



深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITES & FUIURES

Nonfemet

Nonfemet

Nonfemet

Nonfemet

Nonfemet

Nonfemet

美元指数上升，银价承压回落

观点综述：

美元年内加息预期增强，美元指数重新回高位，导致10月银价出现较大幅度下跌。英镑在英国脱欧后经济前景不明，欧元受量化宽松预期延长影响，预计均相对美元维持弱势，美元指数将在高位维持。欧元区银行业信用风险始终难以解决，美国总统选举丑闻频出一波三折，这类风险事件或提升市场避险需求。预计11月银价偏弱震荡。

报告日期：

2016-11-01

报告类型：

月度报告

贵金属分析师：

张烨

联系电话：

0755-83472566

联系邮箱：

zhangye@szjhqh.com



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



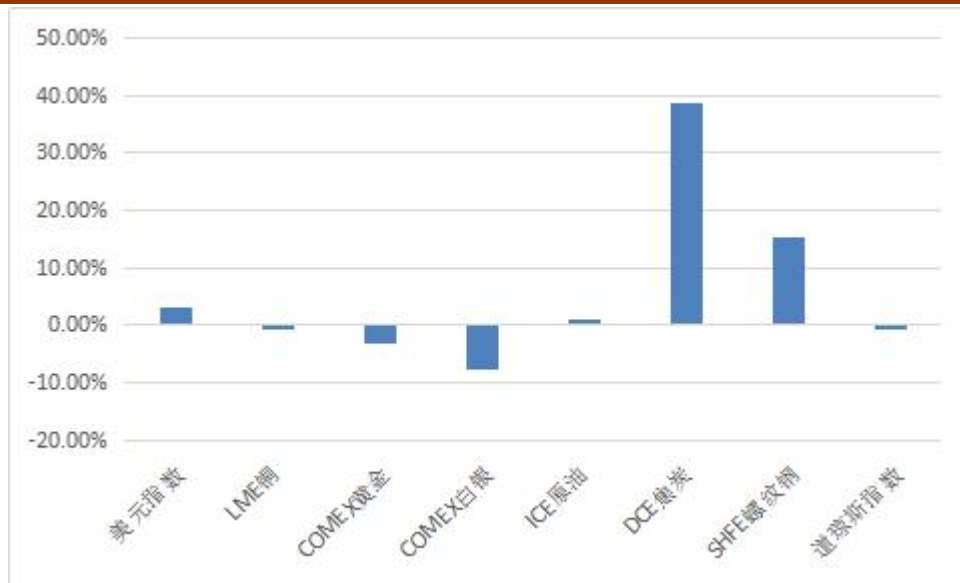
行情回顾及市场表现

10月初国庆假期期间，外盘贵金属价格大幅下挫，美元指数走强。假期结束国内开盘后，银价大幅低开。随后整体呈小幅震荡上涨趋势，补回一定的跌幅。截止10月28日，COMEX白银主力合约报收于17.76美元/盎司。国内方面，沪银主力合约跳空低开后小幅震荡回升，截止10月31日收盘，国内白银主力合约报收4080元/千克。COMEX黄金主力合约报收于1276.0美元/盎司；国内黄金主力合约报收279.35元/克。10月内外盘白银期货均大幅下降。

10月金银市场表现

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅
美元指数	95.56	99.12	95.46	98.30	0.43	0.45%
COMEX 黄金	1321.0	1322.6	1243.2	1276.0	-42.8	-3.25%
COMEX 白银	19.260	19.385	17.115	17.755	-1.490	-7.74%
上期所黄金主力	273.60	281.35	272.35	279.65	-5.65	-1.98%
上期所白银主力	3952	4100	3952	4080	-186	-4.36%
金交所 Au (T+D)	272.50	280.50	271.03	278.82	-5.97	-2.10%
金交所 Ag (T+D)	3920	4059	3901	4043	-166	-3.94%

图1：10月市场行情对比汇总



资料来源：Wind、金汇期货

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。



宏观热点分析

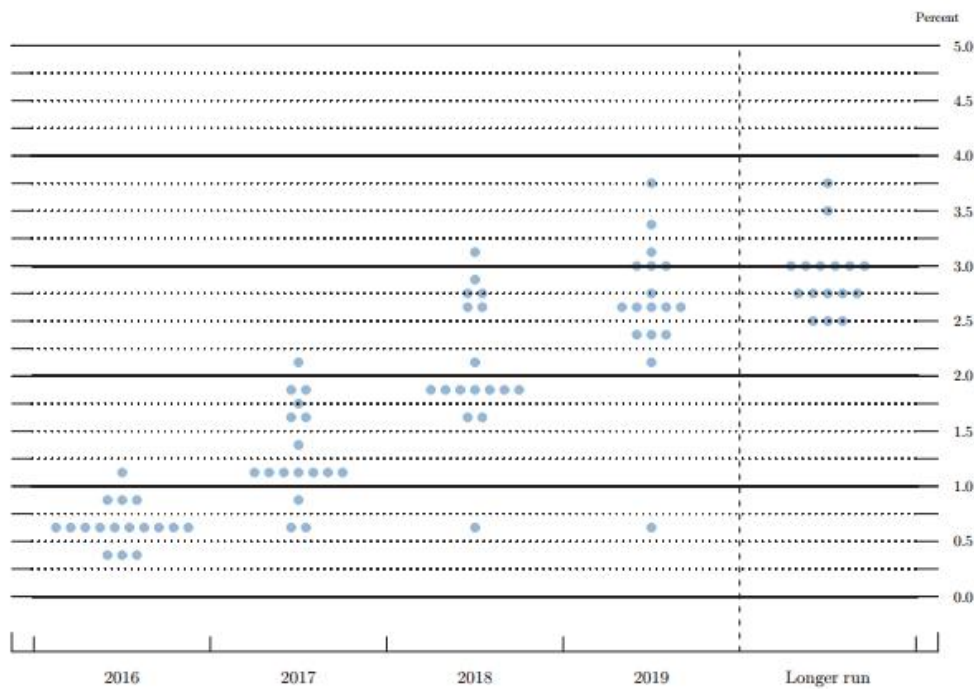
加息预期增强，美元指数回归高位

本月公布的 FOMC 9 月会议纪要显示年内还应有一次加息。9 月会议中以 7 票赞成，3 票反对通过了维持利率不变的决定。反对的主要观点一是考虑到市场对于 FOMC 的信任，二是前期加息推迟会影响后期加息的节奏，对于经济产生负面影响。同时纪要也披露出了一些细节问题，比如关于推迟加息“等待更多的证据”，FOMC 未来决策取决于当前的累积的就业增长等利好是否能保持下去，而不是根据某次当期的数据变化做决定。

此次纪要公布的利率预测点阵图显示，17 位成员中 3 位认为至 16 年底利率应保持不变，10 位认为利率应在 0.5%-0.75% 区间，3 位认为利率应在 0.75%-1.00% 之间，一位认为利率应在 1.00%-1.25% 之间。17 位当中 10 位具有投票权，如果成员们的观点不集体发生重大转变，即使 3 位支持利率不变的成员全部参与投票，也将以 7:3 的结果通过加息。

同时从当前点阵图来看，如果 16 年内顺利加息一次至 0.50%-0.75%，17 年预计将会有 2 次加息，在 17 年底联邦基金利率将达到 1.00%-1.25%。

图2：9月FOMC利率预测点阵图



资料来源：September 21, 2016 FOMC minutes

欧元区缓慢复苏，宽松政策或长期持续

欧元区三季度 GDP 季环比初值 0.3%，预期 0.3%，前值 0.3%；欧元区三季度 GDP 同比初值 1.6%，预期 1.6%，前值 1.6%。同时，据欧洲统计局，欧盟 28 国三季度 GDP 季环比初值 0.4%，同比初值为 1.8%，均与前值持平。欧元区 10 月 CPI 同比初值 0.5%，预期 0.5%，前值 0.4%。欧元区 10

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



月核心 CPI 同比初值 0.8%，预期 0.8%，前值 0.8%。

数据显示出欧洲央行的宽松措施已经取得一定成绩，GDP 实现了虽然缓慢但稳定的增长。通胀率虽然离 2.0%目标仍然较远，但已创下逾两年新高，主要得益于能源类价格的同比降幅缩小。CPI 统计中占比重最高的服务业价格增速达到 1.1%，为所有类别中最高；一直“拖累”CPI 的能源类价格同比增长率，由于上一年同期的低油价影响，在今年四季度和明年一季度也将有所缓和；食品、酒和烟草类价格则同比增幅较 9 月有所下降。

图3：欧元区10月CPI初值

	Weight (%) 2016	Oct 2015	May 2016	Jun 2016	Jul 2016	Aug 2016	Sep 2016	Oct 2016
All-items HICP	1000.0	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.4	0.5e
All-items excluding:								
> energy	902.6	1.2	0.8	0.9	1.0	0.9	0.8	0.7e
> energy, unprocessed food	828.5	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7e
> energy, food, alcohol & tobacco	707.3	1.1	0.8	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8e
Food, alcohol & tobacco	195.3	1.6	0.9	0.9	1.4	1.3	0.7	0.4e
> processed food, alcohol & tobacco	121.3	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5e
> unprocessed food	74.1	3.2	1.5	1.5	2.9	2.5	1.1	0.2e
Energy	97.4	-8.5	-8.1	-6.4	-6.7	-5.6	-3.0	-0.9e
Non-energy industrial goods	265.5	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3e
Services	441.8	1.3	1.0	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1e

资料来源：华尔街见闻

欧洲央行在 10 月会议上维持三大利率不变，维持每月 800 亿欧元购债规模不变。同时，欧央行既没有调整 QE 规则，也没有宣布延长 QE。欧洲央行将于 12 月 8 日召开下一次货币政策会议，并决定是否延长资产购买计划，当前资产购买计划将在明年 3 月截止。市场预计届时欧元区将延长 QE，对美元指数形成支撑，压制银价。

人民币贬值压力，流动性持续趋紧

前期预测的第四季度国内流动性趋紧已初步显现，10 月中下旬以来资金面明显趋紧，短期利率不断上行。首先，前三季度经济平稳增长 6.7%，四季度的增长已基本无压力，继续宽松的政策已无太大必要。其次，近期美元指数走强，人民币兑美元汇率持续贬值，宽松的货币政策将加剧贬值压力。预计货币政策继续维持稳健中性，短期内资金偏紧的态势将延续，银价将继续承压。

行业资讯及持仓分析

市场热度下降，看空情绪增加

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.sz.jhqh.com



截止10月27日，全球最大白银ETF iShares Silver Trust持仓量11,218.19吨，较9月30日下降51.85吨。

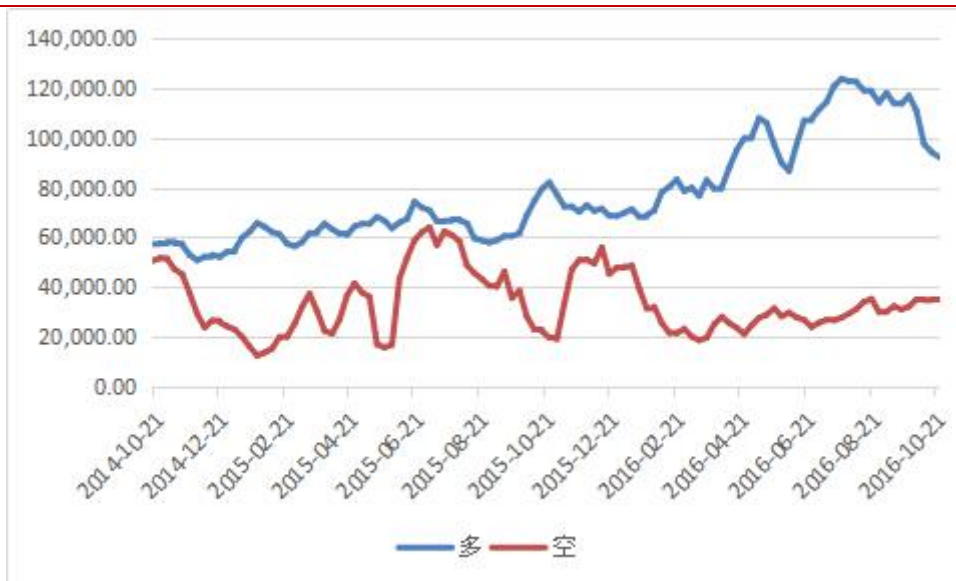
图4：iShares Silver Trust持仓量（吨）



资料来源：Wind、金汇期货

截止10月18日，COMEX白银投机持仓多头92,213手，空头35,140手，较9月27日分别减少24,735手和增加3,054手。多头持仓在9月末达到高点，进入10月后快速下降，而空头持仓稳中小幅上升，意味着市场看多情绪减弱。

图5：CFTC投机持仓



资料来源：Wind、金汇期货

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。



受国庆假期休市影响，9月末部分投资者选择轻仓过节，加之假期期间外盘大跌，上金所开市后大幅跳空低开，吸引大量多头入场，持仓量较9月末大幅增加。上海黄金交易所Ag(T+D)合约持仓量6,524,814手，较9月30日增加1,517,010手。但10月日均成交量约391.72万手，较9月下降约27%，显示出市场交投气氛显著下降。

图6：Ag(T+D)持仓量



资料来源：Wind、金汇期货

技术分析及后市展望

美元年内加息预期增强，美元指数重新回高位，导致10月银价出现较大幅度下跌。英镑在英国退欧后经济前景不明，欧元受量化宽松预期延长影响，预计均相对美元维持弱势，美元指数在将在高位维持。欧元区银行业信用风险始终难以解决，美国总统选举丑闻频出一波三折，这类风险事件或提升市场避险需求。

预计11月银价偏弱震荡。操作上建议空头持有，120日均线有效突破后可止损。

上期所白银1612合约

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



K MA5:3489.8000 MA10:3480.7000 MA20:3496.6500 MA40:3449.2750 MA60:3404.1000



上期所黄金1612合约

K MA5:265.7500 MA10:264.4000 MA20:259.3925 MA40:248.8913 MA60:242.5008



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.sz.jhqh.com