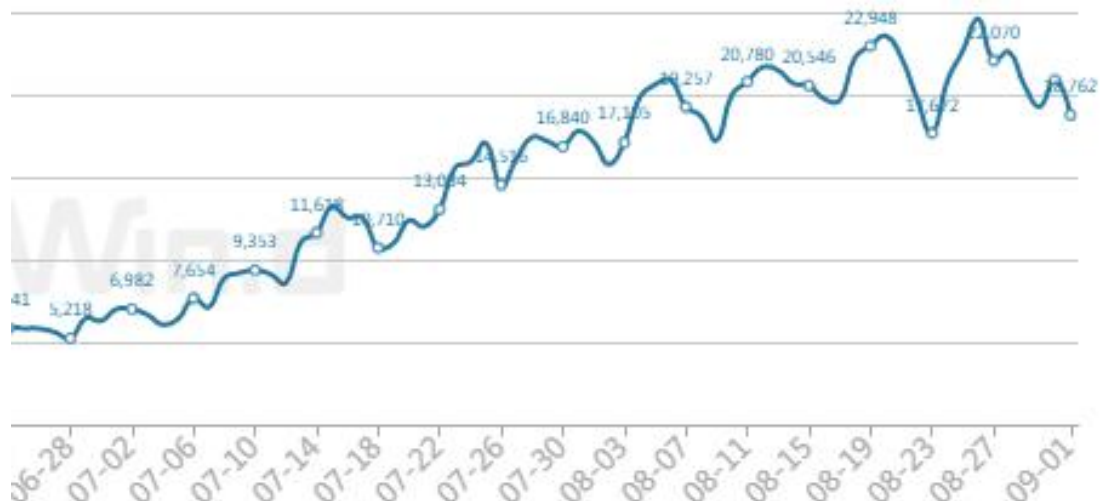
据越通社消息，当地时间9月1日晚间，越南卫生部通报，在过去24小时内，该国新增新冠确诊11434例，较前一日减少了近1200例，已连续14天超过万例。其中，本土病例11429例，境外输入确诊病例5例，8月31日和9月1日新增死亡病例804例。截至目前，越南累计确诊病例473530例，累计死亡病例11861例。

越南每日新增确诊人数

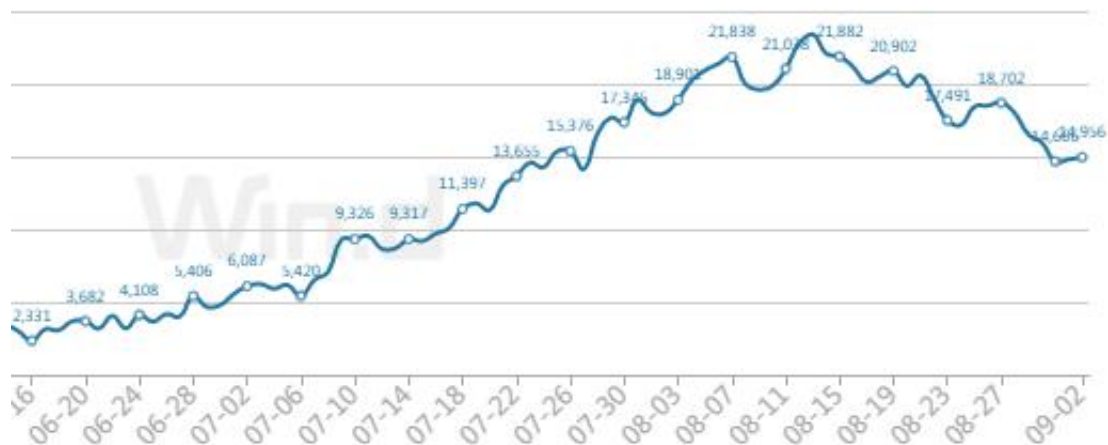


数据来源: wind

马来西亚每日新增确诊人数



数据来源: wind
泰国每日新增确诊人数



数据来源: wind

3、变异毒株“拉姆达”之后，又有新的变异毒株

南非出现新冠病毒 C. 1. 2 变异毒株，据南非媒体当地时间 8 月 31 日报道，南非国家传染病研究所 (NICD) 称南非出现一种名为 C. 1. 2 的多重突变新冠病毒变异毒株，但该变异毒株目前并不令人担忧。研究所表示，目前德尔塔变异毒株为导致南非大多数感染病例的主要来源，C. 1. 2 变异毒株暂时还构不成威胁。世卫组织表示新冠病毒 C. 1. 2 变异毒株并未加速传播，当地时间 8 月 31 日，世卫组织发言人玛格丽特·哈里斯表示，世卫组织已与南非研究学者取得联系，对其首先发现的新冠病毒 C. 1. 2 变异毒株进行监测和评估，目前该变异毒株并未加速传播，未被世卫组织列为“需关注的变异毒株”。此前，南非国家传染病研究所曾表示，正在密切关注被命名为“C. 1. 2”的新冠病毒新型变异毒株，该变异毒株包含多重突变，研究人员怀疑其可能逃避部分免疫系统的“攻击”。

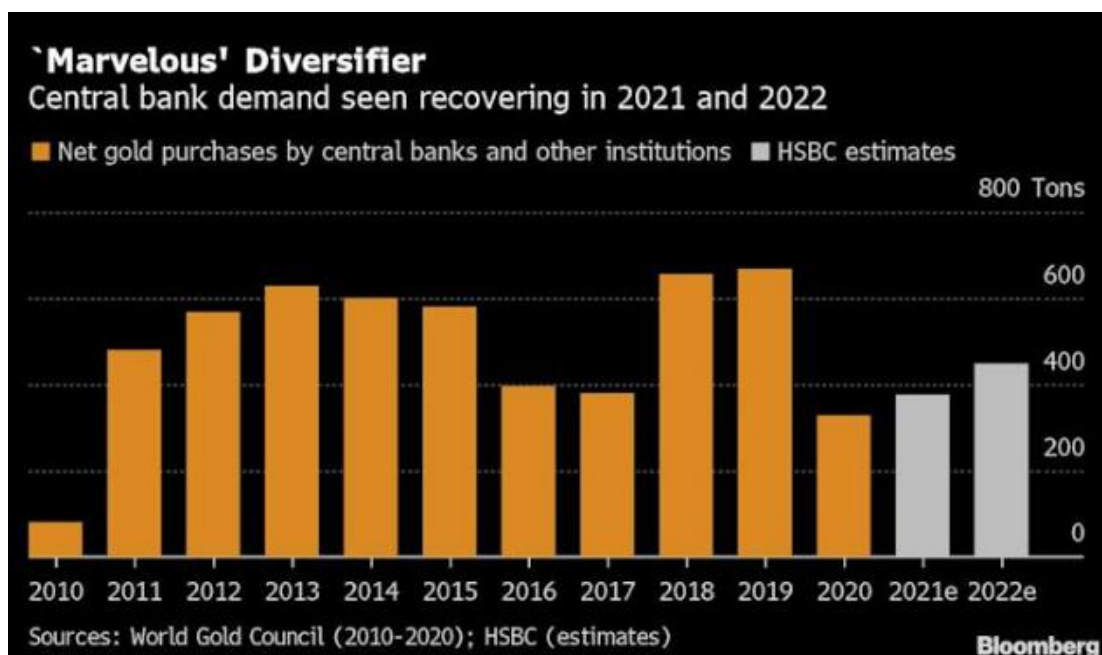
世卫组织公布又一“待观察新冠变异毒株”具有抗药性风险，据法新社和英国天空新闻网 1 日报道，8 月 31 日，世界卫生组织报告称正在对一种名为“Mu”的新冠病毒变异毒株进行监测，由于该毒株具有对疫苗的抗药性风险，需要进一步研究观察，因此将该毒株列为“待观察变种”。据报道，新冠病毒变异毒株 Mu 的科学名称为 B. 1. 621，1 月首次发现于哥伦比亚。世卫组织报告称，毒株 Mu 发生了一系列变异，具有潜在的免疫逃逸特性。目前已有 5 种新冠病毒变异毒株纳入监控，其中包括阿尔法和德尔塔两个变异毒株，它们广泛传播于上百个国家和地区。目前，变异毒株 Mu 的感染病例主要报告自拉美地区和欧洲。

据物理学家组织网近日报道，英国科学家的一项新研究称，新冠病毒几乎一周变异一次，变异速度比此前估计的高 50% 以上，新变种毒株的出现或许会比我们想象得更快。此前的研究显示，新冠病毒每两周突变一次，但来自巴斯大学米尔纳进化中心和爱丁堡大学科学家的新研究表明，这一估计忽略了许多已经发生但从未被测序的变异。

二、各国央行黄金储备需求上升

世界黄金协会称全球央行官方黄金储备 7 月净增加 30.1 吨，世界黄金协会发布央行黄金储备月度统计数据显示，7 月份，全球央行官方黄金储备净增加 30.1 吨。当月，全球央行总体购金量为 34.3 吨，显著低于 6 月份的 63.1 吨。三家央行的购金量占据主要份额，其中巴西央行购金 8.5 吨，成为当月最大的购金央行。乌兹别克斯坦与印度的黄金储备同样显著增加，分别增加 8.4 吨、7.5 吨，土耳其、俄罗斯、哈萨克斯坦和蒙古共购买了 9.8 吨。

全球中央银行黄金需求 2021-2022 年预计



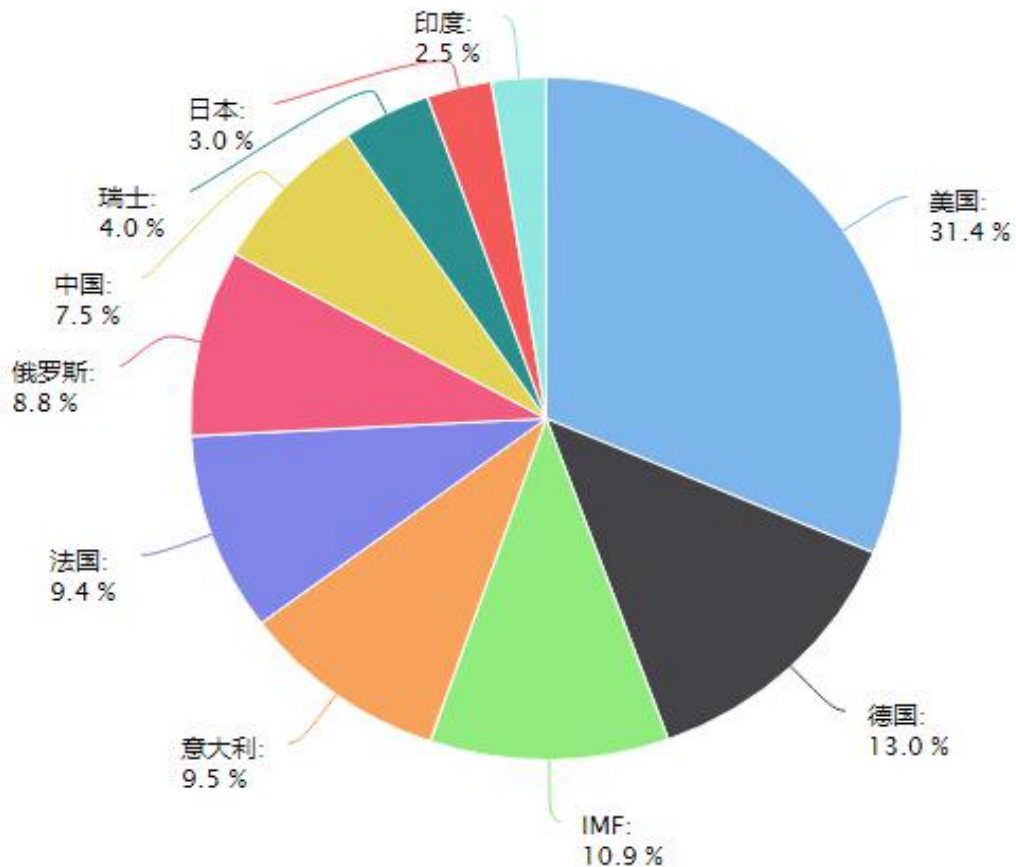
数据来源：世界黄金协会

《全球黄金年鉴 2021》显示，2020 年全球首饰制造业的黄金需求量下降 38%至 1328 吨。主要市场的需求量均大幅下降，其中印度和中国降幅尤为明显。年鉴显示，2020 年金币和金条需求量虽上升，但因首饰制造业的黄金需求量和官方部门的购金量均大幅下降，全球黄金总需求量仍大幅下降 28%。

2020 年为应对疫情危机，各国纷纷推出大规模货币宽松政策，推动全年黄金均价上涨 27%至 1770 美元/盎司，创历史新高。2020 年，官方部门的黄金净买入量下降 57%，创 10 年来新低。疫情蔓延导致大量矿山生产中断，2020 年全球矿产黄金产量 3478 吨，同比减少 119 吨。全球黄金矿企的平均总维持成本同比上升 4%至 986 美元/盎司

对 2021 年黄金价格、生产、消费、交易情况进行预测时，年鉴认为，疫情虽尚未结束，但矿山生产中断的情况已大为缓解，预计 2021 年全球矿产黄金产量将同比上升 6%，全球首饰制造业的黄金需求量将回升 37%，虽然看起来升幅较大，但因疫情导致的损害仍未完全消除，需求量仍将比 2019 年的数据低 15%。2021 年迄今，各国央行对增持黄金储备的兴趣上升，预计全年官方部门的黄金净买入量将有一定幅度回升。

排名前 10 的国家/地区/机构黄金储备占比情况



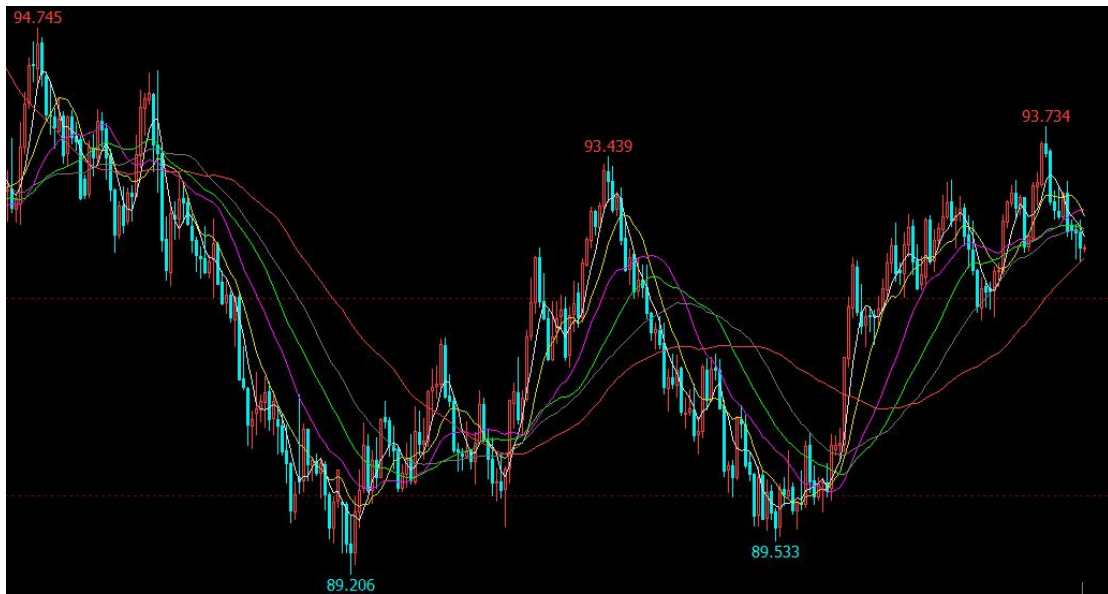
数据来源：汇通财经

三、美联储称加息尚需时日，美元指数有所走弱

鲍威尔说美联储今年或开始缩减购债规模，27日表示，如果美国经济发展总体符合预期，美联储在今年开始缩减资产购买计划“可能是适当的”，但加息尚需时日。鲍威尔当天以线上形式出席有全球央行会议之称的杰克逊霍尔经济政策论坛时说，美国经济已经朝着物价稳定目标取得“进一步的实质性进展”，在实现充分就业方面也取得明显进展。他和大部分美联储官员一致认为，如果美国经济发展总体符合预期，美联储今年或开始缩减购债规模。

富国银行分析师表示，尽管美国7月非农就业数据强劲，再度激发了市场对美联储提前缩减宽松措施的押注，但事实上这还不足以立即推动美联储考虑采取宽松减码行动。美联储更有可能在此后观望更多数据之后再做出决定，虽然，美联储仍有可能在11月份就开始执行缩减QE行动，但是如果Delta变异株病毒的扩散之后再度对经济与就业活动造成冲击，那么美联储的政策前景也会再度充满变数。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

四、后市行情研判

杰克逊霍尔全球央行年会鲍威尔表示，美国经济已经到了不再需要那么多货币政策支持的地步，因此美联储可能在今年年底前开始收紧货币政策，不过，他认为距离加息还很遥远，低于市场的紧缩预期。

大周期技术形态看黄金还处于高位运行中，COMEX 金从 20 年 8 月创历史新高后开始将近一年回调震荡走势，近期受宏观面的影响，黄金大幅反弹，完全收复 8 月初的跌幅，盘面看还是震荡格局。

风险提示：您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可

发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话: 0351-7342558

公司网址: <http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括: 商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。