

贵金属日报

兴证期货·研究发展部

韩 惊

2017年7月21日 星期五

从业资格号: F3010931

投资咨询资格编号: Z0012908

021-20370949

hanjing@xzfutures.com

贵金属短期震荡

● 内容摘要

贵金属隔夜小幅收涨。昨日欧洲央行维持利率以及宽松规模不变，央行行长德拉吉表示并没有讨论退出宽松，发言总体偏鸽派；美国方面公布的当周初请失业金人数较好，继续维持低位；美国总统特朗普通俄事件的调查范围扩大，调查或涉及特朗普及其家族的商业交易，市场避险情绪再度升温，支撑金价。

● 行情回顾

交易所	合约	最高价	最低价	收盘价	涨跌
COMEX 黄金	1708	1247.2	1234.6	1243.9	1.9
上期所黄金	1712	274.75	273.9	274.2	0.05
金交所黄金	T+D	271.88	271.1	271.31	-0.06
COMEX 白银	1709	16.395	16.11	16.305	0.008
上期所白银	1712	3873	3834	3853	-5.00
金交所白银	T+D	3778	3750	3756	-9.00

交易所	合约	成交量	持仓量
COMEX 黄金	1708	263300	193700
上期所黄金	1712	100138	343,990
金交所黄金	T+D	44616	250,398
COMEX 白银	1709	83600	153000
上期所白银	1712	387868	648652
金交所白银	T+D	3774416	10,614,178

● 相关图表

图 1 国内黄金基差



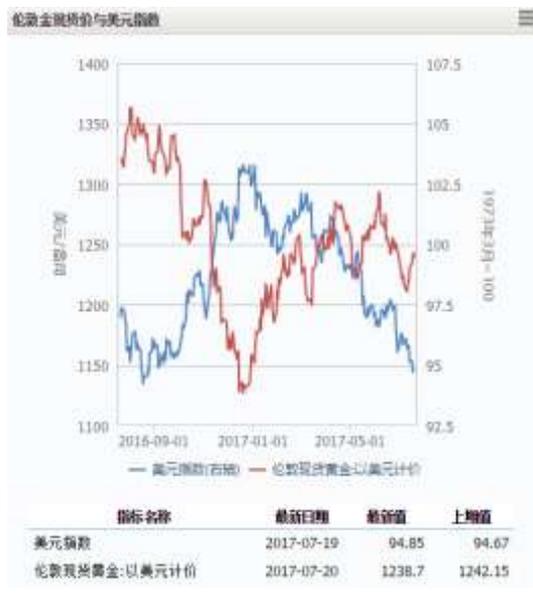
资料来源：兴证期货研发部, WIND

图 2 黄金白银现货价格比值



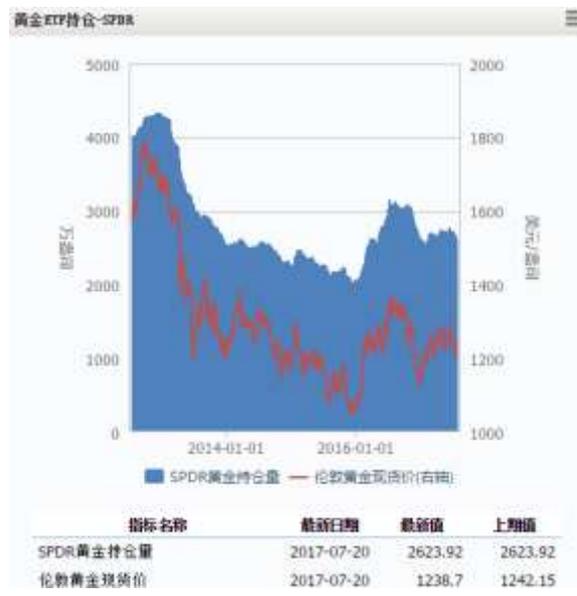
资料来源：兴证期货研发部, WIND

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. 欧洲央行继续按兵不动，并未删除进一步宽松倾向。欧洲央行宣布，维持主要再融资利率 0、隔夜贷款利率 0.25%、隔夜存款利率-0.4%不变，月度购债规模保持在 600 亿欧元。欧洲央行声明：若前景恶化或融资环境与通胀可持续性调整路径不一致，管委会将在期限和规模方面增加 QE；预计关键利率将在较长的时间内维持现有水平，并超过净资产购买计划的时间；维持每月购债规模为 600 亿欧元，持续至今年 12 月或更久；净购买将和到期资产再投资同时进行。
2. 欧洲央行行长德拉吉：并没有讨论退出政策；在秋季的利率决议前，将首要关注通胀；如果经历不想要的紧缩环境，我们将采取行动；央行尚未讨论九月将采取的行动；管委会不希望缺少信息的情况下被迫做出决定；各国央行将 2%作为通胀目标是合理的；当即使只是讨论改变通胀目标都将造成不稳定；不会因某个数据触发改变 QE 的决定。
3. 美国截至 7 月 15 日当周初请失业金人数 23.3 万，预期 24.5 万，前值 24.7 万；续请失业救济人数 197.7 万，预期 194.9 万，前值 194.5 万。初请失业金数据已经连续 124 周低于 30 万关口，连续时间创 1970 年以来最长。美国 7 月费城联储制造业指数 19.5，预期 23，前值 27.6。

● 后市展望及策略建议

贵金属隔夜小幅收涨。昨日欧洲央行维持利率以及宽松规模不变，央行行长德拉吉表示并没有讨论退出宽松，发言总体偏鸽派；美国方面公布的当周初请失业金人数较好，继续维持低位；美国总统特朗普普通俄事件的调查范围扩大，调查或涉及特朗普及其家族的商业交易，市场避险情绪再度升温，支撑金价。短期来看，受欧洲暂时并无削减宽松打算以及通俄事件调查的影响，黄金仍然受到支撑。建议投资者前多持有，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。