



2014年8月3日

贵金属月报

美国经济引擎加速，金银反弹抛空

贵金属分析师：
唐琴

联系方式：18688707180

邮箱：
tangqin@szjqh.com

观点综述：

因美国第二季度 GDP 大幅走强，同时美联储将发布的货币政策声明可能对通胀的基调更为强硬，支撑美元走强，打压贵金属看多情绪。中东及乌克兰地缘政治紧张局势也支撑金价。宏观面的利空及消费方面的不景气使得贵金属维持弱势，贵金属价格很有可能进一步走软。周线图显示金银价格依然在区间震荡。日 K 线各指标显示价格弱势，有望进一步试探 1250 和 19 美元一带。操作上，反弹抛空为主。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjqh.com



7 月行情回顾

7 月金银价格整体呈现震荡偏弱格局，月线纷纷收小阴线。截止 7 月 30 日收盘，COMEX 黄金连续合约报 1283.1 美元/盎司，月初最高试探 1346.8 美元，然后一路震动下行，最低下探 1281 美元，月度累计下跌 3.37%。同期白银表现更为疲软，收盘报 20.4 美元/盎司，月度下跌 3.13%。在外盘走势主导下，国内金银亦走势疲软。黄金主力 1412 合约月度累计下跌 1.86%，收盘报 259 元/克；沪银主力 1412 合约同期下跌 0.28%，收于 4307 元/千克。



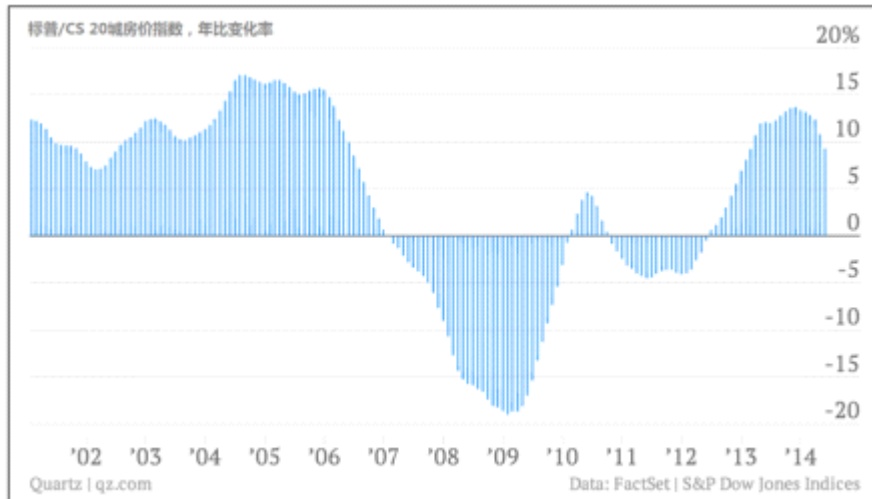
8 月行情展望

一系列经济数据显示美国经济正稳步复苏，美联储可能提早加息，近几个月金银价格双双回落。由于贵金属没有收益率，因此利率上升是重大的利空因素。在强劲的美国经济数据和早于预期的加息前景支持下，美元兑一篮子主要货币表现靓丽，7 月，美元指数涨幅超过 2%，创 2013 年 2 月以来最佳月度表现。美元走强有可能令以美元计价的部分资产承压，贵金属等大宗商品也可能因为美元走强而承压。

美国房价增速放缓。标普/凯斯席勒房价指数报告显示，今年 5 月份美国大城市房价持续上涨了 9.3%，但同比涨幅有所放缓。美国的房价指数喜忧参半。旧房的销售和价格保持上涨，但新房的建筑和销售则表现滞后。与此同时，美国整体经济尤其是就业市场显示出持续和较大的改善。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

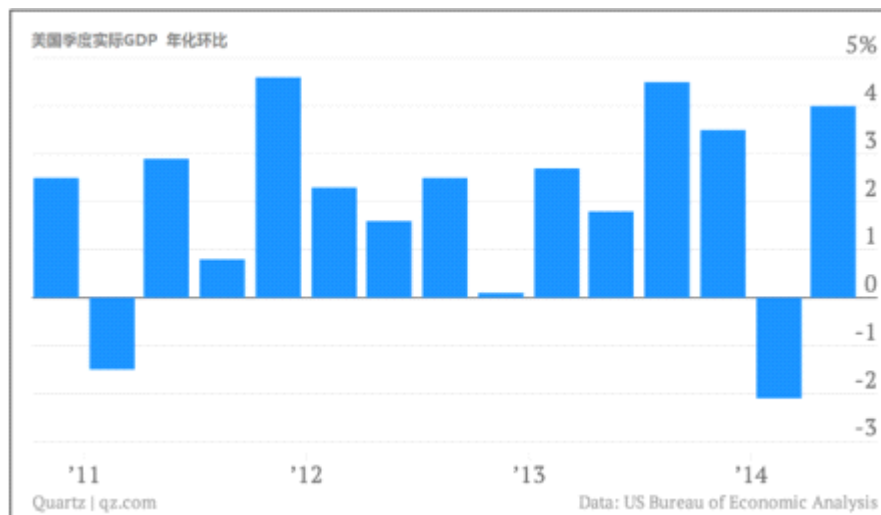
免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



美国消费者信心达到危机后最高。尽管近期美国的就业机会在增多、工资在上升，但消费者并没有因此就认为未来美国的就业岗位和工资会出现大幅增加，大部分消费者依然持观望态度。



在经历第一季度的萎缩后，美国经济在第二季度强劲反弹使上半年经济实现约 1% 的增长，也引发市场关于美国今年下半年经济将持续增长的预期。消费者支出回暖。美国 7 月 ISM 制造业指数 57.1 创 39 个月新高。



以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

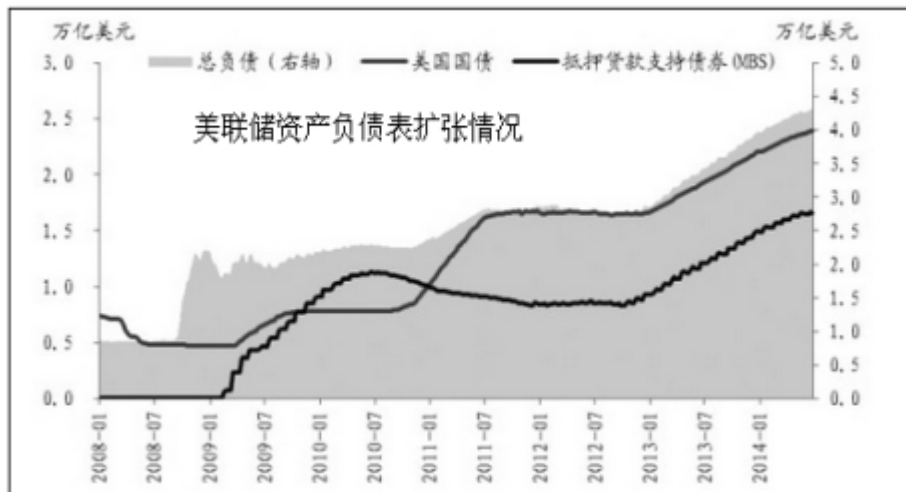
免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



7 月份美国劳动力市场继续改善，连续 6 个月新增非农就业超过 20 万人。7 月是连续第六个月非农就业增长达到 20 万以上。在低通胀环境下，美国就业增长稳健。这种趋势可能使联储保持今年 10 月结束本轮 QE 的步伐，在开始加息以前保持耐性。



美国二季度 GDP 环比上涨 4%，美联储则决定持续缩减资产购买规模。尽管经济数据表现良好，但美元仍存在许多不确定性。美联储将继续仔细地引导量化宽松政策退出。关于美联储加息时点的市场共识正逐步转向 2015 年上半年。



因此，8 月贵金属的价格依然受美国经济数据及其引发的加息预期所主导。再者，现货消费及投资方面的需求也是不容忽视的因素。

中国黄金协会日前发布的统计数据显示，上半年中国黄金消费量达 569.45 吨，受此前“抢金热”透支消费等因素影响，与去年同期相比下降 19.38%。无独有偶，今年以来，白银首饰销售亦比较冷清。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

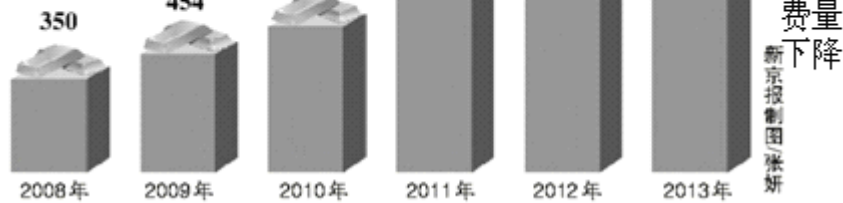
公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.sz.jhqh.com



价去年连续下跌

近6年中国黄金消费量

(单位:吨 数据来源:中国黄金协会)

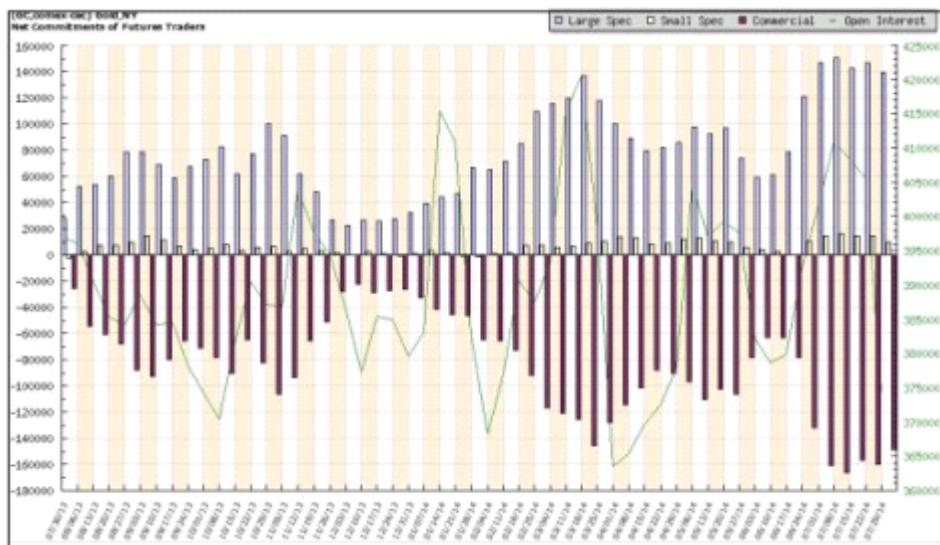


印度方面,贸易数据显示,印度黄金需求在季风季节保持疲软。需求仅有可能在8月中旬节日期间上涨。黄金7月和8月黄金进口可能下降,除非节日期间黄金存在超量需求。全印宝石和珠宝联合会主管BachrajBamalwa表示,6月的库存还在,7月和8月的黄金进口可能降低40-50吨。印度在今年前六个月进口2882吨白银,略低于去年创下的2980吨的纪录。必须注意的是,印度政府在2013年制定了限制黄金进口量的相关政策,印度的黄金消费者被迫加大了白银购买量以代替黄金。因印度迎来婚庆旺季,印度出现了珠宝购买热潮。由于前段时间,国际黄金投资和实物需求相对疲软,这或对印度国内金价走高有一定限制影响。

投资需求方面,首先看美国铸币局金银币销售情况来看,不太乐观。2014年7月该厂金币销量跌至3月来最低水平,而银币销量更是跌至今年低位,因美国经济持续改善,投资者预期短期贵金属价格难以反弹,导致需求下滑。数据显示,7月美国“鹰牌”金币销量共计3万盎司,较6月下滑38%,较去年同期下滑41%,并录得3月来最低水平。与此同时,今年7月美国“鹰牌”银币销量共计197.5万盎司,较6月下降近27%,较去年同期骤降55%,同时也录得2013年12月来的最低水平。美国鹰币7月销量大减,实物需求疲软。

对冲基金和SPDR仍然看淡市场,上周,SPDR一直未有增减仓,而对冲基金则在截至7月29日的当周削减了6993手头寸,显示其看空市场。CFTC持仓来看,截止7月29日以对冲基金为主的大型投机者减持黄金期货净多头6,993手,至净多头139,153手,显示投机者对黄金继续看多的意愿有所减弱。投机类多头减少8855手,而商业类空头大降19,771手,意味着黄金现货商在市场上买入黄金数量减少,做空套保数量下降,总体未平仓合约数量也大幅下降。

投机者黄金期货净多头数量(浅蓝色柱)



以上资料仅用作实际交易之参考,本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信之媒体,但是来源与数据未经独立验证,严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此,金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



历史美国iShares Silver Trust (SLV) 白银ETF持仓量一览

2014-07-25 11:32	10014.63	+25.37吨
2014-07-23 08:28	9989.26	-49.26吨
2014-07-03 08:37	10038.52	-3.95吨
2014-07-01 09:35	10042.47	-64.21吨
2014-06-27 11:18	10106.68	-41.81吨
2014-06-25 07:48	10148.49	-32.85吨
2014-06-23 04:00	10181.34	-44.8吨
2014-06-20 08:25	10226.14	-35.84吨
2014-06-17 08:29	10261.98	-59.74吨
2014-06-12 08:32	10321.72	-32.86吨
2014-06-07 04:00	10354.58	-4.51吨
2014-06-03 07:47	10359.09	+74.69吨
2014-05-23 04:03	10284.40	-35.86吨
2014-05-07 07:00	10320.26	-59.77吨

最后，地缘政治的不可预知性也给价格带来一定不确定性。巴以冲突仍然在持续，以色列与巴勒斯坦哈马斯 7 月 31 日曾同意一项为期 72 小时的停火协议，但双方仅停火仅两个小时后，加沙地带南部的拉法遭以方猛烈炮击，约 50 名巴勒斯坦人死于以方炮火。与此同时，乌克兰和伊拉克国内冲突不断。以上多处地缘冲突依然是提振贵金属尤其是黄金价格不容忽视的因素。

技术分析后市展望

因美国第二季度 GDP 大幅走强，同时美联储将发布的货币政策声明可能对通胀的基调更为强硬，支撑美元走强，打压贵金属看多情绪。中东及乌克兰地缘政治紧张局势也支撑金价。缺乏任何新的地缘危机驱动力来提振黄金避险买需或引燃潜在的供应忧虑。宏观面的利空及消费方面的不景气使得贵金属维持弱势，贵金属价格很有可能进一步走软。月线来看，贵金属下行趋势没有改变。周线图显示金银价格依然在区间震荡。日 K 线各指标显示价格弱势，有望进一步试探 1250 和 19 美元一带。操作上，反弹抛空为主。



以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不承担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhqh.com