

加息升温经济缓慢回暖 黄金走弱继续震荡

报告日期 2016-09-30

关注度：★★★

研究所

任迦琪

贵金属期货分析师

执业证书编号：F3022899

010-84183058

renjiaqi@guodu.cc

市场回顾

外盘贵金属走势波动较大，受美联储9月不加息的决策影响，黄金大幅回升至1340附近高位震荡，随后由于市场对12月加息预期逐步升温 and 之后公布的美国经济数据基本向好影响，又跌回前期低位，近期上涨动力不足，COMEX 12月黄金期货徘徊在1325附近弱势震荡；COMEX 12月白银期货震荡区域维持在19.15-19.45。

9月加息喊停，年底加息升温

美联储议息会议后，宣布9月暂不加息，受消息面利好提振，黄金价格大幅回升，一度突破1346，然而在市场逐步消化这一利好后，FOMC多为委员均表示看好年内加息，是的市场对年底加息的预期也在不断升温，使得金价上涨动力不足，没有继续攻破前期压力位，只是在1340附近维持震荡走势。

美国经济数据整体向上，经济缓慢复苏

本周公布的一系列美国经济数据虽整体较为平淡，但仍处于缓慢上升趋势，其中美国9月PMI录得51.4，9月消费者信心指数录得104.1，7月S&P/CS 20个大城市房价指数也较上年同期上涨了5.0%，特别是耐用品订单中，车辆、机械等耐用品录得上涨，表明企业在经历了较长时间的低资本运行后开始增加生产投资支出，这无疑会对投资者对美国经济的信心起到提升作用，数据公布后提振美元小幅走高，黄金被继续压制。

宏观依然宽松，美大选局势不明朗

在本周进行的美国大选首场辩论中，特朗普的表现弱于希拉里，使得市场对黄金的避险需求没有被明显体现，黄金甚至因此下跌至前期低位，所以消息面整体偏空，截止周五收盘依旧维持在1320低位震荡。宏观方面，日本央行和欧洲央行继续坚持宽松政策，整体负利率大环境依旧，因此黄金短期下跌因素也得不到明显支撑。近期整体偏空，操作上建议谨慎观望，待节日期间更多重要经济数据公布给黄金走势给出更明确地指向。

目 录

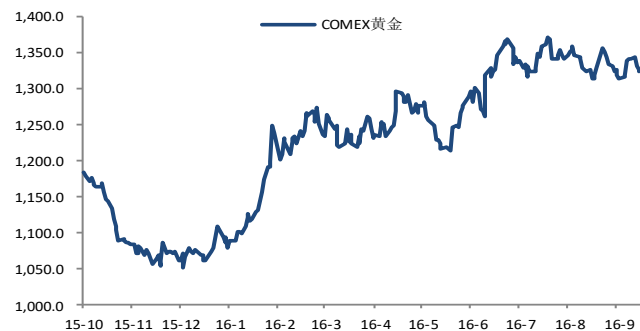
一、市场走势	4
二、宏观环境	5
三、cftc 持仓及库存	6

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 cftc 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

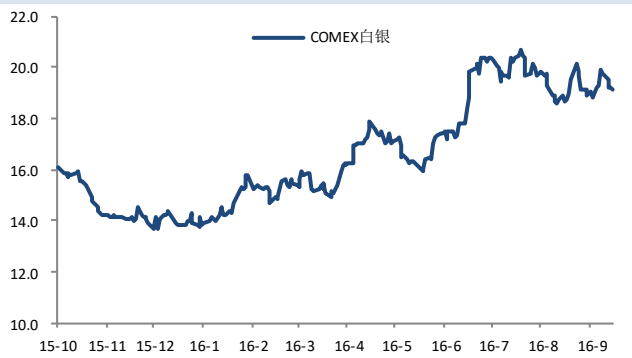
一、市场走势

图 1 comex 黄金主力



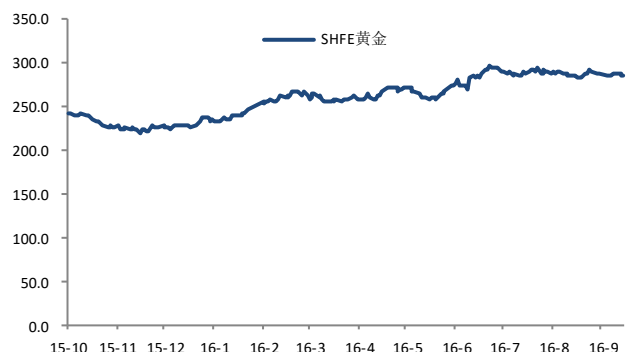
来源: Wind、国都期货研究所

图 2 comex 白银主力



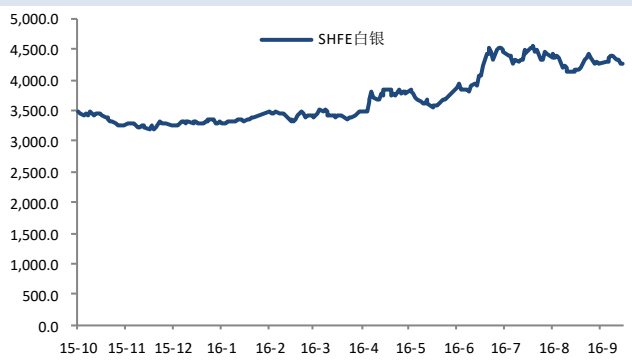
数据来源: Wind、国都期货研究

图 3 沪金主力



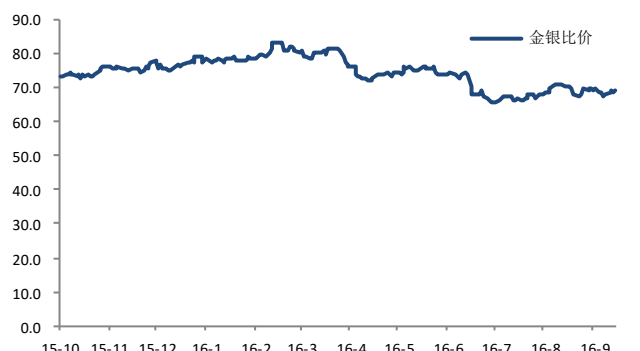
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 4 沪银主力



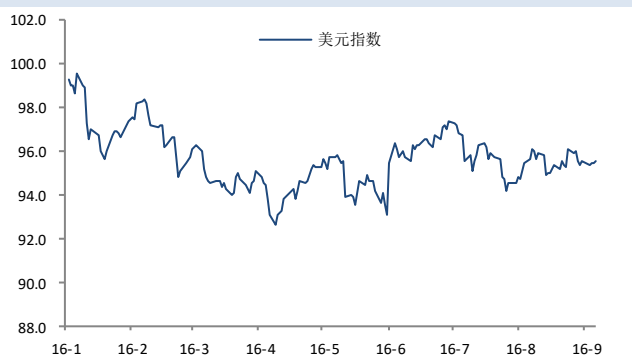
数据来源: Wind、国都期货研究

图 5 外盘金银比价



数据来源: Wind、国都期货研究所

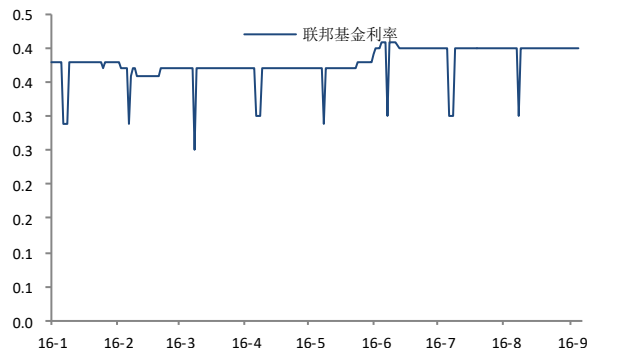
图 6 美元指数



数据来源: Wind、国都期货研究

二、宏观环境

图 7 联邦基金利率



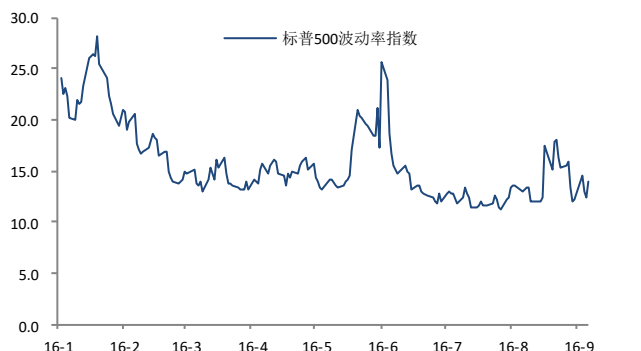
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 8 美国 10 年期国债收益率



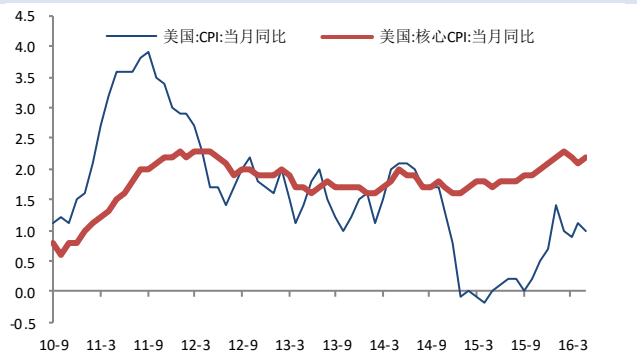
数据来源: Wind、国都期货研究

图 9 标普 500 波动率指数



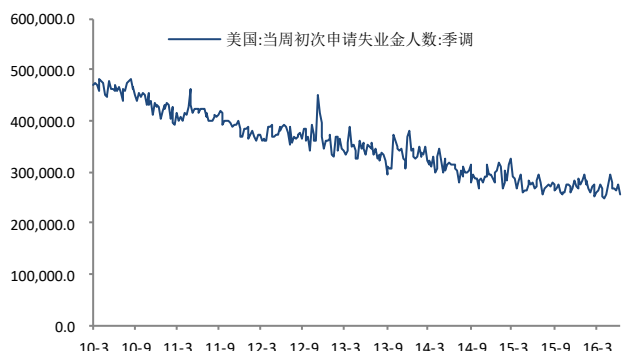
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 10 美国通胀



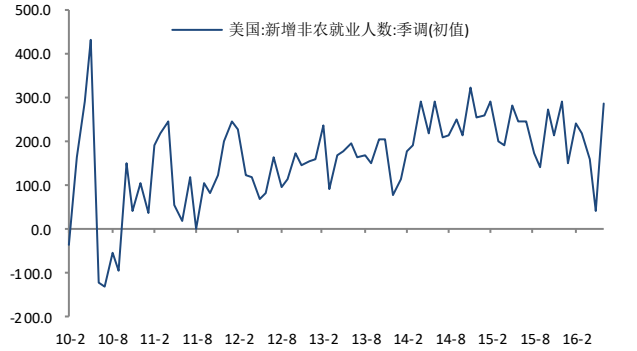
数据来源: Wind、国都期货研究

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

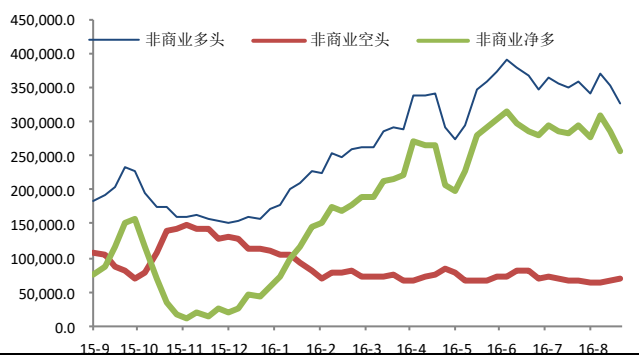
图 12 新增非农就业人数



数据来源: Wind、国都期货研究

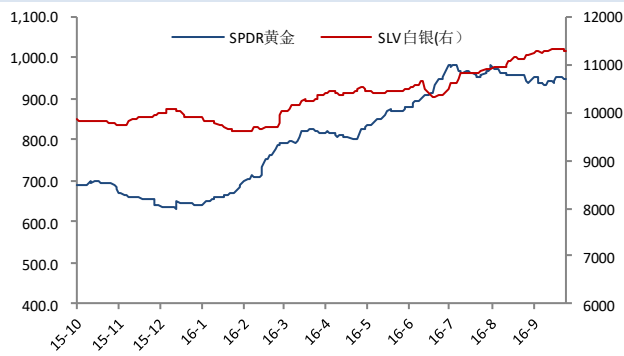
三、cftc 持仓及库存

图 13 comex 黄金 cftc 持仓



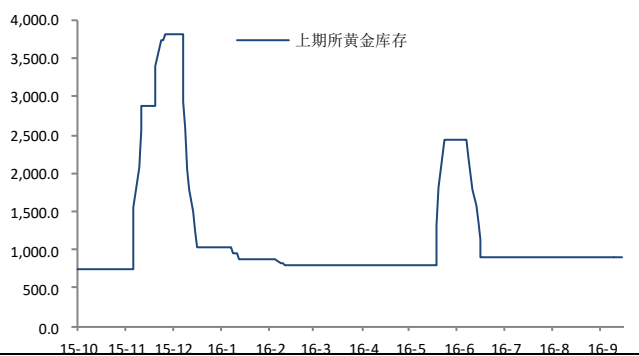
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 ETF 持仓



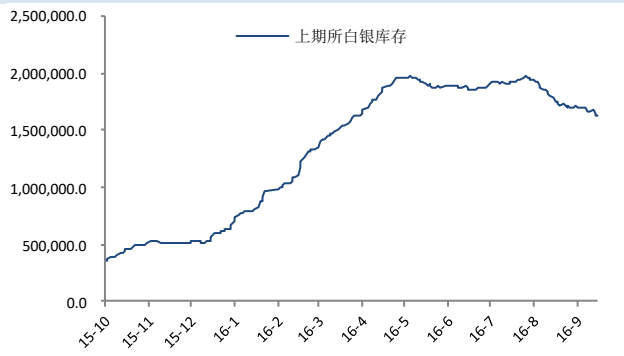
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 上期所黄金库存



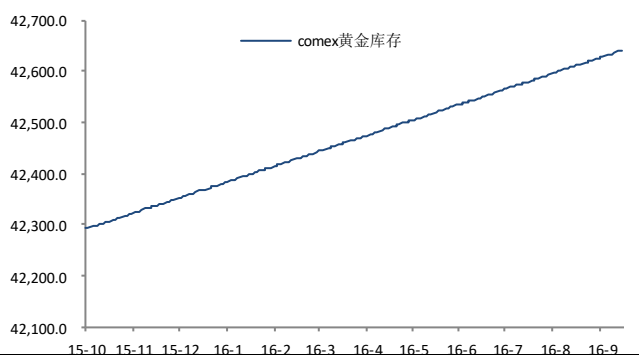
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 上期所白银库存



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 comex 黄金库存



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 comex 白银库存



数据来源: Wind、国都期货研究所

分析师简介

任迦琪，国都期货研究所贵金属期货分析师，新西兰梅西大学金融硕士，主要负责贵金属期货的研究。

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。