

# 贵金属日报

2017年7月27日 星期四

兴证期货·研究发展部

兴证期货有色金属团队

韩 惊

期货从业资格编号:F3010931

投资咨询资格编号:Z0012908

021-20370949

hanjing@xzfutures.com

吴鑫

期货从业资格编号:F3012519

投资咨询资格编号:Z0012882

021-20370940

wuxin@xzfutures.com

孙二春

期货从业资格编号:F3004203

投资咨询资格编号:Z0012934

021-20370947

sunec@xzfutures.com

## 贵金属震荡

### ● 内容摘要

贵金属隔夜走高。昨日美联储7月会议声明宣布维持利率不变，但表示将会相对迅速地缩表，同时仍然看好美国经济发展前景，但也承认了通胀依然疲软；总体来看，会议纪要符合市场预期。

### ● 行情回顾

交易所	合约	最高价	最低价	收盘价	涨跌
COMEX 黄金	1708	1269.8	1249.4	1266.7	8.20
上期所黄金	1712	276.5	274.15	274.4	-2.25
金交所黄金	T+D	273.73	271.56	271.95	-1.98
COMEX 白银	1709	16.68	16.28	16.635	0.093
上期所白银	1712	3907	3845	3857	-28.00
金交所白银	T+D	3813	3754	3764	-29.00

交易所	合约	成交量	持仓量
COMEX 黄金	1708	92181	275683
上期所黄金	1712	142662	350,512
金交所黄金	T+D	61172	235,120
COMEX 白银	1709	66280	146757
上期所白银	1712	558632	648476
金交所白银	T+D	6725396	9,970,920

● 相关图表

图 1 国内黄金基差



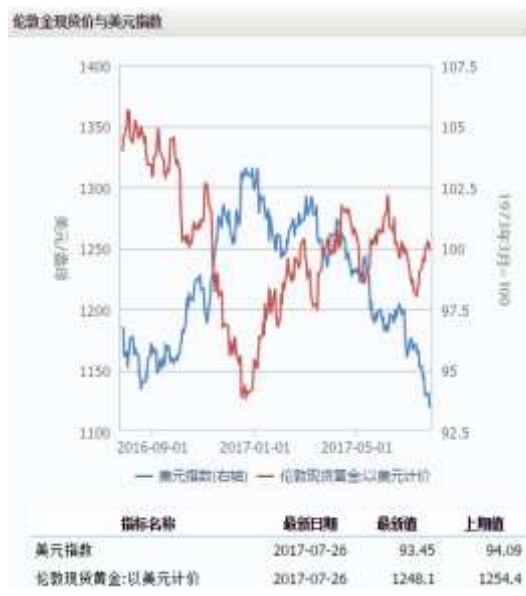
资料来源：兴证期货研发部, WIND

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. 美国三大股指齐创收盘新高。道指收涨 0.45%，报 21711.01 点；纳指收涨 0.16%，报 6422.75 点；标普收涨 0.03%，报 2477.83 点。美联储宣布暂不加息，表示将相对快速地缩表。波音等大企业财报强劲。
2. 欧洲三大股指全线上涨。英国富时 100 指数收涨 0.24%，报 7452.32 点。法国 CAC40 指数收涨 0.45%，报 5190.17 点。德国 DAX 指数收涨 0.33%，报 12305.11 点。
3. 美联储：维持联邦基金利率在 1%-1.25% 不变，符合市场预期；将相对迅速地缩表，目前仍然会对所持资产进行再投资；基础/核心通胀率下滑，目前保持在 2% 下方；重申通胀率将回升至 2%；家庭开支和固定投资继续扩张；预计美国经济将保证 FOMC 循序渐进地加息。
4. 加拿大丰业银行：美联储 7 月决议声明几乎没有给出沽空美元的理由，预计美元跌幅将会收窄。富国银行：FOMC 将在 9 月开始缩减资产负债表。贝莱德：相信美联储 2018 年的目标是加息三次；相信美联储到 12 月才会再次加息。
5. 华尔街日报：在废除奥巴马医改法案屡次受挫后，特朗普暗示了他接下来的优先事项：改革税法以下调公司税率，并为中产阶级纳税人减负，即便这意味着要对一部分最富裕人群多收税。

## ● 后市展望及策略建议

贵金属隔夜走高。昨日美联储 7 月会议声明宣布维持利率不变，但表示将会相对迅速地缩表，同时仍然看好美国经济发展前景，但也承认了通胀依然疲软；总体来看，会议纪要符合市场预期。短期来看，黄金仍然受到市场避险需求的支撑，但美联储 9 月缩表可能性加大对于金价后续有一定压力，建议投资者逢高适量止盈，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。