



唐建伟：美经济复苏不及预期使国际金价获短期支撑



文/新浪财经意见领袖专栏作家 唐建伟 孙长华

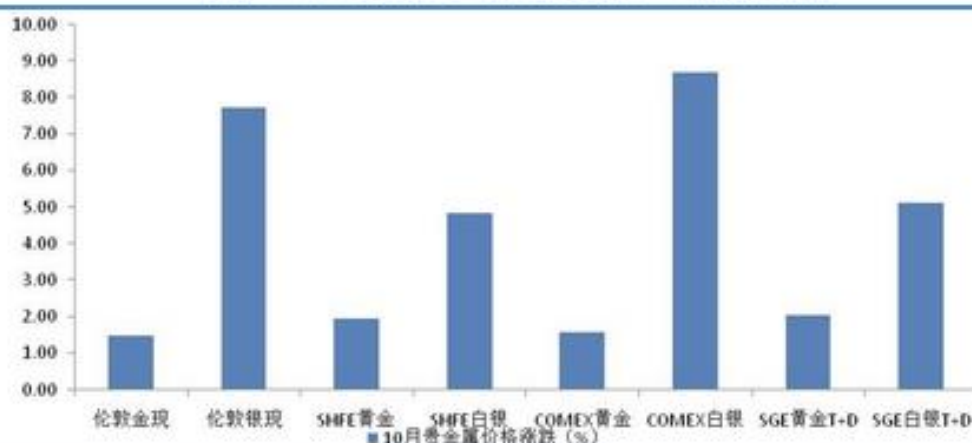


三季度美国经济复苏不及预期，并且随着冬季的到来，美国经济或将再次受到疫情反复的考验。受此影响，美联储宽松货币政策退出的节奏可能相对缓慢。同时，十月份美债收益率微涨，美元指数略有回落，以上都使当月国际金价获得一定程度支撑。预计年内黄金仍将维持震荡行情。

正文

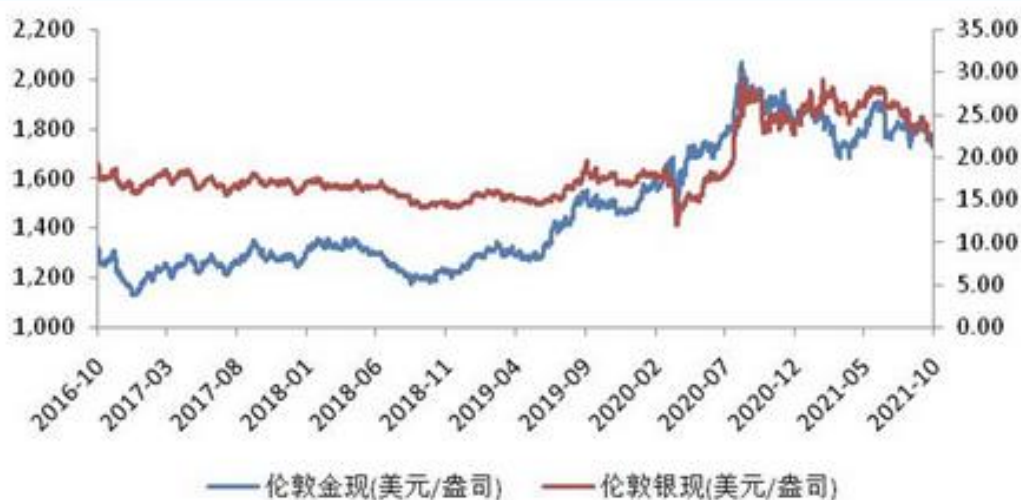
2021 年 10 月，国际金价累计上涨 1.50%，收于 1782.76 美元/盎司，同期美元指数下跌 0.13%，收于 94.14。以下为本期数据点评。

图表 1: 金银内外盘期现货价格 10 月涨跌幅



资料来源: WIND、交行金研中心

图表 2: 伦敦现货黄金、白银价格走势



资料来源: WIND、交行金研中心

一、美国经济增速不及预期

美国三季度经济增速大幅放缓。美国三季度 GDP 年化增长 2%，表现不及预期的 2.6%，较二季度的 6.7% 大幅放缓，为新冠肺炎疫情复苏期间最慢增幅；三季度实际个人消费支出增长 1.6%，较二季度 12% 的涨幅大幅放缓，成为美国三季度 GDP 表现弱于预期的主要拖累因素；疫情导致的

供应链瓶颈限制亦在较大程度上拖累美国三季度 GDP。

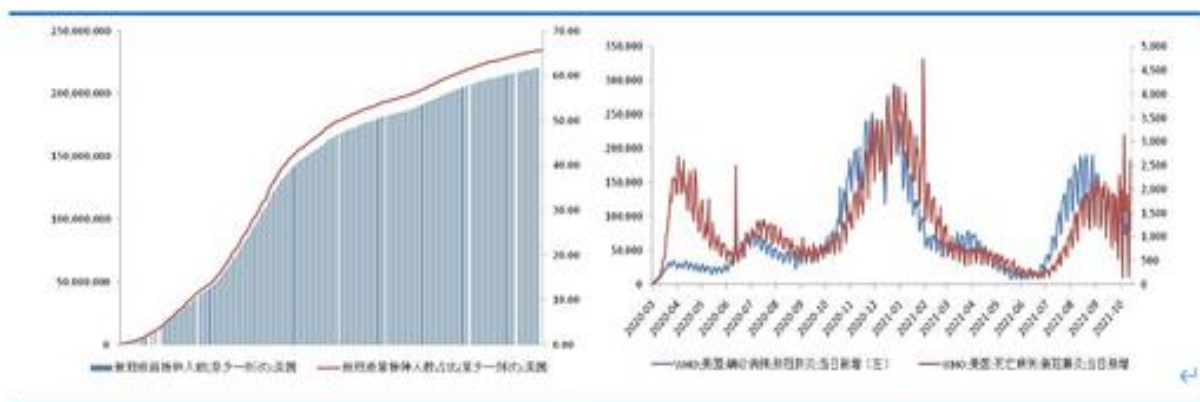
美国制造业与服务业复苏分化。美国制造业复苏乏力。10 月 Markit 制造业 PMI 初值为 59.2，创 3 月以来新低，低于预期的 60.3 以及前值的 60.7。9 月制造业产出数据意外下滑，环比下降 0.7%，创 2 月份来最大降幅。美国制造业数据弱于预期，表明生产商继续受到供应链中断的影响。美国服务业仍在持续稳步复苏，10 月 Markit 服务业 PMI 初值为 58.2，高于预期的 55.1 和前值的 54.9。综合 PMI 初值为 57.3，高于前值的 55。整体来看，美国经济增长在未来几个月仍会维持复苏态势，但制造业复苏的乏力可能使得经济增速存在放缓可能。

美国劳动力市场因福利政策取消得以改善。美国劳工部 21 日公布的上一周初请失业金人数为 29 万，续创去年 3 月 14 日当周以来新低，预期 29.7 万，前值 29.3 万；续请失业金人数为 248.1 万，同样降至新冠疫情爆发以来的最低水平，比前一周减少了 12.2 万人，预期 255 万，前值 259.3 万。初请失业金人数及续请失业金人数，均创自 2020 年 3 月 14 日以来的最低水平，其主要原因是在此前一个月，多数新冠疫情相关的强化福利项目已结束或被取消。

美国疫情依然严峻。统计数据显示，截至 10 月 30 日，美国有 2.2 亿人至少接种了一剂疫苗，已达美国总人口的 66%，接种速度逐渐放缓。美国新冠肺炎累计确诊近 4600 万例，达 45949571 例、累计死亡 745674 例。10 月 30 日当天，新增确诊病例 54457 例、新增死亡病例 668 例。

冬季临近，美国新冠疫情形势仍然严峻。

图表 3：美国新冠疫苗接种人数曲线 图表 4：美国当日新增确诊数和死亡数



资料来源：WIND、交行金研中心

二、美联储宽松政策或将缓慢退出

10 月 22 日，美联储主席鲍威尔在接受采访时表示，美联储正步入减少资产购买的轨道上。鲍威尔表示，如果美联储看到通胀预期上升的严重风险，将会提高利率。但他认为，现在是缩减购债的时候，而不是加息。根据鲍威尔的讲话精神，市场预计美联储将在 11 月议息会议上宣布缩减购债具体细节，并预计美联储将在 12 月中旬开始正式启动缩债，以每月 100 亿美元国债和 50 亿美元 MBS 速度执行，2022 年 6 月完成缩债。同时，由于当前美国经济复苏乏力，美联储货币政策整体转向更加谨慎的进程可能

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28515

