

贵金属偏强震荡

兴业期货·研究发展部

韩 惊

2017年7月24日 星期一

从业资格号: F3010931

投资咨询资格编号: Z0012908

021-20370949

hanjing@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

贵金属上周收涨。沪金主力合约上周收于 277.25 元/克，上涨 4.1 元/克，涨幅为 1.5%。沪银主力合约上周收于 3895 元/千克，上涨 55 元/千克，涨幅为 1.43%。

● 后市展望及策略建议

上周美国方面公布的经济数据总体较好。其中房地产市场方面，美国 6 月营建许可总数 125.4 万，大幅好于预期的 120 万，创 3 个月新高；6 月营建许可环比增 7.4%，预期增 2.8%。美国 6 月新屋开工年化总数 121.5 万户，同样好于预期的 116 万，前值 109.2 万也上修到 112.2 万。就业市场方面，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，显示美国劳动力市场依然强劲，接近充分就业。

上周欧洲及日本央行维持宽松政策，对黄金形成支撑。欧洲央行上周会议表示，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，月度购债规模也保持在 600 亿欧元不变。欧洲央行行长德拉吉表示，此次会议并没有讨论退出政策；未来将主要关注通胀；德拉基讲话提振欧元，美元承压下挫。

上周美国总统特朗普医保提案再度受挫，同时特朗普长子、女婿也被列为调查对象，将出席听证会并作证，市场整体避险情绪升温，提振黄金。

持仓方面来看，SPDR 黄金 ETF 继此前大幅流出后，上周继续净流出 12.72 吨，目前持有量为 816.12 吨，持仓刷新 5 个多月新低。美国商品期货交易委员会(CFTC)发布的报告显示，截至 7 月 18 日当周，美元非商业持仓（投机）净多头减少 288 手合约，至净多头 2052 手合约。

受特朗普通俄事件和医改受挫的影响，市场避险需求继续支撑金价；同时受欧洲及日本短期并无收紧货币政策的计划，宽松的货币环境也对金价产生支撑。短期来看，黄金仍将维持偏强震荡，建议投资者偏多操作，前多可继续持有，仅供参考。

1、贵金属一周走势

1.1 COMEX 期金主力合约

COMEX 期金上周期初价为 1228.7 美元/盎司，收于 1237.5 美元/盎司，最高价触及 1244.1 美元/盎司，最低价触及 1227.5 美元/盎司，全周上涨 8.8 美元，涨幅为 0.72%。

图 1: Comex 期金 1708 合约



数据来源：兴证期货研发部，文华财经

1.2 沪金主力合约

沪金主力合约上周期初价为 273.15 元/克，收于 277.25 元/克，最高价触及 277.3 元/克，最低价为 272.3 元/克，上周上涨 4.1 元/克，涨幅为 1.5%。

图 2: 沪金 1712 合约



数据来源：兴证期货研发部，文华财经

1.3 COMEX 期银主力合约

COMEX 期银上周期初价为 15.99 美元/盎司，收于 16.175 美元/盎司，最高价触及 16.345 美元/盎司，最低价触及 15.935 美元/盎司，上周上涨 0.185 元/克，涨幅为 1.16%。

图 3：Comex 期银 1709 合约



数据来源：兴证期货研发部，文华财经

1.4 沪银主力合约

沪银主力合约上周期初价为 3840 元/千克，收于 3895 元/千克，最高价触及 3909 元/千克，最低价为 3820 元/千克，上周上涨 55 元/千克，涨幅为 1.43%。

图 4：沪银 1712 合约



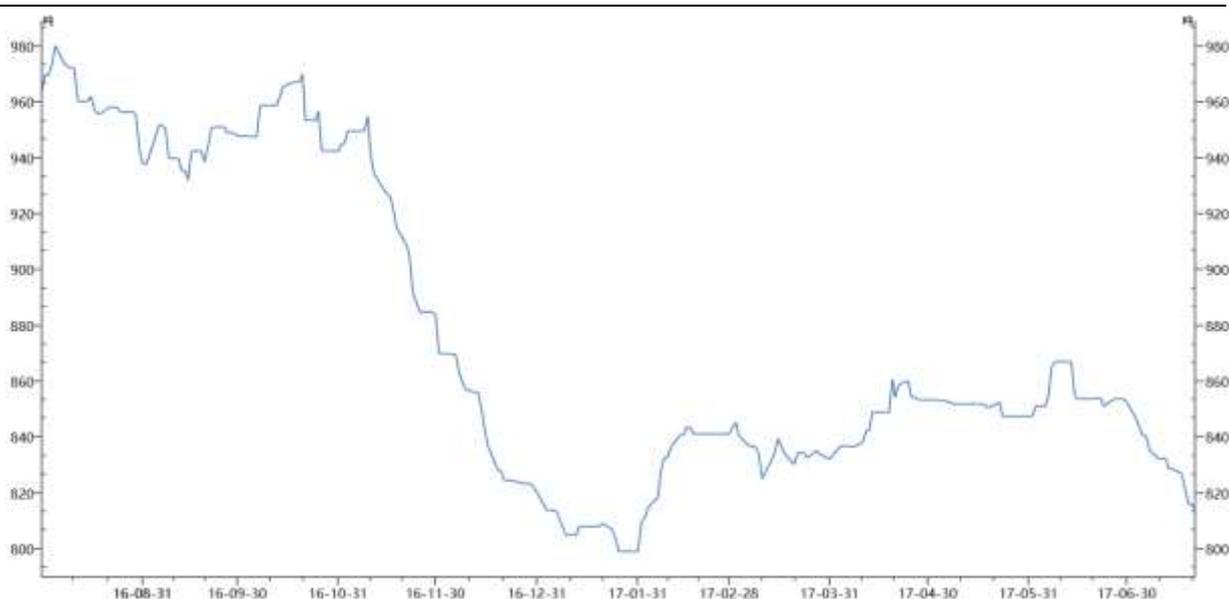
数据来源：兴证期货研发部，文华财经

2、相关数据

2.1 SPDR 黄金 ETF 持仓

截至 7 月 21 日，当周 SPDR 黄金 ETF 持仓净流出-15.08 吨，目前持有量为 813.76 吨，持仓处于近五个月低位。

图 5：SPDR 黄金 ETF 持仓

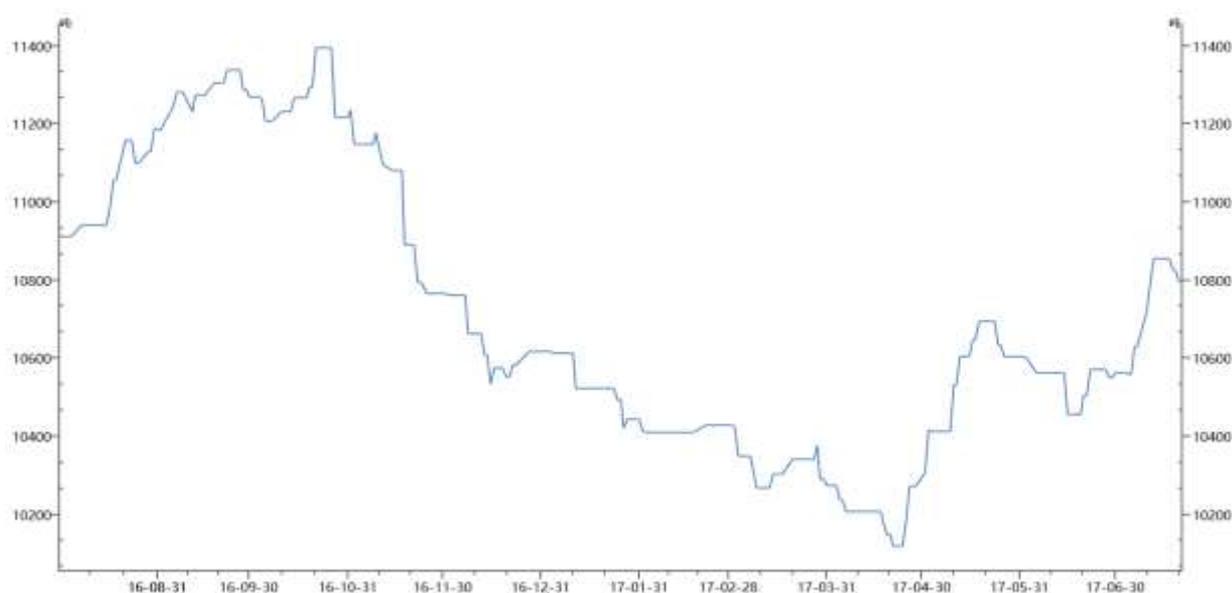


数据来源：兴证期货研发部，Wind

2.2 iShare 白银 ETF 持仓

截至 7 月 21 日，当周 iShare 白银 ETF 净流出-58.82 吨，目前持仓下降至 10796.67 吨。

图 6：iShare 白银持仓

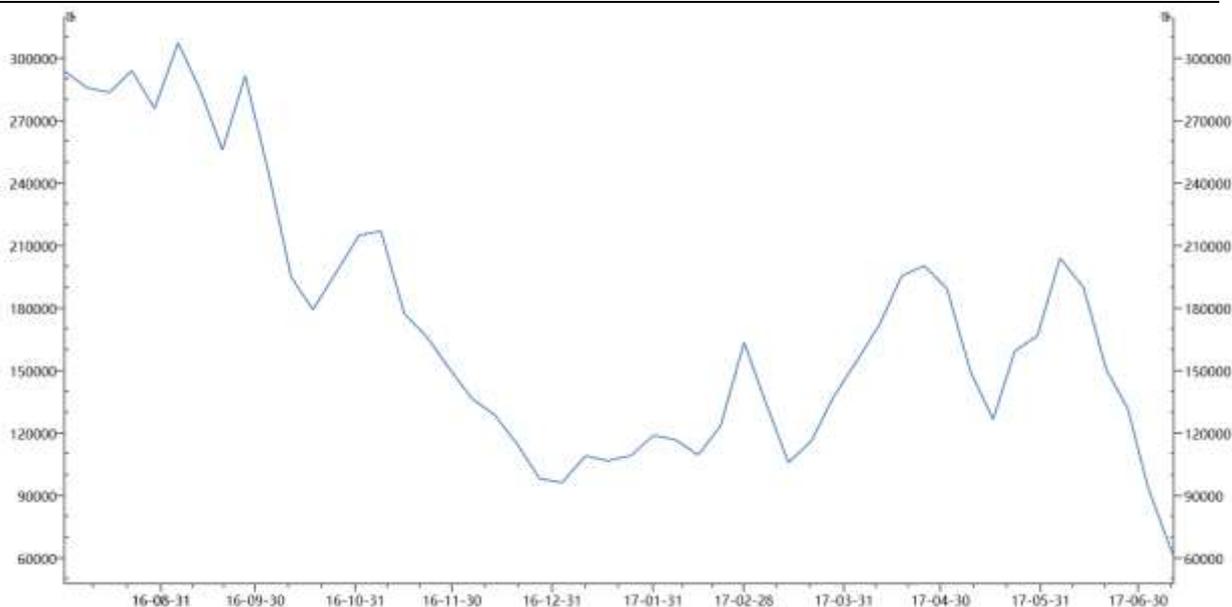


数据来源：兴证期货研发部，Wind

2.3 CFTC 黄金持仓

美国商品期货交易委员会(CFTC)发布的报告显示,截至7月18日当周,纽约期金非商业持仓(投机)净多头较前一周净流出-122手,至净多头60138手。

图 7: CFTC 黄金非商业净多头持仓

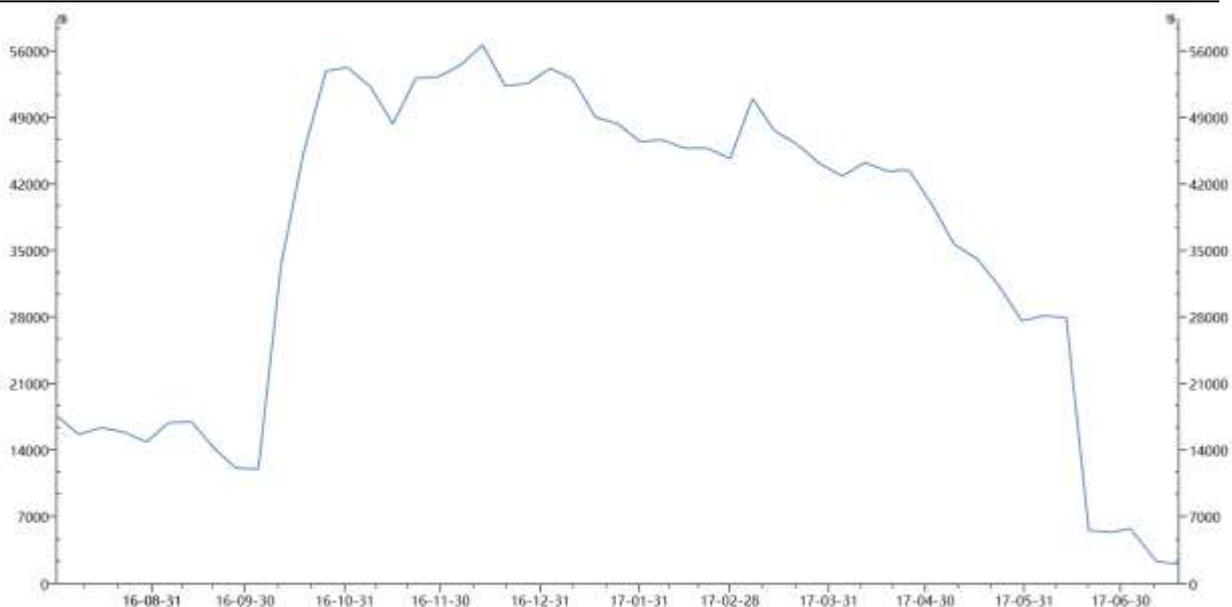


数据来源: 兴证期货研发部, Wind

2.2 CFTC 美元持仓

美国商品期货交易委员会(CFTC)发布的报告显示,截至7月18日当周,美元非商业持仓(投机)净多头减少288手合约,至净多头2052手合约。

图 8: CFTC 美元持仓

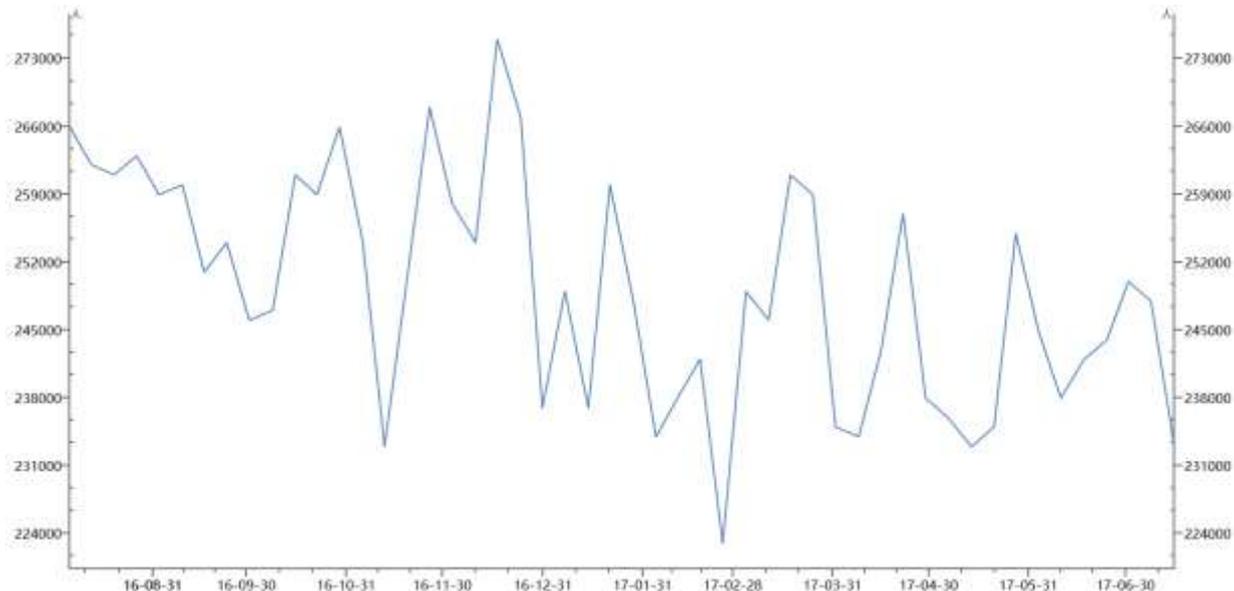


数据来源: 兴证期货研发部, Wind

2.5 美国当周初请失业金人数

截至 7 月 15 日，美国当周初请失业金人数 23.3 万，预期 24.5 万，显示美国劳动力市场依然强劲，接近充分就业。

图 9：美国当周初请失业金人数

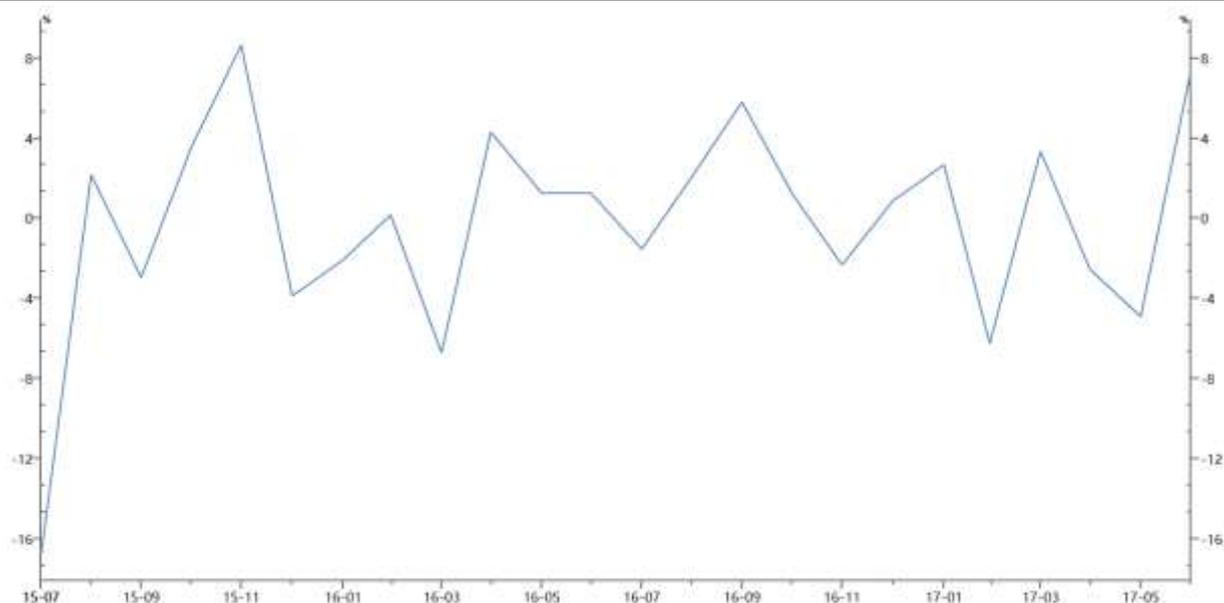


数据来源：兴证期货研发部，Wind

2.6 美国 6 月营建许可

6 月营建许可环比增 7.4%，预期增 2.8%，前值增 4.9%。美国 6 月新屋开工年化总数 121.5 万户，预计 116 万，前值 109.2 万修正为 112.2 万。

图 10：美国 6 月营建许可



数据来源：兴证期货研发部，Wind

3、相关图表

图 11 国内黄金基金



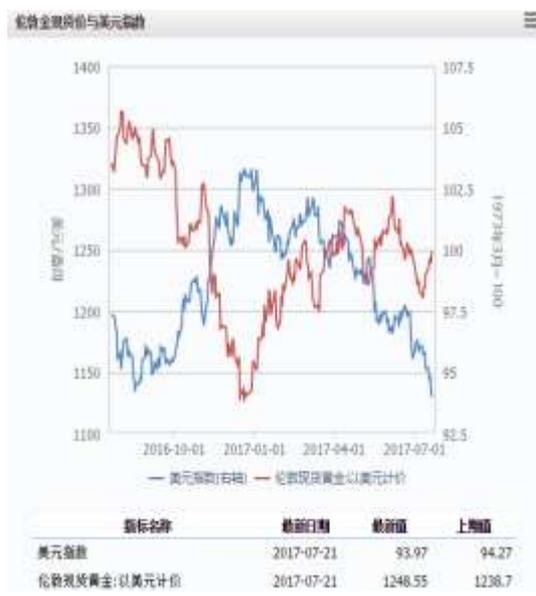
资料来源：兴证期货研发部, WIND

图 12 黄金白银现货价格比值



资料来源：兴证期货研发部, WIND

图 13 伦敦金现货价与美元指数



资料来源：兴证期货研发部, WIND

图 14 黄金 ETF-SPDR 持仓



资料来源：兴证期货研发部, WIND

4.当周重要市场消息及数据

4.1 利好

1. 美国 7 月纽约联储制造业指数 9.8，预期 15，前值 19.8。
2. 美国参议院共和党缺少足够票数撤销奥巴马医改。美国总统特朗普称，对共和党人没有撤销和替代奥巴马医改感到失望。由于共和党在参议院有 52 个席位，已有 3 名共和党参议员反对直接撤销奥巴马医改，法案无法获过半票数而流产。
3. 美国 6 月进口物价指数环比降 0.2%，预期降 0.2%，前值降 0.3%；同比增 1.5%，预期增 1.3%，前值增 2.1%。美国 6 月出口物价指数环比降 0.2%，预期持平。路透称，美国 6 月进口物价指数连续第二个月录得下降，表明美国国内通胀压力仍将在一段时间内较为温和。
4. 美国总统特朗普在竞选时承诺将美国企业税率降至 15%。但政府官员称，参与闭门商谈的代表目前计划将企业税率定在略高于 20%，因为他们意识到超低税率可能导致联邦预算赤字增加，而美国众议院和参议院的共和党领袖不太可能允许预算赤字增长。
5. 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。
6. 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。

4.2 利空

1. 美国 6 月营建许可总数 125.4 万，创 3 个月新高，预期 120 万，前值 116.8 万；6 月营建许可环比增 7.4%，预期增 2.8%，前值增 4.9%。美国 6 月新屋开工年化总数 121.5 万户，预计 116 万，前值 109.2 万修正为 112.2 万。
2. 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。
3. 欧洲央行：将 2017-2019 年通胀预期下调 0.1 个百分点，长期通胀预计维持在 1.8%；将 2017 年核心通胀预期从 1%上调至 1.1%，其余不变；将 2017 年 GDP 增速预期从 1.7%上调至 1.9%，同时上调 2018-2019 年预期。

资料来源：兴证期货研发部，Wind，FX168

5、总结

受特朗普通俄事件和医改受挫的影响，市场避险需求继续支撑金价；同时受欧洲及日本短期并无收紧货币政策的计划，宽松的货币环境也对金价产生支撑。短期来看，黄金仍将维持偏强震荡，建议投资者偏多操作，前多可继续持有，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。本报告清晰准确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。