

## 贵金属日报

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

2017年7月31日 星期一

### 贵金属偏强震荡

#### ● 内容摘要

贵金属上周五大幅收涨。周五美国方面公布的二季度 GDP 初值增长 2.6%，好于预期的 2.5%，但一季度 GDP 增长由 1.4% 下修至 1.2%；此外二季度核心 PCE 价格指数折年率涨幅 0.9%，为近年来新低。同时美国二季度劳工成本指数环比也为近年来低位。

#### ● 行情回顾

交易所	合约	最高价	最低价	收盘价	涨跌
COMEX 黄金	1712	1277	1263.2	1275.6	9.10
上期所黄金	1712	277.95	276.6	277.25	0.50
金交所黄金	T+D	275.34	273.9	274.27	0.08
COMEX 白银	1709	16.75	16.505	16.745	0.172
上期所白银	1712	3929	3895	3904	8.00
金交所白银	T+D	3837	3803	3810	9.00

交易所	合约	成交量	持仓量
COMEX 黄金	1712	241286	305992
上期所黄金	1712	149302	338,706
金交所黄金	T+D	48996	242,848
COMEX 白银	1709	48722	143455
上期所白银	1712	391850	607278
金交所白银	T+D	4381346	9,753,462

● 相关图表

图 1 国内黄金基差



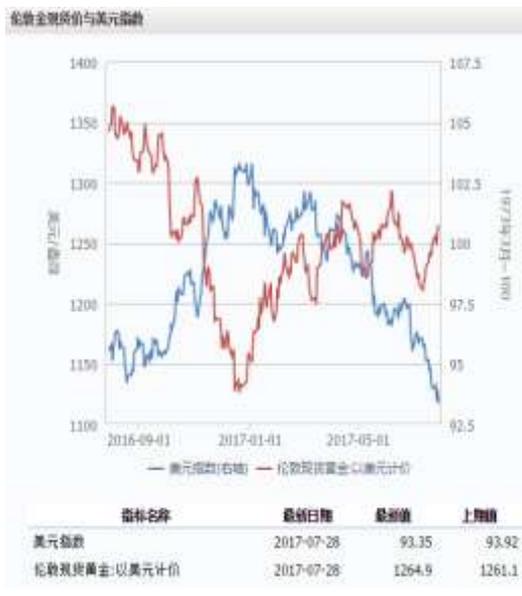
资料来源：兴证期货研发部, WIND

图 2 黄金白银现货价格比值



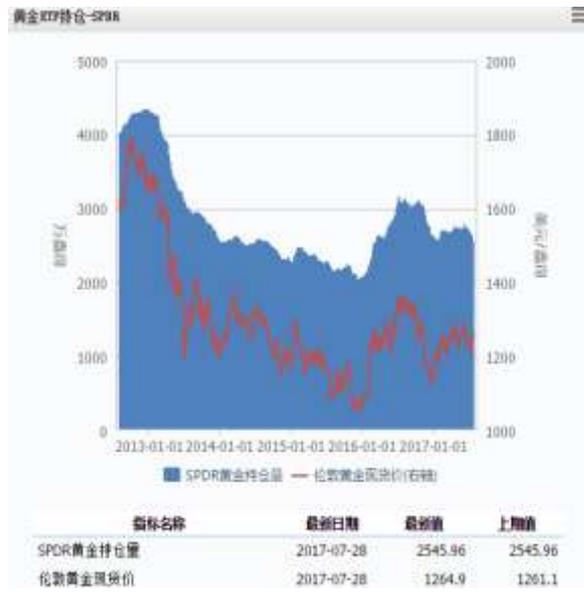
资料来源：兴证期货研发部, WIND

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. 美国三大股指涨跌不一，道指连续三天创收盘新高。道指收涨 0.15%，报 21830.31 点；纳指收跌 0.12%，报 6374.68 点；标普收跌 0.13%，报 2472.10 点。本周道指涨 1.16%，纳指跌 0.2%，标普跌 0.02%。
2. 欧洲三大股指全线下跌。英国富时 100 指数收跌 1%，报 7368.37 点，周跌 1.13%。法国 CAC40 指数收跌 1.11%，报 5131.39 点，周涨 0.27%。德国 DAX 指数收跌 0.4%，报 12162.70 点，周跌 0.63%。
3. 美国二季度实际 GDP 年化季环比初值增 2.6%，预期增 2.7%，前值增 1.4%修正为增 1.2%。
4. 美联储卡什卡利（2017 年票委）：就业市场仍然强劲，但鲜有通胀迹象；年复一年地，美国通胀率持续低于 2% 的通胀目标；目前，美联储 4.5 万亿美元规模的资产负债表并未给经济带来支撑，保持庞大规模的资产负债表有其代价；希望未来数年里循序渐进地缩表，并通过利率政策解决低通胀率问题。

## ● 后市展望及策略建议

贵金属上周五大幅收涨。周五美国方面公布的二季度 GDP 初值增长 2.6%，好于预期的 2.5%，但一季度 GDP 增长由 1.4% 下修至 1.2%；此外二季度核心 PCE 价格指数折年率涨幅 0.9%，为近年来新低。同时美国二季度劳工成本指数环比也为近年来低位。通货膨胀相关的数据依然没有起色，这与美联储此前预期的就业增长将带动通胀上升的预期不一致，也使得美联储年内能否再次加息存疑。预计金价短期偏强震荡，建议投资者区间操作为主，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唯一因素。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。