



金融投资专业理财

贵金属月报

2021年8月30号

货币缩紧美指维稳 金价承压可逢高空

摘要

今年8月贵金属走势有所分化，其中沪金主力探底回升，表现较为抗跌，而沪银主力延续回落，表现较弱。月初美联储释放鹰派信号，美国新增非法就业人数超预期，海外疫情避险情绪持续，美元指数止跌企稳使得金银承压。而随着美国消费者信心指数数据表现不佳，美元指数高位回调，阿富汗地缘政治风险升温均利多金价。而银价因其避险属性不及金价强，且在基本金属普跌的压力下，整体表现稍弱。展望9月，疫情避险及地缘政治风险不确定犹存，美元指数或高位维稳，同时美联储货币收紧预期持续，预期金价反弹动能有限。而银价在金银比的修复上，空头氛围有望缓和。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
陈一兰
投资咨询证号：
Z0012689

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



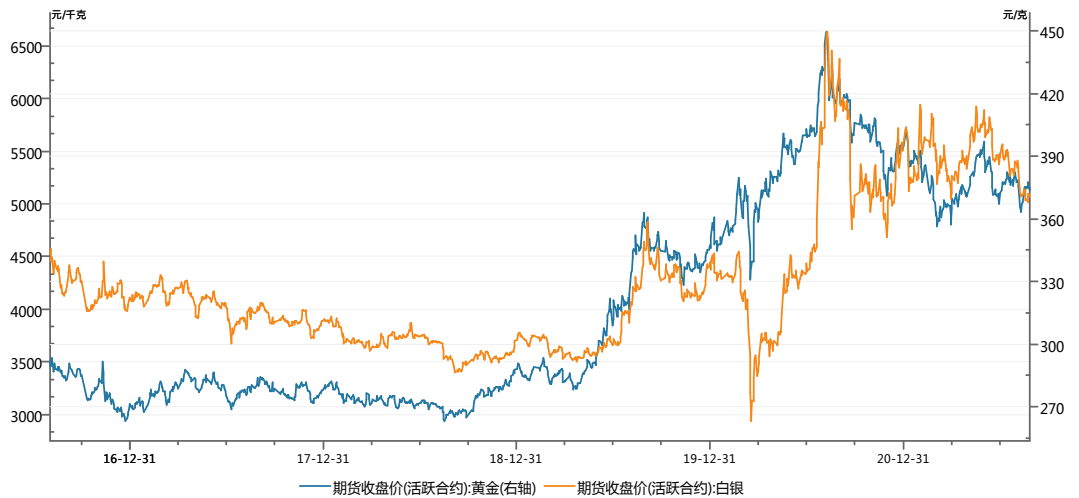
目录

第一部分：贵金属行情回顾.....	2
第二部分：贵金属基本面分析与行情展望.....	2
一、宏观影响因素分析.....	2
1、美国 7 月非农数据超预期.....	2
2、美联储会议纪要释放鹰派信号.....	3
3、美国房地产市场有所回暖.....	3
4、通货膨胀水平—美国 7 月 CPI 增速稍缓.....	4
5、美债收益率止跌走高.....	5
二、供需关系.....	6
1、实物需求—全球央行黄金储备需求犹存.....	6
2、投资需求—贵金属 ETF 持仓延续下滑.....	7
三、9 月份贵金属展望.....	7
四、操作策略.....	7
免责声明.....	9

第一部分：贵金属行情回顾

2021年8月沪市贵金属走势有所分化，其中沪金主力探底回升，一度触及4个月来低位360.8元/克，但整体表现较为抗跌；而沪银主力震荡回落，创下8个月来低位4930元/千克。期间宏观氛围多空因素交织，月初美联储释放鹰派信号，美国新增非法就业人数超预期，海外疫情避险情绪持续，美元指数止跌企稳使得金银承压。而随着美国消费者信心指数数据表现不佳，美元指数高位回调，加之阿富汗地缘政治风险升温均利多金价。而银价因其避险属性不及金价强，且在基本金属普跌的压力下，整体表现稍弱。截止8月30日，沪金主力2112合约月内运行区间为360.8-382.36元/克，较7月末跌0.74%。同时，沪银主力2112合约月内运行区间为4930-5472元/千克，较7月末跌4.57%。

8月沪金探底回升，而沪银震荡回落



数据来源: Wind

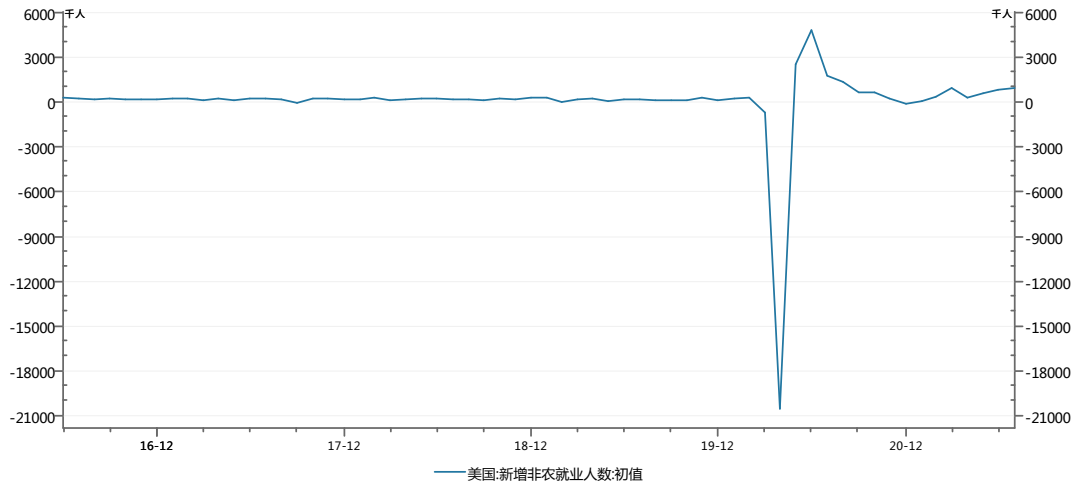
第二部分：贵金属基本面分析与行情展望

一、宏观影响因素分析

1、美国7月非农数据超预期

非农就业数据是确定美国经济状态的重要指标，也是预测其未来经济活动水平的重要依据，此外还是判断美联储加息与否以及美元指数走势的关键信息。美国劳工部公布数据显示，2021年美国7月非农就业人口增加94.3万人，超市场预期的87万人，创下近一年来最大增幅。同时美国7月失业率5.4%，低于市场预期的5.7%和前值5.9%，为去年4月以来新低。此外7月份美国劳动率参与率也从61.6%小幅上升至61.7%，验证了失业率的稳健抬升，增强了美联储货币缩紧预期。数据公布后，美元指数及美国10年期国债收益率短线拉升，金价回调。

美国7月新增非农数据超预期



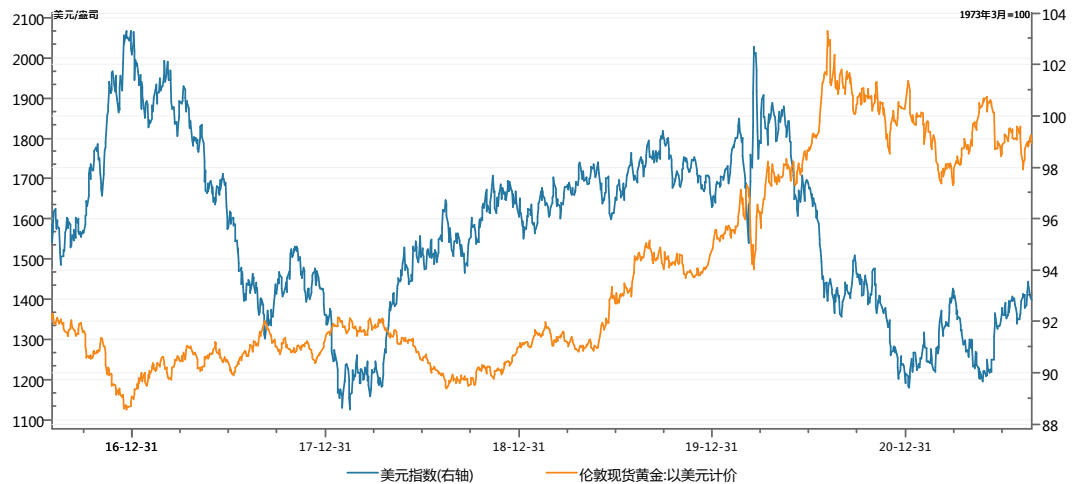
数据来源: Wind

图表来源: WIND

2、美联储会议纪要释放鹰派信号

美联储最新会议纪要显示,FOMC 正考虑在 2021 年开始减码 QE,大多数成员认为在 2021 年减码 QE “可能是适宜的”, 但其他几人认为要 2022 年减码 QE 才合理。与会者讨论资产购买, 包括朝着 FOMC 充分就业和物价稳定取得进展。大多数成员认为潜在的减码抵押贷款支持证券 (MBS) 和减码美国国债是有益的。他们还考虑经济条件满足时如何调整资产购买。部分与会者认为减码 QE 将取决于经济形势, 减码 QE 的行动与加息的时间点无关。纪要整体较为鹰派, 提振了市场对于美联储收紧货币政策的预期, 决议公布后, 美元指数短线回调, 金价探底回升。

美指走高限制金价上行动力



数据来源: Wind

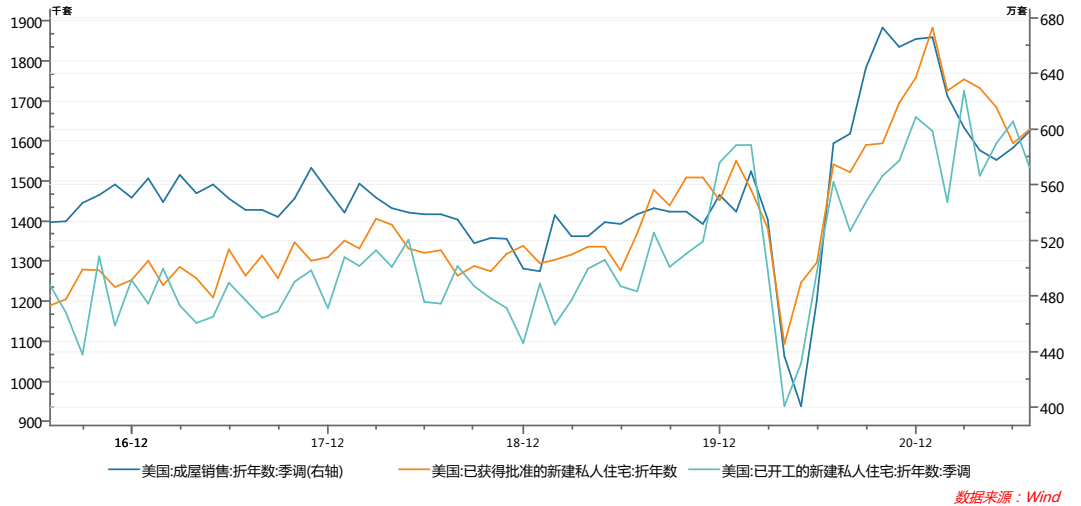
图表来源: WIND

3、美国房地产市场有所回暖

房地产市场是美国经济发展的重要因素, 健康的住房需求是经济具有潜力的强有力的指标, 表明消费者对经济前景有信心, 利多美元。美国商务部发布数据显示, 7 月份新屋开工 153.4 万户, 低于预期 163 万户与前值 164.3 万户。美国 7 月营建许可 163.5 万户, 高于市场预期 161 万户与前值 159.8 万户。此外全美房地产经纪人协会 (National

Association of Realtors) 公布的数据显示，7 月份美国成屋销售 599 万户，高于预期 584 万户与前值 586 万户，连续两个月增加，得益于库存回暖。住房贷款利率明显回落对促进销售有增量贡献，而高房价对于购房需求仍有一定抑制。未来随着美国经济延续复苏，美国房地产市场预期将会维持稳中有升趋势。

美国房地产市场延续回暖



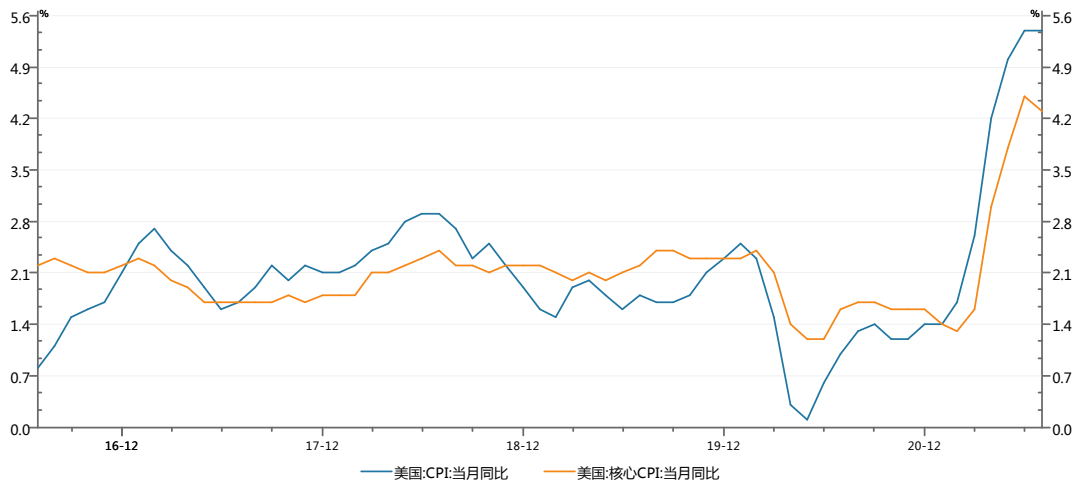
数据来源: Wind

图表来源: WIND

4、通货膨胀水平—美国 7 月 CPI 增速稍缓

通胀方面，消费者物价指数（CPI）是从消费者的角度衡量消费品和劳务价格变化的指标，主要用来衡量美国购买趋势变化和通货膨胀，如果指数比预期更高，则应认为美元强势，而如果指数比预期更低，则应认为美元弱势。美国劳工部公布的数据显示，美国 7 月 CPI 同比大涨 5.4%，高于预期 5.3%，而与前值持平，保持在 2008 年来高位。同时美国 7 月核心 CPI 同比增长 4.3%，于预期持平，而低于前值 4.5%，增长速度有所缓和。具体类别来看，能源成本随着新车价格的增加而涨幅最大，租金成本和二手车价格增速放缓，商品和服务价格通胀也均有所放缓。数据公布后，美元指数小幅下滑，黄金上涨。

美国CPI增速稍缓



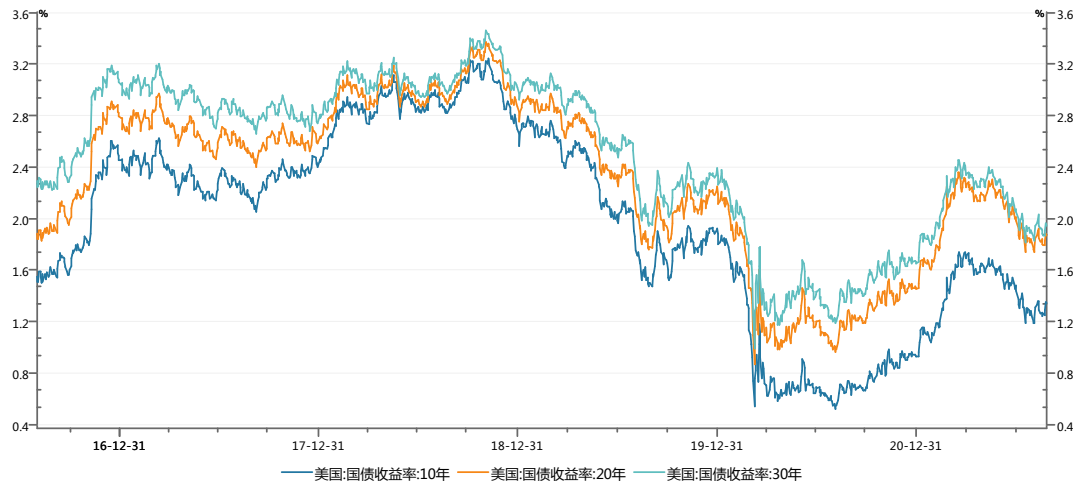
数据来源: Wind

图表来源: WIND

5、美债收益率止跌走高

收益率曲线是美联储监控的指标之一，美联储将考虑把收益率曲线控制作为新增工具以刺激低迷的经济。当国债收益率攀升时，意味着市场对美国经济未来的看好，利多美元。5月份以来，美债收益率走弱为金价构成提振，截至8月27日美国10年期国债收益率收1.34%，较7月末上涨0.1个基点，结束四连降；20年期美债收益率报1.94%，较6月末上涨0.05个基点，结束四连降；30年期美债收益率报1.9%，较6月末降0.16个基点，亦结束四连降。8月阿富汗地缘政治风险带来的避险需求对美债收益率构成部分提振，而美联储货币紧缩预期持续则限制其上行空间。

美债收益率小幅走高

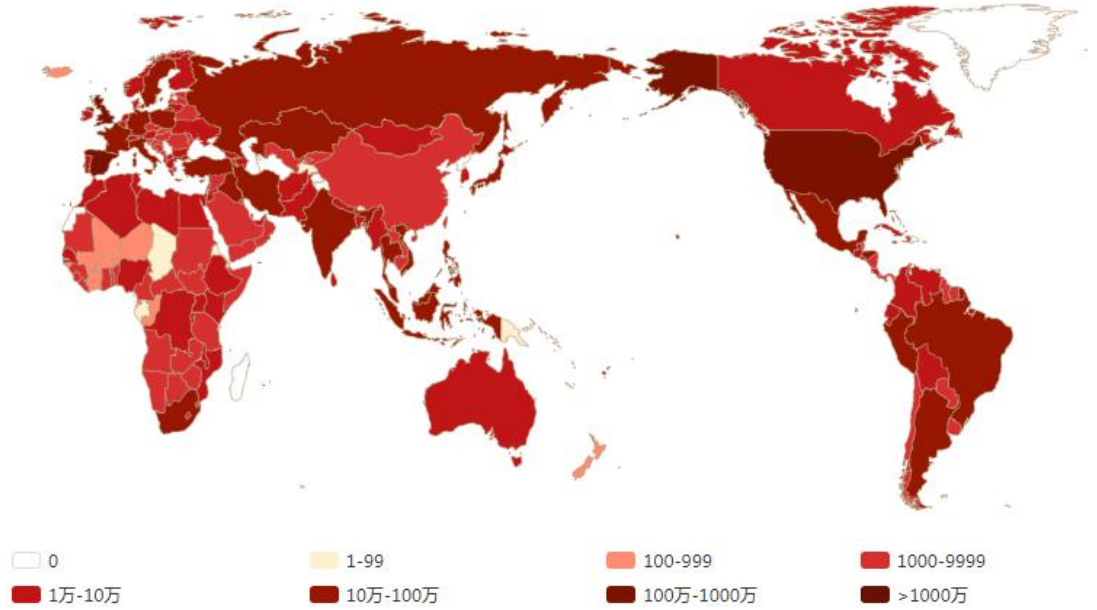


数据来源：Wind

图表来源：WIND

6、海外疫情避险情绪反复

至6月底以来，由于更具传染性的德尔塔变种毒株的传播，国外疫情新增确诊病例低位回升，多国疫情再次严峻。在德尔塔变异病毒带来的全球疫情警报还未解除的时候，一个名叫“拉姆达”的变异毒株来势汹汹，已被世界多个国家和地区相继发现，并被世界卫生组织列为待观察毒株。目前其中作为世界经济大国的美国新冠肺炎确诊病例已超过3834万例，达到38347141例；死亡病例超过63.3万例，达到633176例，且单日新增确诊病例高达10万人以上。此外巴西、英国、伊朗单日确诊病例均超3万人以上，俄罗斯、法国、墨西哥、土耳其、泰国单日新增确诊病例近两万人。海外疫情的反复产生的避险情绪在一定程度上持续对金价构成支撑。



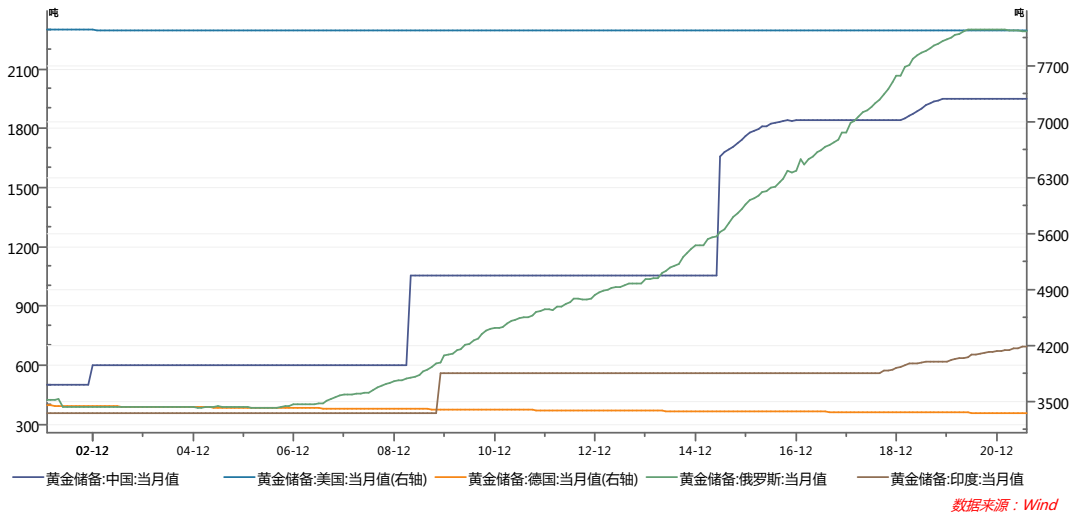
图表来源：WIND

二、供需关系

1、实物需求—全球央行黄金储备需求犹存

黄金储备一直是各国国际储备多元化构成的重要部分。黄金兼具金融和商品的多重属性，有助于调节和优化国际储备组合的整体风险收益特性。世界黄金协会最新数据显示，二季度全球央行的黄金储备增加199.9吨，今年上半年全球央行的黄金净购买量达到333.2吨，较过去五年上半年平均购金水平高出39%，较过去十年平均水准高出29%。其中，二季度泰国、匈牙利、巴西央行的黄金购入量最大。

全球黄金需求储备犹存



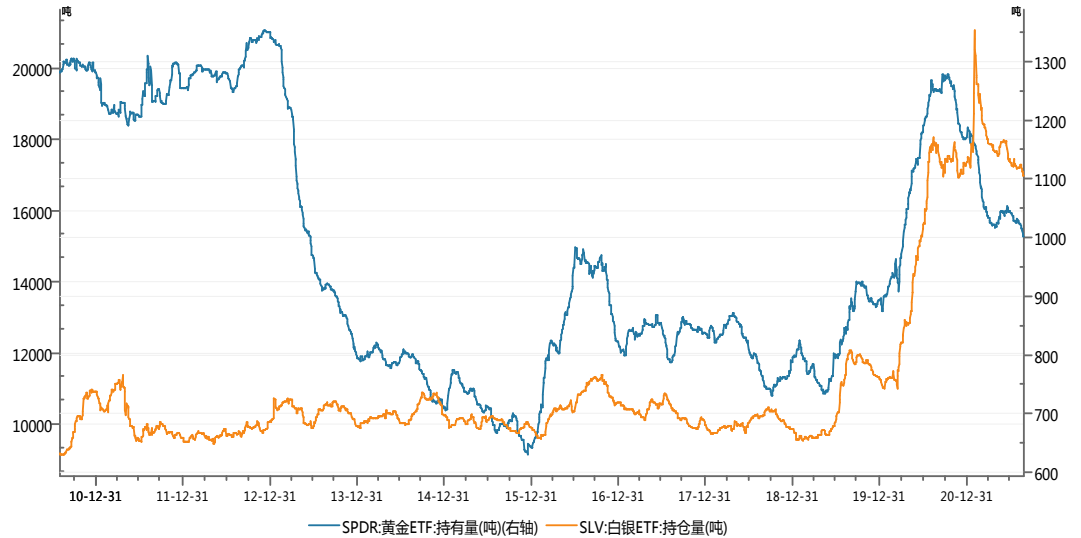
数据来源：Wind

图表来源：WIND

2、投资需求—贵金属 ETF 持仓延续下滑

8 月份贵金属 ETF 持仓均延续下滑，表明投资者看空金银氛围犹存。截止至 8 月 27 日，SPDR Gold Trust 黄金 ETF 基金持仓量 1001.72 吨，较上月底下降 29.74 吨或 3%，为连降两个月至 2020 年 4 月 9 日来低位。同期，iShares Silver Trust 白银 ETF 持仓量为 16978.71 吨，环比下滑 230.75 吨或 1%，为连降 3 个月至 9 个月以来低位。

8月份贵金属ETF持仓均续降



数据来源：Wind

图表来源：WIND

三、9 月份贵金属展望

2021 年 8 月全球经济增长需要关注的风险点在于海外疫情的持续、阿富汗地缘政治风险的来袭，以及美联储货币紧缩预期的持续，刺激美元指数重回涨势一度触及 93.734，创下年内新高。展望 9 月，以上宏观事件不确定犹存，尽管疫苗接种持续，但随着病毒的变异以及防范措施的不到位，海外新增疫情确诊病例再次高涨。同时阿富汗地缘政治风险短线亦未能有效消化，加之中美关系的不确定性，整体宏观氛围避险情绪对金价支撑持续，不过避险推升美指高位维稳则将限制金银多头氛围。货币政策方面，美联储货币紧缩预期持续将成为限制金价上行动能的最大阻力。投资情绪方面，贵金属 ETF 持仓均续降，表明投资者看空金银氛围犹存。综上，预期金价上行动能有限，或将承压重回跌势；而沪银主力跟随基本金属波动或止跌震荡。运行区间，沪金主力 2112 合约建议关注 385-360 元/克，沪银主力 2112 合约建议关注 5500-4900 元/千克。

四、操作策略

1、中期（1-2 个月）操作策略：沪金逢高建立空单

➤ 具体操作策略

◇ 对象：沪金 2112 合约

- ◇ **参考入场点位区间：**380 元/克附近
- ◇ **止损设置：**根据个人风格和风险报酬比进行设定，此处建议沪金 2112 合约止损参考日收盘价上破385 元/克。
- ◇ **后市预期目标：**目标 365 元/克，最小预期风险报酬比：1:3 之上。

2、套保策略：

持货商：积极建立空头保值。

销售商：可逢低采购。

风险防范

若美元指数不涨反跌，则金价回调空间有限。

若海外疫情避险情绪升温，金价则将止跌走高，空头需减仓离场。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。