



識雲研究社



东方期货 马金子



- 10月行情回顾
- 主要央行利率决议
- 各国经济数据详情
- 美国大选辩论赛
- 原油对金价影响实物金的需求
- 全球最大的黄金和白银ETF今年持仓情况
- 后市预测

10月行情回顾

10月金价用一周时间直线暴跌，2周时间做箱体震荡，第四周是小幅反弹，最终月线图报收出带下影线的阴K线月线图



全球主要央行利率决议结果表

国家	利率名称	当前值	前次值	升息基点	公布日期	下次公布日期	下次预测值	CPI
美国	联邦基金利率	0.25-0.50	0.25-0.50	0.00	2016-09-22	2016-11-03	0.25-0.50	1.00
欧元区	再融资利率	0.00	0.05	-5.00	2016-10-20	2016-12-08	0.00	0.40
日本	利率	-0.1	-0.1至0.1	0.00	2016-09-21	2016-11-01	-0.1	-0.10
英国	再回购利率	0.25	0.50	-25.00	2016-09-15	2016-11-03	0.25	0.60
瑞士	利率	-1.25%至-0.25%	-1.25%至-0.25%	0.00	2016-09-15	2016-12-15	-1.25至-0.25	-0.10
澳大利亚	隔夜现金目标利率	1.50	1.50	0.00	2016-10-04	2016-11-01	1.50	1.00
加拿大	隔夜拆借利率	0.50	0.50	0.00	2016-10-19	2016-12-07	0.50	1.30
新西兰	官定现金利率(Official Cash)	2.00	2.00	0.00	2016-09-22	2016-11-10	2.00	0.40

- 美国、日本、英国以及澳大利亚下月将陆续召开利率决策会议，不过市场预期四大央行无一会采取行动。美联储可能会暗示将于12月加息，日本央行才刚刚在9月调整政策框架不会轻易采取行动，英国央行可能要等到2017年初才会放松政策。

- 耶伦会议纪要讲话表明形势稍乐观

方面	讲话内容
美国经济	美国经济增速有所加快，其中家庭支出仍然是经济增长的关键因素，家庭支出受到稳健收入增长的支撑。美国经济增速有所加快，其中家庭支出仍然是经济增长的关键因素，家庭支出受到稳健收入增长的支撑。
通胀方面	预计未来2-3年就业增速强劲将支持核心通胀将升至2%的目标。美联储将全力实现2%的通胀目标。目前PCE通胀率依然低于2%的目标。
就业市场	就业市场闲置以及通胀增速低迷。决定不加息并不代表对经济缺乏信心。而失业数据显示更多人找工作，更多人找工作是个好现象。由于经济前景本身具有不确定性，因此，货币政策并不存在预设路径。且渐进式加息能够让利率回归正常化。

美联储会议纪要波澜不惊，美元指数维持强势

- 美联储公布了9月会议纪要：基本上认同加息可能性已经得到强化，但也认为，没有迹象表明美国存在通胀压力，通胀方面所取得的进展缓慢，谨慎地加息可能有助于就业市场更加健康，这暗示美联储官员们并没有迫切的升息需求。
- 虽然美联储9月纪要不及市场预期，但市场仍预计美联储将于年内加息。
- 美国总统大选或将成为美联储加息的一颗不定时炸弹，但此次会议纪要却并未提及大选问题，或许证明了美联储一贯遵循的保持政策独立性的原则。

各国经济数据详情

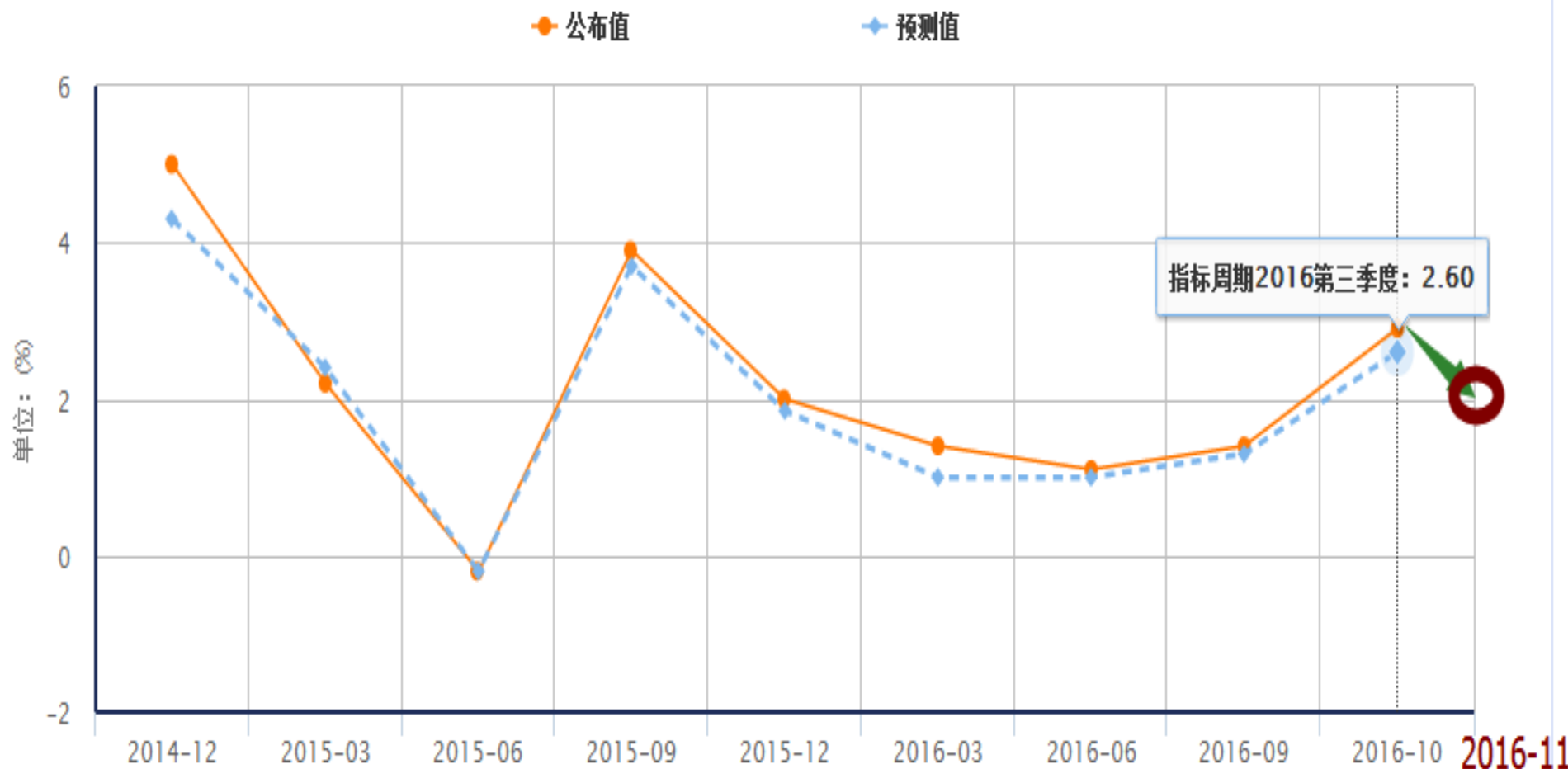
(提示：本表数据单位标明为%者，除"失业率"外，其余皆为年率数值)

国家	国内生产总值	消费者物价指数	生产者物价指数	失业率	工业生产	零售销售	贸易帐
美国	2016-Q1 165146	2016-09 1.5	2016-09 0.7	2016-09 5	2016-09 51.5	2016-08 11.3	2016-08 -407
欧元区	2016-Q2 1.6	2015-12 0.2	2016-08 -2.1	2016-08 10.1	2016-08 1.8	2016-09 4598	2016-08 233
德国	2015 1.7	2016-09 0.7	2016-09 -1.4	2015-09 6.1	2015-10 55.1	2016-08 3.7	2016-08 200
英国	2016-Q3 2.3	2016-09 1	2016-09 1.4	2016-09 2.3	2016-08 0.7	2016-09 1.3	2016-08 -47.33
法国	2016-Q3 1.1	2015-10 0.4	2016-09 -1.7	2016-Q2 9.9	2016-08 0.5	2015-07 96	2016-08 -42.55
日本	2016-Q2 0.7	2016-09 -0.5	2016-Q3 6	2016-09 3	2016-08 4.5	2016-08 -2.1	2016-09 3489.8
澳大利亚	2016-Q2 3.3	2016-Q3 1.3	2016-Q3 0.5	2016-09 5.6	2016-Q2 -10.6	2016-Q2 0.4	2016-08 -20.1
瑞士	2016-Q2 1.1	2016-09 -0.2	2016-09 -0.1	2016-09 3.3	2016-Q2 -1.2	2016-08 -3	2016-09 43.74
加拿大	2016-07 1.3	2016-09 1.3	2016-08 -1.3	2016-09 7	2016-09 50.3	2016-08 -0.1	2016-08 -19.4
中国	2016-Q3 6.7	2016-09 1.9	2016-09 0.1	---	2016-09 6.1	2016-09 0.85	2016-09 419.9

- 市场关注的美国9月非农就业数据表现不及预期，打消了市场对联储11月加息的预期，美元指数也因此回落走软，但本次数据却表现稳健依然支撑联储在今年12月加息。

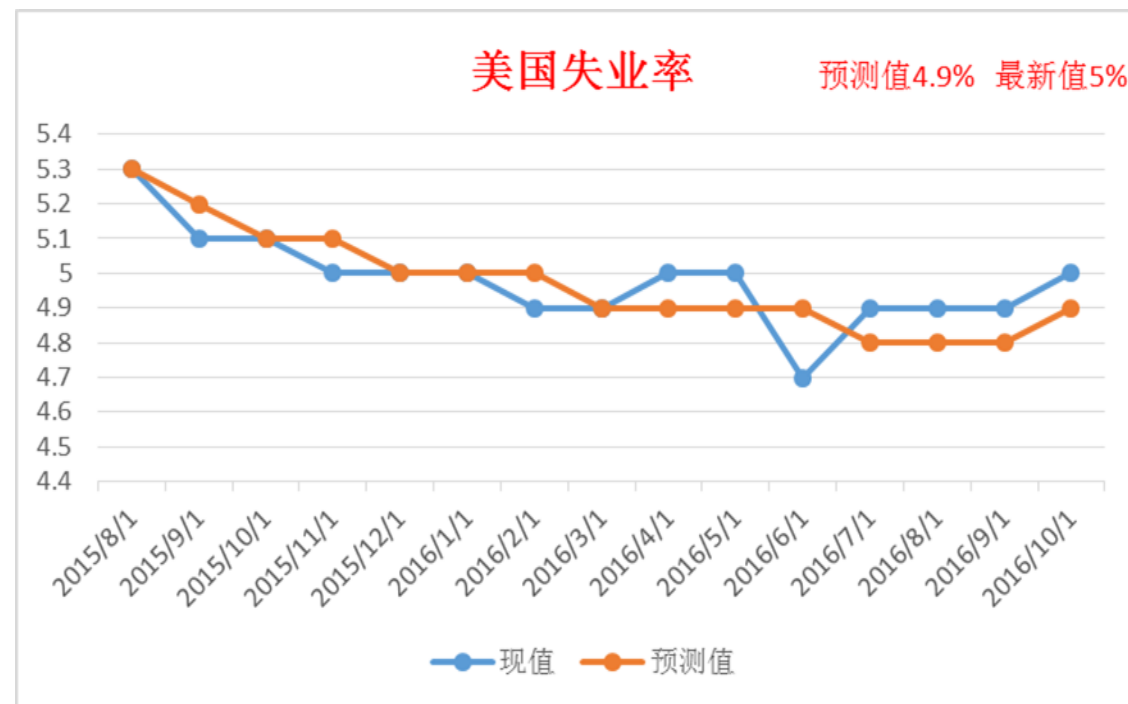
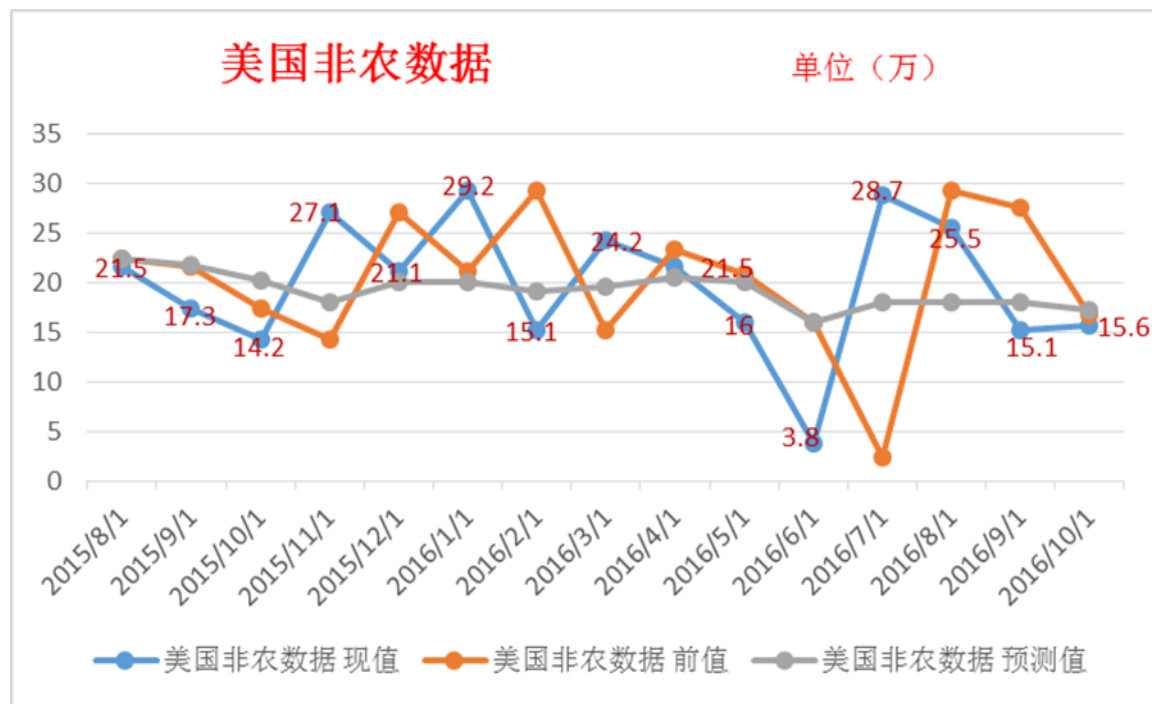
美国GDP环比年率%

(最新值：2.9% ，预测值：2.6%)



- 美国第三季度GDP数据超预期增长，创下两年来最高水平，美元短暂上涨后回吐升势并刷新日低98.66，尽管美国GDP数据表现靓丽，，在靓丽的美国三季度GDP数据公布之初，金价一度短线下挫6美元，预计第四季度的美国GDP要下滑

周五(10月7日)市场关注的美国9月非农就业数据表现不及预期，打消了市场对联储11月升息的预期，美元指数也因此回落走软，但本次数据却表现稳健依然支撑联储在今年12月升息。



美国总统大选轮辩论赛希拉里略胜 特朗普

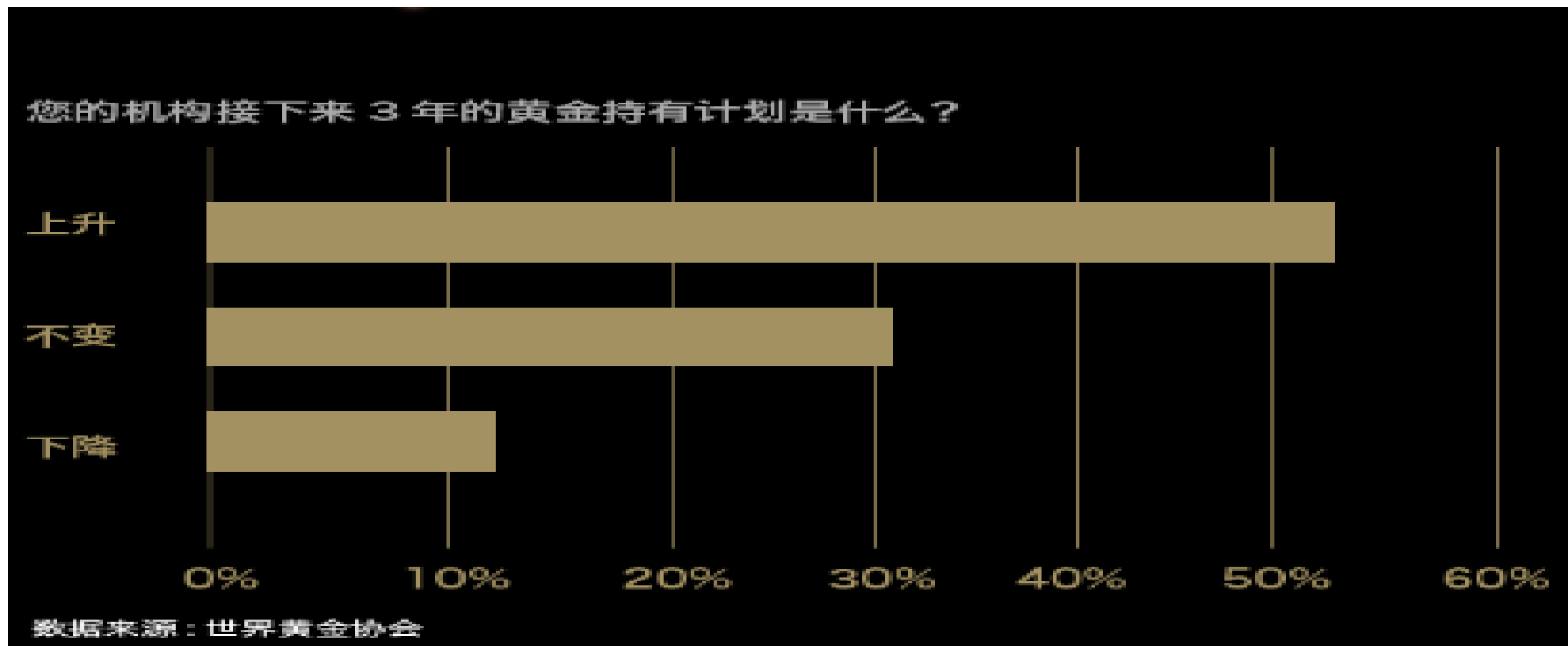


- 普，非次是预可选机
朗赛度三都，的当的
特论力第次普宫谁涨
人辩响，三朗白论上
选次影次，特住不有
候三场二场胜入，都
统里市第收略里大金
总拉对，的里拉很黄
国希次大淡拉希性计
美与，首常平希计能预
会。
- 撼里，确始
震拉先不性
酵希领多定
发而中更确
门，调加不价
件动民增种金
邮活的选这着
里选前大，撑
拉大此给性支
希了在这定终

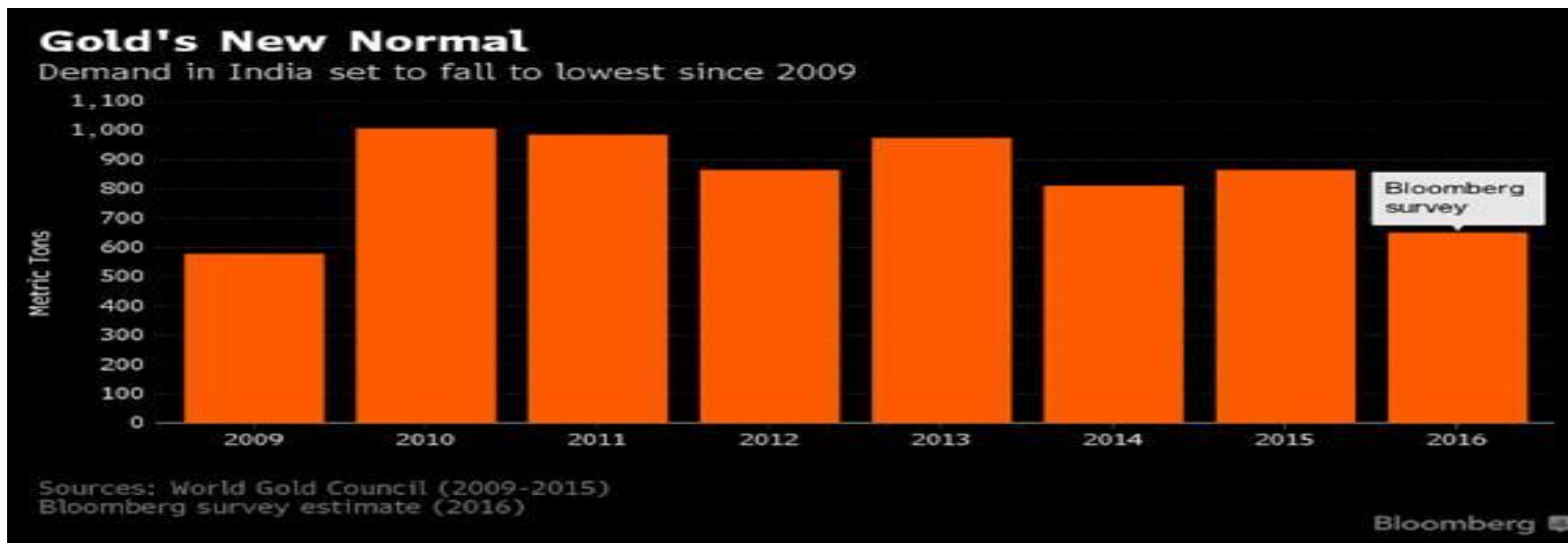
- 目前由于全球经济疲软原油价格不再是影响金价的因素



- 金价下挫各国央行购金上升



金价下跌，10月第四周恰逢印度的排灯节和结婚旺季，随着金价的大幅回落，实物黄金买盘重新抬头，2016年印度黄金消费量仍将缩减至650吨，是七年来最低水平。世界黄金协会数据显示，印度去年购买了864吨黄金，占全球需求量的四分之一，2010年的记录为1006吨。印度部分精炼商和银行过去数周已经恢复进口黄金，预期印度10月黄金进口量达60-70吨，是今年1月以来最高水平，远超9月30吨。



技术分析：黄金跌破关键的支撑位



14数据来源世界黄金协会

- 同时金价跌破了100日均线；技术性的下跌触及了多单的止损，和机构做空引发了技术上的黑天鹅事件。
- 金价预计小幅震荡反弹后再次下跌，金价将会再次下跌测试1200附近。

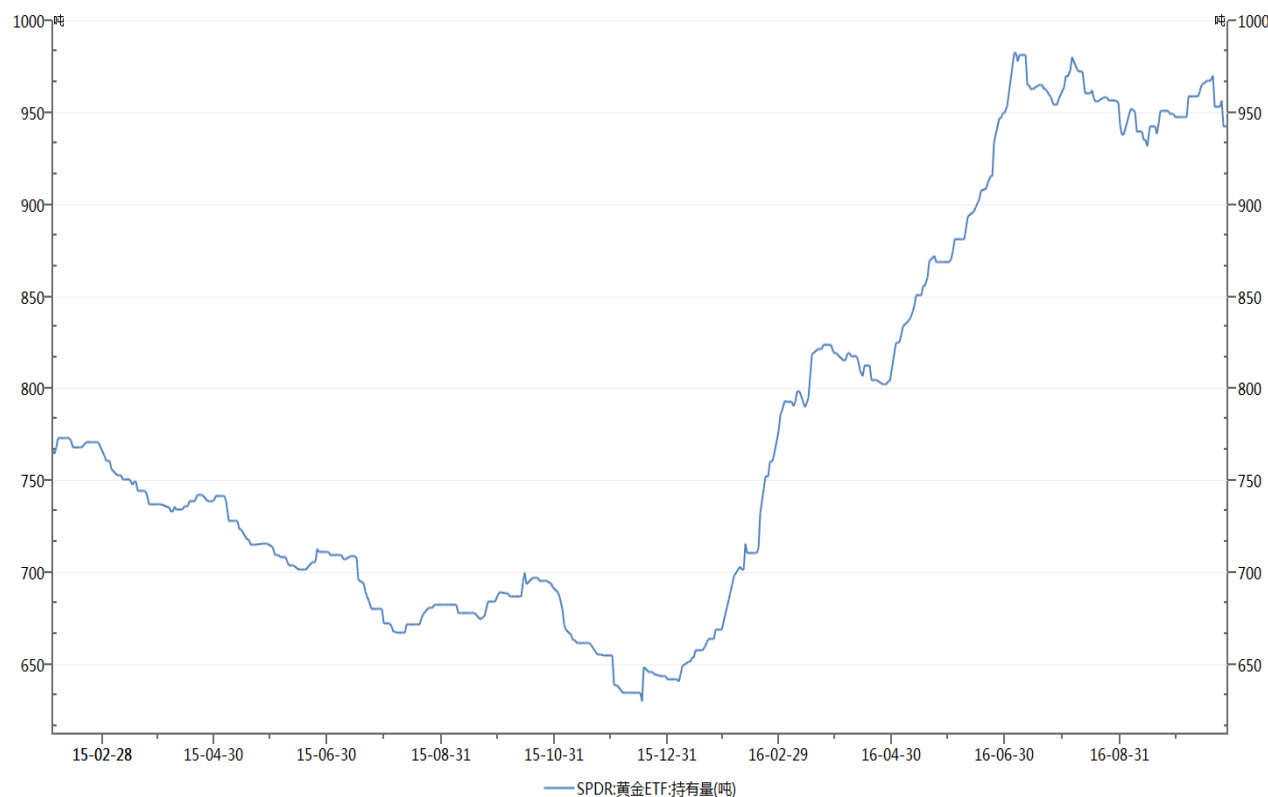
技术分析：黄金跌破关键的支撑位



- 国庆期间金银遇上技术性的了黑天鹅事件，金价跌破了M型形态的劲线，向下的跌幅和M顶形成的高度一样，和1300元整数关口，金价预计小幅震荡反弹后再次下跌，金价将会再次下跌测试1200附近。

全球最大的黄金和白银ETF持仓

ETF持仓今年上半年都是持续增长的态势，但从10月开始出现了减仓，目前看减仓的幅度并不很大，说明后市对后市上涨还是看好。



数据来源:Wind资讯

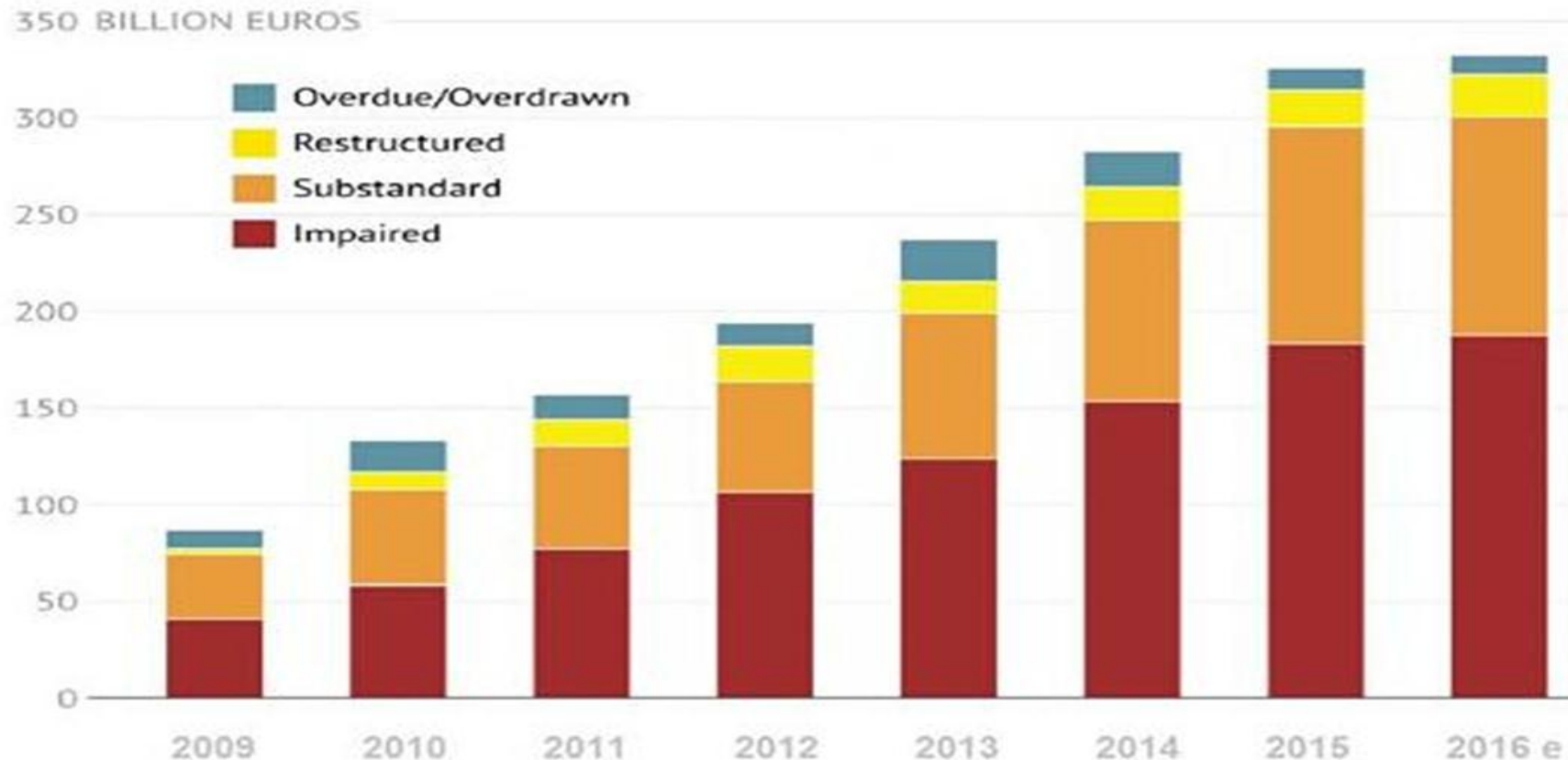


数据来源:Wind资讯

- 在之前英镑兑美元再次触及31年低点之际，未来数月英镑兑美元料跌至1.20-1.25的区间；随着市场焦点更偏向英国脱欧的政治风险，英镑将逐步逼近1.25。对金银价格的影响也逐渐削弱。
- 英国首相特雷莎·梅表示：将于2017年3月底之前正式启动脱欧进程。英国一方面要尽可能多地保留现行在欧盟内部的自由贸易权利，另一方面又要收紧对移民的控制。而法、德两国领导人已先后放言，英国必须付出代价。默克尔甚至扬言：“英国若想要继续保有经济方面的好处，就别拿移民问题来讨价还价。”

不确定的黑天鹅事件—2. 欧洲银行业问题发酵

The rise of Italian Non-Performing Loans



2016年开始，欧洲银行股价暴跌，引发了市场对金融风暴的担忧。德意志银行的股票价格从35欧元暴跌到10欧元。欧洲银行业不良资产在金融危机之后大幅上升。经济增长乏力、欧洲债务危机和英国脱欧是银行业不良资产上升的重要原因。而欧洲银行不良资产上升将限制银行信贷能力，推升社会融资资本，进而阻碍经济增长。引发欧元区外围国家的债务危机卷土重来的风险。

不确定的黑天鹅事件—3、意大利可能步英国后尘

- 2016年12月4日，意大利为了摆脱摇摇欲坠的银行系统、疲弱的经济和高企的失业率给国家带来的困境，将举行宪法修正公投。如果公投失败，现任总理伦齐将铁定去职。这是继英国脱欧公投之后，欧洲面临的又一大挑战。意大利不仅是欧盟国家，还是欧元区重要国家，一旦意大利追随英国脱欧，预计其他国家也可能决定脱离欧盟，那么不仅仅是欧盟，欧元的前途也将命悬一线。

不确定的黑天鹅事件—4、美国大选

- 这是黄金市场正密切关注特朗普当选概率的信号，由于很多人担心特朗普成为世界第一大经济体总统，特朗普一旦获胜，金价将会被提振。
- 美国大选辩论希拉里略占优支撑美元，但竞选双方并没有明显的差距，这使得竞选后市前景仍然难测，也增加了市场的不确定性。
- 多数金融市场人士倾向于将希拉里视为会维持现状的总统候选人，不因特朗普当选会给美国外交政策、贸易和国内经济带来极大的不确定性。
- 如果特朗普当选，则将带来的不确定性和贸易保护主义，如果希拉里当选，则意味着经济复苏，但美国都府已经陷入了装备不良的状态，难以当进一步采取更多的行动。
- 目前看美国总统大选可能引发新一轮的全球政治不确定性，这将利好黄金价格走势。

- 即使央行加息，此前长期的非常规美联储的措
施，和高利率的导用；
- 预计美联储加息会逐步进行，而且预计幅度不会太大，美
国脚步，如利率还这样预计，对黄金走势影响不大；
- 虽然前面谈到不确定因素的存在，但笔者认为无论政
局和经济局势如何发展，美联储都能成功的操控金融市
场的动荡。
- 预计后市，金银价格先反弹至1325左右后再次震荡盘整
需求新的方向，预计向上的可能性还是有的，预计11月
份大概会在1345-1264区间震荡，先反弹再回落为主。

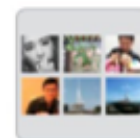
谢谢！

研究员 杨方

电话：

微信：

QQ：



識雲研究社

扫一扫加入！

