

黄金回调整理上涨趋势不变



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：美国截至 8 月 22 日当周初请失业金 100.6 万人，预期 100 万人，前值为 110.6 万人。支持黄金上涨的因素包括新冠疫情、低利率环境、全球央行刺激措施、美国政府债券收益率走低、美元大幅贬值、地缘政治等，而且这些关键因素目前还没有要改变的迹象。大周期看 COMEX 金已在 1070--1370 之间运行 6 年多，破位几年新高意义重大，从大周期技术形态看黄金牛市已经开始。黄金在 6 月 22 日出现了上涨信号，建议轻仓试多，经过一个月的缓慢上行在 7 月 22 日正式突破平台位，黄金走出一波流畅的行情，11 日外盘黄金出现大幅度的下跌，从技术面看目前还属于回调的走势，相对来说时间短下跌幅度大，较高点已回撤 60% 的幅度，从上涨趋势判断如此大的回撤已经达到极限位置，COMEX 金 8 月 12 日下跌反弹，收出长下影线后继续上涨，8 月 19 日外盘大幅下跌显示多头力量不足，后市可能在此位置开始形态整理。

一、宏观面

1、美国

劳工部周四公布的数据显示，截至 8 月 22 日的一周，首次申请失业救济人数减少 98,000，至 101 万，与经济家的预期一致。截至 8 月 15 日当周，持续申请失业救济人数也有所减少，尽管总体水平仍在 1450 万人的高位。尽管申请失业救济人数有所减少，但一些专家表示，由于申请失业救济人数仍高于疫情前的水平，金价得以保持坚挺。AvaTrade 的

首席市场分析师在每日报告中写道：“我们没有看到金价出现任何大规模抛售的原因是，与正常数据相比，美国初请失业金人数仍然很高。初请失业金人数远好于市场预期，推动股指期货走高。事实是，美国经济对这种病毒的抵抗力增强了，它正在尽最大努力寻找出路。”

“在目前不确定的时期，我们预计金价将出现波动。本周的回调并不出人意料，一些人甚至在期待回调，因为获利回吐、价格回调和盘整可能为进一步上涨奠定了基础。”他认为，投资者应该“将黄金视为一种长期投资组合对冲和分散投资的工具，而不是短线投资。”

OANDA 高级市场分析师 Craig 在周四的一份报告中表示：“我们继续看到之前的金属市场出现反弹，尽管要回到上周的高点还有一段路要走。”“美国国债收益率保持在远高于低点的水平，这可能抑制价格上涨。”

杰克逊霍尔全球央行年会是市场关注的焦点，美联储主席鲍威尔发表讲话：美联储现在的通胀目标是 2%，美联储没有提供定义平均 2% 通胀率的公式，新的声明反映了美联储的观点，即“强劲的就业市场”不一定会导致不可接受的通货膨胀水平，将从最高水平评估就业的“不足”，美联储将寻求一段时期通胀率“平均”在 2%，美联储的新策略是“灵活形式的平均通胀目标制”，美联储对就业策略的改变反映出，强劲的劳动力市场对中低收入群体的“好处得到了认可”。持续疲软的通胀给经济带来风险，仍然认为货币政策必须具有前瞻性。美联储希望阻止通胀预期下降的周期。最近的经济衰退给金融市场带来了不确定性，实现美联储的就业和通胀目标需要金融稳定，长期通胀预期稳定在 2%，这将增强委员会促进就业最大化的能力，转变是由经济的潜在变化推动的，这些变化包括潜在增长率下降、利率持续走低和低通胀，如果通货膨胀上升到“高于我们的目标水平”，美联储将“毫不犹豫地采取行动”。任何通胀过冲都将是温和的。

欧洲疫情二次爆发的迹象出现，法国卫生部门周四报告，过去 24 小时内，新增病例达到 4771 例，创 4 月 14 日以来最大单日增长。死亡病例增加 12 例至 30480 例。此前德国

疾控机构罗伯特·科赫研究所 19 日公布新冠疫情数据显示，德国较前一日新增确诊创下自 5 月初以来最高单日增幅，都凸显出欧洲疫情出现再次蔓延的趋势，这打击了欧洲经济复苏的前景。

2、全球新冠肺炎

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 8 月 27 日 13 时，全球新冠病毒确诊病例超过 2459 万例，死亡病例超过 83 万例。其中超四分之一的确诊病例发生在美国，美国新冠病毒确诊病例达逾 604 万例，死亡病例至 18.4 万例。

海外 截至08月28日13时10分数据统计 [数据说明](#)

| | 累计确诊 | 累计死亡 | 累计治愈 | |
|------|-----------------|---------------|-----------------|---------|
| | 24596995 | 832114 | 17244974 | |
| | 较昨日+259249 | 较昨日+4923 | 较昨日+177901 | |
| 国家 | 新增 | 累计 | 死亡 | 治愈 |
| 美国 | 46269 | 6046634 | 184796 | 3347940 |
| 巴西 | 44235 | 3761391 | 118649 | 3122846 |
| 印度 | 77266 | 3387500 | 61529 | 2583948 |
| 俄罗斯 | 0 | 972972 | 16758 | 790629 |
| 南非 | 2585 | 618286 | 13628 | 531338 |
| 秘鲁 | 0 | 613378 | 28124 | 421877 |
| 哥伦比亚 | 9779 | 582022 | 18467 | 417781 |
| 墨西哥 | 6026 | 579914 | 62594 | 475532 |
| 西班牙 | 28568 | 451792 | 28996 | 196958 |
| 智利 | 1737 | 404102 | 11072 | 377922 |

二、供需端及资金面

世界黄金协会公开的一组数据显示，截至 7 月末，全球全球黄金 ETF 总持仓达 3785 吨，再度创下新高，全球黄金 ETF 总流入达 899 吨，约合 491 亿美元。数据显示，全球黄金 ETF 及类似产品连续 8 个月出现净流入，其总持仓于 7 月增长 166 吨，资产管理规模上升 4%（97 亿美元），全球黄金 ETF 的总资产管理规模升至 2390 亿美元。《华盛顿邮报》称，随着美国经济陷入衰退，数以千万计的美国人失业，加之美国疫情反弹，黄金成了投资者的目标；黄金通常不易受通货膨胀和不确定性的影响；从长远来看，贵金属相对稳定；近期美元已经贬值，因此对于持有其他货币的投资者来说，此时用其他货币购买黄金比用美元购买黄金更划算。美国国债收益率下滑降低了投资者持有无息黄金的机会成本。关注度和曝光率的增加会进一步激发投资者对黄金的兴趣。

对冲基金桥水（Bridgewater）在今年第二季度向黄金投资了逾 4 亿美元。桥水周三晚间提交给监管机构的一份 13-F 文件显示，该公司通过全球最大的交易所交易基金（ETF）增加了对黄金的投资。桥水基金将其在 SPDR Gold Trust 的持股从 6.060 亿美元增加到 9.143 亿美元，使其成为该 ETF 最大的投资者之一。目前，该基金在 SPDR 中的投资占其总投资价值的第二名。该公司将在 iShares Gold Trust 的持股从 1.76 亿美元增加到 2.684 亿美元。这笔投资目前是桥水第六大投资，高于上一季度的第九的排名。

美国银行周二公布了 8 月份基金经理调查结果。根据调查结果，黄金市场是金融市场中第二拥挤的资产，仅次于科技股。报告说，在所有受访者中，有 31% 的人认为金价过度上涨，为 2011 年以来的最高水平。与此同时，31% 的受访者说，股票、债券和黄金等权重投资组合被高估，为 2008 年以来的最高水平。在人们对黄金市场持负面看法之际，调查显示，股市表现出强烈的看涨倾向。在被调查者中，46% 的人认为股市正处于牛市阶段；与

此同时，79%的受访者表示，他们预计明年全球经济会更加强劲。该调查于8月7日至13日进行。共有203名基金经理参与了这次调查，他们管理的资产总值为5180亿元。

三、美元指数



随着美国经济陷入衰退，数以千万计的美国人失业，加之美国疫情反弹，黄金成了投资者的目标；黄金通常不易受通货膨胀和不确定性的影响；从长远来看，贵金属相对稳定；近期美元已经贬值，因此对于持有其他货币的投资者来说，此时用其他货币购买黄金比用美元购买黄金更划算。美国国债收益率下滑降低了投资者持有无息黄金的机会成本。”国会接近采取新一轮财政刺激措施以支撑遭受疫情严重冲击的经济，并且美联储资产负债表今年已经扩大大约2.8万亿美元的背景下，高盛策略师警告称，美国的政策正在引发货币“贬值担忧”，这可能会终结美元在全球外汇市场的主导地位。投资者由于担心美国这种印钞规模将在未来几年引发通货膨胀，因而一直在抛售美元。

二次疫情席卷诸多美国州，民主党和共和党的新一轮刺激谈判破裂，双方拒不让步，局面僵持不下，11月选前“战火”反而越烧越旺。这些令美元严重承压。反观欧洲，情况明

显不一样了。疫情控制相对得力，经济指标处于复苏通道当中，欧洲央行也加大了量化宽松政策力度。相对疲软的基本面是拖累美元的重要因素。

四、后市行情研判

美国截至 8 月 22 日当周初请失业金 100.6 万人，预期 100 万人，前值为 110.6 万人。支持黄金上涨的因素包括新冠疫情、低利率环境、全球央行刺激措施、美国政府债券收益率走低、美元大幅贬值、地缘政治等，而且这些关键因素目前还没有要改变的迹象。大周期看 COMEX 金已在 1070--1370 之间运行 6 年多，破位几年新高意义重大，从大周期技术形态看黄金牛市已经开始。黄金在 6 月 22 日出现了上涨信号，建议轻仓试多，经过一个月的缓慢上行在 7 月 22 日正式突破平台位，黄金走出一波流畅的行情，11 日外盘黄金出现大幅度的下跌，从技术面看目前还属于回调的走势，相对来说时间短下跌幅度大，较高点已回撤 60% 的幅度，从上涨趋势判断如此大的回撤已经达到极限位置，COMEX 金 8 月 12 日下跌反弹，收出长下影线后继续上涨，8 月 19 日外盘大幅下跌显示多头力量不足，后市可能在此位置开始形态整理。

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。