

联储加息预期兑现 贵金属小幅冲高

报告日期 2015-12-17

关注度：★★★★

研究所

廖鹏程

股指期货分析师

执业证书编号：F0306044

投资咨询从业资格号：Z0011584

010-84180311

liaopengcheng@guodu.cc

市场回顾

纽约金在日内开始回升，由于夜间美联储公布议息会议结果，因此我们看到黄金的日内走势仍然偏于犹豫。夜盘在美国密集公布数据之前，贵金属小幅冲高，一度触及30日均线。

主要观点

未来对贵金属看法不再偏空，考虑到前期的巨大跌幅，一次加息的因素已经考虑进入定价，而一季度的数据往往会受到天气的影响，因此联储在明年一季度继续加息的概率偏低，贵金属的短期利空释放，后期震荡筑底概率较大。建议偏多思路参与。

唯一需要考虑的因素来自于原油，目前原油价格跌至36美元的低位，若油价继续出现超预期的下跌，贵金属可能会继续跟跌。

市场要闻

美联储加息0.25个百分点，2016年或再加四次。

美联储耶伦：希望以审慎而渐进的方式行动。

美国11月工业产出环比降幅创三年多最大。

欧元区12月制造业PMI创20个月新高。

EIA原油库存意外猛增480万桶，WTI油价跌破36美元关口。

目 录

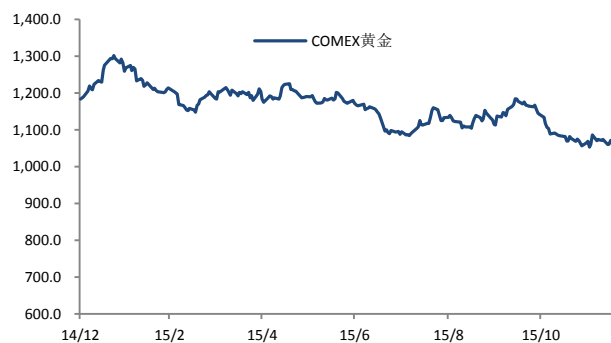
一、市场走势	4
二、宏观环境	5
三、cftc 持仓及库存	6

插图

图 1 comex 黄金主力	4
图 2 comex 白银主力	4
图 3 沪金主力	4
图 4 沪银主力	4
图 5 外盘金银比价	4
图 6 美元指数	4
图 7 联邦基金利率	5
图 8 美国 10 年期国债收益率	5
图 9 标普 500 波动率指数	5
图 10 美国通胀	5
图 11 美国当周首请失业金人数	5
图 12 新增非农就业人数	5
图 13 comex 黄金商业持仓	6
图 14 ETF 持仓	6
图 15 上期所黄金库存	6
图 16 上期所白银库存	6
图 17 comex 黄金库存	6
图 18 comex 白银库存	6

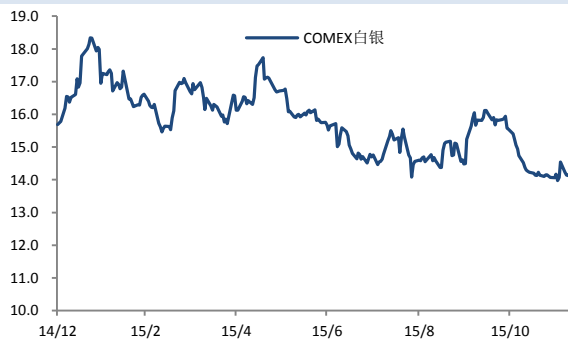
一、市场走势

图 1 comex 黄金主力



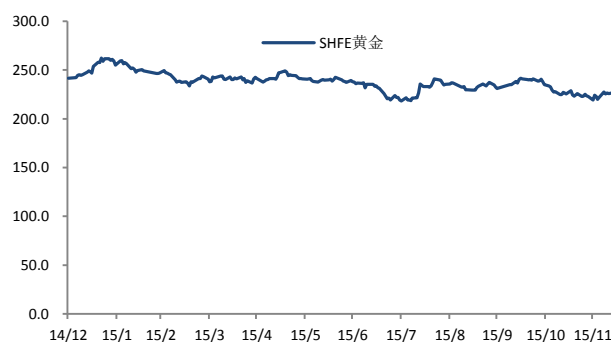
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 2 comex 白银主力



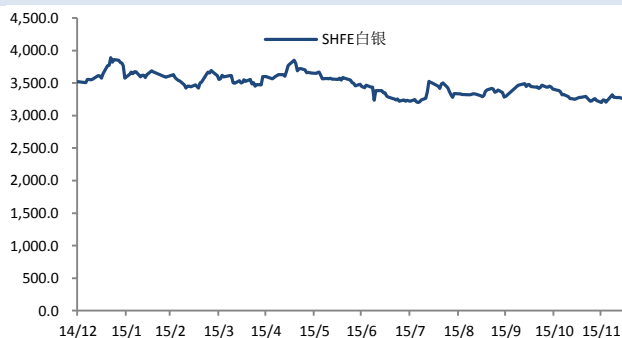
数据来源: Wind、国都期货研究

图 3 沪金主力



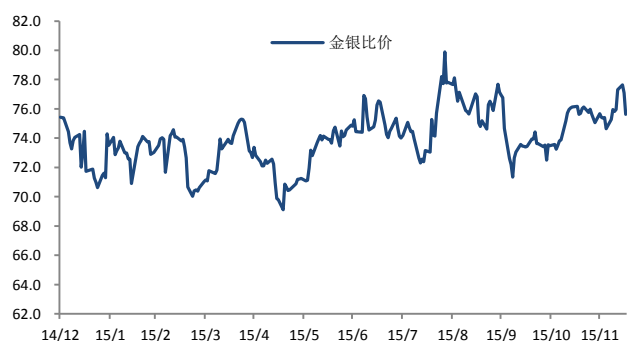
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 4 沪银主力



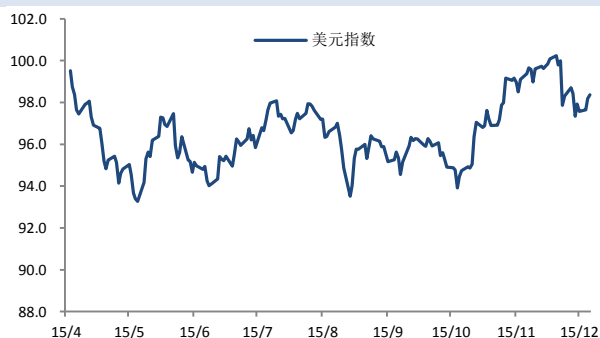
数据来源: Wind、国都期货研究

图 5 外盘金银比价



数据来源: Wind、国都期货研究所

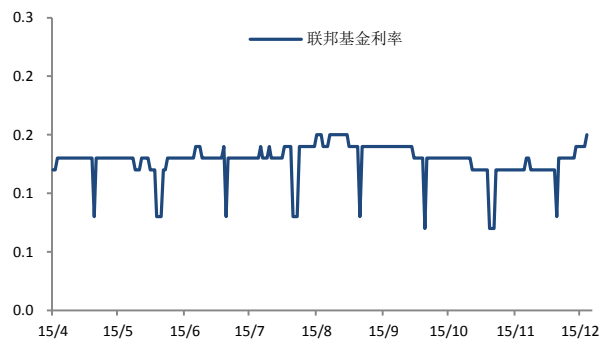
图 6 美元指数



数据来源: Wind、国都期货研究

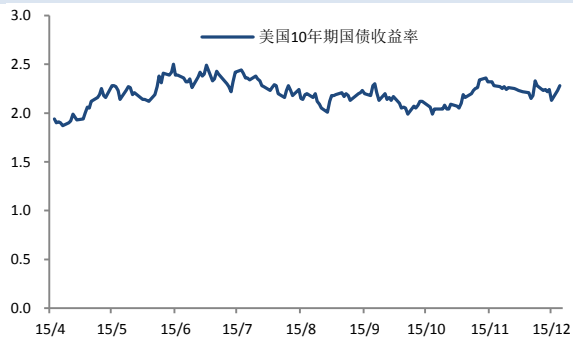
二、宏观环境

图 7 联邦基金利率



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 8 美国 10 年期国债收益率



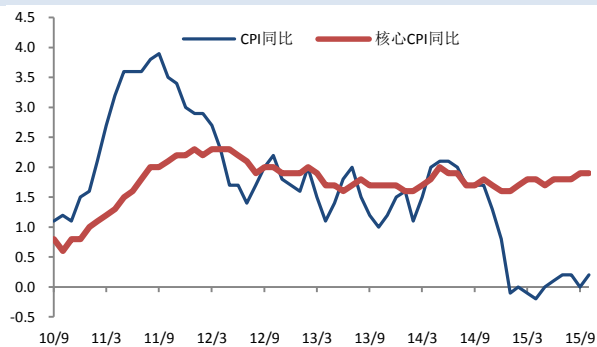
数据来源: Wind、国都期货研究

图 9 标普 500 波动率指数



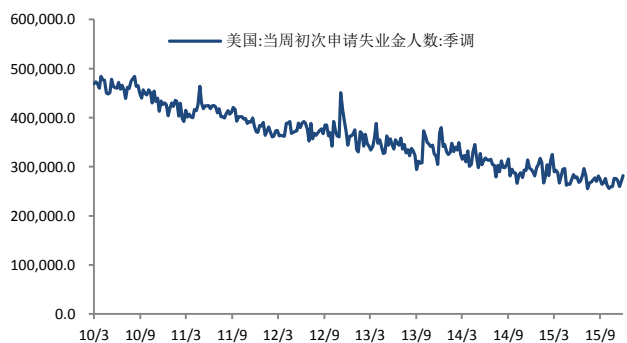
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 10 美国通胀



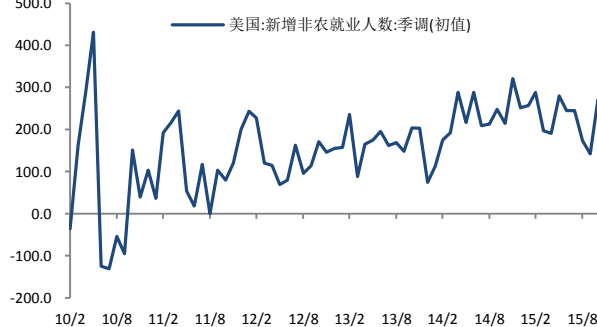
数据来源: Wind、国都期货研究

图 11 美国当周首次申请失业金人数



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 12 新增非农就业人数



数据来源: Wind、国都期货研究

三、cftc 持仓及库存

图 13 comex 黄金商业持仓

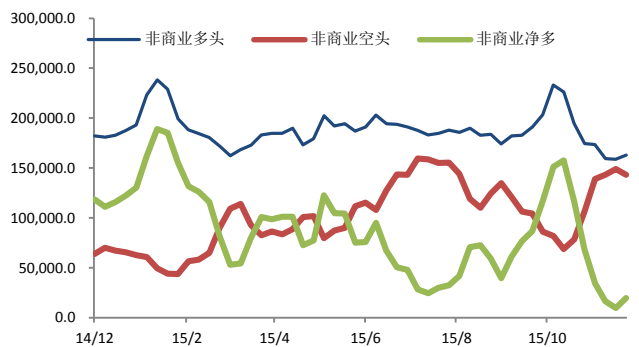


图 14 ETF 持仓

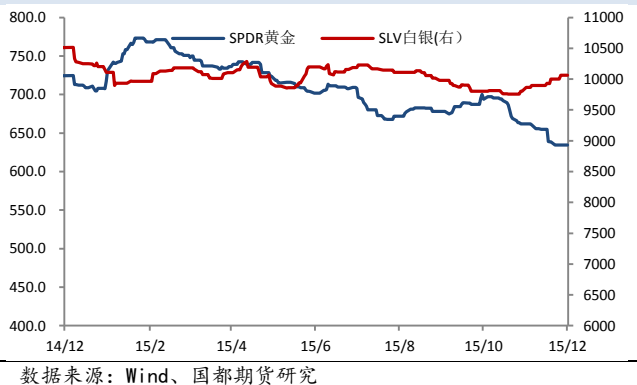


图 15 上期所黄金库存

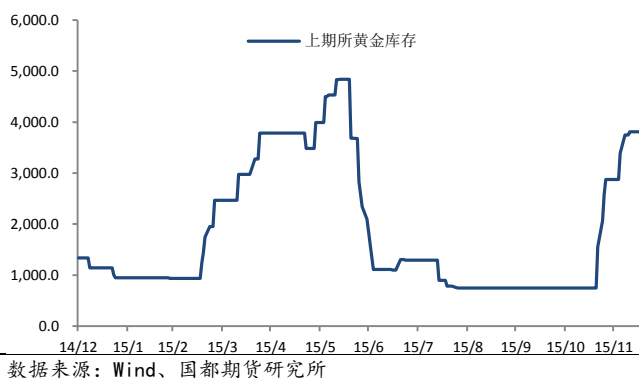


图 16 上期所白银库存

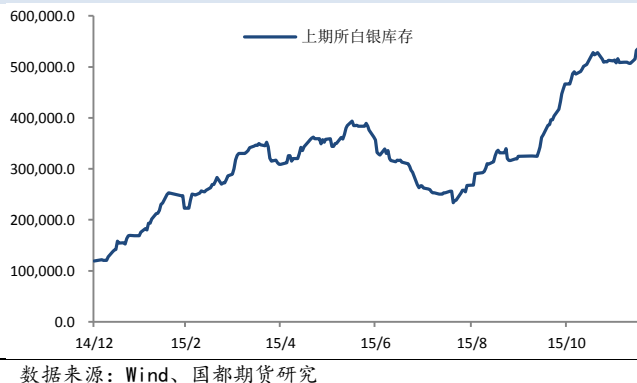


图 17 comex 黄金库存

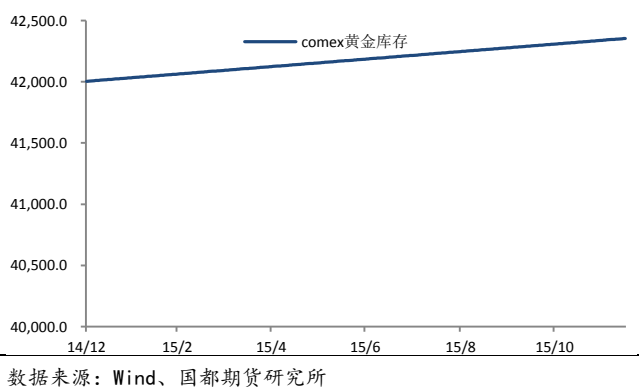


图 18 comex 白银库存



分析师简介

廖鹏程，国都期货研究所股指期货分析师，西南财经大学硕士学位，主要负责股指期货的研究。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。