

# 和合期货:黄金 6 月月报

——黄金新的上涨行情正在启动



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](mailto:duanxiaoqiang@hhqh.com.cn)

**摘要:** 美国至 5 月 22 日当周初请失业金人数录得 40.6 万人, 实现连续五周下跌, 续创 2020 年 3 月 14 日当周以来最低值。5 月美国制造业 PMI 初值升至 61.5, 高于 4 月的 60.5, 数据超出经济学家普遍预计的 60.0, 强劲数据可能会使得美联储更早收紧货币政策, 利好美元, 令以美元计价的黄金承压, 但现货黄金仍然在短线走低后实现反弹, 周线上金价则录得连续第三周上涨。

从大周期技术形态看黄金还处于牛市趋势中, COMEX 金从 20 年 8 月创历史新高后开始将近 9 个月回调震荡走势, 这是这次黄金牛市回调时间最长、回调幅度最大的一次, 3 月份开始黄金进入震荡走势, 4 月中旬日 K 线站上 60 日均线, 经过半月时间的震荡整理, 5 月 6 日再次上破小平台, 多头行情开始启动, 但内盘黄金走势明显弱于外盘, 内盘回调幅度也明显大于外盘。

## 一、宏观面

### 1、欧美经济

美国一季度实际 GDP 年化季环比修正值 6.4%, 预期 6.5%, 前值 6.4%。美国商务部经济分析, 第一季度实际 GDP 的增长反映了个人消费支出 (PCE)、非住宅固定投资、联邦政府支出、住宅固定投资以及州和地方政府支出的增长, 但这些支出被私人库存投资和出口的减少部分抵消。财经网站 Fxstreet 分析美国第一季度 GDP 年化季率, 称第二次估计数据显示, 2021 年第一季度美国实际国内生产总值 (GDP) 以年率 6.4% 的速度增长, 这一数据符合最初的估计, 但低于 6.5% 的市场预期。消费支出和非住宅固定投资的向上修正被出口和私人库存投资的向

下修正抵消了，在计算 GDP 时，进口是一个减数项，但它被向上修正了。

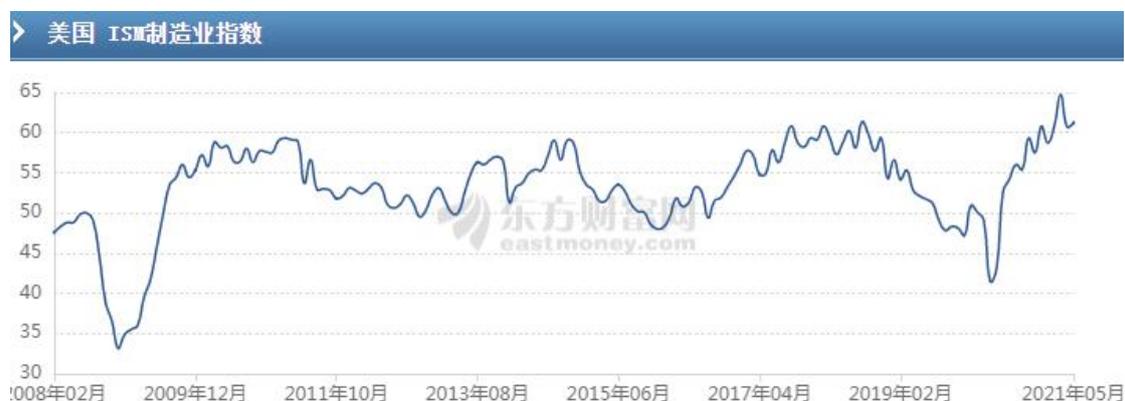
### 美国季度 GDP 增长率



数据来源：东方财富网

美国 5 月 Markit 服务业 PMI 初值录得 70.1，创历史新高，美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 61.5，创历史新高。IHS Markit 首席经济学家威廉姆森表示美国经济在 5 月份出现了惊人的增长，商业活动扩张速度大幅飙升，远高于近年来的任何纪录，经济继续从疫情限制措施中恢复。服务业的增长尤其令人印象深刻，大大打破了以往的纪录，同时制造业产出也出现了强劲增长。如果不是因为企业经常受到供应短缺和难以填补的职位空缺的制约，增长会更强劲。由于企业对前景持乐观态度，积压订单大幅增加以及国内和出口市场的需求持续增加，强劲的经济增长将持续整个夏季，然而 5 月份的调查也带来了与通胀有关的进一步担忧，因为经济增长的激增继续导致价格不断上涨，商品和服务的平均销售价格正在以前所未有的速度上涨，这将在未来几个月引发更高的消费通胀。。

### 制造业指数



数据来源：东方财富网

美国 4 月非农就业人数增加 26.6 万，预估为增加 100 万，前值为增加 91.6

万。美国 4 月失业率 6.1%，前值 6.00%，预期 5.8%。机构分析美国 4 月非农数据，4 月份的就业情况非常令人失望，非农就业人数增加了 26.6 万人，远低于预期，失业率上升至 6.1%，而可用劳动力的短缺加剧。就业增长远低于预期，也低于 3 个月和 6 个月的平均水平，这表明就业市场的复苏有时可能是不平衡的。

### 美国失业率



数据来源：东方财富网

德国第一季度末季调 GDP 年率终值录得-3.4%（初值为-3.3%），在初值的基础上有较小改变，不会影响德国整体的情况和前景，市场更关注的是 2021 年下半年的情况。财经网站称德国经济第二季度将比第一季度增长 2.6%。预计德国经济第三季度将增长 2.8%。

### 德国季度 GDP 增长率



数据来源：东方财富网

欧洲央行官员暗示 2021 年欧元区经济增长预测将上调，随着储蓄被释放和消费反弹，欧元区今年经济增速有可能高于欧洲央行当前预测的 4%。欧洲央行管理委员会成员 Knot 称欧元区服务业复苏状况与其他疫苗接种较快的国家相似，欧元区未来几个月将沿着完全一样的轨迹发展，服务业将加速回升，我们预

计全年增速将超过 4%，我认为实际上上行风险很高，这与被压抑的需求有关。欧洲央行将于下月发布最新经济预测，自 3 月份发布上一次预测以来，欧元区新冠疫苗接种进度大大加快，尽管一些国家为应对顽固的第三波疫情而实施了严格限制，但经济仍显示出韧性，欧洲央行内部传统上一直非常保守，我们的基准情景假设是，储蓄率将恢复到疫情前水平，不会有被压抑的需求。西班牙央行行长 Pablo 在另一场活动上表示，如果未来几周疫苗加速分配，可以预料欧洲、全球当然还有西班牙经济将在未来几个季度开始相对强劲的增长。

### 欧元区消费信心指数开始恢复



数据来源：东方财富网

日本 5 月份经济报告因支出降级而下调经济预期，三个月来首次大幅下调整体经济展望，原因是该国主要地区的疫情紧急状态对消费和商业状况的影响。有关部门还再次警告，要对疫情卷土重来给经济前景带来的下行风险给予足够关注。政府在报告中称，经济在某些方面显示出更大的疲软，尽管在冠状病毒造成的严峻形势下继续复苏，在其关键的经济因素中，私人消费表现疲弱，尤其是服务业支出，比之前的评估低了一个等级，尽管新车和家用电子产品的销售基本持平，但与 2017-2019 年的水平相比，平均每周支出在下降。经济报告称，政府还下调了对商业状况的看法，因经济好转显示出停滞迹象，出口继续温和增长，生产和资本支出也在增加，与上月持平。一位执政党议员表示，政府料在 10 月或 11 月编制额外预算，呼吁支出约 2390 亿美元，以抵消疫情对经济的冲击，由于疫情紧急遏制措施的影响，日本本季度的增长速度可能低于最初预期，此前该国在第一季度出现了大幅下滑。

## 2、印度疫情稍有缓减，变异毒株全球扩散速度加快

印度疫情每日新增确诊人数

## 印度疫情新增确诊趋势图

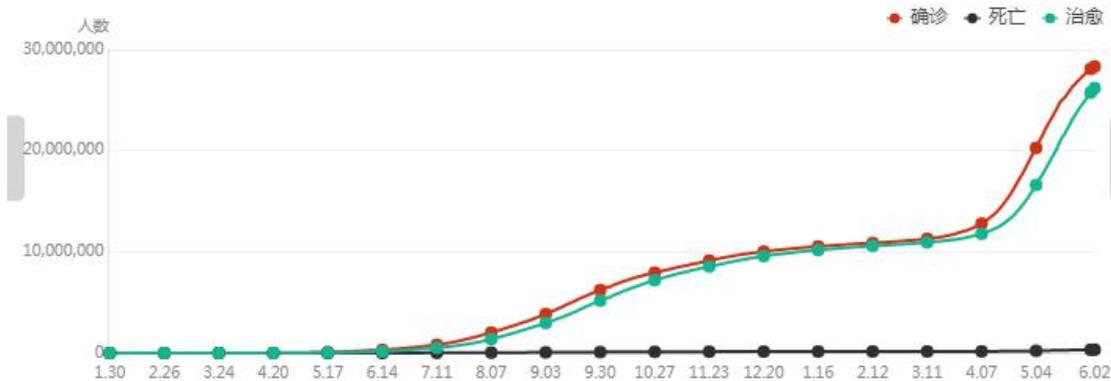
分享



印度疫情累计确诊人数

## 印度疫情累计确诊趋势图

分享



数据来源：新浪新闻

从今年3月到5月的8周时间里，印度暴发二次疫情已经导致16万人死亡，其中7400名儿童的父母丧生沦为孤儿。来自印度各个地区的医生们近日表示，现在变异病毒已经成为印度的主流病毒，这导致很多50岁以下的年轻人都出现了“重症化”（变异病毒的感染将使得患者出现细胞因子风暴的时间提前3到5天，从而导致患者病情提前恶化）。纵使印度新增确诊病例的速度近期没有超过30万例那么迅猛，印度医疗系统的负担却丝毫未减。许多医生说，新一轮住院患者的肺部受损的时间都提前了很多，很多年轻人都经受不住变异病毒侵袭，氧气的需求量随之骤增，印度国内医用氧气荒或许还要持续很久。

在印度发现的变异病毒毒性更强，和感染新冠原病毒相比，感染该变异病毒，患者的病情更容易恶化，死亡速度也更快。世卫组织12日表示，导致印度疫情加速扩大的变异病毒株，已在44个国家查测到。联合国卫生机构表示，变种新冠病毒B.1.617毒株于10月在印度首次发现。通过全球流感数据共享平台“GISAID”收到的超过4,500个序列表明，印度发现的新冠变异毒株“B.1.617”

已在 44 个国家出现，遍布全球六大区域包括美洲、欧洲、东南亚、东地中海、非洲和西太平洋地区。

越南称发现新冠变异毒株混合体，越南卫生部长阮青龙 29 日宣布该国发现新的新冠病毒变异毒株，它是此前在英国和印度发现的变异毒株的混合体。阮青龙说，这种变异毒株混合体“非常危险”，传播性更强，能在空气中迅速传播。据“越南快报网”报道，此前在越南已发现 7 种新冠病毒变异毒株，包括最早在印度和英国发现的变异毒株。越南于今年 4 月底出现新一轮新冠疫情，首都河内、南部胡志明市、中部岘港市等主要城市出现多个本土病例，北部北江省某工业园内发生大规模感染新冠病毒事件。

### 3、全球疫苗接种速度加快

全球首个新冠灭活疫苗Ⅲ期临床数据正式发表，国际医学期刊《美国医学会杂志》刊登了国药集团中国生物发表的《两种新型冠状病毒灭活疫苗对成人 COVID-19 感染的保护效力评价》。这是全球首个正式发表的新冠灭活疫苗Ⅲ期临床试验结果，这也是中国新冠疫苗Ⅲ期临床试验结果的首次发表，研究结果显示，中国生物两款新冠灭活疫苗两针接种后 14 天，能产生高滴度抗体，形成有效保护，且全人群中抗体阳转率达 99% 以上。WIV04 疫苗组保护效力为 72.8%，HB02 疫苗组的保护效力为 78.1%。

在中国国药疫苗被世卫列入紧急使用清单后，6 月 1 日世界卫生组织宣布，由中国北京科兴中维生物技术有限公司研发的新冠灭活疫苗“克尔来福”正式通过世卫组织紧急使用认证。世界卫生组织的专家发现，中国科兴公司生产的新冠疫苗对于在 60 岁以下的成年人中预防新冠肺炎是有效的。据报道，世卫组织战略咨询专家组（SAGE）的独立专家评估了在中国、巴西、印度尼西亚、土耳其和智利开展的第三阶段临床试验中的科兴疫苗接种。SAGE 专家说，科兴疫苗已经在 32 个国家和地区取得授权，分发的疫苗逾 2.6 亿剂。SAGE 在世卫组织网站上发布评估说：“我们非常有信心，接种两剂的科兴疫苗对于在成年人（18 至 59 岁）中预防新冠肺炎是有效的。”

巴西小城案例证明科兴疫苗安全有效，巴西小城塞拉纳，通过布坦坦研究所和中国科兴公司合作推出的 S 工程为当地民众进行了大规模新冠疫苗接种。当地时间 5 月 30 日，一份布坦坦研究所对科兴疫苗接种有效率的初步报告对外发布，报告显示接种科兴疫苗之后，塞拉纳的新冠死亡率下降了 95%，有症状病例减少了 80%，住院率下降 86%，报告还显示，当 75% 的人口完成两剂科兴疫苗注射后

病毒的传播就已经得到了遏制，巴西小城塞拉纳的案例再一次证明了科兴疫苗安全有效。

全球疫苗累计接种数据

国家(地区)	累计接种	每百人	疫苗研制单位	更新时间
<b>全球累计接种</b>	<b>19.8亿剂</b>	<b>全球较上日新增</b>	<b>全球每百人接种</b>	
		<b>3444万剂</b>		
<b>全球每百人接种</b>			<b>25.35剂</b>	
<b>中国累计接种</b>	<b>6.8亿剂</b>	<b>中国较上日新增</b>	<b>中国每百人接种</b>	
		<b>2044万剂</b>		
			<b>47.38剂</b>	
<b>中国</b>	6.8亿剂	47.38剂	国药/北京，国药/武汉，科兴生物，康希诺	06-01
<b>美国</b>	3亿剂	88.63剂	强生，莫德纳，辉瑞/BioNTech	06-01
<b>印度</b>	2.1亿剂	15.44剂	Covaxin，牛津/阿斯利康	06-01
<b>巴西</b>	6824.4万剂	32.11剂	牛津/阿斯利康，辉瑞/BioNTech，科兴生物	06-01
<b>英国</b>	6521.2万剂	96.06剂	莫德纳，牛津/阿斯利康，辉瑞/BioNTech	05-31
<b>德国</b>	5154.1万剂	61.52剂	强生，莫德纳，牛津/阿斯利康，辉瑞/BioNTech	06-01
<b>法国</b>	3678.3万剂	54.44剂	强生，莫德纳，牛津/阿斯利康，辉瑞/BioNTech	05-31

数据来源：腾讯新闻

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 6 月 3 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 17263 万例，死亡病例超过 370 万例。其中超五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 3415 万例，死亡病例至 61 万例。全球新冠肺炎数据：

海外 截至06月03日09时15分数据统计 [数据说明](#)

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	16444	34153992	610994	27986475
印度	107997	28440988	338013	26382897
巴西	95601	16720081	467706	14748925
法国	1174	5739991	109841	392593
土耳其	7181	5263697	47768	5131453
俄罗斯	8832	5090249	122267	4702599
英国	4261	4510596	128057	15509
意大利	2896	4223200	126283	3886867
阿根廷	35017	3852156	79320	3409316
德国	1752	3698004	88852	3509660

数据来源：新浪新闻

## 二、供需端及资金面

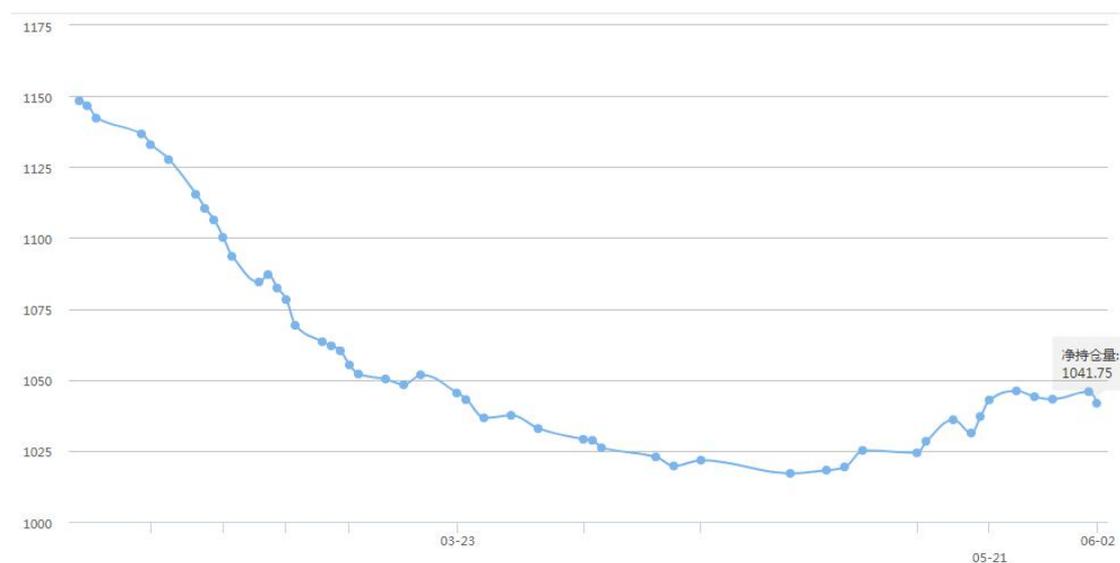
印度黄金需求大幅下跌，因为遭受疫情重创。随着全球第二大黄金消费国的新冠病例激增，商店关闭，印度的黄金现货需求下降。孟买黄金交易商表示，随着印度各地的珠宝店关闭，零售购买已经几乎停止。随着印度新增病例以及死亡人数屡创新高，印度大多数邦都实施了封城等限制措施。上周，经销商提供的黄

金价格比官方价格每盎司低 3 美元，其中包括 10.75% 的进口税和 3% 的销售税，作为对比，前一周的折扣为每盎司 2 美元。

金价持续上涨，黄金开采企业加班增产量。最近内蒙古一家黄金开采企业的负责人表示，企业的生产计划已做了调整，每天的矿石处理能力由之前的 900 吨提高到现在 1050 吨，不仅如此，这个金矿甚至开始开采过去不开采的低品位矿石。多家企业负责人称，目前，黄金行情处于上升周期中，不少黄金生产企业都在积极扩张产能，收购矿产资源。在这个过程中，通过并购在全国，甚至全球布局，是目前黄金生产企业最主要的扩张方式。

随着黄金价格持续上涨，黄金 ETF 涨幅亮眼，其作为具有保值增值属性的投资品种受到市场的广泛关注。国内 5 月份以来截至 6 月 2 日，目前市场上 11 只黄金 ETF 基金均实现了 4% 以上的涨幅，成交额合计达 557.04 亿元。

全球最大黄金 ETF 基金持仓量



数据来源：第一黄金网

### 三、美元指数

美国总统拜登 5 月 28 日向国会提交了总额 6 万亿美元的 2022 财年预算草案，申请扩大在基础设施建设、教育和应对气候变化等领域的政府支出，使用期为今年 10 月 1 日至 2022 年 9 月 30 日。该预算案还预计美国 2023 财年赤字为 1.372 万亿美元，预计未来 10 年赤字为 14.531 万亿美元。更重要的是美国 4 月份 CPI

虽已上升到 4.2%，处于 2008 年以来的最高水平，但非农就业以及薪资水平远未达到疫前水平，因此美国经济实际没看起来的那么好，所以美元指数也疲软下跌。

市场人士认为，正是因为美国的这种“自私”行为，让美元的国际信用本世纪以来受到明显影响。伴随着美元流动性的泛滥，俄罗斯、巴西等国已提前加息来防范通胀风险。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

## 四、后市行情研判

美国至 5 月 22 日当周初请失业金人数录得 40.6 万人，实现连续五周下跌，续创 2020 年 3 月 14 日当周以来最低值。5 月美国制造业 PMI 初值升至 61.5，高于 4 月的 60.5，数据超出经济学家普遍预计的 60.0，强劲数据可能会使得美联储更早收紧货币政策，利好美元，令以美元计价的黄金承压，但现货黄金仍然在短线走低后实现反弹，周线上金价则录得连续第三周上涨。

从大周期技术形态看黄金还处于牛市趋势中，COMEX 金从 20 年 8 月创历史新高后开始将近 9 个月回调震荡走势，这是这次黄金牛市回调时间最长、回调幅度最大的一次，3 月份开始黄金进入震荡走势，4 月中旬日 K 线站上 60 日均线，经过半月时间的震荡整理，5 月 6 日再次上破小平台，多头行情开始启动，但内盘黄金走势明显弱于外盘，内盘回调幅度也明显大于外盘。

**风险揭示：**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。