

贵金属日报

兴证期货·研究发展部

刘文波

2017年7月13日 星期四

投资咨询资格编号:Z0010856

贵金属短期偏强震荡

联系人: 韩 惊

从业资格号: F3010931

021-20370949

hanjing@xzfutures.com

● 内容摘要

贵金属隔夜窄幅震荡。昨日美联储主席耶伦发表的讲话整体符合预期, 稍显鸽派, 其表示美联储利率政策不是一成不变, 如果通胀持续不及预期将还影响加息的决策。

● 行情回顾

交易所	合约	最高价	最低价	收盘价	涨跌
COMEX 黄金	1708	1225.2	1212.5	1219.7	5.00
上期所黄金	1712	271.65	269.25	271	1.10
金交所黄金	T+D	268.9	266.66	268.5	1.41
COMEX 白银	1709	15.995	15.71	15.885	0.14
上期所白银	1712	3828	3737	3788	65.00
金交所白银	T+D	3732	3624	3694	79.00

交易所	合约	成交量	持仓量
COMEX 黄金	1708	254735	264620
上期所黄金	1712	156136	348,784
金交所黄金	T+D	64,694	251,400
COMEX 白银	1709	94100	155900
上期所白银	1712	831476	711912
金交所白银	T+D	10034008	10,284,586

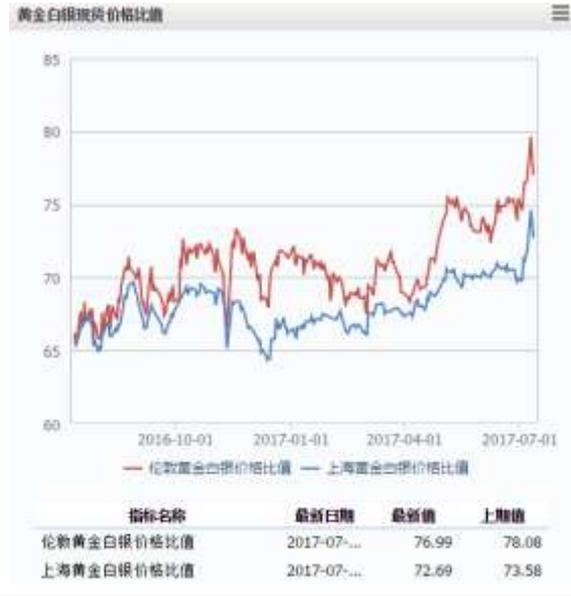
● 相关图表

图 1 国内黄金基差



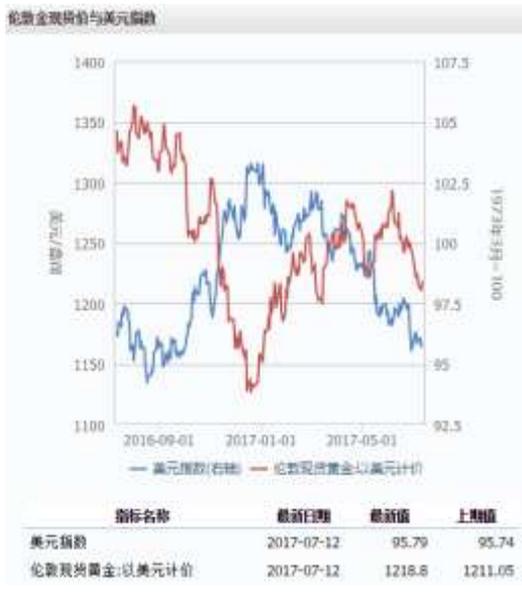
资料来源：兴证期货研发部, WIND

图 2 黄金白银现货价格比值



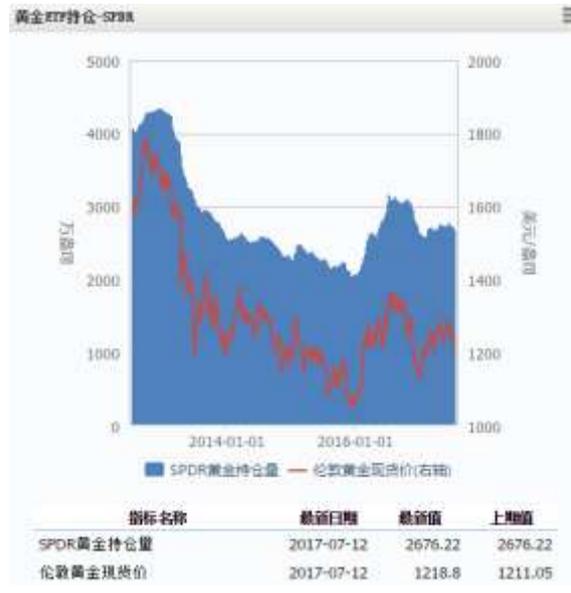
资料来源：兴证期货研发部, WIND

图 3 伦敦金现货价与美元指数



资料来源：兴证期货研发部, WIND

图 4 黄金 ETF-SPDR 持仓



资料来源：兴证期货研发部, WIND

● 市场消息

1. 美国三大股指全线上涨，道指创收盘新高。道指收涨 0.58%，报 21531.86 点；纳指收涨 1.1%，报 6261.17 点；标普收涨 0.73%，报 2443.27 点。美联储主席耶伦国会证词偏鸽派。
2. 欧洲三大股指全线大涨，均创 4 月 24 日以来最大单日涨幅。英国富时 100 指数收涨 1.19%，法国 CAC40 指数收涨 1.59%，德国 DAX 指数收涨 1.52%。耶伦偏鸽言论及企业财报提振。
3. 美联储主席耶伦：美联储有可能在今年内实施缩表；未来几年需要进一步渐进加息；美国财政政策造成了不确定性；无需进一步升高太多即可达到中性状态；资产负债表的长期正常水平依然有待确定；美联储不打算将资产负债表作为主动政策工具；预计未来几年经济将继续温和增长。
4. 美联储经济状况褐皮书：许多地区表示消费者开支走弱；调查显示就业维持温和合理增长；经济以轻微至中等速度扩张；薪资继续以温和中等速度增长；少数地区表示物价压力略微减轻；低技能和高技能岗位出现薪资压力；低技能和高技能岗位就业市场收紧。

● 后市展望及策略建议

贵金属隔夜窄幅震荡。昨日美联储主席耶伦发表的讲话整体符合预期，稍显鸽派，其表示美联储利率政策不是一成不变，如果通胀持续不及预期将还影响加息的决策。目前地缘政治的升温对金价有所支撑，且黄金在经历连续下跌后，下行压力有所释放，短期或有所反弹，但预计高度有限。建议投资者暂时观望，仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。