



贵金属周度报告：2017年8月14日

地缘政治紧张，不确定因素增加

贵金属周度报告

摘要：

目前贵金属运行在短期内的高位，上方有较大压力。虽然美国就业数据持续向好，但公布的通胀数据仍不及美联储的目标，上周美元指数也持续下滑。另外，主导上周金融市场的事件主要是朝美冲突，两方冲突言论不断升级，导致市场恐慌情绪增加，股市普遍下跌，VIX指数大幅上涨，避险资金大量涌入贵金属。后续贵金属的走势在短期内将很大程度由朝美冲突事件的后续发展来决定，因此，需要密切关注。

操作策略：

操作上，本周以观望为主，纽约黄金主力合约 1712 在若超过 1300 美元/盎司，可以轻仓试多，若下跌到 1280 美元/盎司以下，则可轻仓试空。并随时关注后续朝美冲突的发展以及美国本周零售数据等经济数据表现情况。

不确定性风险：

朝美关系、美联储会议态度、拉美局势

作者姓名：王雪乔 王彦青

电话：023-81157295

发布日期：2017年8月14日

固定收益团队

周平

联系电话：023-86769756

投资咨询资格编号：Z0012210

王雪乔

联系电话：023-86769673

投资咨询资格编号：Z0012050

唐露萍

联系电话：023-81157283

从业资格号：F3022999

刘超

联系电话：023-86769757

投资咨询资格编号：Z0012924

王彦青

联系电话：023-81157295

从业资格号：F3035040

何熙

联系电话：023-81157284

从业资格号：F3034892

目录

一、行情回顾.....	2
二、相关消息.....	4
三、行情展望与投资策略.....	5
四、行情展望与投资策略.....	6

图表目录

图 1: 内盘黄金期货量价关系 (元/克, 手)	2
图 2: 外盘黄金期货量价关系 (美元/盎司, 手)	2
图 3: 内盘白银期货量价关系 (元/千克, 手)	2
图 4: 外盘白银期货量价关系 (美元/盎司, 手)	2
图 5: 内盘黄金现货量价关系 (元/千克, 吨)	3
图 6: 外盘黄金现货价格走势 (美元/盎司)	3
图 7: 内盘白银现货量价关系 (元/千克, 吨)	3
图 8: 外盘白银现货价格走势 (美元/盎司)	3
图 9: 金价与美元指数 (美元/盎司)	3
图 10: 外盘白银现货价格走势 (美元/盎司, 美元/桶)	3
图 11: 基金持仓 (美元/盎司)	4
图 12: 市场风险—TED 利差与 VIX 指数.....	4
图 13: 金银比价	4
图 14: 内外盘金银价差 (元/克)	4

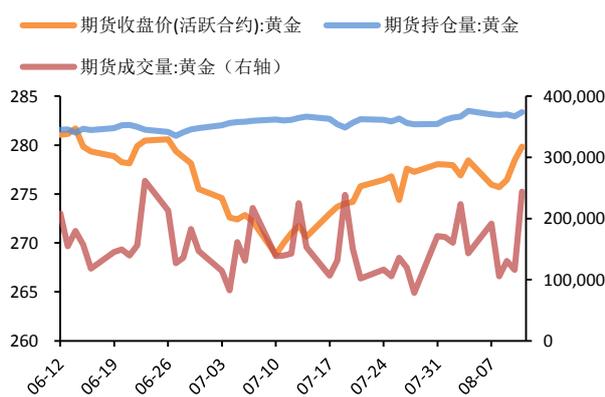
一、行情回顾

上周，黄金白银在前两个交易日呈窄幅震荡的格局，上周三以后，美朝关系的紧张叠加美元疲软，金银在后三个交易日有较大的上涨，并且金价触及 5 个月来的高点。沪金主力合约 1712 上周收于 279.85 元/克，周涨幅 0.50%，沪银主力合约 1712 收于 3983 元/千克，周涨幅 1.84%。

从消息面上来看，上周主要都是刺激金价上涨的因素，特别是美朝冲突的不断升级，致使市场上恐慌情绪增加，VIX 指数大涨，避险需求增加，另外上周公布的美国通胀数据不及预期，令美元承压下行，两方面因素的叠加，导致贵金属加速上涨。

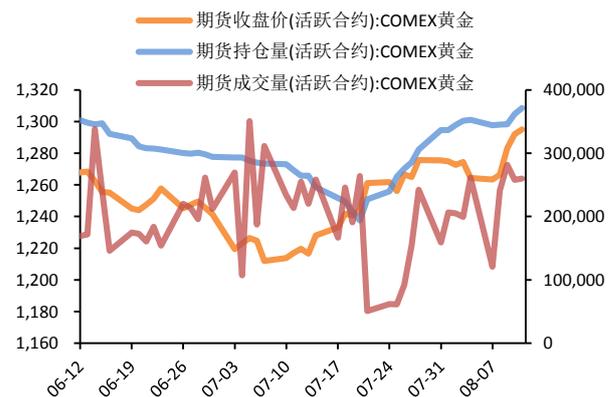
从技术面上看，纽约黄金主力合约 1712 已经触及 5 个月来的高点，如果突破这一点位，后市金价上涨可期，但同时这一点也正好处在较大的压力位，上涨阻力较大。操作上，本周建议若纽约黄金主力合约突破 1300 美元/盎司这一点，则可轻仓做多，若降到 1280 美元/盎司以下，则轻仓做空。

图 1：内盘黄金期货量价关系（元/克，手）



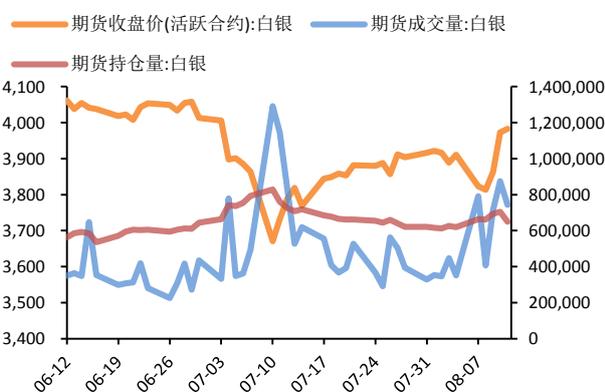
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：外盘黄金期货量价关系（美元/盎司，手）



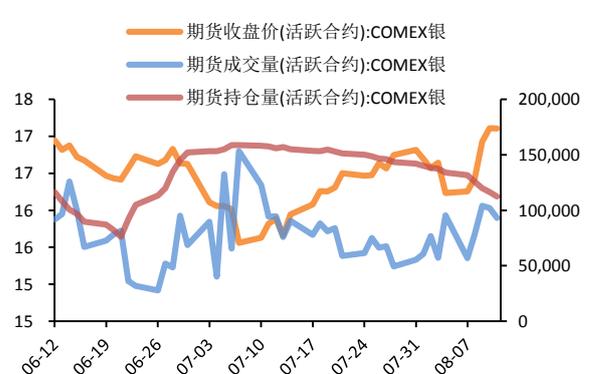
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：内盘白银期货量价关系（元/千克，手）



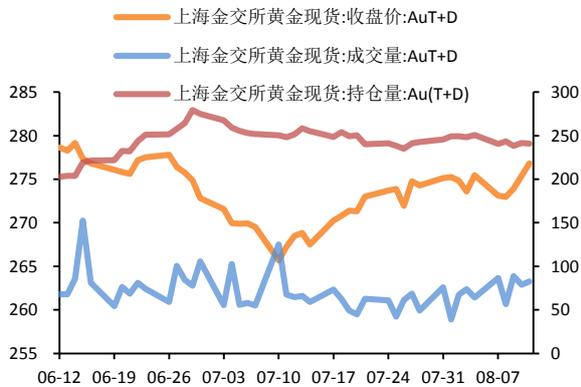
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：外盘白银期货量价关系（美元/盎司，手）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：内盘黄金现货量价关系（元/千克，吨）



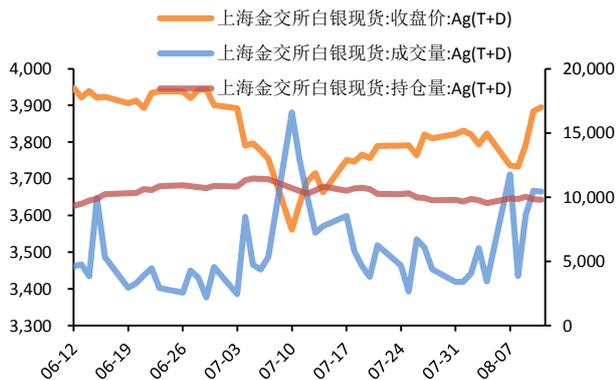
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：外盘黄金现货价格走势（美元/盎司）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：内盘白银现货量价关系（元/千克，吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：外盘白银现货价格走势（美元/盎司）



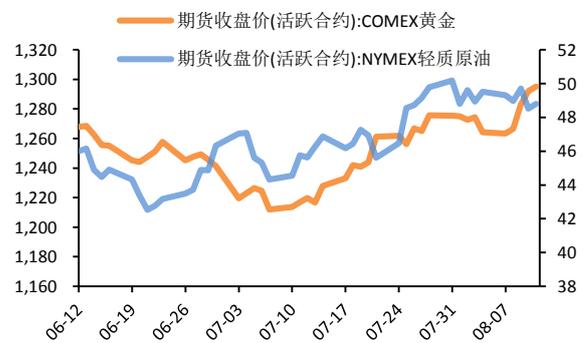
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：金价与美元指数（美元/盎司）



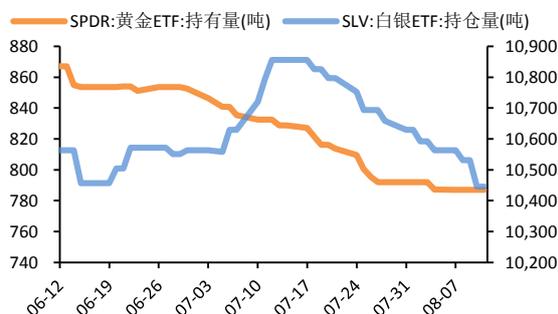
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：金价与油价（美元/盎司，美元/桶）



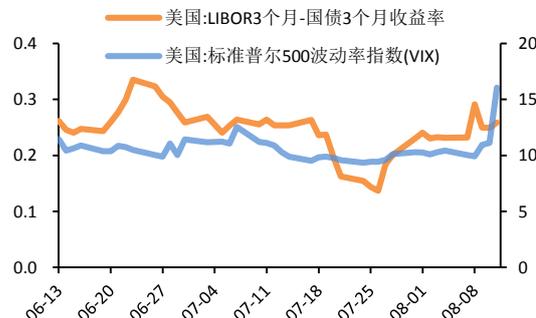
数据来源：Wind，中信建投期货

图 11: 基金持仓 (美元/盎司)



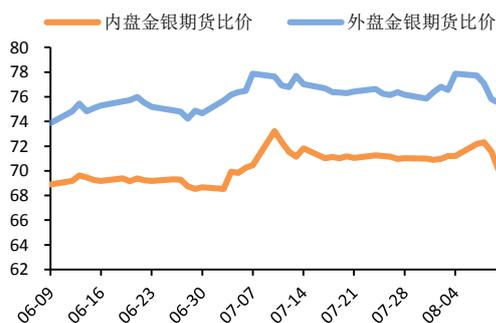
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 12: 市场风险—TED 利差与 VIX 指数



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 13: 金银比价



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 14: 内外盘金银价差 (元/克)



数据来源: Wind, 中信建投期货

二、相关消息

美国方面:

- 美国总统发表对朝鲜的严厉警告

美国总统唐纳德·特朗普周二表示, 朝鲜将“遭遇世界从未见识过的火与怒”——在有关朝鲜飞速进展的导弹计划的新报告出炉后, 特朗普针对这个抱有核野心的国家的论调进一步升级。

- JOLTs 职位空缺数据超预期

美国劳工部发布数据显示, JOLTs 职位空缺人数 616.3 万, 预期 570 万, 前值 570.2 万。数据表明美国就业市场持续向好, 美元迎来一波反弹。

- 美国 7 月 PPI 月率下降 0.1%, 创 11 个月来最大跌幅

8月10日美国劳工局公布的数据显示，PPI月率下降0.1%，创11个月最大跌幅，表明通胀仍将保持温和。尽管生产者物价指数和消费物价指数之间的联系已经减弱，但7月生产者物价下降可能会令美联储官员担忧，他们长期以来一直认为通胀适度是暂时的。

- **美国公布CPI不及预期**

11日美国7月末未季调CPI公布，实际值1.7%，不及预期值1.8%，前值为1.6%。

欧洲方面：

- **英国否认400亿欧元脱欧账单**

英国否认400亿欧元脱欧账单，但表示将公布更详细的脱欧立场，英国表示正准备发表几份声明，内容包括制定新的海关安排计划，以及关于如何解决爱尔兰和北爱尔兰边界的问题。此外，新一轮脱欧谈判将在月底展开。

其他：

- **印度2017年黄金进口量增加至750吨**

印度2017年黄金进口量增加至750吨，增幅达1/3，因珠宝商为即将到来的节日季囤积黄金。珠宝商可能担心高税率提前囤积黄金，意味着接下来几个月进口或放缓。

三、朝美冲突分析

朝鲜核问题本是一个老生常谈的问题，此次冲突仍不例外，围绕着朝鲜的核问题朝美产生了新一轮的冲突。首先，了解一下本轮冲突的历程。

7月29日，朝鲜宣布于昨晚成功进行第二次“火星-14”型洲际弹道导弹试射，导弹最大上升高度为3724.9km，飞行距离为998km，飞行时间为47分12秒，最终准确命中公海目标。据朝中社报道称，此次发射的目的是最终验证可搭载大型重量核弹头的“火星-14”洲际弹道导弹的最大射程等全面技术性特性。

8月5日，针对朝鲜洲际弹道导弹试射行为，联合国安理会一致通过有史以来最严厉的第2371号制裁决议。根据决议，新制裁禁止朝鲜出口煤炭、铁和铁矿石、铅和铅矿石以及海产品，禁止各国接收来自朝鲜新的劳工，这些制裁措施将使朝鲜每年减少至少10亿美元的外汇收入，约占其外汇收入的三分之一。

朝中社报到，朝鲜官方8月7日发表声明，全面反对美国及敌对势力炮制的安理会制裁决议，强烈谴责联合国安理会涉朝决议粗暴侵犯朝鲜自主权，并称会让美国为犯下的恶劣罪行付出千百倍的代价。朝鲜可能会认为，宣布“核武器及洲际弹道导弹拥有国”身份，是对制裁决议的最有力反对。

8月8日，美国媒体援引国防情报局的报告报道，朝鲜可能已经掌握在洲际导弹上装载核弹头的

技术。特朗普随即抛出狠话，警告朝鲜“最好不要对美国作出任何进一步威胁”，否则将面临“前所未见的火与怒”。

8月10日，朝鲜军方宣布，将于8月中旬完成关岛包围打击方案并上报朝鲜核武力总司令金正恩，方案内容包括同时发射4枚中远程弹道导弹打击关岛周边30至40公里水域，导弹将飞越日本上空。11日，朝鲜中央通讯社发文，指责美国是“穷凶极恶的核战狂人”，还点名批评特朗普，说他不排除对朝动武的言论“正在把朝鲜半岛推向核战边缘”。

从现在的局势来看，还没发展到需要打响战争的程度，特别是美国内部，也有很多不同的声音。除非真的是朝鲜突然打击关岛，否则美国主动发起战争的可能性极小，而维持现阶段的“语言冲突”的可能性较大，美方更多的是以震慑为主。朝鲜经过多轮核试验和远程导弹试射，可以说已经初步拥有了一定的核打击能力，轮番的制裁也没有影响朝鲜拥核的决心。而要想解决朝鲜的问题，仍然最后需要回到谈判的道路上来，“制裁-试验-再制裁-再试验”这样的恶性循环已经逐步走到了最后的阶段，就看各方的对话何时能够展开。

当然，若有关朝美冲突继续发酵，甚至发生突发事件，可能将会更大程度影响金融市场，还需要继续关注事件的后续发展。

四、行情展望与投资策略

综合来看，目前贵金属运行在短期内的高位，上方有较大压力。虽然美国就业数据持续向好，但公布的通胀数据仍不能达到美联储的目标，上周美元指数也持续下滑。另外，主导上周金融市场的事件主要是朝美冲突，两方冲突言论不断升级，导致市场恐慌情绪增加，股市普遍下跌，VIX指数大幅上涨，避险资金大量涌入贵金属。后续贵金属的走势在短期内将很大程度由朝美冲突事件的后续发展来决定，因此，需要密切关注。

目前不确定的因素较多，如无特别的事件发生，本周预计黄金将会在高位震荡，本周预计纽约黄金主力合约1712区间为1270-1310美元/盎司，对应沪金主力合约1712区间约为270-285元/克，纽约白银主力合约1712区间为16.4-17.7美元/盎司，对应沪银主力合约1712区间约为3850-4150元/千克。操作上，最好以观望为主，若纽约黄金1712突破1300美元/盎司，或可轻仓试多，若下跌到1280美元/盎司以下，可轻仓试空。

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话：023-86769605

上海世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 8 楼 808-811 单元

电话：021-68765927

长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1# 办公楼-3404 室

电话：0791-82082701

廊坊营业部

地址：河北省廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话：0596-6161566

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区科技路 38 号林凯国际大厦 1604、1605 室

电话：029-68500986

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室

电话：027-59909520

太原营业部

地址：太原市小店区长治路 103 号 1 幢 A 座 9 层 0902 号

电话：18635191917

杭州营业部

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811 室

电话：0571-28056982

济南营业部

地址：济南市泺源大街 150 号中信广场 1018

电话：0531-85180636

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话：0411-84806305

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211 室

电话：0371-65612356

广州营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话：020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话：023-88502030

成都营业部

地址：成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802, 1803

电话：028-62818708

深圳营业部

地址：深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话：0755-33378736

上海漕溪北路营业部

地址：上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9 层 B 室

电话：021-33973869

南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话：025-86951881

宁波营业部

地址：浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 5-5, 5-6 室

电话：0574-89071687

合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室

电话：0551-62876855

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com