



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

## 贵金属周报

Weekly Report of Precious Metals

编制日期：2021-8-29

投资咨询部

## 美联储或在年内 Taper，关注就业数据新指引

### 投资策略建议：

#### 黄金：

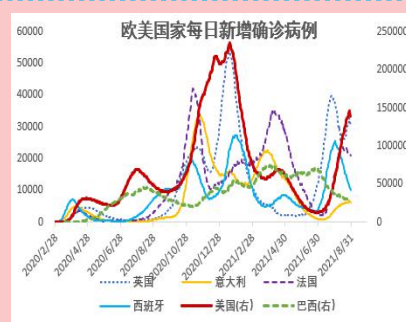
短期来看，黄金价格已经反弹到当前位置，向上动力有限，除非有超预期风险事件导致避险情绪上升。下周重点关注陆续公布的数据情况，重点关注非农数据的变化，8月份的非农数据能否继续保持向好态势具有很大的不确定性，这也是决定Taper进程的关键。如果8,9,10月份的非农数据一旦超预期，且连续两次走好，那么Taper指日可待。

当前，就业市场恢复还存在一定的不确定性。未来随着疫苗接种人数的普及，以及财政措施陆续到期，多州暂停或减少发放救济金，将会有更多的美国居民走出家门寻找工作。预计10月美国新财年开始，债务上限问题解决、拜登的大政府宽财政继续发力，Taper根据就业情况，或有进一步推进，那个时候美元和美债利率会有一波上行，可能会打开黄金的下行空间。

中长期我们维持看空观点。短期，由于疫情及美国复经济数据还不能支撑立即紧缩，市场关注点将落脚在就业市场恢复情况上，叠加8月杰克森霍尔会议上美联储偏鸽派的立场，故我们仍然保持对黄金短期继续维持震荡观点。

2021. 8. 23-2021. 8. 27

### 投资咨询部



### 新的一周财经日历：

	07:50	日本 7 月零售销售
2021-8-30	17:00	欧元区 8 月消费者信心指数终值
周一	20:00	德国 8 月 CPI
	22:00	美国 7 月成屋签约销售指数美国 7 月成屋销售总数
	07:30	日本 7 月失业率
2021-8-31	07:50	日本 7 月工业产出初值
周二	09:00	中国 8 月官方综合 PMI/制造业 PMI/非制造业 PMI
	17:00	欧元区 8 月调和 CPI
	21:00	美国 6 月 S&P/CS20 座大城市房价指数
2021-9-1	08:30	日本 8 月制造业 PMI 终值
周三	09:45	中国 8 月财新制造业 PMI

	16:00	欧元区 8 月制造业 PMI 终值
	17:00	欧元区 7 月失业率
	20:15	美国 8 月 ADP 就业人数变动(万人)
	21:45	美国 8 月 Markit 制造业 PMI 终值
	22:00	美国 8 月 ISM 制造业就业指数/新订单指数/制造业指数
	22:30	美国 8 月 27 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)
	17:00	欧元区 7 月 PPI 美国 7 月贸易帐(亿美元)
2021-9-2 周四	20:30	美国 8 月 21 日当周续请失业救济人数(万人)
		美国 8 月 28 日当周首次申请失业救济人数(万人)
		美国二季度非农生产力终值
		美国 7 月扣除运输类耐用品订单环比终值
	22:00	美国 7 月耐用品订单环比终值 美国 7 月工厂订单环比
	08:30	日本 8 月综合 PMI 终值 日本 8 月服务业 PMI 终值
	09:45	中国 8 月财新服务业 PMI 中国 8 月财新综合 PMI
	16:00	欧元区 8 月综合 PMI 终值 欧元区 8 月服务业 PMI 终值
2021-9-3 周五	17:00	欧元区 7 月零售销售
		美国 8 月劳动力参与率
		美国 8 月平均每周工时(小时)
	20:30	美国 8 月平均每小时工资
		美国 8 月失业率
	21:45	美国 8 月非农就业人口变动(万人) 美国 8 月 Markit 综合 PMI 终值 美国 8 月 ISM 非制造业指数

## └. 大类资产表现（8月23日到8月27日）

### 国内市场

#### 沪金沪银本周收涨

沪金 AU2112 本周收盘 377.78 元/克，周涨 0.61%。

沪银 AG2112 本周收盘 5099 元/千克，周涨 1.11%。

### 国际市场

**COMEX 黄金白银收涨。**COMEX 黄金 2112 合约本周涨 2.05%，COMEX 白银 2112 合约本周涨 3.97%。

**美元走弱。**纽约尾盘，美元指数跌 0.38% 报 92.70，非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨 0.38% 报 1.1796，英镑兑美元涨 0.45% 报 1.3762，澳元兑美元涨 1.08% 报 0.7314，美元兑日元跌 0.22% 报 109.85，美元兑加元跌 0.66% 报 1.2616，美元兑瑞郎跌 0.71% 报 0.9112，离岸人民币兑美元涨 213 个基点报 6.4627。

**美债与欧债收益率全线收低。**美债收益率：3 月期收益率持平报 0.066%，2 年期跌 2.7 个基点报 0.225%，3 年期跌 4 个基点报 0.427%，5 年期跌 4.8 个基点报 0.807%，10 年期跌 4.1 个基点报 1.313%，30 年期跌 2.7 个基点报 1.922%。欧债收益率：英国 10 年期跌 2.3 个基点报 0.576%，法国 10 年期跌 1.6 个基点报 -0.071%，德国 10 年期跌 1.7 个基点报 -0.427%，意大利 10 年期跌 3.8 个基点报 0.630%，葡萄牙年期国债收益率跌 2.9 个基点报 0.168%。

**美国三大股指全线上涨。**标普 500 指数和纳指续创历史新高。本周，道指涨 0.96%，标普 500 指数涨 1.52%，纳指涨 2.82%。

## └. 上周重要经济数据及点评

### 美国多项经济数据不及预期。

8 月 23 日（周一），公布美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值为 61.2，预期 62.8，前值 63.4；服务业 PMI 初值为 55.2，创去年 12 月以来新低，预期 59.4，前值 59.9；综合 PMI 初值为 55.4，放缓至八个月低点，预期 58.3，前值 59.9。数据显示美国 Markit PMI 数据全面不及预期，尤其是服务业 PMI。

美国劳工部 8 月 26（周四）公布的数据显示，美国 8 月 21 日当周初请失业金人数

为 35.3 万人，较前一周增加 4000 人，不及预期 35 万人，前值由 34.8 万人修正为 34.9 万人。

美国商务部公布数据显示，美国二季度 GDP 环比增速修正值 6.6%，低于预期 6.7%，前值 6.5%。同时，美国第二季度核心 PCE 物价指数修正值环比升 6.1%，预期升 6.1%，前值升 6.1%，创 1983 年以来新高。

#### 点评：

**就业市场恢复还存在一定的不确定性。**相较于去年美国劳动力市场状况，目前劳动力市场已经恢复过来了，首次申请人数持续四周呈现下降态势，凸显就业市场的恢复情况较好。未来随着疫苗接种人数的普及，以及财政措施陆续到期，多州暂停或减少发放救济金，将会有更多的美国居民走出家门寻找工作。此次首申人数小幅反弹，显示 Delta 病毒或可能干扰劳动力市场复苏进程，就业市场恢复还存在一定的不确定性。这也从美国二季度 GDP 环比增速修正值不及预期可以得到印证。

**就业市场的修复进程将是决定 Taper 的关键。**在杰克逊霍尔全球央行会议讲话中，鲍威尔表示，物价目标已经达到了“进一步实质性进展”，就业市场也在持续恢复，仍有修复空间，但是长期失业率依旧很高，劳动参与率修复落后。

众所周知，美国 7 月份非农数据超预期，创下 93.4 万人的亮眼成绩，但是那时 Delta 病毒的影响还不大，而 8 月份，在 Delta 病毒的干扰下，美国 8 月多项数据低于预期，同时 8 月份 Markit 综合 PMI 报告显示，就业分项的增速为 7 月以来最低，因此 8 月份的非农数据能否继续保持向好态势具有很大的不确定性，这也是决定 Taper 进程的关键。如果 8,9,10 月份的非农数据一旦超预期，且连续两次走好，那么 Taper 指日可待。

## 1. 央行发声

### Jack Hole 央行会议鲍威尔发言点评

总体上偏鸽，与我们之前的判断一致。发言内容主要包括：

#### (1) 美联储年内可能在年内开始 Taper，即缩减购债

美联储内部目前对年内 Taper 的判断已经达成共识；但是会议并未明确时间点，关键还是要关注就业市场的恢复进程。关于 Taper 预期，高盛预计美联储 11 月份正式宣布的可能性为 45%，12 月份宣布的可能性为 35%，推迟到 2022 年的可能性为 20%。随着 Delta 病毒带来经济下行的风险，美联储正式宣布 Taper 的试点

可能推迟到 11 月份之后。

(2) Taper 实施的时间与速度与加息时间无关

鲍威尔指出 Taper 并非加息信号，在持续实现充分就业和物价稳定两个政策目标前，基准利率将维持在当前水平。

(3) 关于通胀，再次强调是暂时的，但也表达出对通胀判断的信心不足。

鲍威尔认为通胀是动态复杂的，需要持续跟踪评估。目前通胀并非全面通胀，主要是由于疫情和供给端造成的供给跟不上需求，导致耐用商品和能源此类商品价格高企。

(4) 就业市场持续改善，但是仍有修复空间

(5) Delta 病毒加速传播，但并未表现过多的担忧

(6) 即便 Taper 结束后，美联储持有的大量证券将继续支持宽松的金融条件

## └. 贵金属价格影响因素分析

本周，由于变异病毒在全球蔓延，各国疫情感染人数持续上升，加剧市场对于全球经济复苏的担忧，市场资金的避险情绪较高；其次由于鲍威尔在备受关注的杰克逊霍尔会议上的发言偏鸽，缓解市场对决策者将很快收紧货币政策的担忧，市场的表现也反应了鲍威尔的发言：美元当日立即跳水，美元指数短线下行 0.5；美债利率同样下行，10 年期美债收益率短线下行 4BPs；美股则短线再创新高，标普 500 指数站上 4500；黄金快速拉升超 20 美元。

## └. 行情展望与建议

短期来看，黄金价格已经反弹到当前位置，向上动力有限，除非有超预期风险事件导致避险情绪上升。下周重点关注陆续公布的数据情况，重点关注非农数据的变化，8 月份的非农数据能否继续保持向好态势具有很大的不确定性，这也是决定 Taper 进程的关键。如果 8,9,10 月份的非农数据一旦超预期，且连续两次走好，那么 Taper 指日可待。

当前，就业市场恢复还存在一定的不确定性。未来随着疫苗接种人数的普及，以及财政措施陆续到期，多州暂停或减少发放救济金，将会有更多的美国居民走出家门寻找工作。预计 10 月美国新财年开始，债务上限问题解决、拜登的大政府宽财政继续发力，Taper 根据就业情况，或有进一步推进，那个时候美元和美债利率会有一波上行，可能会打开黄金的下行空间。

中长期我们维持看空观点。短期，由于疫情及美国复经济数据还不能支撑立即紧缩，市场关注点将落脚在就业市场恢复情况上，叠加8月杰克森霍尔会议上美联储偏鸽派的立场，故我们仍然保持对黄金短期继续维持震荡观点。

## 免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

## 编 制：

曹晓军 高级分析师 F3008012/Z0010934

闫丰 首席分析师 F0251054/Z0001643

网址：[www.haqh.com](http://www.haqh.com)

Email: [tzzx@haqh.com](mailto:tzzx@haqh.com)

电话：0551-62839067