



2015 年 05 月 05 日

贵金属月报

## 多空交织前景不明，以偏空对待

贵金属分析师：  
唐琴

联系方式：18688707180

邮箱：  
tangqin@szjqh.com

### 观点综述：

美国一季度实际 GDP 年化季环比初值增长 0.2%，预期增长 1%，去年四季度为增长 2.2%。受天气等暂时性因素影响，预计二季度 GDP 可以反弹。FOMC 政策声明尽管承认经济放缓，并没与释放出任何改变立场信号，这表明美联储仍对加息持开放态度。经济增长已一定程度放缓，但这是受冬季气候暂时性因素影响，预计经济以及就业增长前景稳定，在第一季度放缓之后温和增长。从价格上来看，随着美联储加息预期减弱，美元走软有助于金价上涨，利率声明中并未发出十分鸽派的言论，否则金价难以突破 1225 美元/盎司。黄金在连续两日上涨后承压回落。市场需要等待进一步的经济数据以判断美国经济能否在 2 季度摆脱 1 季度的阴霾。美联储加息是大势所趋，黄金下行趋势难以改变。1225 美元/盎司和 17 美元是金银重要阻力位。黄金仍交投于 1180-1225 美元区间。白银 15.6-17 美元区间震荡。如果金价跌破震荡区间的底部，黄金将进一步下行至 1140/50 的水平；白银则有望下探 15.2/15.3 美元水平。

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。

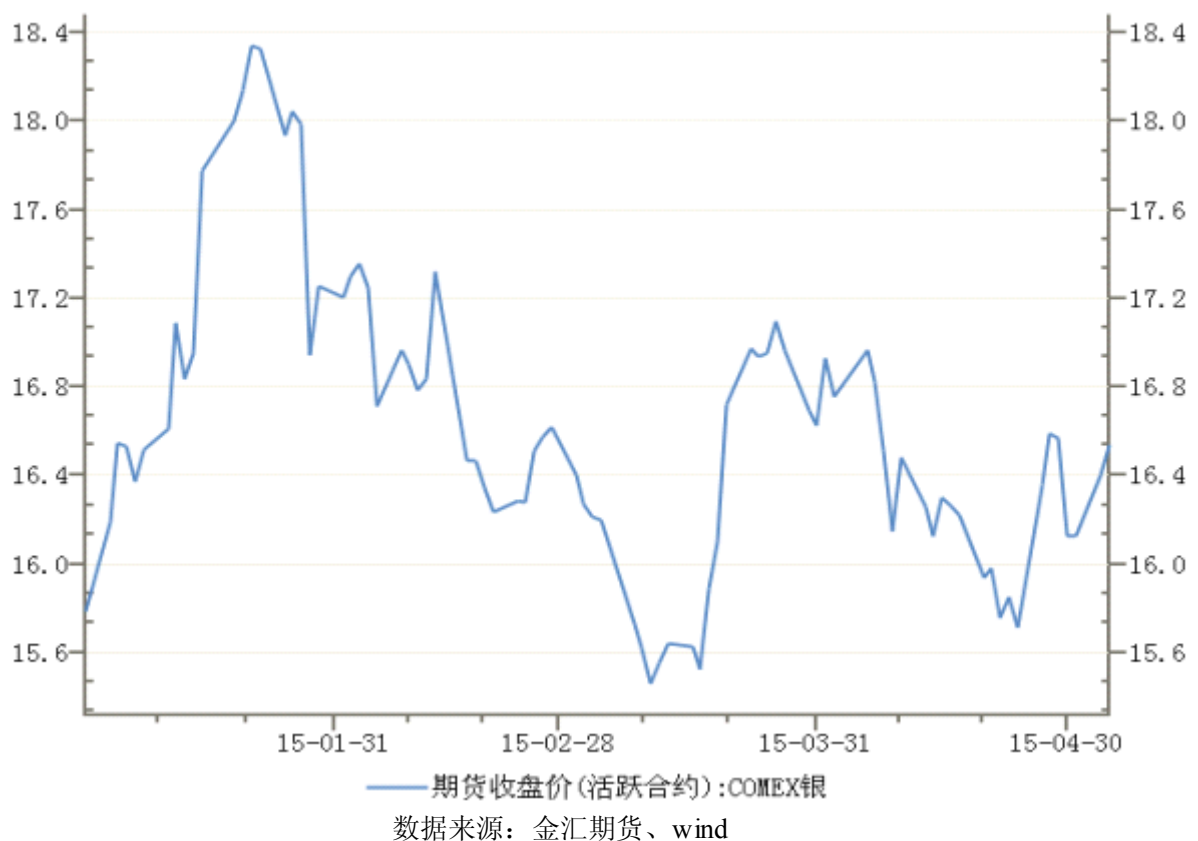
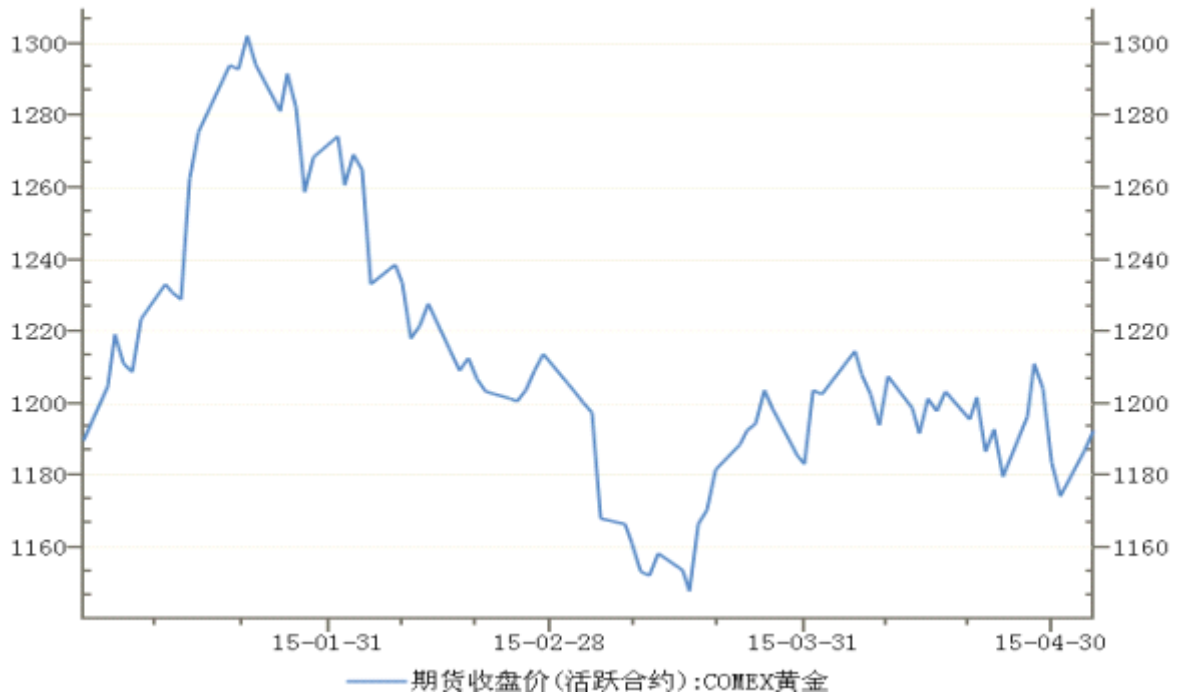
免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

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.szjqh.com



## 4 月行情回顾

回顾整个4月，贵金属市场以一个大涨开始，一个大跌结束。4月黄金市场受到了美国经济数据的很大影响，各国央行的也对贵金属市场推波助澜；地缘政治局势也不遗余力为市场带来震动。整个月金价的波动区域在40美元/盎司左右。截止4月30日，COMEX金价主力合约月末收于1183.5美元/盎司，全月累计涨幅0.03%；白银方面，COMEX银价4月末收跌于16.1美元/盎司，下跌3.19%。



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。



上海期货交易所月度行情:

品种	月开盘价	最高价	最低价	月收盘价	涨跌	持仓量	持仓变化	月末结算价	成交量	成交金额
品种 au										
au1504	240.00	240.00	238.50	238.50	1.50	0	-18	238.50	24	573.30
au1505	237.95	251.00	233.25	236.25	-0.85	6	-44	239.65	482	11549.54
au1506	239.30	244.20	235.50	241.20	3.35	119576	-68950	242.00	3625832	87251101.29
au1507	242.50	244.10	237.50	242.55	242.55	18	18	242.55	274	6595.67
au1508	239.70	244.15	236.40	242.35	4.00	122	-18	243.30	1138	27391.66

品种	月开盘价	最高价	最低价	月收盘价	涨跌	持仓量	持仓变化	月末结算价	成交量	成交金额
品种 ag										
ag1504	3511	3669	3425	3500	-19	1424	292	3465	916	4852.32
ag1505	3563	3796	3410	3578	41	1612	682	3601	8274	43753.31
ag1506	3580	3654	3427	3599	43	346510	-141186	3619	24892580	132281720.74
ag1507	3596	3672	3448	3602	38	1040	458	3621	4912	26415.52
ag1508	3595	3694	3456	3612	9	398	8	3635	822	4409.03
ag1509	3591	3662	3455	3621	45	860	46	3637	4370	23440.89
ag1510	3592	3676	3469	3627	37	1990	-128	3658	2784	15003.85

资料来源: 上海期货交易所

## 5月行情展望

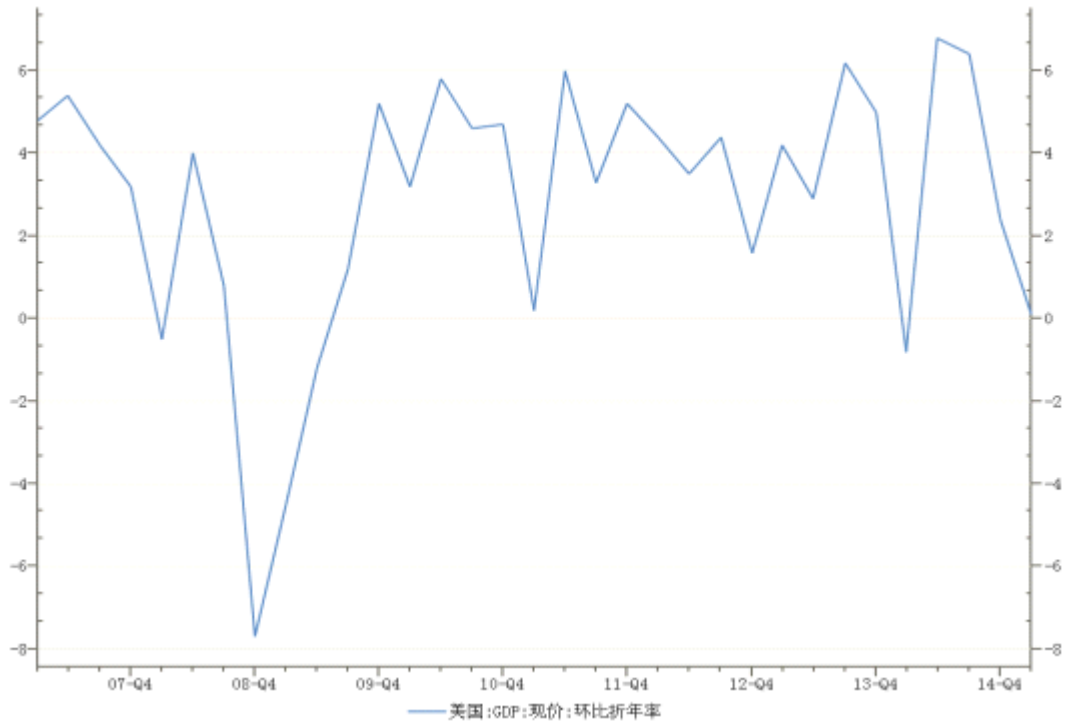
### 美国经济失速

在2014年第四季度增长2.2%之后,2015年第一季度经济增长0.2%,远低于预期1%。今年第一季度美国经济数据疲弱主要源于恶劣天气和西海岸罢工。2010年以来,美国一季度GDP平均增长0.3%,此后三个季度平均增长2.9%。这部分源于去年和今年冬季天气恶劣。上世纪90年代以来,一季度通常有多种季节性因素在抑制GDP增长。如果预测有效,那么二季度随着负面天气影响消失,GDP应该会加快增长。美联储政策制定者表示,一些阻碍美国经济增长的因素将逐渐褪去,未来经济将温和增长。尽管在严冬天气和西海岸港口延误之后,经济有可能反弹,但油价暴跌和美元走强的影响可能会更持久。今年第一季度美国经济数据疲弱主要源于恶劣天气和西海岸罢工,预计今后几个季度会复苏。

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.sz.jhqh.com



数据来源：金汇期货、wind

3月非农就业报告显示，3月非农就业岗位增加12.6万个，为2013年12月以来最低增幅，这是美国经济疲软的最新迹象。休闲和酒店服务行业的就业增长也大幅放缓，暗示冬季的严寒天气可能拖累了招聘。虽然失业率维持在逾六年半低点5.5%，但工作人口减少。就业参与率回落到去年底触及的逾36年低点。美国的就业数据将使美联储(FED)加息时机重新成为市场关注焦点，预计美国4月季调后非农就业人口将增加23.5万人。



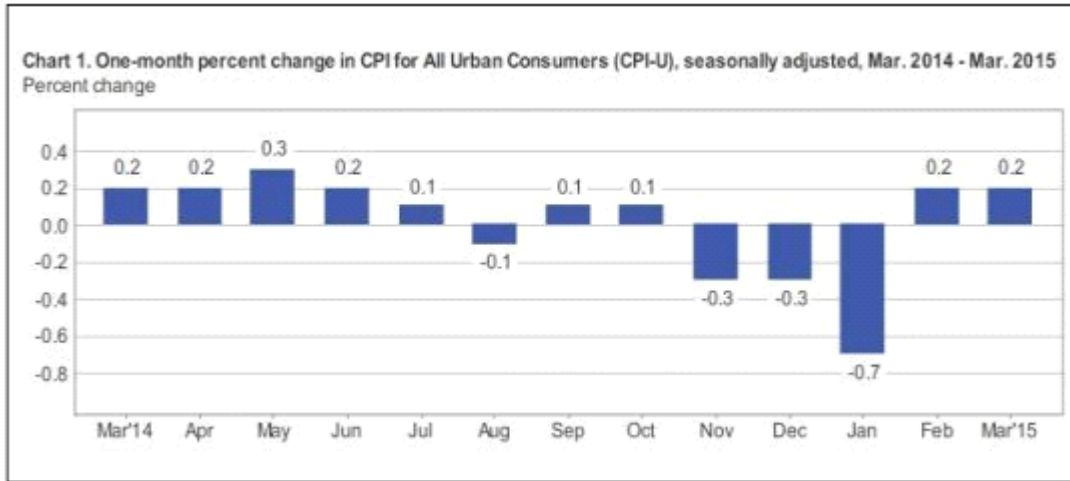
数据来源：金汇期货、wind

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。



美国 3 月 CPI 上升 0.2%，不包括食品和能源在内的核心 CPI 上涨 1.8%，为自去年 10 月以来最大增幅，表明通胀正在逐步企稳。美国核心 PCE 物价指数已经连续超过 30 个月不及美联储 2% 的通胀目标水平。对美联储而言，通胀水平非常重要。如果工资和物价上涨开始加速，就意味着闲置产能开始降低，美联储就会考虑更早地加息。



资料来源：华尔街资讯

美国 3 月成屋销售攀升，3 月 NAR 季调后成屋销售年化月率增长 6.1% 至 519 万户；创下 2013 年 9 月以来最高水平。世界第一大经济体的楼市在经历一季度的黯淡表现之后，开始重新获得复苏动能。



数据来源：金汇期货、wind

进入二季度，美国供应管理协会(ISM)公布的数据显示，美国 4 月 ISM 非制造业指数 57.8，预期 56.2，3 月为 56.5，表明美国 4 月非制造业扩张速度较前月加速，连续第 63 个月扩张。4 月美国密歇根大学消费者信心指数逆转前两个月跌势，与初值一致，升至 2007 年以来第二高，显示了美国消费者对国内金融前景越来越有信心。4 月以来，美国主要经济数据表现备受关注。如果非农和 GDP 在内的核心数据均出现明显下滑，将引发了市场对于美联储加息预期的降温。

### 美联储加息时间不定

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。



美国第一季度经济放缓使得许多投资者相信美联储不会在6月会议上收紧货币政策。4月会议声明中，美联储对今年6月开始加息仍持开放态度。但分析人士大多认为，因为已出现一系列明显疲弱的经济数据，6月看来越来越没有可能行动。

从价格上来看，随着美联储加息预期减弱，美元走软有助于金价上涨，利率声明中并未发出十分鸽派的言论，否则金价难以突破1225美元/盎司。黄金在连续两日上涨后承压回落。市场需要等待进一步的经济数据以判断美国经济能否在2季度摆脱1季度的阴霾。

近期动向来看，克里夫兰联储主席梅斯特和旧金山联储主席威廉姆斯近期均表示，美联储很可能最早在6月升息，只要经济数据一如预期从低迷的第一季当中回归强势。

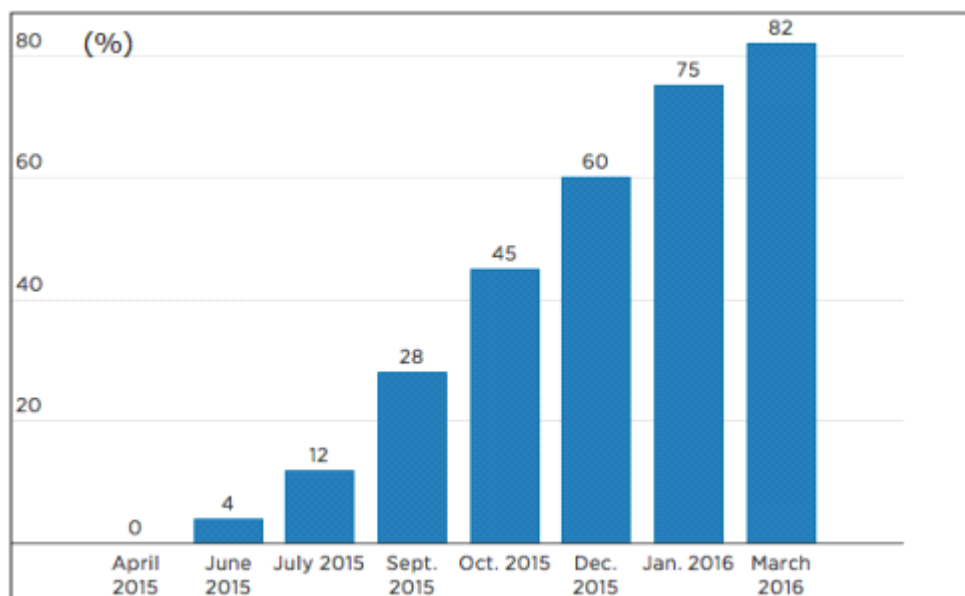
当前利率期货市场情况显示，交易员几乎全部认为6月升息机率不大，预测美联储要到12月才会实施2006年以来的首次升息。

芝加哥联储主席埃文斯近日重申，2015年没有加息的迫切需要，或许直到2016年初加息才适宜，过早加息会带来重大风险，几乎没有什么好处。然而，尽管埃文斯倾向于晚些加息，但他也表示，若升息步伐和缓，即便较早升息也可能支撑经济。

但旧金山联储主席威廉姆斯称，有理由对美国经济感到乐观，预计失业率将在年底将至5.0%以下或更低。

芝加哥联储主席 Charles Evans 认为，美国一季度经济疲软是暂时的，需要等待明确信号才能加息，外加通胀处于低位，明年初加息可能是合适的。

投资者关注美国许多关键性指标以决定加息的早晚。包括美国失业率、就业增长、零售销售等。芝加哥商品交易所根据期货的价格预测了美联储在各个月加息的可能性。如下图：



资料来源：CME Group

进入5月，美国经济数据将继续左右投资者对美联储加息的预期。只要加息的结果没有最后落地，那么较好的经济数据则促使市场加息预期的强化，从而不利于金价；反之则相反。5月重点关注数据依然是非农就业，就业数据的好坏也将直接影响市场对于美国经济复苏动能的表现。

### 欧洲经济慢复苏

3月欧洲央行(ECB)宣布维持指标利率于纪录低点0.05%不变，符合市场预期。欧洲央行行长德拉基在新闻发布会上表示，QE措施正在顺利实施之中，央行的刺激政策必须完整执行才会奏效。他同时指出，欧元区经济复苏获得动能，并将进一步扩展和走强。对于欧元汇率方面，德拉基认为目前讨论欧元水平为

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.sz.jhqh.com



时尚早。总体来看，德拉基的讲话仍偏于温和，他一方面强调 QE 将会完全实施，另一方面也肯定了欧元区经济的复苏势头，并否认了进一步下调存款利率，因此对于欧元的影响偏于中性。

在欧洲央行今年 3 月启动 QE 后，4 月欧元区 PMI 并未显示二季度 GDP 增长会更强劲的迹象，而是与一季度 0.4% 的 GDP 增长表现一致。欧元区经济复苏还需成员国结构性改革加持。欧盟上调欧元区 GDP 增速预期，欧元贬值和欧央行 QE 效果或将表现在实体经济中。虽然 4 月欧元区综合 PMI 环比下滑，但仅略低于 3 月的 11 个月来最高水平，且略高于初值，制造业与服务业均处扩张区间，服务业扩张速度仍略超过制造业。欧盟发布的报告显示，将 2015 年欧元区 19 国 GDP 整体增长由 2 月预期的 1.3% 上调至 1.5%。2016 年预期维持在 1.9% 不变。失业率方面，欧盟预计现水平将维持很久，2015 年预期为 11%，2016 年或将稍降至 10.5%。通胀方面，据欧洲统计局公布初值，4 月欧元区调和物价指数（HICP）同比零增长，符合预期，3 月下降 0.1%。4 月核心 HICP 同比增长 0.6%，与预期一致，增速持平 3 月。

欧元区整体经济复苏仍然“脆弱”，由于“改革节奏的放慢会使家庭和企业信心下挫”。在欧洲央行上月 QE 的推动下，欧元区通胀率止住了下行的势头，4 月如市场预期告别负增长。

### 希腊改革难落实

在希腊现金储备愈发吃紧之际，希腊左翼政府与国际债权人的谈判在部份领域虽然取得一些进展，但在养老金及劳动力改革上存在庞大的歧见，持续拖累谈判的进度。

希腊政府发言人 Gabriel Sakellariadis 警告称，尽管希腊意图遵守债务协议，包括在 5 月向国际货币基金组织 (IMF) 交付近 10 亿欧元，然而该国在本月底前仍需新的资金挹注。鉴于债权人规定，希腊需要实施所有改革措施才能得到新的救助金，希腊希望谈判取得的进展，能够为欧洲央行允许希腊银行业者购买更多短期国库券，进而缓解政府现金紧张局面铺平道路。

希腊调整后的谈判团队，与欧盟、欧洲央行和 IMF 的谈判代表，即“布鲁塞尔集团”自上周四以来一直在就临时协议进行密集会谈。谈判目标是达成技术层面的协议，从而能够让欧元区成员国财长在 5 月 11 日会议上宣布，存在成功完成救助评估的前景。但双方仍在一些问题上存在分歧。

希腊要在 5 月 12 日前偿还 IMF 总计 9.7 亿欧元贷款。希腊一直从市政当局和政府实体借钱来偿债。进入 5 月，希腊问题还将持续影响欧元表现及投资者情绪。

### 亚洲消费疲软

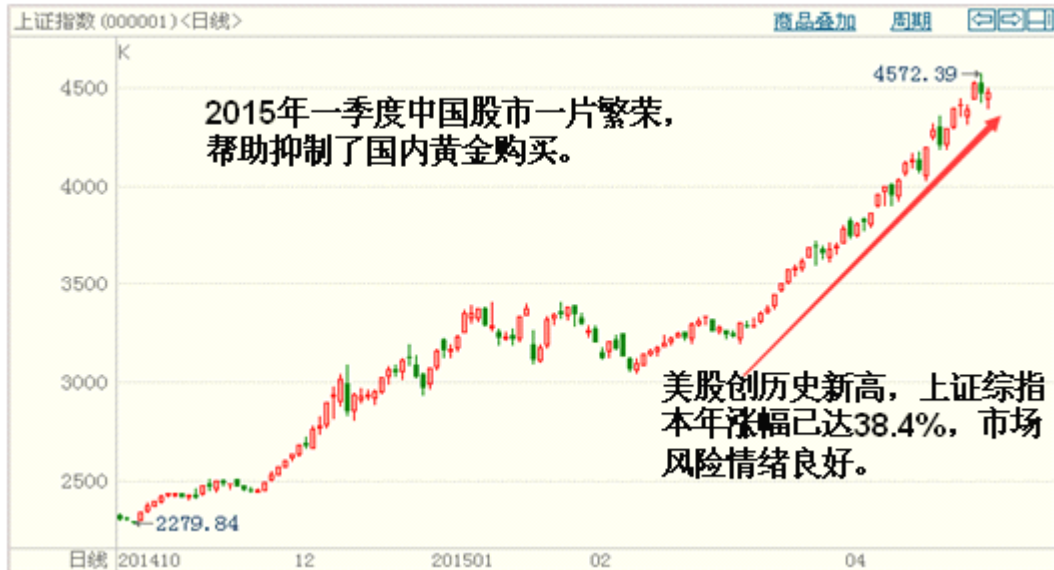
美联储升息时间也会对黄金有所影响，当升息时间确定后，市场的不确定因素会减弱，可能会触发金价的上行。对于后市金价预期，市场对美联储新的利率政策有期待，因此这一因素已经体现在了金价中。

中国股市的上涨使得中国国内的黄金购买受到影响，散户投资下降了 10.5%。金饰需求同比下降 12.4%。内需疲弱致使中国制造业环境进一步恶化。4 月汇丰中国制造业 PMI 终值降至 48.9，创一年新低。重要的中国市场对首饰、金币和金条需求疲软，助推国际实物黄金购买量在第一季度下滑 9%。黄金矿业服务公司季报称，今年第一季度中国首饰消费下滑 12%，对金币和金条的投资下滑略逾 10% 至 56 吨。中国的黄金需求已经从 2013 和 2014 年初的白热化水平降温。据香港统计局周二 (4 月 28 日) 公布的数据，中国内地 3 月从香港进口的黄金规模降至 61.8 吨，环比下降 7%，同比更是大跌 23%，且录得连续 2 个月下滑。根据瑞士海关的数据，3 月瑞士向中国内地出口了 46.4 吨黄金，可见需求仍然强劲。中国黄金需求很可能因为投资者都去买股票而遭到打击。

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) 与伤害并不负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



数据来源：博弈大师、金汇期货

中国和印度最近几年互争成为全球最大黄金消费国。印度金饰需求受到一季度降雨的影响，印度一季度珠宝消费增加 2%，但中国、土耳其、北美和中东的珠宝消费疲软导致全球珠宝购买量减少近 7%。印度的黄金投资需求大减 31%至 2009 年以来最疲弱水平。预计今年全年不会呈现这种趋势。近期，印度的雨季对印度农民收入产生影响。据印度政府称，有 850 万公顷的庄稼受到此次雨季的影响。印度农民的可支配收入在今年有所下降，印度的黄金购买量有所减少。印度黄金和首饰协会的副主席 Prithviraj Kothari 表示，雨季影响下，印度国内黄金需求能下降到 700 吨。

全球金币和金条的整体投资需求减少 17%，录得 2009 年以来最疲弱的第一季度水平。美国一季度实物黄金需求也降至 2007 年以来当季最低水平。第一季度各大央行的购金量也减少至 90 吨，上年同期为 124 吨。整体实物黄金需求减少 9%至 990 吨。

白银方面，2014 年，白银供应量达到 2010 年以来高位 10.6 亿盎司，因据信矿业产出已经触顶，而银废料供应下降 13%至 1.69 亿盎司，为 1996 年以来最低，且连续第三年下降。调查预计，全球白银供应已连续 12 年持续增长的趋势将在 2015 年被打破，预计白银产量降幅将高达 4%。

2014 年实货白银需求降至 10.7 亿盎司，较 2013 年下降 4.1%。由于价格较低，不排除今年饰品、银器、银币和银条需求会上升。数据显示，不包括中国在内的饰品消费量增加 12.9%，或 1930 万盎司，若中国购买量反弹，可能提振白银需求。

### 价格下挫厂商削减生产成本

在目前金价仍然处于低迷的状态的情况下，黄金矿企也继续在艰难状态中，不过有几家矿企却达到了非常低的全部维持成本(AISC)。数据显示，St Barbara 今年第一季度的 ASIC 为 798 美元/盎司，比 2014 年第四季度的 1042 美元/盎司下降了 23%。Resolute Mining 今年一季度 ASIC 为 918 美元/盎司，比 2014 年第四季度的 1134 美元/盎司下降了 19%。Newcrest Mining 今年一季度 ASIC 为 946 美元/盎司，比 2014 年第四季度的 963 美元/盎司下降了 2%。与之对比的是 Evolution 和 Northern Star Resources，这两家的 ASIC 分别上涨了 3%和 9%。St Barbara 的 Gwalia 金矿一季度产量达到了 7.7 万盎司，环比增长 12%。该矿企今年全年的产量预期也增加了 3 万盎司，增长 12%。

随着黄金价格的下挫，生产企业借助于削减成本来扩大企业盈利。而对于一些生产成本控制能力较差的企业，尤其是小的矿厂，更多的是靠削减产量来控制企业的亏损。可以说，价格的下挫，对于企业的生产有一定的抑制作用。产量削减对价格的进一步价格起到了一定的缓冲作用。

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)与伤害并不负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

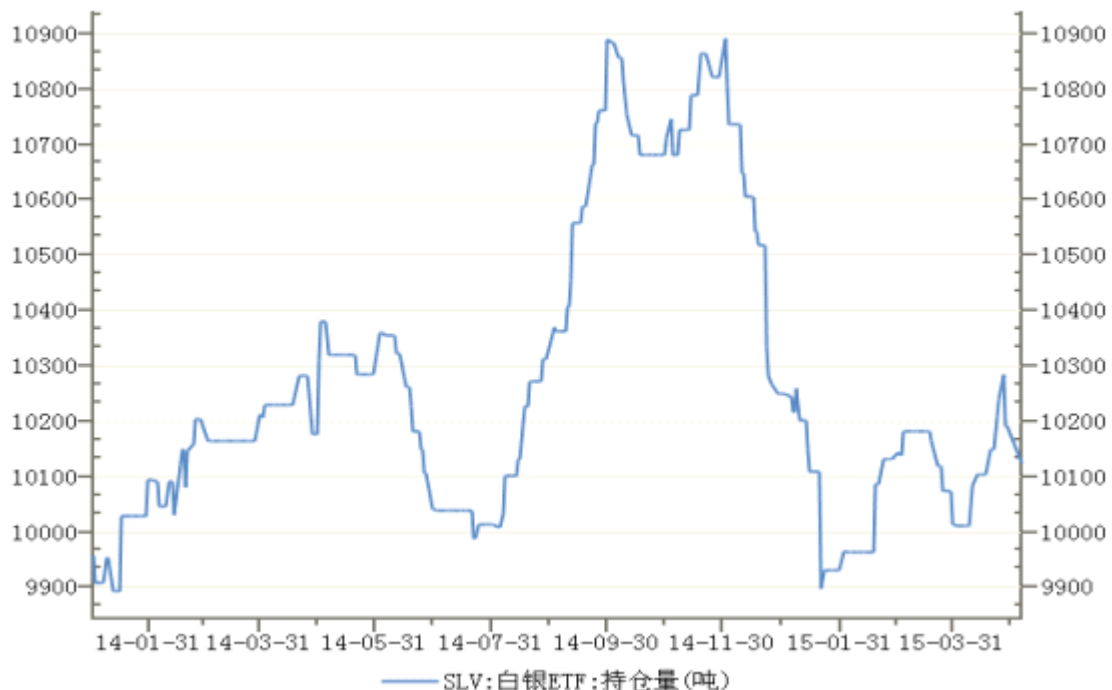
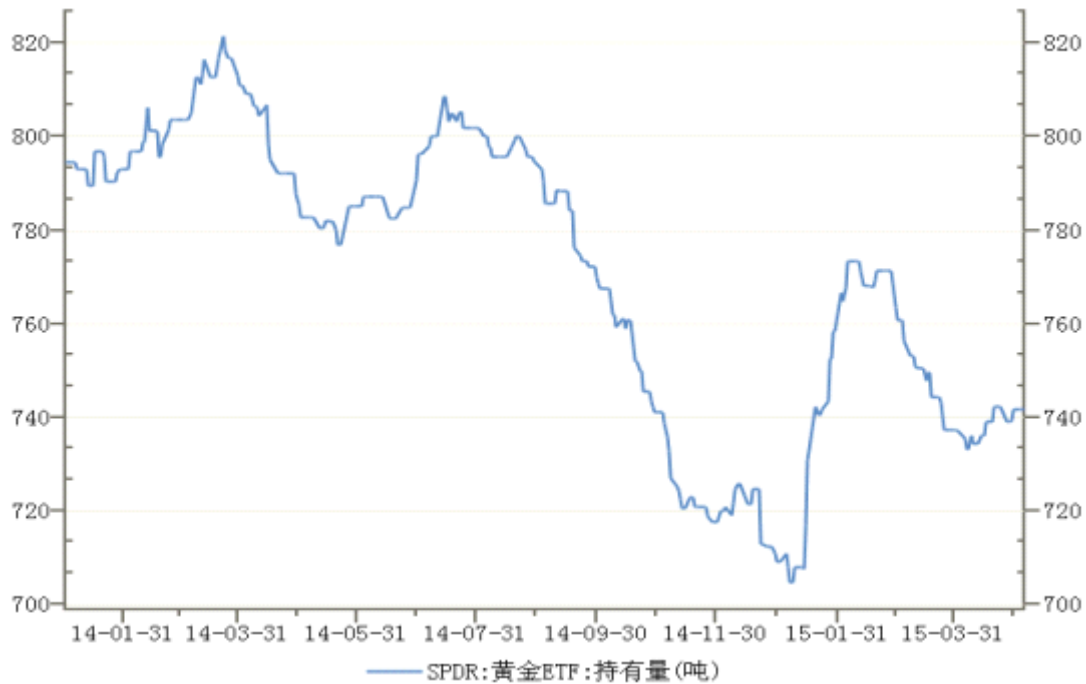




### 投资情绪及资金流向

刚刚过去的4月中，黄金ETF显现出了一些流入。SPDR黄金ETF在4月总共流入了2.12吨，比3月有显著上升。3月中该ETF流出量达到26.25吨。今年至今，SPDR黄金ETF仍然处在流入状态中，而这主要还是受到1月和2月大幅流入的影响。SPDR黄金ETF在4月有净流入量，总持有量从月初的737.24吨增加到了月底的739.36吨，增持了2.12吨。而去年4月SPDR黄金ETF流出了25.14吨。

目前SPDR黄金ETF的总持有量为741.75吨，比年初的709.02吨增持了32.73吨。在金价低迷的状态中，ETF却有相对稳定的流入，这表明了投资者们认为低价的环境是买入机会。短期而言，仍然有不确定性，因投资需求在和金价走低的预期对抗。全球最大白银ETF iShares 白银ETF当前持仓为10191.78吨。4月总流入117.72吨。



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。

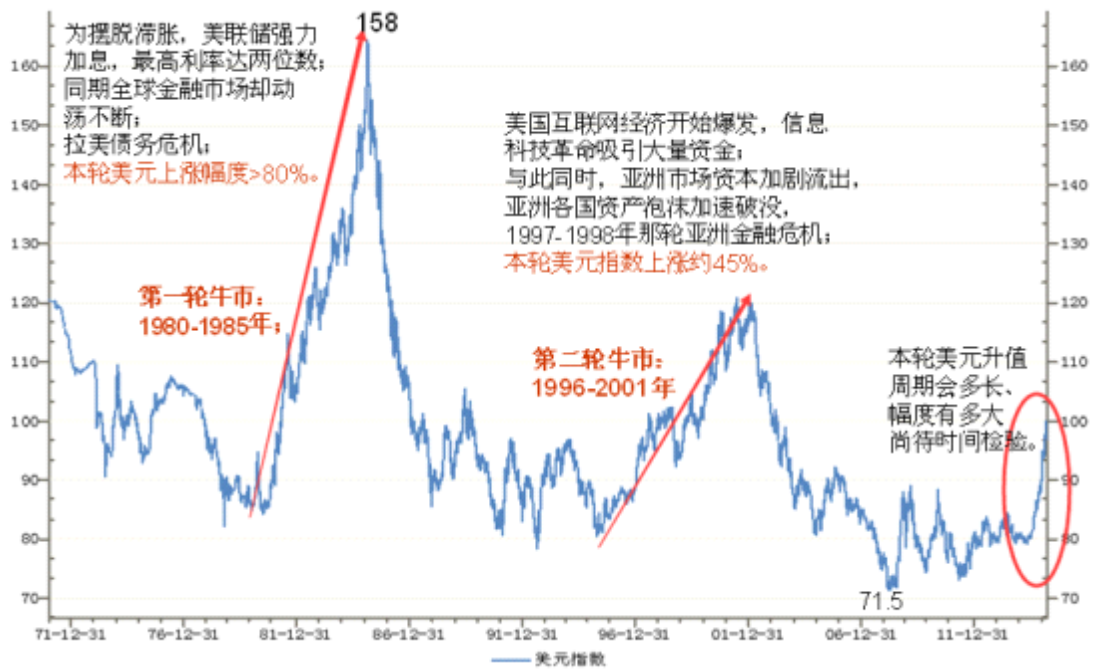


美国商品期货交易委员会(CFTC)周五(5月1日)发布的报告显示,投机者持有的黄金净多头进一步增加 2187 手合约,至净多头 60653 手合约,表明投机者看多黄金的意愿进一步增强。

美国商品期货交易委员会(CFTC)周五(5月1日)发布的报告显示,投机者持有的白银净多头进一步减少 3529 手合约,至净多头 5530 手合约,创逾五个月新低,表明投机者看多白银的意愿继续降低。

### 相关性与金银比

黄金和美元之间一直有逆相关的关系。从美元的走势来看,目前似乎进入了第三轮的牛市,反弹空间仍存想象。通常而言,美元指数走强,金价会受到打压。然而,近期黄金与美元的负相关关系变得没有那么明显。自3月中旬以来,美元下跌了6%,金价在同期却只有2%的涨幅。从美元和金价走势对比来看,自4月13日两者都有下行,金价跌至支撑水平,而美元则差不多完成了自高点以来的修正,目前两者都更接近低水平。不过,中长期的负相关性依然存在。美元的牛市再次抑制了贵金属价格。



数据来源: 金汇期货

从金银比来看,在4月大部分时间中,银价的表现都不如金价。金价/银价在上涨,接近75的高水平。不过自4月中,金价/银价开始有所下行,这或许暗示银价将慢慢表现超过金价。从基本面来看,因白银有更多工业应用,在全球经济增长的情况下,白银应该有比黄金更好的表现。今年金价/银价可能会进一步下跌,未来白银的表现或许好于黄金。

### 技术分析 with 操作建议

美联储升息的时间将成为短期内主导贵金属价格的影响因素,并且预计第一次升息在9月的概率偏大。总体看,在没有稳固利多支撑和长期利空因素持续作用的情况下,贵金属本月有望重拾跌势。

技术上看,短期金价突破1200美元/盎司带来了更多技术面的买盘。金价近期受限于一个多月以来的震荡区间,一直围绕1200美元上下20美元间震荡。金价在4月24日测试了1142-1225反弹的61.8%分割位1174美元支撑后,重新回到震荡区间。5月1日,形成一个假突破,但很快又收回1180美元之上。白银方面,依然处于三角形震荡区间。主要经济体货币政策保持宽松,油价反弹提升通胀预期,对贵金属价格存在一定支持作用。但关注到多国经济增速尚未修复,对通胀前景尚不宜期待过高。对贵金属而言,事件因素短期影响弱化,价格缺乏进一步支持。政策预期对白银工业需求方面存在支持,但实施效果有待观察,下游需求量很可能不会出现太明显的增加。多空因素交织但变化不大,总体空头趋势没有改变。

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)与伤害并不负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



短期趋势方向仍不明朗。策略上，短线投机主要关注阻力位附近偏空机会。如果金价跌破震荡区间的底部，黄金首先看向年内低点 1140 美元；白银则看向 15.2/15.3 美元附近。



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。