



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：2021-9-5

投资咨询部

非农就业数据不及预期，短期黄金易涨难跌

投资策略建议：

黄金：

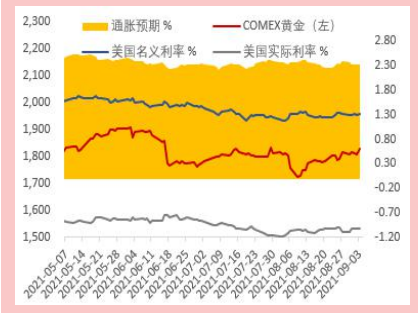
短期来看，鲍威尔在8月底的杰克逊霍尔年会上，当时并未给出Taper（紧缩）的更多具体信息，主要原因在于疫情扰动下就业市场恢复还存在一定的不确定性，这次8月份的非农就业数据这么差，也让接下来9月份释放的Taper信号降低，未来一周，除非疫情得到明显好转，否则黄金走势将呈现易涨难跌的走势。

展望未来，随着疫苗接种再提速，受疫情影响较大的休闲酒店行业或触底进入修复轨道。伴随财政措施陆续到期，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；未来随着美国防疫的提升，学生教师将陆续回校，带动教育部门就业修复。预计10月份美国新财年开始，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，故未来一周我们认为黄金走势将呈现易涨难跌的走势。短期认为震荡偏强观点。

2021.8.30-2021.9.3

投资咨询部



新的一周财经日历：

2021-9-6	14:00	德国 7 月季调后工厂订单
周一	16:30	欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数
		中国 8 月外汇储备
	10:00	中国 8 月进口、出口
		中国 8 月贸易帐
2021-9-7	12:30	澳大利亚政策利率
周二	14:00	德国 7 月工业产出
		欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数
	17:00	欧元区二季度 GDP
		欧元区二季度就业人数

2021-9-8 周三	07:50	日本二季度实际 GDP 日本 7 月贸易帐
	16:10	澳洲联储副行长德贝尔 (Guy Debelle) 讲话
	22:00	美国 JOLTs 职位空缺 (七月)
		加拿大央行利率决议
2021-9-9 周四	01:10	美国纽约联储主席、FOMC 常任票委威廉姆斯 (John Williams) 讲话
	02:00	美联储经济景气报告褐皮书
	09:30	中国 CPI、PPI
	19:45	欧元区欧洲央行存款便利利率、边际贷款利率
		欧元区欧洲央行主要再融资利率
	20:30	美国 9 月 4 日当周首次申请失业救济人数 (万人)
		美国 8 月 28 日当周续请失业救济人数 (万人)
	23:00	美国 9 月 3 日当周 EIA 原油库存变动 (万桶)
2021-9-10 周五	02:00	美国纽约联储主席、FOMC 常任票委威廉姆斯讲话
	09:00	欧元区消费者通胀预期
		英国 7 月整体商品和服务贸易帐
		英国 7 月建筑业产出
		英国 7 月制造业产出
		英国 7 月工业产出
	14:00	英国 7 月 GDP
		德国 8 月调和 CPI
		法国 7 月制造业产出
	20:30	意大利 7 月末季调工业产出
		美国 8 月核心 PPI
		美国 7 月批发销售
		美国 7 月批发库存

一. 大类资产表现（8月30日到9月3日）

国内市场

沪金沪银本周收涨

沪金 AU2112 本周收盘 381.98 元/克，周涨 0.91%。

沪银 AG2112 本周收盘 5266 元/千克，周涨 2.51%。

国际市场

COMEX 黄金白银收涨。COMEX 黄金 2112 合约本周涨 1.02%，COMEX 白银 2112 合约本周涨 3.67%。

美元指数本周持续走弱。美元指数连续两周走低，本周收跌-0.62%。纽约尾盘，美元指数跌 0.09%报 92.13，非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨 0.08%报 1.1884，英镑兑美元涨 0.26%报 1.3869，澳元兑美元涨 0.7%报 0.7452，美元兑日元跌 0.22%报 109.69，美元兑加元跌 0.23%报 1.2528，离岸人民币兑美元涨 95 个基点报 6.4388。

美债与欧债收益率大多收涨。美债收益率：2 年期美债收益率涨 0.9 个基点报 0.222%，5 年期美债收益率涨 1.9 个基点报 0.789%，10 年期美债收益率涨 3.9 个基点报 1.328%。欧债收益率：英国 10 年期国债收益率涨 3.6 个基点报 0.714%，法国 10 年期国债收益率涨 1.8 个基点报-0.02%，德国 10 年期国债收益率涨 2.3 个基点报-0.364%，意大利 10 年期国债收益率涨 3.8 个基点报 0.704%。

美国三大股指涨跌互现。标普 500 指数和纳指未能延续多日创新高的走势。本周，道指跌 0.24%，标普 500 指数涨 0.58%，纳指涨 1.55%。

图1：美元指数与10年期美债走势



图2：comex黄金与美国实际利率走势



数据来源：华安期货投资咨询部;iFind

1. 上周重要经济数据及点评

美国多项经济数据不及预期。

2021年9月3日（周五）晚间，美国8月季调后非农就业报告公布，数据录得增加23.5万人，创2021年1月以来最小增幅，远低于预期的73万人。

美国8月平均每小时工资同比上升4.3%，环比增加0.6%，均超预期，高于前值。同时公布的失业率录得5.2%，与预期持平。8月就业参与率61.7%，预期61.8%，前值61.7%。

随后，公布美国8月ISM非制造业PMI为61.7，预期61.5，前值64.1。美国8月Markit服务业PMI终值为55.1，预期55.2，初值55.2；综合PMI终值为55.4，初值55.4。

图3：美国时薪上涨、通胀高企与失业率持平

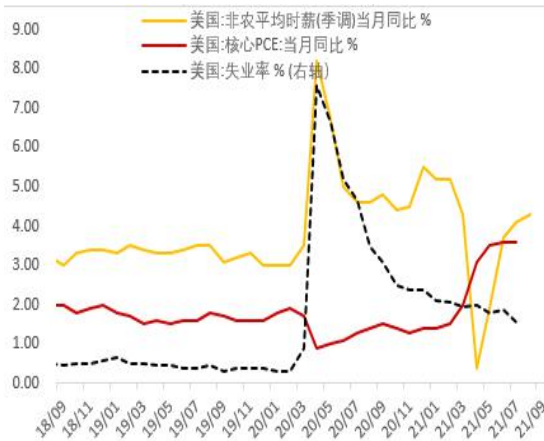


图4：美国制造业PMI放缓



数据来源：华安期货投资咨询部;iFind

点评：

非农数据公布后，数据大幅不及预期，每小时薪资涨幅较大，黄金直接跳涨，美债收益率呈现出一个先下后上的走势，但是黄金并未跟随美债收益率的上升而迅速回调，COMEX黄金2112合约在1830附近震荡。随后公布的美国制造业指数PMI均不及上期，主要原因除了8月份Delta疫情导致美国的酒店与休闲行业就业人数回落，另一点原因是制造业面临供应短缺和雇佣工人的双重难题，导致美国制造业存在新订单积压。

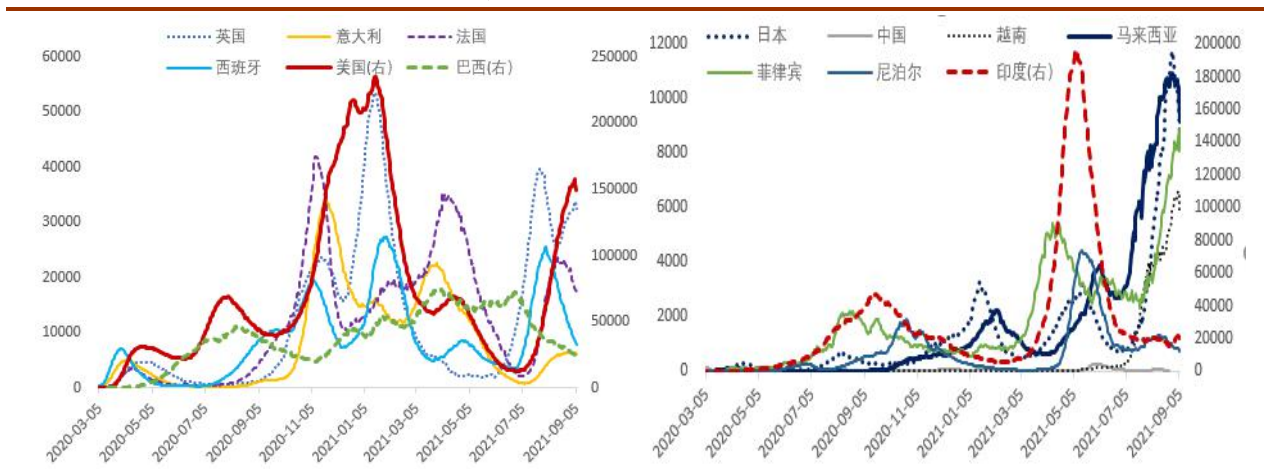
新增非农就业人数低于预期。主要原因还是服务需求疲软，休闲和酒店业在本月新增非农就业人数为0，远低于上月的41.5万人，拖累总体数据，印证Delta疫情反弹的影响。

平均时薪涨幅扩大。主要原因是Delta疫情反弹感染病例激增导致工人持续短缺，解释劳动参与率维持低位，而劳动力的短缺导致服务业工资涨幅扩大，其中以休闲酒店

业涨幅最大。

图5: 欧美各国疫情每日新增人数 (20日移动平均)

图6: 亚洲各国疫情每日新增人数



数据来源: 华安期货投资咨询部; iFind

行情展望与建议

短期来看, 鲍威尔在8月底的杰克逊霍尔年会上, 当时并未给出Taper (紧缩) 的更多具体信息, 主要原因在于疫情扰动下就业市场恢复还存在一定的不确定性, 这次8月份的非农就业数据这么差, 也让接下来9月份释放的Taper信号降低, 未来一周, 除非疫情得到明显好转, 否则黄金走势将呈现易涨难跌的走势。

展望未来, 随着疫苗接种再提速, 受疫情影响较大的休闲酒店行业或触底进入修复轨道。伴随财政措施陆续到期, 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; 9月随着美国防疫的提升, 学生教师将陆续回校, 带动教育部门就业修复。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, 故未来一周我们认为黄金走势将呈现易涨难跌的走势。短期认为震荡偏强观点。

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

Email：tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067