

报告日期：2021年9月22日

市场静待美联储议息会议决议公布指引金价走势

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

近期黄金价格持续走低，上周四公布的8月零售销售数据远高于预期，极大影响了市场对本周美联储宣布货币政策声明的预期，造成市场震荡，comex黄金日跌超40美元，日跌幅2.28%，comex白银日跌3.83%。上周五黄金小幅反弹，本周一再次走低，盘中一度跌破1750美元/盎司，最低至1744美元/盎司，好在日K收阳，至截稿，COMEX最活跃合约12月金价为1776美元/盎司。

在美联储即将公布议息会议之际，市场避险情绪升温，同时，陷入困境的开发商中国恒大集团濒临违约，市场对中国房地产集团恒大偿债能力的担忧引发投资者转向避险资产，市场避险情绪有助于提振对黄金的需求。

市场静待美联储将在周三结束的为期两天的政策会议，周三将公布美联储政策会议结果，预计联储将在会上为缩减量化宽松铺路，发出开始缩减刺激措施的信号，尽管市场的普遍预期是真正宣布会推迟到11月或12月的会议上。

技术上看金价仍处于各周期均线下方，MACD形成死叉，RSI从超卖区域脱离，显示金价有进一步下行的空间。金价连续两周收跌，再度导致周线死叉，意味着金价如果不能快速收复并站稳1680美元/盎司上方，1680美元/盎司区域支撑将面临考验。对黄金来说，阻力最小的路径似乎是下行。

风险及不确定性：本周三将公布美联储政策会议结果，任何暗示美联储将较早缩减购债规模的言论都将超出市场共识，将意味着金价将出现相当大的回调；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：

近期黄金价格持续走低，上周四（9月16日）北京时间晚8:30美公布的8月零售销售数据远高于预期，显示出商品需求仍然强劲，这增加了美联储 taper 的迫切性，极大影响市场对本周美联储宣布货币政策声明的预期，数据公布后贵金属大幅下跌，comex 黄金跌破 1760 一线的支撑，日跌 2.28%，收 1753.8 美元/盎司，comex 白银日跌 3.83%，收 22.89 美元/盎司。上周五黄金小幅反弹，本周一再次走低，盘中一度跌破 1750 美元/盎司，最低至 1744 美元/盎司，好在日 K 收阳，至截稿，COMEX 最活跃合约 12 月金价为 1776 美元/盎司。

在美联储即将公布议息会议之际，市场避险情绪骤然升温，美股大跌，金价触底反弹，多头迎来喘息之机。10 年期美国国债收益率下跌近 6 个基点至 1.311%。美债收益率下跌降低了持有黄金的成本。同时，陷入困境的开发商中国恒大集团濒临违约，市场对中国房地产集团恒大偿债能力的担忧引发投资者转向避险资产，市场避险情绪有助于提振对黄金的需求。

黄金投资者密切关注美联储的动向，因为黄金一直被认为是一种对冲通货膨胀和货币贬值的工具，美联储的鹰派举措将削弱黄金的吸引力，最终的加息也将提高持有这种无息资产的机会成本。人们也认为黄金是对冲股票风险的工具，在实际利率持平或下降的环境下，黄金是值得持有的。如果实际利率稍微正常化（即进入到美联储的 taper），那么黄金就不太可能像 2020 年年中的涨势那样强劲。

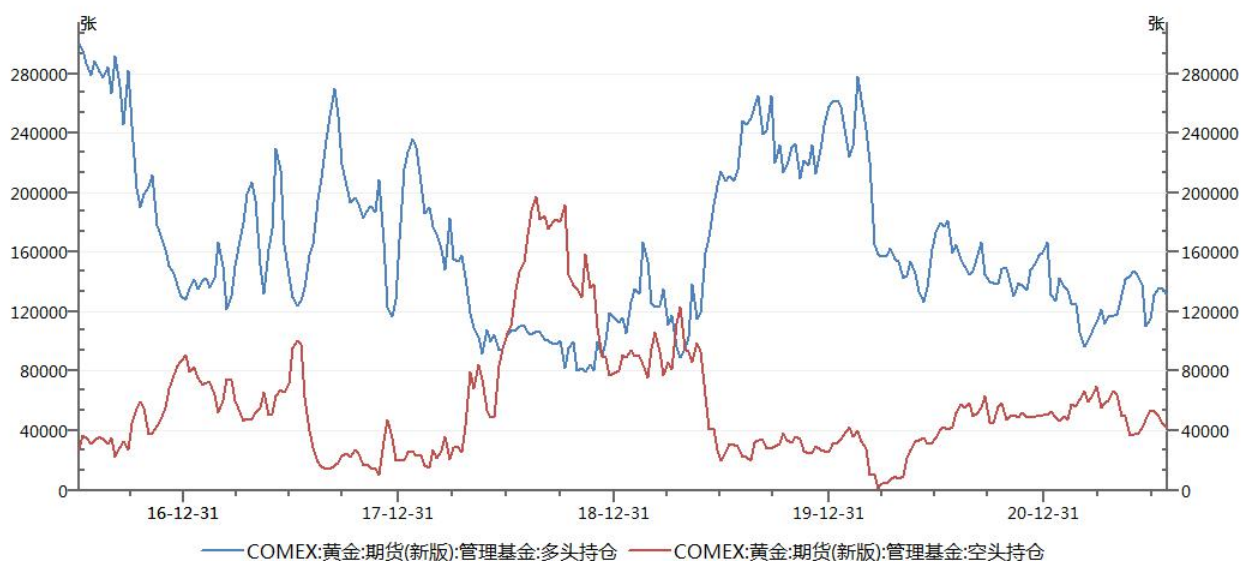
市场静待美联储将在周三结束的为期两天的政策会议，周三将公布美联储政策会议结果，预计联储将在会上为缩减量化宽松铺路，发出开始缩减刺激措施的信号，尽管市场的普遍预期是真正宣布会推迟到 11 月或 12 月的会议上。（年底前美联储还有两次利率会议，分别于 11 月 4 日和 12 月 16 日。）任何暗示美联储将较早缩减购债规模的言论都将超出市场共识，将意味着金价将出现相当大的回调。

美联储一直试图将削减购债的时间表与启动 2019 年来的首次加息的时机区分开来，但这或许并不容易。美联储本周公布的经济预测将让人了解到，决策者是否担心经济增长和就业可能落后于通胀，从而令美联储在如何使政策正常化方面陷入困境。

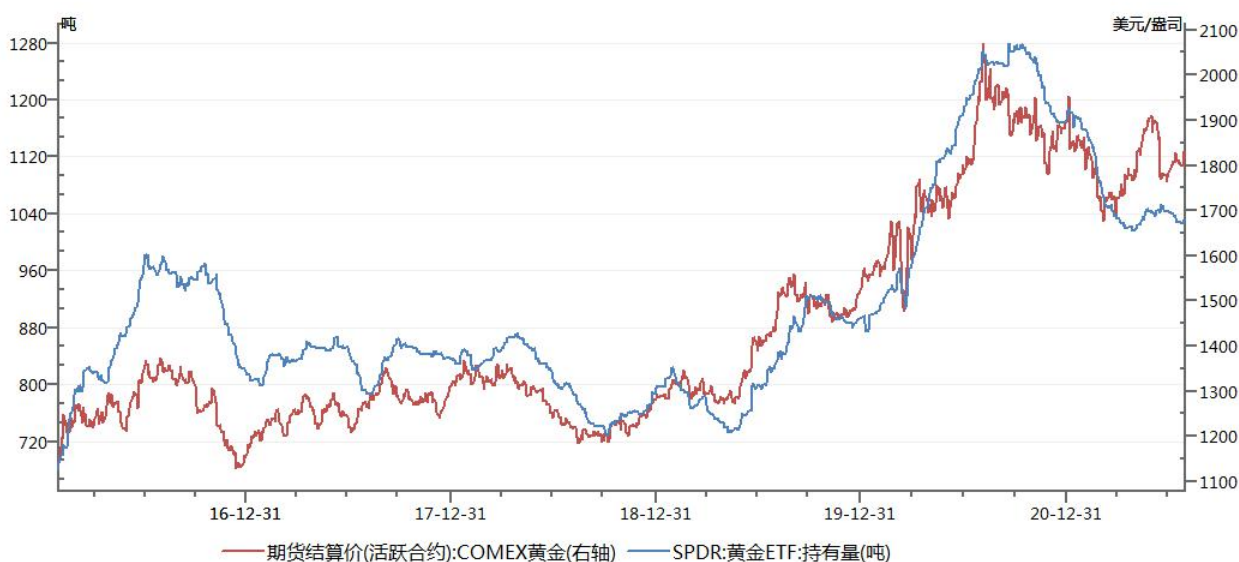
二、CFTC 非商业持仓及 ETF 持仓情况

美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至 9 月 14 日当周，COMEX 黄金期货投机性净多头头寸较上周增加 3856 手至 87395 手；截止 9 月 18 日，全球最大的黄金 ETF-SPDR

Gold Trust 的黄金持仓量是 1001.66 吨。今年 9 月 2 日时该基金持仓近 15 个月以来首次低于 1000 吨，为 998.52 吨，是自 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。



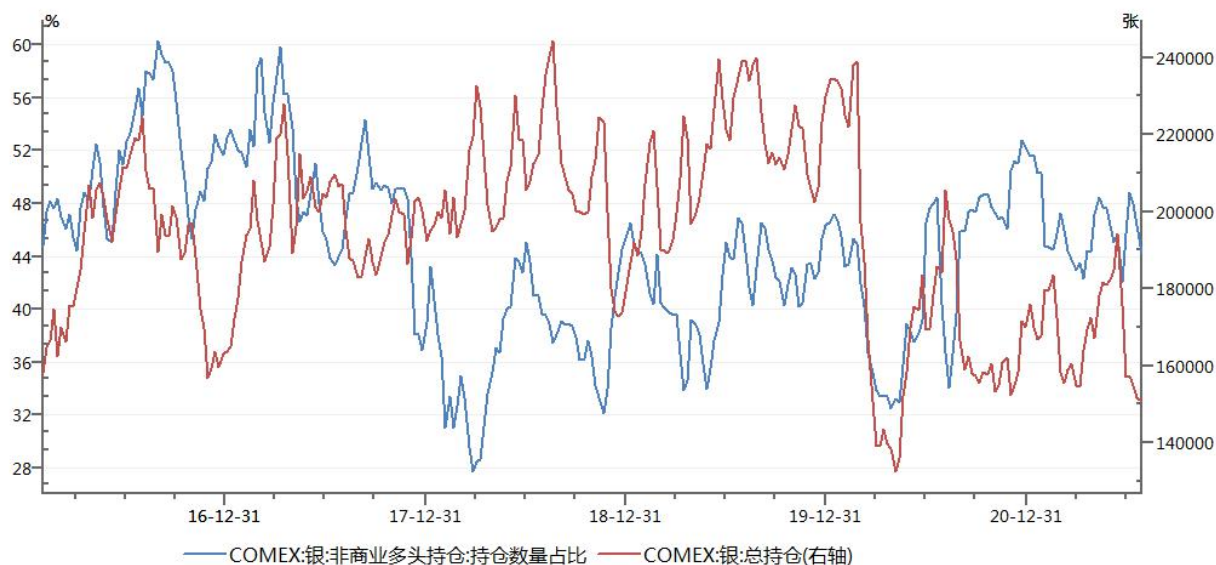
数据来源：Wind



数据来源：Wind

截至 9 月 14 日当周，comex 白银期货投机性净多头头寸较上周减少 3833 手至 14078 手。截至 9 月 14 日全球最大白银 ETF—iShares Silver Trust 持仓量为 16939.71 吨，刷新今

年 8 月 25 日的年内新低 16978.71 吨。



数据来源: Wind



数据来源: Wind

二、技术分析

技术面来看, 金价仍处于各周期均线下方, MACD 形成死叉, RSI 从超卖区域脱离, 显示金价有进一步下行的空间。金价连续两周收跌, 再度导致周线死叉, 意味着金价如果不能快速收复并站稳 1680 美元/盎司上方, 1680 美元/盎司区域支撑将面临考验。对黄金来说, 阻力最小的路径似乎是下行。本周来说, 支撑位于 1742 美元/盎司、1700 美元/盎司、1687 美元/盎司区域。若金价未能守住 1742 美元/盎司的月度低点, 那么这可能引发金价新一轮跌势, 并跌向 1700 美元/盎司心理水平。若黄金跌破 1700 美元/盎司有再次测试年内新低 1687 美元/盎司的风险。如果跌破 1670 美元/盎司, 则将打开新的下行空间。若金价站稳

3

***特别声明:** 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自担。

1750 甚至冲击 1768 美元/盎司，有望上涨至 1780 美元/盎司。在周三美联储公布利率决议之前，金价多头料保持谨慎，上方空间料有限。建议激进者仍可逢高做空，保守者观望。

白银期货也在下跌，且跌势更甚于黄金。22-21 美元/盎司是 comex 白银的重要支撑区域，如银价能守住上述支撑，则可能反弹向 24 美元/盎司；若未能守住，那么银价可能延续跌势，并跌向 20 美元/盎司。



四、近期重要财经事件

本周市场焦点是联邦公开市场委员会(FOMC)会议，21-22 日举行会议，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、

4
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

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。