

报告日期：2021年9月13日

黄金短期走势震荡，等待确认方向

华龙期货投资咨询部

研究员：徐艺倩

执业证书编号：F3051417

投资咨询资格证号：Z0015748

电话：18909442516

邮箱：xuyq2015@126.com

内容提要

上一周黄金在达到 1780 美元的价格水平后出现了看涨反弹，周五回撤至 100 小时均线以下，收盘于 1790 美元/盎司下方。本周我们可能会看到价格继续在 1780-1800 美元之间横盘交投，交易者将继续等待该区间以外的收盘，以确认下一个方向。

黄金投资者密切关注美联储的动向，因为当利率处于低位时，黄金往往会上涨。另一些人则认为黄金是对冲大规模刺激计划引发的通胀上升的工具。各种信号喜忧参半，预计在接下来的一周，黄金可以稳定在 1800 美元/盎司左右。接下来 3 个月的时间里，如果美国经济增长预期下降、通胀预期保持不变，将是对黄金有利的环境。此前公布的经济数据显示美国的高通胀可能持续一段时间，美国指标 10 年期国债收益率随即上涨。虽然黄金被认为是对冲通胀的工具，但较高的美债收益率意味着持有不孳息的黄金的机会成本更高。

风险及不确定性：本周二将公布美国的消费者价格指数(CPI)报告，如果 CPI 数据强于预期，投资者可能会开始消化美联储减少资产购买的预期，从而提振美元，打压金价。美国零售销售和费城联储制造业调查，和密歇根大学消费者信心指数初值将会于周四周五陆续公布。Delta 变种病毒给全球经济复苏带来不确定性；8 月份就业人数初值表现不佳在过去几年中是常态，随着后续市场更多数据的公布，该数值终值恐被上修。

一、宏观分析：

上一周周五金价收盘于 1790 美元/盎司下方。上一周中国周二公布的数据显示，8 月份出口同比增长 25.6%，高于市场预期的 17.1%，欧盟统计局报告称，欧元区第二季度的国内生产总值(GDP)按季度计算增长了 2.2%，高于分析师预计的萎缩 0.6%。然而，尽管数据表现强劲，但市场情绪却有所恶化，全球主要股指出现下跌，美元指数上涨 0.35%，迫使黄金小幅走低。随着美国劳动节假期后的交易量恢复到正常水平，黄金在周二下跌了 1.6%。周三，美国劳工统计局宣布，7 月份美国就业空缺达到 1090 万，创系列新高。负面消息是，9 月份 IBD/TIPP 经济乐观指数从 8 月份的 53.6 降至 2021 年的最低水平 48.5。这些数据未能影响市场情绪，美元相对于主要竞对货币保持强势。欧洲央行声明，有利的融资条件可能会促使其适度放缓大流行紧急采购计划(PEPP)下的采购步伐。同时，美国劳工部每周发布的数据显示，首次申请失业救济人数降至 31 万人，为疫情爆发以来的最低水平。尽管黄金在周四收复了一小部分失地，但周五(9 月 10 日)仍收于 1800 美元下方，跌幅达近 2%，为五周以来首次下跌。

黄金投资者密切关注美联储的动向，因为当利率处于低位时，黄金往往会上涨，而一些人则认为黄金是对冲大规模刺激计划引发的通胀上升的工具。各种信号喜忧参半，美联储最近的一份报告显示，美国经济 8 月份“略有下降”。但一些美联储官员本周表示，8 月份就业增长放缓不会影响今年减少资产购买的计划。上周三，美联储“三把手”、纽约联储主席威廉姆斯表示，如果美国经济继续改善，美联储在今年晚些时候开始放缓资产购买步伐可能是合适的。周四，美联储理事鲍曼表示，美国经济进展仍然良好，美联储今年内仍可能启动减少购债步伐。周五美国克利夫兰联储主席梅斯特表示，早前公布的 8 月非农业职位数据表现欠佳，并没有改变她对货币政策的看法，仍然倾向联储今年内应启动减少买债的行动。

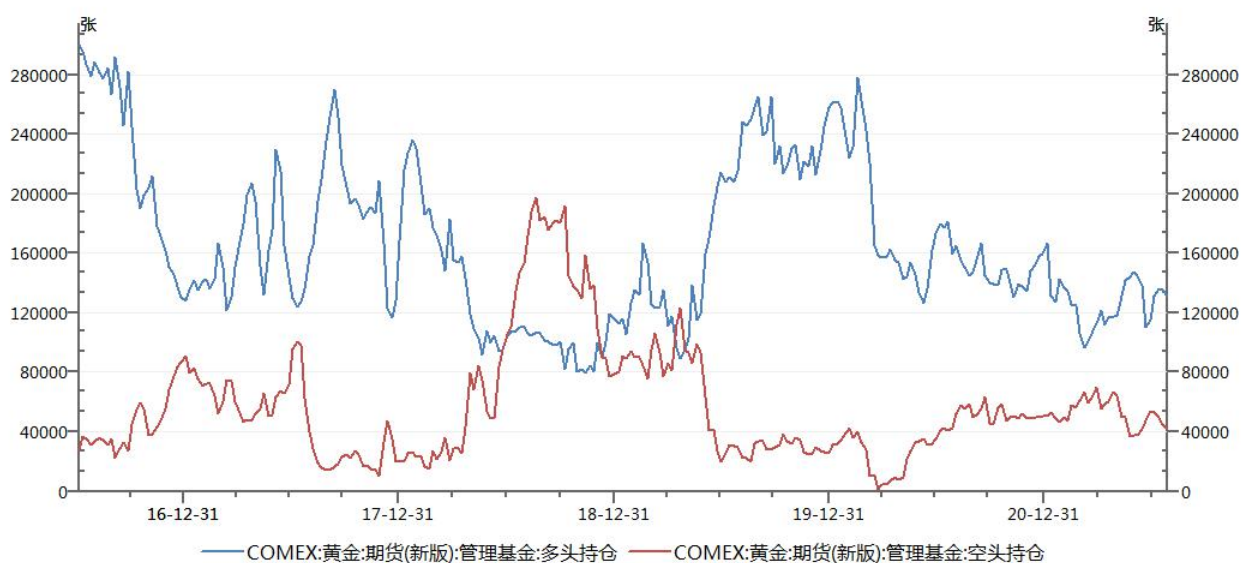
美国劳工部公布，8 月份生产者价格指数(PPI)上升了 0.7%，7 月上涨 1.0%；数据比预期的要热，经济学家预测将增长 0.6%。今年，整体通胀率再创新高，同比增长了 8.3%，创下自 2010 年 11 月首次计算 12 个月数据以来的最大涨幅。剔除波动较大的食品和能源价格的核心生产者价格指数继 7 月份上涨 1%之后，8 月上涨了 0.6%。核心通货膨胀数据也比预期的要高，一致的预测是上升 0.5%。

预计在接下来的一周，黄金可以稳定在 1800 美元/盎司左右。接下来 3 个月的时间里，如果美国经济增长预期下降、通胀预期保持不变，将是对黄金有利的环境。此前公布的经

济数据显示美国的高通胀可能持续一段时间，美国指标 10 年期国债收益率随即上涨。虽然黄金被认为是对冲通胀的工具，但较高的美债收益率意味着持有不孳息的黄金的机会成本更高。

二、CFTC 非商业持仓及 ETF 持仓情况

美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至 9 月 7 日当周，COMEX 黄金期货投机性净多头头寸较上一周减少 15324 手至 83540 手；截止 9 月 10 日，全球最大的黄金 ETF-SPDR Gold Trust 的黄金持仓量是 998.17 吨，较上周减少 0.35 吨。9 月 2 日时该基金持仓近 15 个月以来首次低于 1000 吨，为自 2020 年 4 月 9 日以来的最低水平，暗示机构和中长线投资者仍不看好黄金后市。据世界黄金协会消息，8 月全球黄金 ETF（交易所买卖基金）由此前三个月的净流入转为净流出，8 月全球黄金 ETF 净流出 22.4 吨(约合 130 亿美元，资产管理规模下降 0.6%)。北美基金流出量超过欧洲与亚洲基金的流入量。全球黄金 ETF 总规模为 3611 吨(约合 2110 亿美元)，是自 5 月份以来的最低。

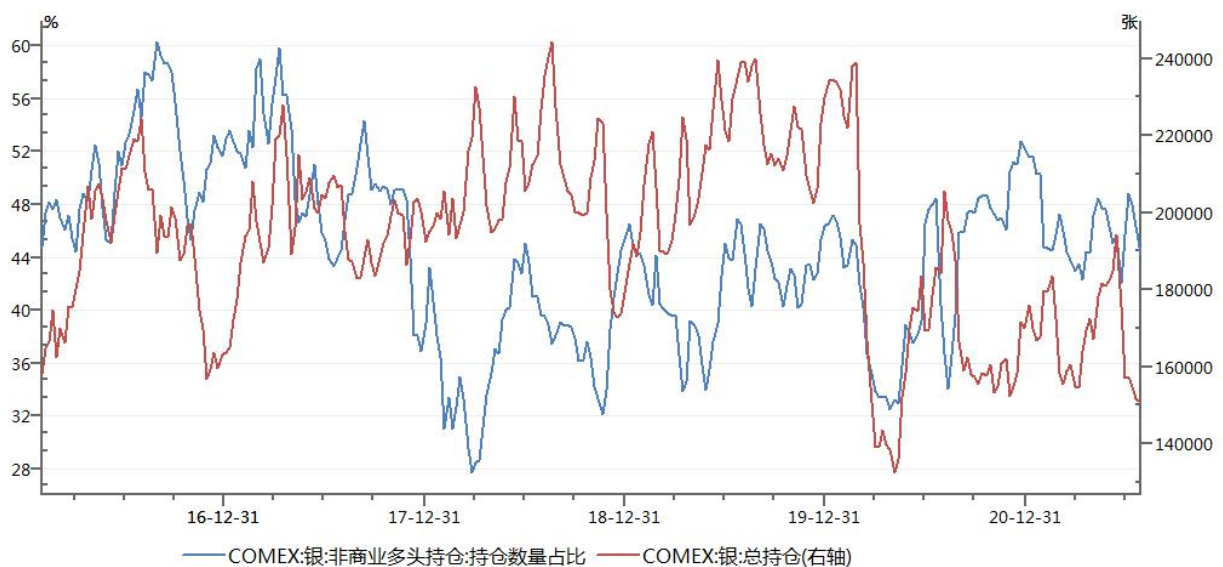


数据来源：Wind



数据来源：Wind

截至9月7日当周，COMEX 白银期货投机性净多头头寸较上周增加 5487 手至 17912 手，为连续第三周增加；截至9月7日全球最大白银ETF—iShares Silver Trust 持仓量为 17040.54 吨，较上周减少 63.38 吨。当前持仓量逼近8月25日的年内新低 16978.71 吨。



数据来源：Wind

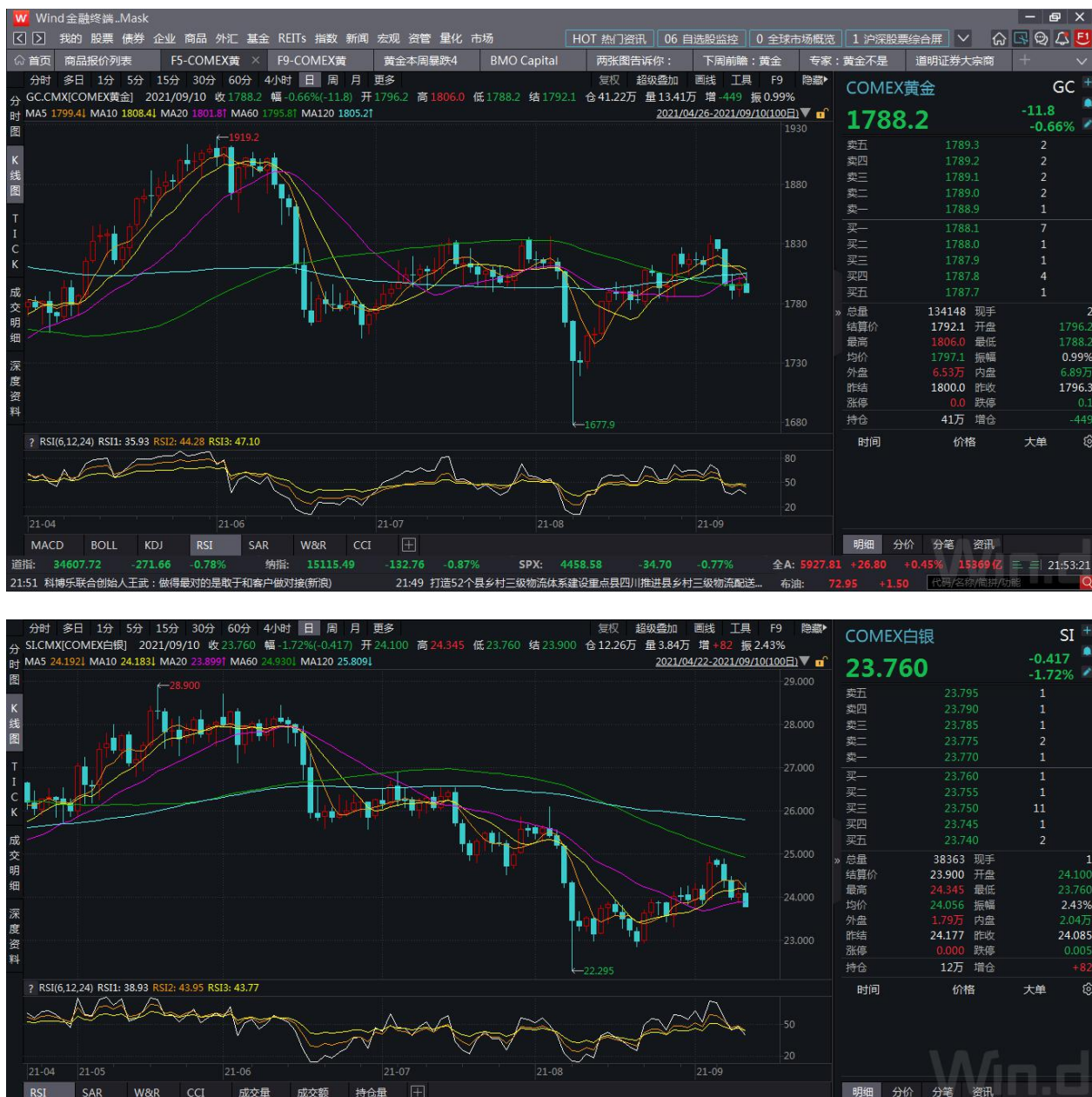


数据来源: Wind

三、技术分析

上一周黄金在达到 1780 美元的价格水平后出现了看涨反弹，周五回撤至 100 小时均线下方，并跌破 1790 美元/盎司水平。本周我们可能会看到价格继续在 1780-1800 美元之间横盘交投，交易者将继续等待该区间以外的收盘，以确认下一个方向。截至上周五黄金连续第四个交易日收于 100 日和 200 日均线下方外，日线图上的相对强弱指数(RSI)指标也回落至 50 下方。介于在黄金 60 分钟图走势图已处于下行通道之中，且接近 14 小时相对强弱指数(RSI)的超卖状态，下行方向需密切关注初步支撑位 1780 美元，继而是 1760 美元；上行方向，初始阻力位可能见于 1800 美元区域，如突破将上探 1810 美元(200 日移动均线)和 1815 美元(100 日移动均线)。

白银目前胶着于近期波动区间底部，尚未看涨反应。上行方向，收盘价高于 26 美元将证实长期看涨的延续。下行方向，收于这一区域下方将证实其继续跌向 21.35 美元。



四、近期重要财经事件

本周发布的首个影响较大的数据将是周二美国的消费者价格指数(CPI)报告。如果CPI数据强于预期，投资者可能会开始消化美联储减少资产购买的预期，从而提振美元，反之亦然。周三，中国工业生产和零售数据将被视为新的推动力。然而市场对中国最新贸易数据反应平淡，表明这些数据对市场人气的影 响可能仍然有限。美国零售销售和费城联储制造业调查将在周四的美国经济报告中占据重要位置，而密歇根大学将于下周五公布消费者信心指数初值。接下来的市场焦点是联邦公开市场委员会(FOMC)会议，9月23号美联储将公布利率决议。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。