

兴业期货·研发产品系列

贵金属短期偏强

兴业期货·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8月14日 星期一

内容提要

● 行情回顾

受地缘政治升温的影响，贵金属上周大幅上涨。沪金主力合约上周期初价为 277 元/克，收于 279.85 元/克，周上涨 2.85 元/克，涨幅为 1.03%。沪银主力合约上周期初价为 3890 元/千克，收于 3985 元/千克，周上涨 95 元/千克，涨幅为 2.44%。

● 后市展望及策略建议

上周美国方面公布的经济数据较为疲软。就业市场方面，美国依然保持充分就业状态，美国 6 月 JOLT 职位空缺 616.3 万，创纪录新高，大幅高于预期的 570 万，前值从 566.6 万上修至 570.2 万。美国截至 8 月 5 日当周初请失业金人数为 24.4 万人，依然维持低位。另一方面，美国 7 月 PPI 年率为 1.9%，低于预期 2.2%，也低于前值 2%；7 月核心 PPI 年率为 1.8%，低于预期 2.1%，也低于前值 1.9%。同时上周五公布的美国 7 月 CPI 增速也不及预期，其同比升 1.7%，预期升 1.8%，前值升 1.6%；环比升 0.1%，预期升 0.2%。由于通货膨胀维持低迷，没有任何回暖迹象，年内美联储加息的概率持续下降，目前联邦基金利率显示的 12 月加息概率下降至 36.7%。

上周对于金价影响最大的事件为美国与朝鲜之间激烈的言语冲突。自上周末联合国安理会通过了史上最严厉的制裁后，朝鲜便反应强烈；据市场估计，此次制裁将减少朝鲜每年 10 亿美元的收入。此后日本及美国相继爆出朝鲜可能已经研发出可装载于导弹上的小型核弹头，朝美局势进一步升温，朝鲜发面威胁攻打关岛，美国则表示军事措施已经准备到位。

持仓方面来看截至 8 月 11 日，当周 SPDR 黄金 ETF 持仓净流出-0.27 吨，目前持有量为 786.87 吨，持仓继续维持在近 16 个月的低位。

总体来看，虽然美联储官员仍然频频发表鹰派讲话，但近期美国通货膨胀依然没有起色，这也使得美联储年内再次加息的可能性持续下降；同时由于近期美国朝鲜地缘政治的持续升温带来避险需求，使得贵金属短期支撑较强，或维持偏强震荡，金价有冲击 1300 美金的动力，但中长期由于全球货币的趋紧，难有持续上涨的动力。建议投资者暂时观望，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 1712 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 277 元/克，收于 279.85 元/克，最高价触及 280.3 元/克，最低价为 274.15 元/克，上周上涨 2.85 元/克，涨幅为 1.03%。

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 15.9 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 3890 元/千克，收于 3985 元/千克，最高价触及 4026 元/千克，最低价为 3803 元/千克，上周上涨 95 元/千克，涨幅为 2.44%。

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 8 月 11 日，当周 SPDR 黄金 ETF 持仓净流出 0.27 吨，目前持有量为 786.87 吨，持仓继续维持在近 16 个月的低位。

图 5：SPDR 黄金 ETF 持仓

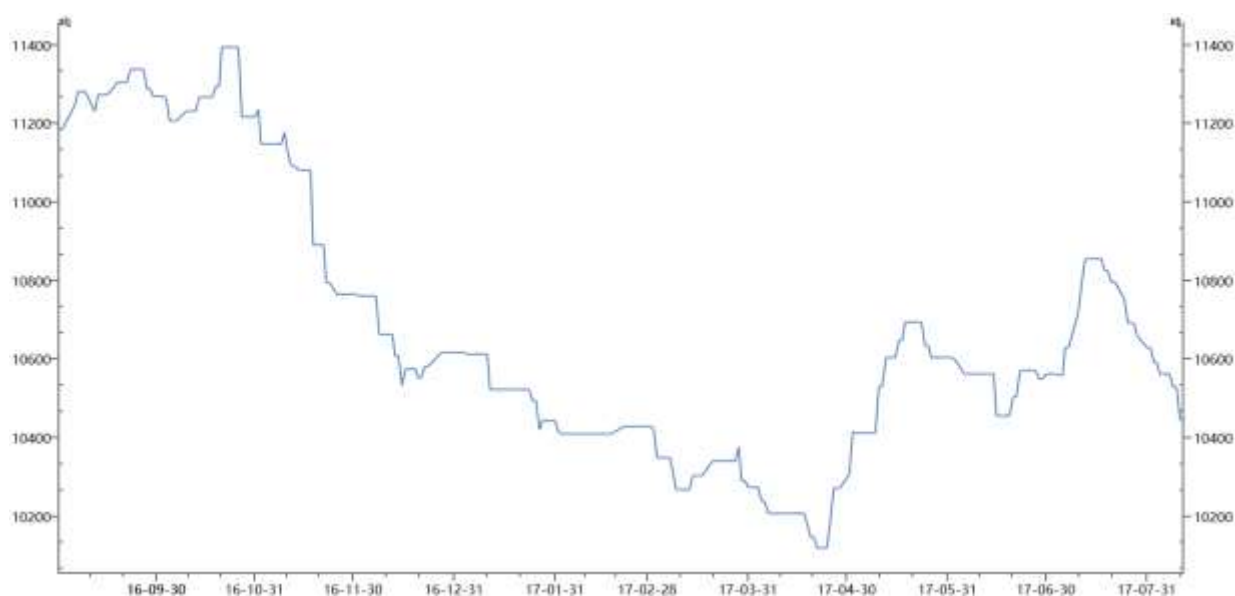


数据来源：兴证期货研发部，Wind

2.2 iShare 白银 ETF 持仓

截至 8 月 11 日，当周 iShare 白银 ETF 净流出 117.6 吨，目前持仓下降至 10445.33 吨。

图 6：iShare 白银持仓

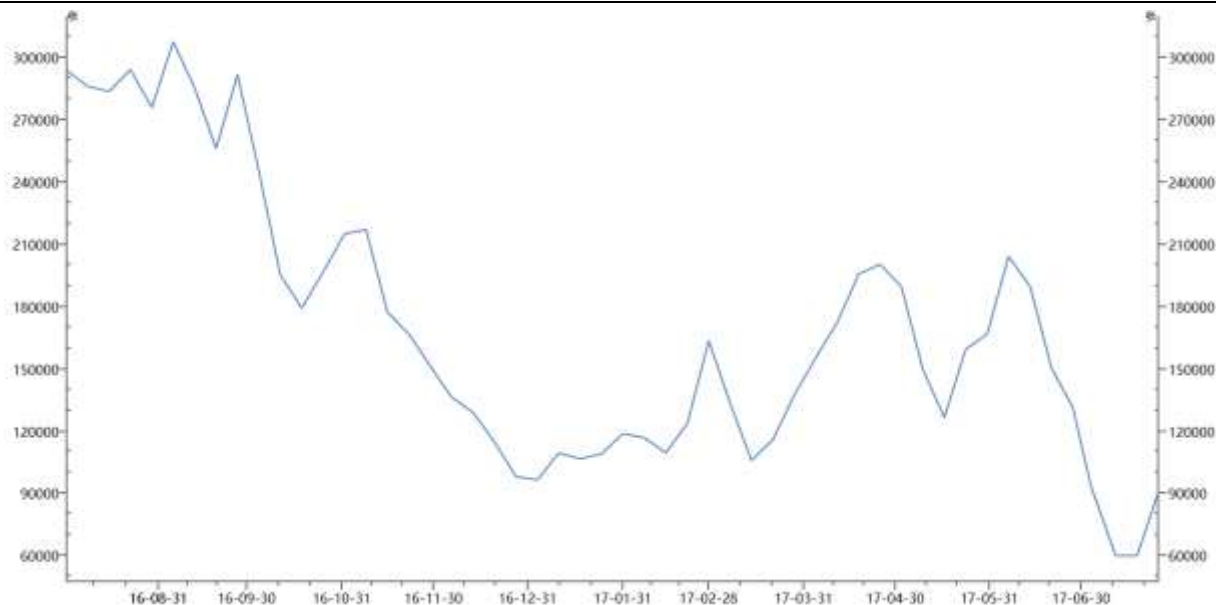


数据来源：兴证期货研发部，Wind

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8月1日当周,纽约期金非商业持仓(投机)净多头较前一周流入38841手,至净多头129672手。

图7: CFTC 黄金非商业净多头持仓

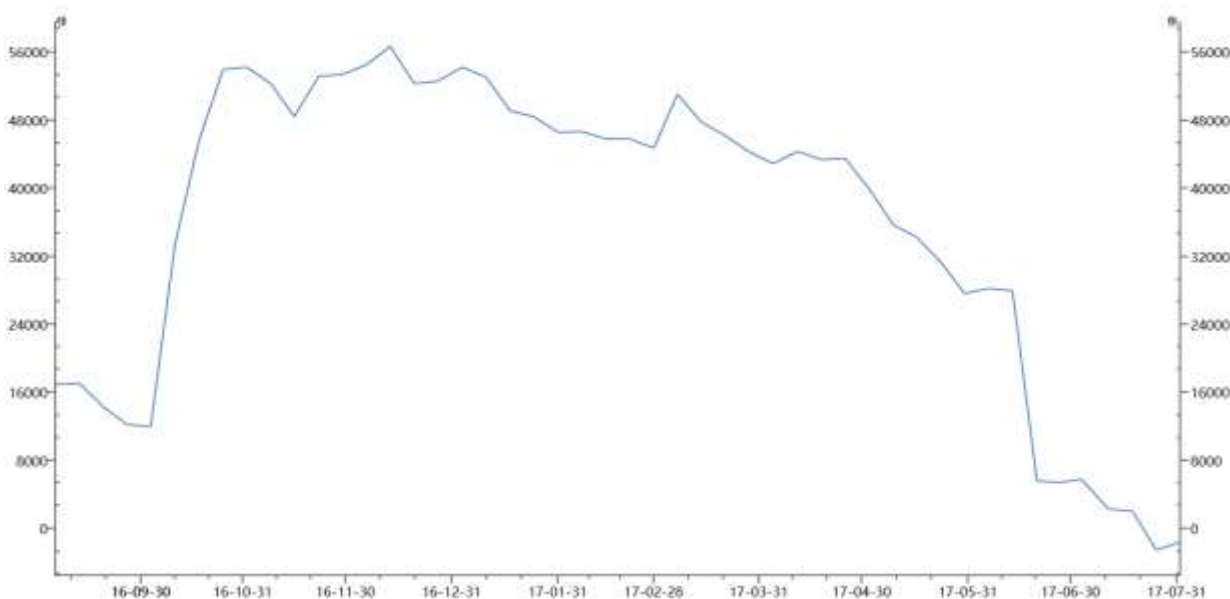


数据来源: 兴证期货研发部, Wind

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8月1日当周,美元非商业持仓(投机)净多头增加938手合约,至净多头-1567手合约。

图8: CFTC 美元持仓

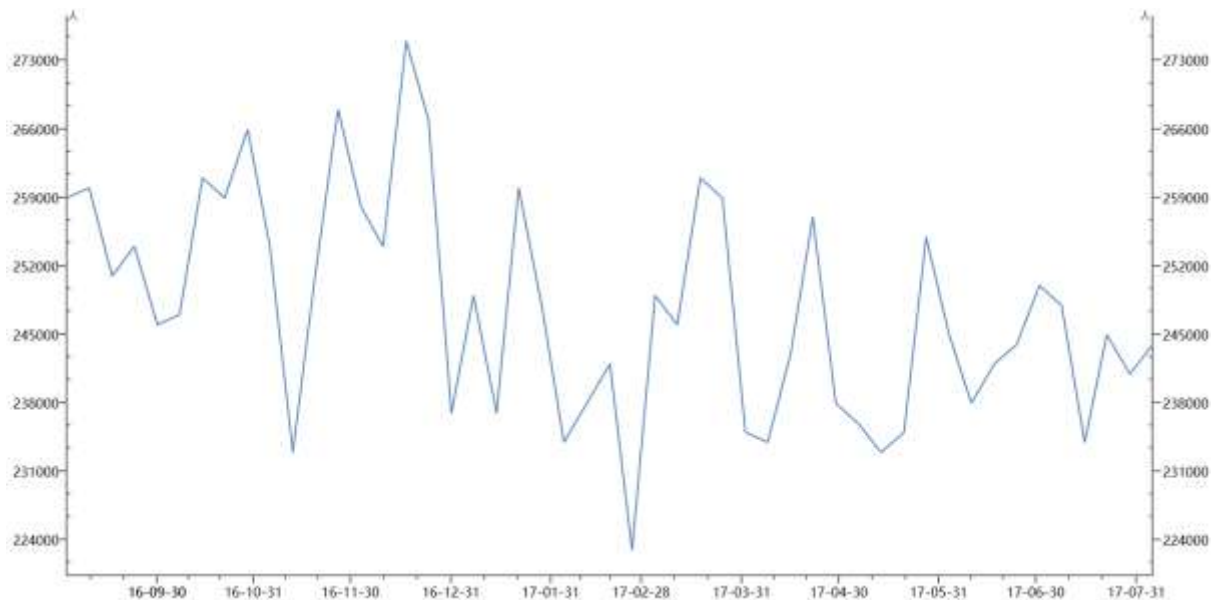


数据来源: 兴证期货研发部, Wind

2.5 美国当周初请失业金人数

美国劳工部公布的数据显示，截至 8 月 5 日当周，美国初请失业金人数为 24.4 万人，高于前值和预期 24 万人。

图 9：美国当周初请失业金人数

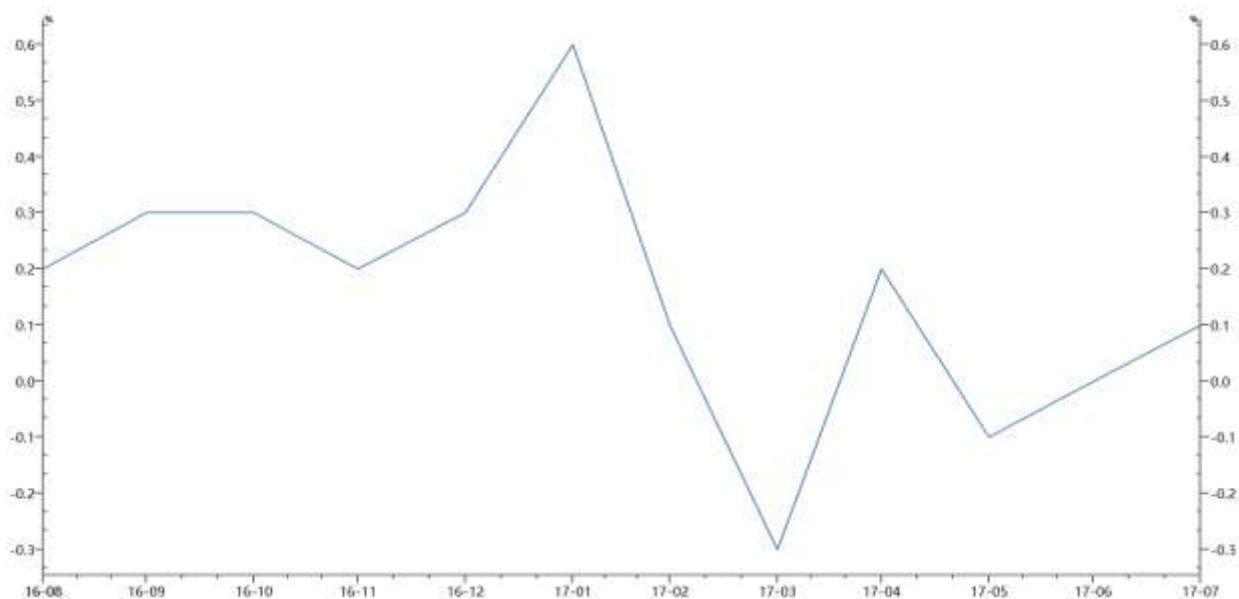


数据来源：兴证期货研发部，Wind

2.6 美国 7 月 CPI

美国 7 月 CPI 同比升 1.7%，预期升 1.8%，前值升 1.6%；环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值持平，美国 7 月 CPI 增速不及预期。

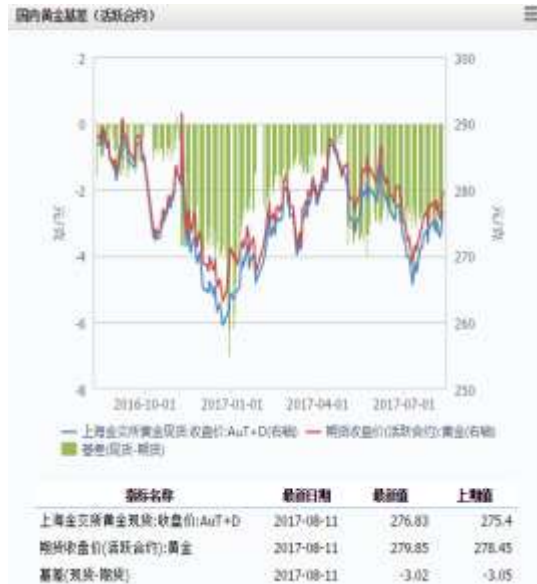
图 10：美国 7 月 CPI 季调环比



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



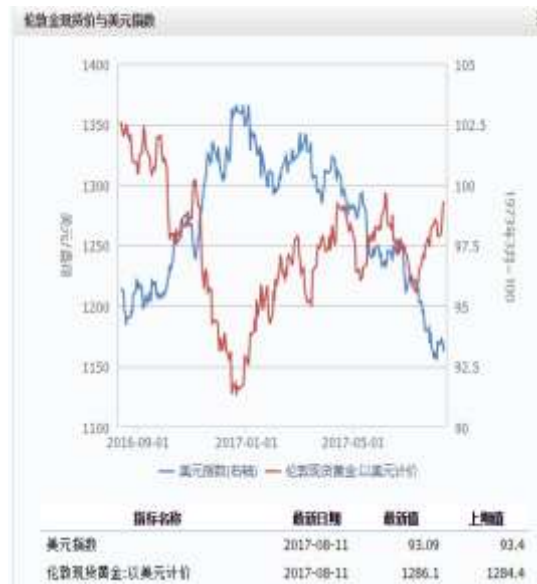
资料来源：兴证期货研发部, WIND

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. 美国总统特朗普：与韩国的自由贸易协定需要进行修改；朝鲜正在构成重大且不断加剧的直接威胁。韩国总统文在寅：朝鲜若放弃核计划，朝韩两国仍有机会进行会谈，有必要采取和平方式解决朝鲜问题；自由贸易协定对韩美两国都是有益的。
2. 朝鲜局势再度紧张，美国、日本、澳大利亚发布联合声明，称国际社会应严格执行联合国对朝鲜的决策。法航、汉莎航空等多个航空公司宣布停止飞跃朝鲜上空。
3. 美联储卡什卡利（2017年FOMC票委）：相信美联储会有序地缩表，预计几乎不会对市场造成太大影响；薪资上涨无助于解决房价可承受性问题，监管限制楼市供应增长；预计油价将持续下滑；通胀一直脱离美联储2%的通胀目标。
4. 美国总统特朗普：如果朝鲜不停止威胁的话，他将以“全世界从未见过的怒火”来作出回应。在特朗普发出上述言论之前，《华盛顿邮报》报道称，朝鲜已经成功生产出了一枚能装进导弹的小型化核弹头。
5. 朝鲜中央通讯社：朝鲜方面称美国的挑衅将带来极其痛苦的后果；朝鲜可在美国一切打击行动前先发制人；朝鲜方面警告称，若美国有挑衅迹象将采取行动以回应。
6. CNN公布最新民调显示，美国总统特朗普支持率创出纪录新低，因为觉得他诚实可信的人越来越少。根据这项调查，仅有38%的受访者认可特朗普上任六个月以来的工作表现，不认可的比例为56%。CNN称，自从该机构开始这项民调以来，仅有一位总统上任六个月后支持率跌破50%，即克林顿在1993年获得的44%支持率。
7. 朝中社：朝鲜军方正考虑通过中远程弹道导弹对关岛周边进行包围射击的作战方案。朝鲜人民军发言人表示，美国近期的军事行动是可能引发冲突的导火索。韩国官员：密切关注朝鲜可能发起的挑衅行为。
8. 美国参议员格雷厄姆：如果关岛受到袭击，美国将与朝鲜开战；目标是阻止朝鲜发展携带核弹头的洲际弹道导弹；美国做好了反抗朝鲜的准备；朝鲜拥有携带核弹头的洲际弹道导弹只是时间问题。
9. 美国二季度非农生产力初值增0.9%，预期增0.7%，前值持平。分析称，美国第二季度非农生产力高于预期，但上涨趋势仍然疲软，表明美国强劲的经济增速仍让人存疑。
10. 美国总统特朗普：如果朝鲜再对美国采取任何行动，他们应该感到紧张；在朝鲜问题上，我有关“火与怒”的声明可能还不够强硬；朝鲜应该注意自身行为，不然可能陷入此前少有国家经历过的麻烦。
11. 朝中社：朝鲜预计将向关岛发射四枚“火星-12”型中远程战略弹道导弹，将飞越日本领空；何时发动打击，将由最高领导人金正恩决定。新华社：朝鲜军方10日表示，打击关岛美军基地的计划将于8月中旬前递交朝最高领导人。
12. 美国7月PPI年率为1.9%，低于预期2.2%，也低于前值2%；7月核心PPI年率为1.8%，低于预期2.1%，也低于前值1.9%。
13. 福克斯新闻：美国和日本军队开始在日本北海道举行联合军事演习。美国总统特朗普：美国的军事措施已经就位，朝鲜若采取行动将是不理智的，希望朝鲜最高领导人金正恩能找到另一条出路。美国五角大楼：美韩年度联合军演预计于8月21日如期开始举行。
14. 美国7月CPI同比升1.7%，预期升1.8%，前值升1.6%；环比升0.1%，预期升0.2%，前值持平。

4.2 利空

1. 美联储埃文斯（2017 年 FOMC 票委）：美联储在 9 月份宣布缩表将是合理的；缩表进程可能持续 3-4 年；12 月有可能加息，主要取决于通胀表现；预计通胀在接下来几年内达到 2% 的目标是合理的；美国经济表现良好，预计接下来几年经济增速在 2.25%-2.5%。。
2. 美国劳工部周二（8 月 8 日）公布的数据显示，美国 6 月 JOLT 职位空缺 616.3 万，创纪录新高，大幅高于预期的 570 万，前值从 566.6 万上修至 570.2 万。JOLTS 数据是美联储主席耶伦高度关注的劳动力市场指标，最新数据表明美国劳动力市场持续复苏。然而。虽然职位空缺数量创新高，但是雇佣数据却有所下滑，表示与空缺职位相匹配的人才有限。
3. 美国劳工部公布的数据显示，截至 8 月 5 日当周，美国初请失业金人数为 24.4 万人，高于前值和预期 24 万人。不过，美国上周初请失业金人数已连续第 127 个星期位于 30 万关口以下，为 1970 年以来最长时间，反映美国劳动力市场持续稳健。

资料来源：兴证期货研发部，Wind，FX168

5、总结

总体来看，虽然美联储官员仍然频频发表鹰派讲话，但近期美国通货膨胀依然没有起色，这也使得美联储年内再次加息的可能性持续下降；同时由于近期美国朝鲜地缘政治的持续升温带来避险需求，使得贵金属短期支撑较强，或维持偏强震荡，金价有冲击 1300 美金的动力，但中长期由于全球货币的趋紧，难有持续上涨的动力。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。