



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

贵金属周报

Weekly Report of Precious Metals

编制日期：2021-10-10

投资咨询部

美债利率震荡上行，金价不改偏空观点

投资策略建议：

黄金：

尽管本月非农数据低于市场预期和前值，但是10年期美债收益率还是在短暂跳水后拉升并维持在1.6%以上的高位。这一方面是由于工资增长再度推升通胀预期，如果通胀没有下降的预期，可能也会引发美联储提前加息对抗通胀的预期；另一方面也是因为美国债务上限临时提升约4800亿美元的协议在美国参议院获得通过。后续来看，当前Taper或已不是决定美债利率走势的核心因素，无论美联储选择在11月还是12月宣布Taper，美债收益率维持高位并缓慢上行仍是大概率事件，所以贵金属中长期来看，还是维持看空的观点。

短期，9月的非农数据爆冷多少都增加了美联储行动的不确定性，仍需警惕Taper靴子正式落地前的市场波动，短期金价维持震荡偏空观点。

新的一周财经日历：

2021-10-11	待定	中国9月新增人民币贷款(亿人民币)
周一	待定	中国9月社会融资规模增量(亿人民币)
2021-10-12	17:00	欧元区10月ZEW经济景气指数
周二		德国10月ZEW经济景气指数
	22:00	美国8月JOLTS职位空缺(万人)
2021-10-13	待定	中国9月进出口数据
周三	20:30	美国9月CPI数据
	09:30	中国9月PPI、CPI数据
2021-10-14		美国9月PPI数据
周四	20:30	美国10月2日当周续请失业救济人数(万人)
		美国10月9日当周首次申请失业救济人数(万人)
2021-10-15	20:30	美国9月零售销售数据
周五		美国10月纽约联储制造业指数
	22:00	美国10月密歇根大学消费者信心指数初值

└. 大类资产表现（10月1日到10月10日）

国际市场

COMEX 黄金收跌，白银微涨。COMEX 黄金 2112 合约本周跌 0.07%，COMEX 白银 2112 合约本周涨 0.66%。

美元指数本周震荡微涨。纽约尾盘，美元指数跌 0.12%报 94.10，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.15%报 1.1570，英镑兑美元涨 0.01%报 1.3617，澳元兑美元跌 0.05%报 0.7308，美元兑日元涨 0.56%报 112.25，美元兑加元跌 0.67%报 1.2468，美元兑瑞郎跌 0.18%报 0.9274，离岸人民币兑美元涨 71 个基点报 6.4456。

美债与欧债收益率大多收涨。美债收益率：2 年期美债收益率涨报 0.326%，5 年期美债收益率报 1.064%，10 年期美债收益率报 1.618%。欧债收益率：英英国 10 年期国债收益率涨 8.0 个基点报 1.158%，法国 10 年期国债收益率涨 3.2 个基点报 0.191%，德国 10 年期国债收益率涨 3.4 个基点报-0.151%，意大利 10 年期国债收益率涨 2.1 个基点报 0.877%，西班牙 10 年期国债收益率涨 2.7 个基点报 0.489%。

欧美主要股指均收涨。本周，道指涨 1.22%，标普 500 指数涨 0.79%，纳指涨 0.09%，德国 DAX 指数涨 0.33%，法国 CAC 指数涨 0.65%，英国富时 100 指数涨 0.97%。

图1：美元指数与10年期美债走势

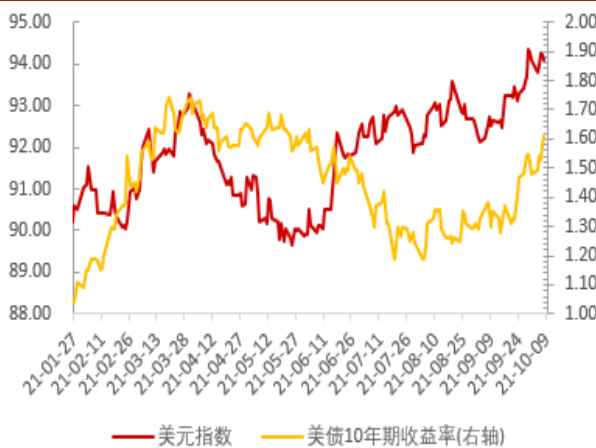
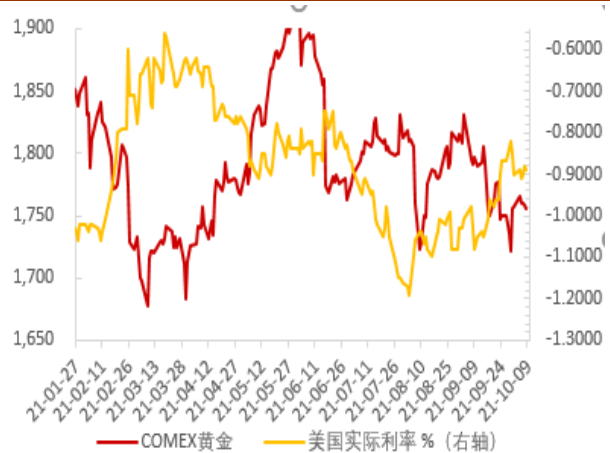


图2：comex黄金与美国实际利率走势



数据来源：华安期货投资咨询部;iFind

└. 上周重要经济数据及点评

美国参议院投票通过提高债务上限

周五，美国国会参议院以 50-48 的投票结果，通过提高短期债务上限的议案，将债务上限提高了 4800 亿美元，将债务上限延长至 12 月 3 日，并允许美国债务上限增加 4800

亿美元至 28.8 万亿美元。

点评：

参议院通过提高债务上限，可以缓解美国财政部燃眉之急，足以维持财政部 12 月 3 日之前的运作之需，避免了债务违约。虽然美国债务上限问题有望在短期内解决，但美国国会两党就债务上限问题的分歧依旧存在，未来仍需关注美国债务上限问题对全球金融市场带来的冲击。

美国 9 月非农数据再次爆冷

10 月 8 日美国劳工部公布美国 9 月就业数据。美国 9 月季调后非农就业人口增 19.4 万人，预期增 50 万人，前值由增 23.5 万人上修至增 36.6 万人；9 月失业率为 4.8%，预期为 5.1%，前值为 5.2%；9 月平均时薪环比增 0.6%，预期增 0.4%，前值增 0.6%；9 月劳动参与率为 61.6%，预期为 61.8%，前值为 61.7%。

点评：

此前市场认为 9 月就业数据符合预期的情况下，美联储大概率在 11 月份开始着手 Taper。此次 9 月份的非农数据公布后，市场短线押注美国经济走弱、货币政策向松。但这一情绪很快在 1 小时内消散：10 美债收益率短线跌至 1.56% 附近，之后强力反弹并升破 1.6%，当日收于 1.618%；美元指数短线跳水跌破 94，之后回升至 94 上方并维持震荡收于 94.1。后开盘的美股经历波动后小幅收跌。显示市场对于美联储是否会“如期”在 11 月 FOMC 议息会议上宣布 Taper 十分纠结。

目前来看，除了非农数据外，其余大部分就业指标都比较乐观。9 月失业率快速下降，工资和工时快速上升，ADP 就业数据走强，失业金申领人数保持下降趋势，美国 IMS 制造业和非制造业的 PMI 就业分项均保持在 50 以上的扩张区间，以及美国职位空缺率和雇佣率高企格局仍在持续等。虽然 9 月新增非农有限，但仍保持正增长。因此我们认为 9 月非农数据并不会改变美联储年内 Taper，但 11 月议息会议上直接开始 Taper 的概率下降，更有可能释放信号 12 月正式开始 Taper。

图3：美国就业及通胀

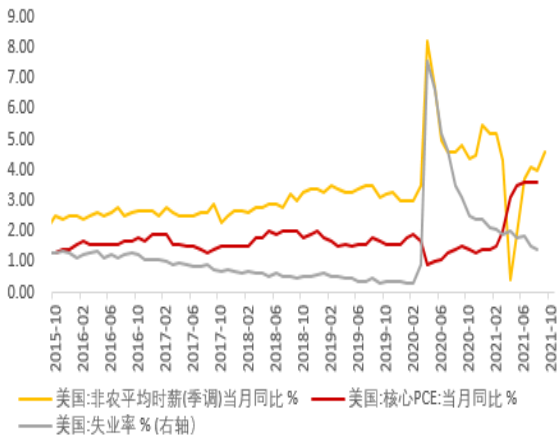
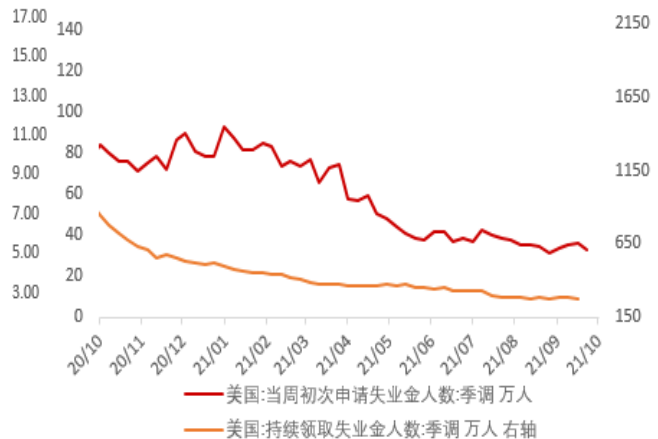


图4：美国上周初请高于预期



数据来源：华安期货投资咨询部;iFind

图5：欧美各国疫情每日新增人数（20日移动平均）

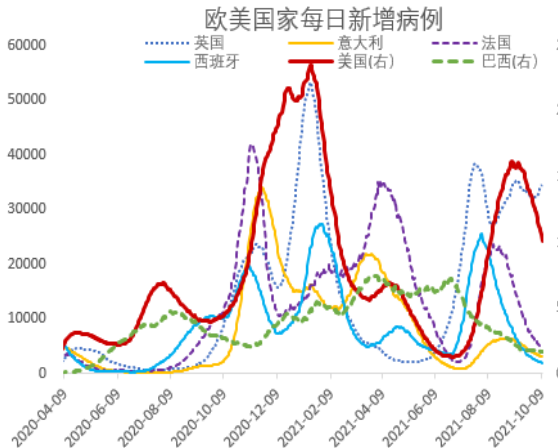
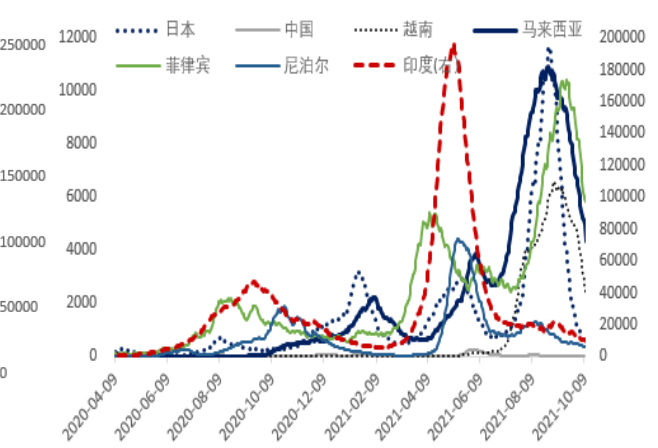


图6：亚洲各国疫情每日新增人数



数据来源：华安期货投资咨询部;iFind

行情展望与建议

尽管本月非农数据低于市场预期和前值，但是 10 年期美债收益率还是在短暂跳水后拉升并维持在 1.6% 以上的高位。这一方面是由于工资增长再度推升通胀预期，如果通胀没有下降的预期，可能也会引发美联储提前加息对抗通胀的预期；另一方面也是因为美国债务上限临时提升约 4800 亿美元的协议在美国参议院获得通过。后续来看，当前 Taper 或已不是决定美债利率走势的核心因素，无论美联储选择在 11 月还是 12 月宣布 Taper，美债收益率维持高位并缓慢上行仍是大概率事件，所以贵金属中长期来看，还是维持看空的观点。

短期，9 月的非农数据爆冷多少都增加了美联储行动的不确定性，仍需警惕 Taper 靴子正式落地前的市场波动，短期交易金价维持震荡观点。

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

编 制:

曹晓军 高级分析师 F3008012/Z0010934

闫丰 首席分析师 F0251054/Z0001643

网址: www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话: 0551-62839067