

和合期货:黄金 8 月月报

——美联储政策温和，黄金盘面走势依然震荡



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： 美联储决定将联邦基金利率维持在零至 0.25% 不变，符合市场预期，美联储重申将保持每月 1200 亿美元的资产购买计划不变，并实时评估经济表现，直至美国经济取得实时性进展，美联储主席鲍威尔强调，加息依然是一件遥远的事情，表明美联储还将维持当前的宽松政策。德尔塔变异毒株当下全球扩散，全球确诊病例再次反弹，欧美国家目前还保持经济的开放状态，但随着疫情的进一步加重很有可能改变目前经济政策，还需后市跟踪关注。

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，形成一个小双底形态，4 月开始出现一波上涨行情，6 月中旬受到未来预期加息的影响，美元指数走强，黄金快速回落，技术面看上涨形态已经破坏，目前进入震荡走势。

目录

一、宏观面经济指标向好，但全球疫情再次反弹.....	3
1、美国经济指标继续向好，但通胀一直居高不下.....	3
2、 德尔塔变异毒株全球扩散速度加快.....	7
3、新的变异毒株“拉姆达”出现.....	10
二、各国央行黄金储备需求上升.....	10
三、美联储议息维持宽松，美元指数将走弱.....	12
四、后市行情研判.....	13

一、宏观面经济指标向好，但全球疫情再次反弹

1、美国经济指标继续向好，但通胀一直居高不下

美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值 63.1，前值 62.1，美国 7 月 Markit 服务业 PMI 初值 59.8，前值 64.6。美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 63.1，为有数据纪录以来最高水平，IHS Markit 首席商业经济学家威廉姆森表示，7 月份的 PMI 初值表明美国经济增长速度连续第二个月放缓，尽管重要的是，这次放缓是在 5 月份史无前例的增长之后出现的。在经济重新开放后，服务业增长有所放缓一直是有可能的，更重要的是，我们现在看到制造业和服务业都实现了良好平衡的强劲增长。因此，尽管 PMI 显示，第二季度可能代表着经济增长速度的一个峰值，但第三季度的增长势头仍令人鼓舞。短期产能问题仍是一个令人担忧的问题，它限制了许多制造业和服务业企业的产出，同时由于需求超过供应，推高了价格。然而。我们已经看到通胀压力见顶的迹象，7 月份投入成本和销售价格指标连续第二个月下降（尽管仍处于高位）。通胀压力和供应限制，以及劳动力和材料短缺，以及德尔塔毒株，仍然是企业充满不确定性的主要因素。所有这些都将是企业对未来一年的乐观情绪推至今年迄今为止的最低水平。令人担忧的是，信心下降可能导致支出、投资和招聘减少，增加未来几个月增长可能进一步放缓的可能性。

美国 Markit 制造业 PMI



数据来源：全球经济指标数据网

美国 Markit 服务业 PMI



数据来源：全球经济指标数据网

美国 6 月未季调 CPI 年率录得 5.4%，续创 2008 年 8 月以来新高。市场机构分析美国 6 月 CPI 数据称，6 月季调后 CPI 月率上涨 0.9%，未季调 CPI 年率录得 5.4%，其中二手车占 CPI 增幅的三分之一，CPI 数据涨幅超过预期，因与经济重启先关的大宗商品和劳动力成本上涨继续加剧通胀压力。中金公司指出，美国 6 月 CPI 通胀创 2008 年以来新高，连续第三个月超出市场预期，这再次表明，市场与美联储低估了美国通胀上行风险，通胀并不是暂时的。往前看，通胀上升将给美联储带来挑战，美国货币政策不确定性也进一步上升，一个需要警惕的风险是美联储被迫提前退出宽松，进而给资产价格带来冲击。。

美国 6 月 CPI



数据来源：东方财富网

美国 6 月 PPI 年率录得 7.3%，美国 6 月核心 PPI 年率录得 5.6%，均创有纪录以来新高。

美国核心生产者物价 PPI 指数

美国核心生产者物价指数年率

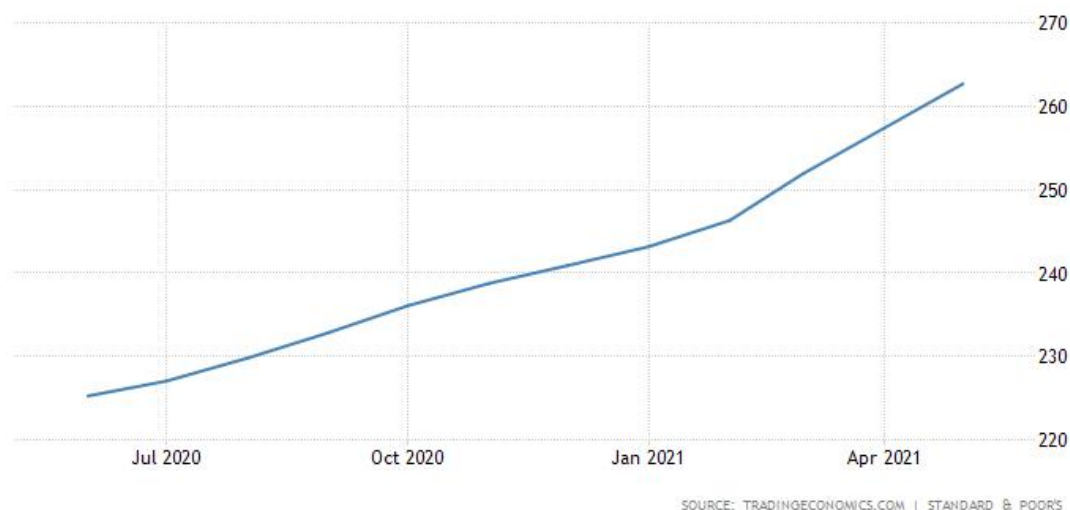


数据来源：东方财富网

PPI 数据继续显示潜在通胀水平，并可能影响到消费者价格，6 月 PPI 年率录得 7.3%，为 2010 年 11 月以来首次计算以来的新高。根据美国劳工部的数据统计，6 月最终需求服务增长 0.8%，连续第六个月增长，在 6 月份的最终需求商品指数中，工业化学品的价格上涨了 4.5%，汽油、肉类、电力、禽肉加工和机动车的价格也有所上涨。6 月 PPI 创 2010 年有记录以来新高，6 月 CPI 记录创 1982 年来新高，这表明企业将成本上升转嫁给消费者的压力越来越大。

住房市场继续火爆，美国房价涨幅再创历史新高。据 27 日发布的公告，在全美范围内，5 月份标普 CoreLogic 凯斯-席勒房价指数同比上涨 16.6%，高于 4 月份 14.8% 的升幅，并且是房价连续第 12 个月加速上涨。5 月份房价创下 1988 年开始汇编该数据以来的最大增幅，刷新了 4 月创下的历史纪录，市场上可供选择的房源不足以及利率低下都刺激了房价上涨。

美国房价指数持续上升



数据来源：全球经济指标数据网

德国 6 月 Markit 综合 PMI 终值为 60.1，Markit 服务业 PMI 终值为 57.5，前值 58.1。IHS Markit 经济学家 Phil Smith 表示 6 月德国与疫情相关的防控措施进一步放宽，服务业商业活动复苏势头强劲。面向客户的服务业活动有所复苏，整体呈现积极趋势，因为企业和消费者信心的上升，帮助刺激了需求的普遍回升。6 月德国服务业活动激增的同时，制造业生产也出现了更强劲的扩张，这使经济在第二季度走上了稳健增长的轨道，第三季度可能会有更好的表现。然而，在需求强劲反弹的同时，我们看到成本继续飙升，这两个因素共同推动了服务公司收费的上涨，这在过去 20 多年的数据纪录中是前所未有的。

德国综合 PMI 指数



数据来源：全球经济指标数据网

德国制造业 PMI 指数

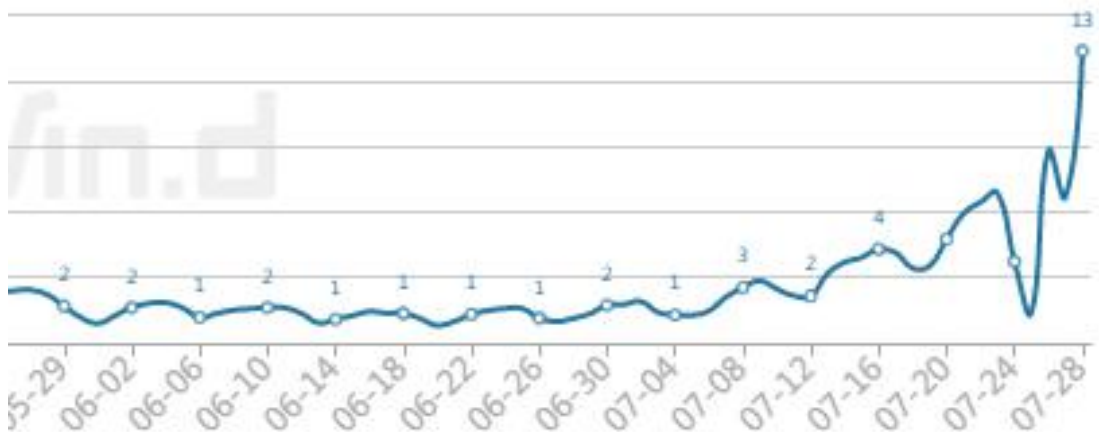


数据来源：全球经济指标数据网

2、德尔塔变异毒株全球扩散速度加快

美国疫情严重反弹，根据 CDC 发布的最新统计数据，截至 7 月 27 日，全美确诊病例较前一日新增 53772 例。《纽约时报》的统计显示，全美过去一周平均日增确诊病例较两周前上升 144%，全美 50 个州感染病例和住院病例增幅几乎均在上升，在佛罗里达、得克萨斯和密苏里 3 个疫苗接种率较低的州，新发病例占全美的 40%。CDC 表示，德尔塔毒株占了新发病例的 83%，未接种疫苗的人群占住院病例的 97%、死亡病例的 99%。

美国每日新增确诊人数



数据来源：wind

英国全面“解封”后，新增新冠确诊病例数连日来呈下降趋势。英国政府发布的数据显示，单日新增确诊病例数连续 7 天呈下降趋势，27 日新增确诊病例 2.3 万多例，这一数据 7 天前超过 4.6 万例，另一方面，27 日报告新增死亡病例 131 例，创 3 月份以来新高，入院治疗人数增至 5238 人。

英国每日新增确诊人数



数据来源: wind

法国 28 日发布的官方数据，单日新增确诊病例 27934 例，累计确诊病例 6054049 例。法国新冠住院患者人数和重症患者人数仍在上升，目前住院患者人数为 7208 人，比前一日增加 71 人，重症患者人数为 992 人，比前一日增加 14 人。官方当天称，防疫新措施将于 8 月 9 日生效。

法国每日新增确诊人数



数据来源: wind

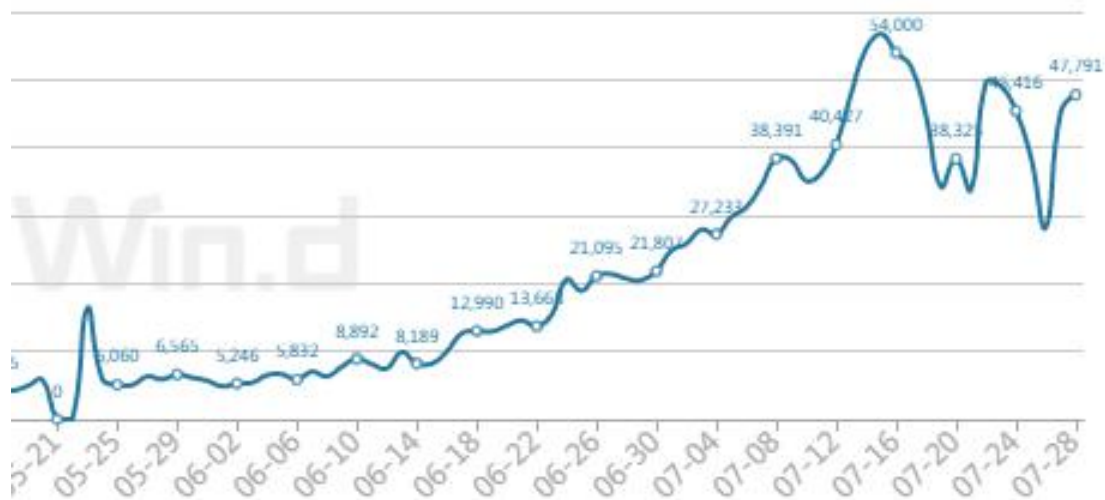
东南亚迎来新冠疫情的高峰期，马来西亚的确诊人数占比超越印度、泰国死亡人数创历史新高。接连两次被世界卫生组织认为是防控新冠疫情典范的新加坡，也成为东南亚新冠肺炎确诊人数最多的国家之一。

新加坡每日新增确诊人数



数据来源: wind

印度尼西亚每日新增确诊人数



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、新的变异毒株“拉姆达”出现

外媒消息称最早在秘鲁发现的新冠变异病毒“拉姆达”，已在全球 29 个国家出现。拉姆达毒株最初于 2020 年 8 月在秘鲁首都利马被发现，2021 年 4 月以后的新增感染者中的检出率为 8 成。目前，秘鲁新冠肺炎人均死亡率最多，每 10 万名居民中，有 596 人死于新冠病毒。根据世界经济论坛网站上发布的一份报告，造成高数字的主要原因之一，是由于拉姆达突变体的出现。6 月 14 日，世界卫生组织宣布，拉姆达是“值得全球关注的变种病毒”，英国公共卫生部于 6 月 23 日，也将其描述为“正在调查的变种”。

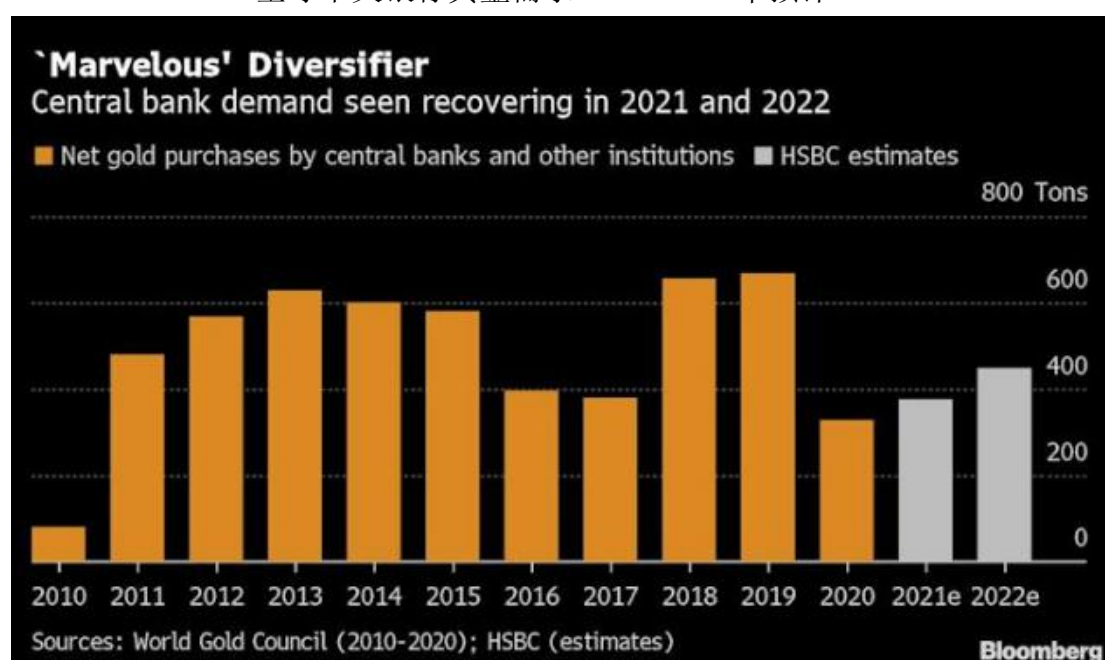
报道指出，许多科学家提到，拉姆达毒株的“不寻常组合”，可能使其更具传播性。拉姆达变异毒株的刺突蛋白有七个突变，刺突蛋白是病毒外壳上的凸起，有助于它附着并侵入细胞。这些突变可能会促进拉姆达与细胞的结合，并使抗体更难附着以对抗病毒。纽约大学格罗斯曼医学院的一项初步研究，着眼于辉瑞和莫德纳疫苗对拉姆达变体的影响。结果发现，与原始病毒相比，疫苗产生的抗体数量减少了 2 倍到 3 倍。

二、各国央行黄金储备需求上升

全球央行官方黄金储备 5 月份净增加 56.7 吨，世界黄金协会最新发布央行黄金储备月度统计数据显示，5 月份，全球央行官方黄金储备净增加 56.7 吨，增加的规模较上月下降 11%。世界黄金协会发布下半年黄金市场展望，世界黄

金协会指出，利率可能仍将是金融资产的关键驱动因素，对黄金而言也不例外。然而，为支持全球经济而制定的扩张性货币和财政政策造成的长期影响以及一些意想不到的后果，可能会使更高利率造成的负面影响被抵消。考虑到黄金目前的价格具有吸引力，战略投资者可能将黄金加入投资组合，央行也可能在下半年继续买入黄金。然而，尽管消费者也可能从经济复苏和近期价格回落中受益，新冠疫情仍可能会限制关键市场中黄金首饰的销售情况。

全球中央银行黄金需求 2021-2022 年预计



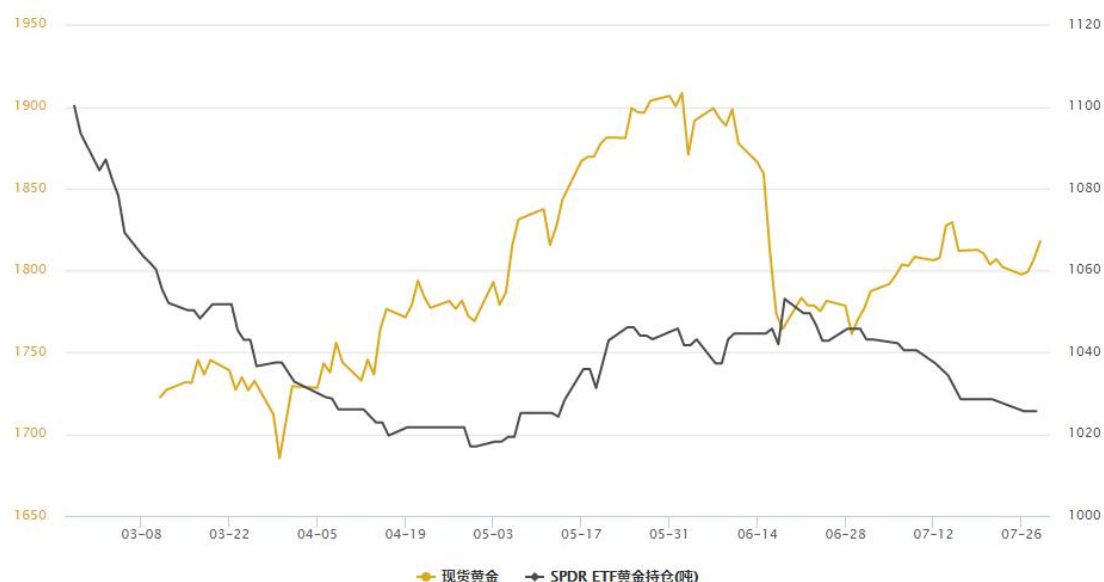
数据来源：世界黄金协会

市场人士认为虽然加息的预期对金价造成压力，但从长期的角度来看，利率仍然是处于极低的水平。因此，尽管美联储可能会在两年后开始加息，但至少在今年下半年，黄金仍然具有吸引投资的潜力。此前世界银行预计，2021年黄金买入量将攀升至500吨，明年将达到540吨。根据世界黄金协会（WGC）的数据，这低于2018年和2019年超过600吨峰值数据，但比去年的326.3吨购买量有了显著进步。

世界黄金协会7月29日发布的第二季度黄金需求趋势报告显示，二季度中国黄金ETF持仓净流出3.6吨，主要由于当季金价上涨，部分投资者赎回获利，但上半年整体持仓仍有7.8吨的净流入，其主要原因为黄金价格较2020年下半年有所回调，一些中国投资者抓住时机加大了配置黄金ETF的力度。报告显示，在疫情有效防控和经济稳步向好的支撑下，国内二季度的金饰消费同比大幅上

升，但环比有所下滑，今年上半年国内的金饰需求较去年上半年也有显著的提升。报告显示，二季度中国的金条和金币需求较一季度环比下降，但较去年同比大幅上升，其原因与推动金饰销售增长的原因相类似。今年上半年，中国投资者共购入金条和金币 143 吨，同比增长可观，甚至明显高于 2019 年的同期需求。

SPDR ETF 黄金持仓与黄金走势对比



数据来源：汇通财经

三、美联储议息维持宽松，美元指数将走弱

美联储议息决议宣布将联邦基金利率目标区间维持在 0-0.25% 不变，这个基本符合市场预期。外汇市场议息后呈现了美元大幅回落，非美货币普遍反弹和升值的走势格局。

美联储表示将每月继续购买 1200 亿美元债券、每月 800 亿美元国债和至少 400 亿美元机构支持债券，美联储保持了目前的宽松货币政策不变。美联储声明称，自去年 12 月以来，经济状况已经朝着最大就业和物价稳定的目标取得了进展，委员会在接下来的会议中持续评估这一进程。有关就业，美联储表示，在这个充满挑战的时期，美联储致力于使用所有工具支持美国经济，从而达到促进最大就业和价格稳定的目标。关于通胀，美联储表示，委员会力图在长期内达成最大就业和 2% 的通胀目标，委员会决定将联邦基金利率维持在 0-0.25%，并认为维

持这个目标区间是合适的，直至劳动力市场条件达到委员会评估的最大就业水平，并且通胀上升至 2%且将在未来一段时间内适度超过 2%的轨道上。

关于宽松收紧立场，美联储表示，在评估合适的货币政策立场时，委员会将继续监控未来的经济数据的影响。市场人士认为，美联储一切照旧，货币依然宽松，利率照旧，通胀没关系，未来看发展。因此，将对美元构成打击，美元改变 6 月强势走势后市将走弱，非美货币有一轮较强的反弹和升值走势。

美元指数



数据来源：文华财经 和合期货

四、后市行情研判

美联储决定将联邦基金利率维持为零至 0.25%不变，符合市场预期，美联储重申将保持每月 1200 亿美元的资产购买计划不变，并实时评估经济表现，直至美国经济取得实时性进展，美联储主席鲍威尔强调，加息依然是一件遥远的事情，表明美联储还将维持当前的宽松政策。德尔塔变异毒株当下全球扩散，全球确诊病例再次反弹，欧美国家目前还保持经济的开放状态，但随着疫情的进一步加重很有可能改变目前经济政策，还需后市跟踪关注。

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，形成一个小双底形态，4 月开始

出现一波上涨行情，6月中旬受到未来预期加息的影响，美元指数走强，黄金快速回落，技术面看上涨形态已经破坏，目前进入震荡走势。

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。