



識雲研究社



东方期货 马金子



- 11月行情回顾
- 主要央行利率决议
- 各国经济数据详情
- 美元指数
- 原油价格行情
- 原油对金价影响实物金的需求
- 全球最大的黄金ETF11月持仓情况
- 后市预测

9月CME美期货黄金主力合约11月黄金行情回顾

11月CME美期货黄金主力合约冲高1338美元后，回落当月下跌幅度为6.78%



数据来源：博弈大师

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	2016-11-03	2016-12-15	0.50-0.75	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	2016-11-01	2016-12-20	-0.1	-0.10
英国	再回购利率	0.25	0.50	-25.00	2016-11-03	2016-12-15	0.25	1.00
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	2016-11-01	2016-12-06	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)	1.75	2.00	-25.00	2016-11-10	2017-02-09	1.75	0.40

11月3日美联储宣布维持联邦基金利率目标在**0.25-0.50%**不变。FOMC声明：就业市场稳固，加息前景继续增强。预计未来经济走势将使其有理由实施渐进式加息，通货膨胀自今年早些时候以来已经有所升高。在加息前，等待部分证据以实现目标，决定暂时等待一段时间，现在市场将希望寄托在了**12月份**的议息会议。

数据来源：美国供应商管理协会

- 本周(11月14-18日)多位美联储官员陆续登场发表鹰派言论，不断推高美联储12月加息预期，直至美联储主席耶伦和多位票委讲话之后，市场对美联储12月加息的概率预期加大，在这个过程中美元指数升破100大关，飙升至十三年半高位，而黄金震荡下跌创五个半月新低，险守1200美元整数关口；
- 美联储主席耶伦：11月会议上FOMC判断在相对较近的时间加息一次或变得合适，政策立场仅是适度宽松，“不久之后”升息可能是适宜的，推迟加息太久可能会导致额外风险，推迟升息太久可能意味着更快速的紧缩，经济仅支持逐步加息，货币政策必须保持向前看；至少短期而言美联储在通胀方面行动落后的风险还不大，因此支持逐渐抬升联邦基金利率。
- FOMC票委、联储主席布拉德：在可预见的范围内美联储将会有一次加息，美国大选之后维持经济预期不变，12月份加息是合适的时间，发生意外情况才会阻止美联储加息。
- FOMC票委、堪萨斯联储主席乔：支持更早而非更晚加息，政策应当避免助长风险。预计美国经济温和增长，就业岗位持续增加，薪资增长支撑开支
- 美联储诸多官员发表“鹰派”言论暗示将于12月加息，市场认为美联储加息或已成大概率事件，提振美元指数强劲上拉，黄金急速下跌。

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)

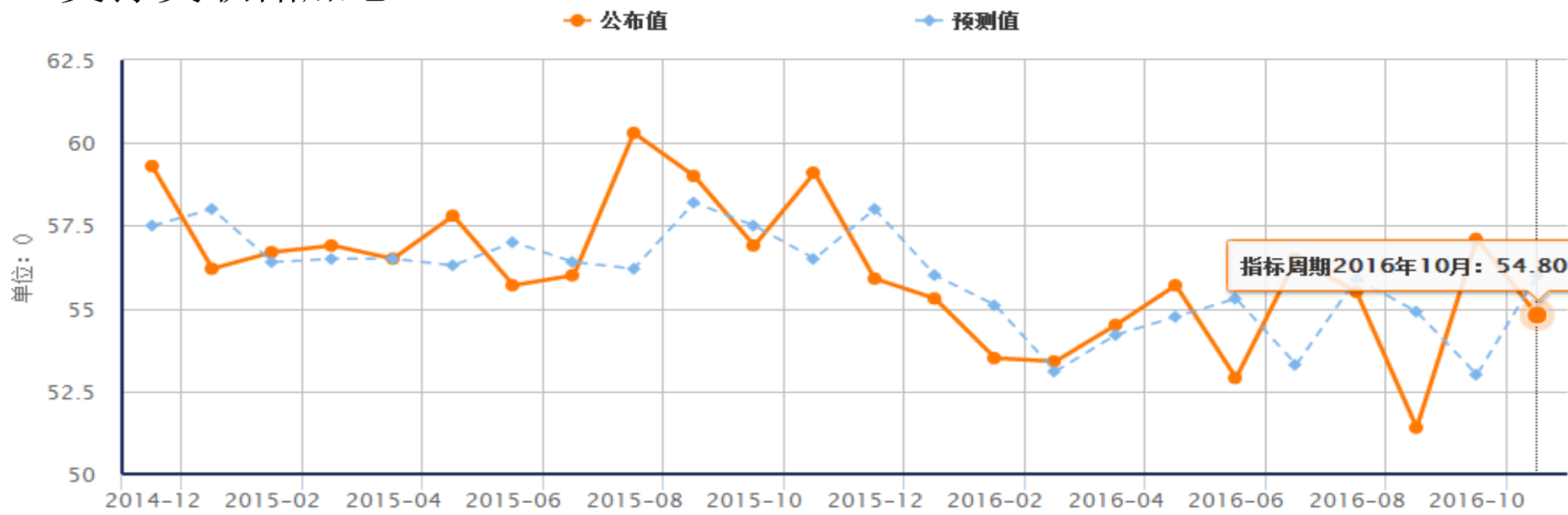
美国的经济数据好坏参半，对黄金、美元指数的影响有限,市场焦点都放在美国大选上。

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	2016-10 1.6	2016-10 0.8	2016-10 4.9	2016-10 51.9	2016-09 11.02	2016-09 -364
欧元区	2016-Q3 1.6	2015-12 0.2	2016-09 -1.5	2016-09 10	2016-09 1.2	2016-10 4659.1	2016-09 249
德国	2015 1.7	2016-10 0.8	2016-10 -0.4	2016-10 6	2016-10 55	2016-09 0.4	2016-09 244
英国	2016-Q3 2.3	2016-10 0.9	2016-10 1.9	2016-10 2.3	2016-09 0.3	2016-10 2.4	2016-09 -52.21
法国	2016-Q3 1.1	2016-10 0.4	2016-09 -1.7	2016-Q3 10	2016-09 -1.1	2015-07 96	2016-09 -47.69
日本	2016-Q3 2.2	2016-09 -0.5	2016-Q3 6	2016-09 3	2016-09 1.5	2016-09 -1.9	2016-10 4742.76
澳大利亚	2016-Q2 3.3	2016-Q3 1.3	2016-Q3 0.5	2016-10 5.6	2016-Q2 -10.6	2016-Q3 -0.1	2016-09 -12.27
瑞士	2016-Q2 1.1	2016-10 -0.2	2016-10 -0.2	2016-10 3.3	2016-Q2 -1.2	2016-09 -2.3	2016-09 43.74
加拿大	2016-08 1.3	2016-10 1.5	2016-09 -0.5	2016-10 7	2016-10 51.1	2016-08 -0.1	2016-09 -40.8
中国	2016-Q3 6.7	2016-10 2.1	2016-10 1.2	---	2016-10 6.1	2016-10 0.71	2016-10 490.56

数据来源：美国供应商管理协会

美国10月ISM非制造业数据承压美元，提振金银价格

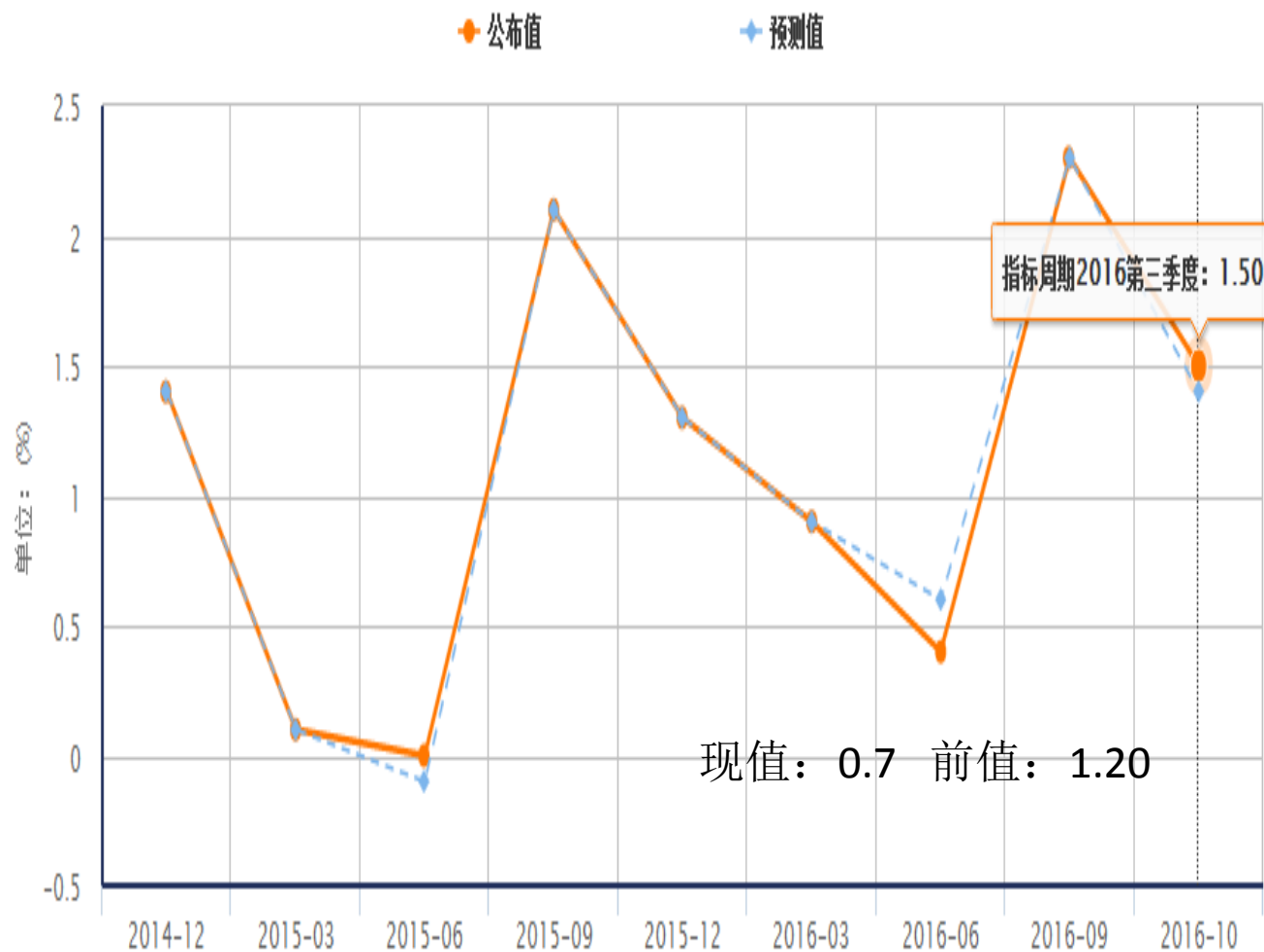
美国公布的10月ISM非制造业指数不及预期，使得市场对美联储加息预期降温，美元小幅回落，金银价格借机小幅上拉，但美国大选冲击预计将支撑美联储加息。



说明: 横坐标代表指标公布时间 (不适用于新增的对比线), 节点显示的是指标周期!

数据来源: 美国供应商管理协会

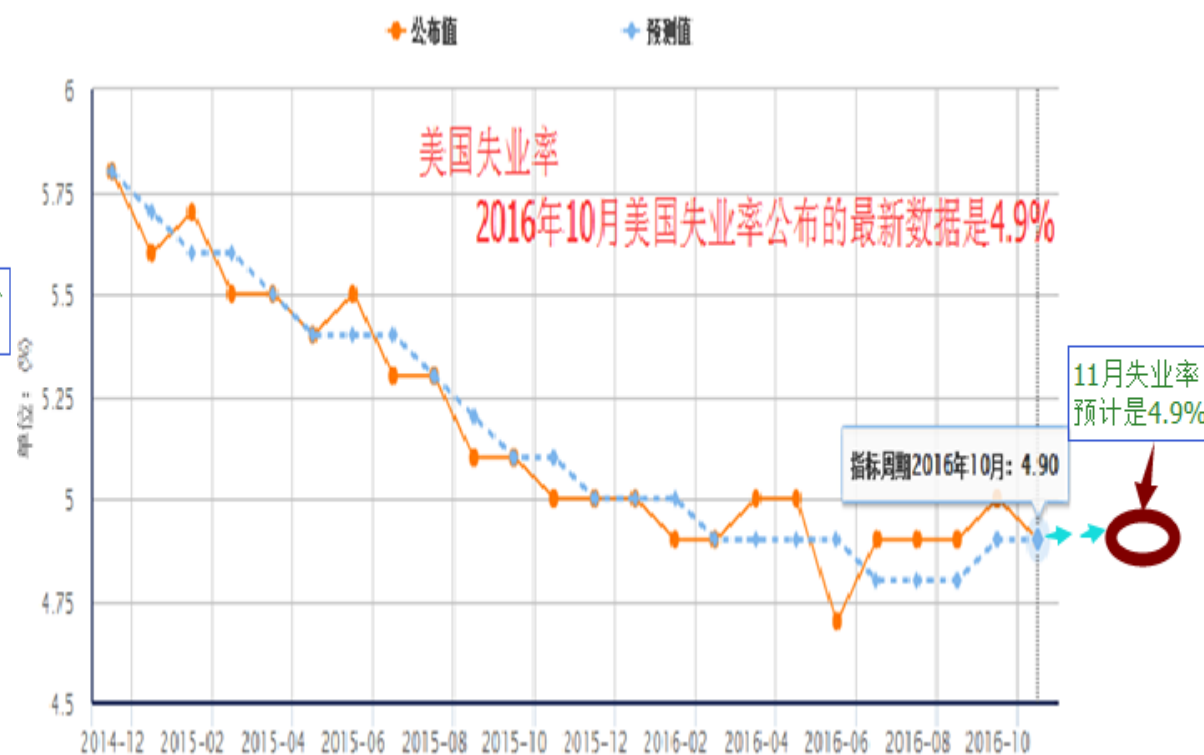
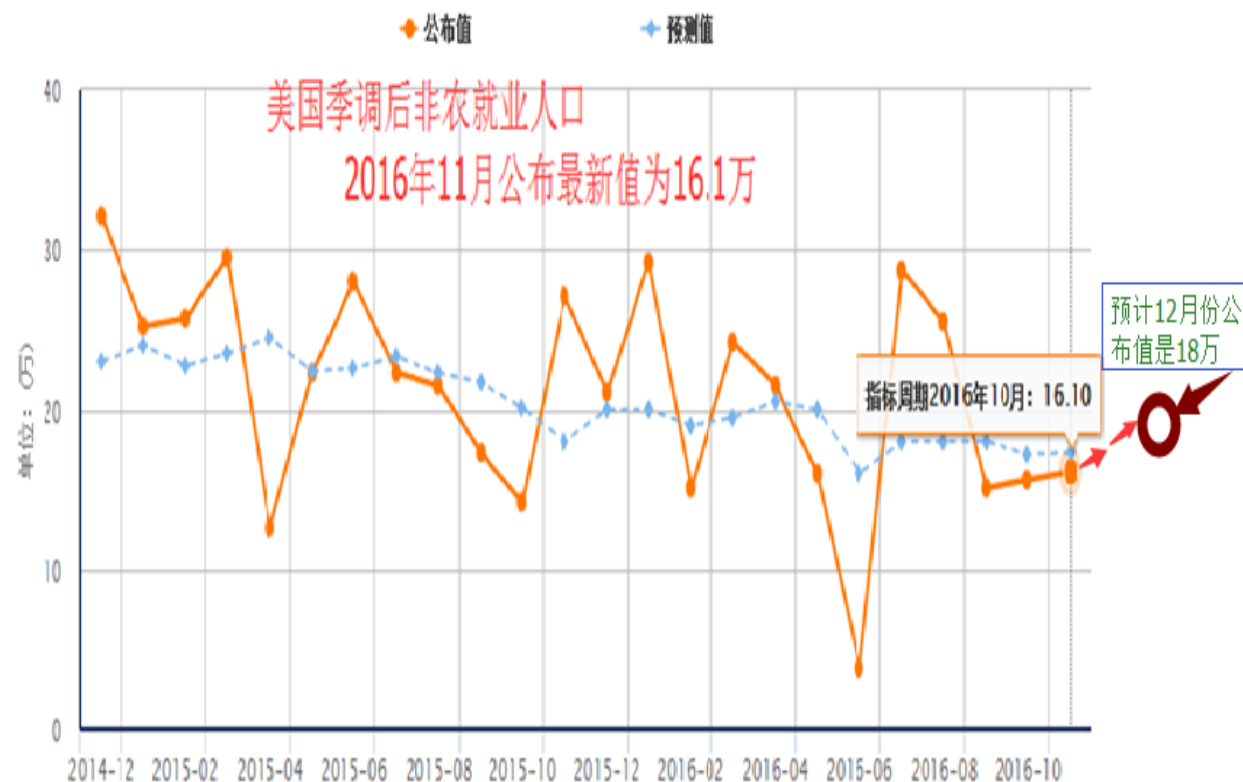
美国三季度GDP环比年率下降，打消了美联储加息预期



美国三季度GDP终值进一步下修。美国三季度实际GDP年化季月率终值1.5%，预期1.4%，初值1.1%。评论指出，美国三季度实际GDP录得上修且好于预期，美国经济发展有所疲弱，国民收入减少，消费能力也随之下滑，在这种情况下，美联储将有可能不加息，宽松的货币供应。

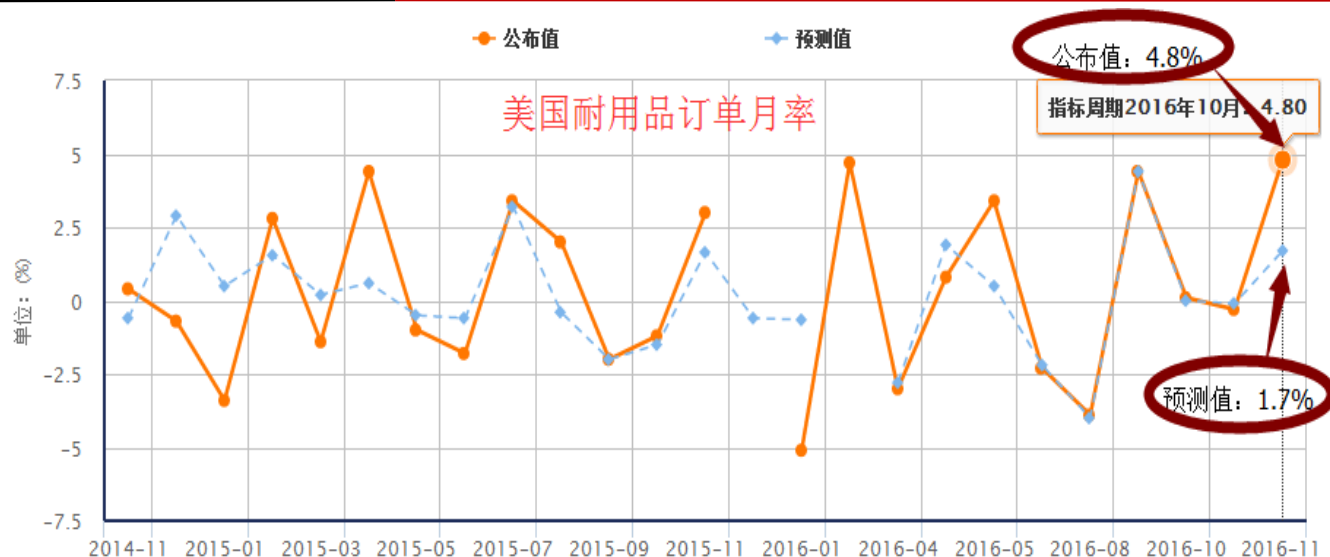
美国公布11月非农数据不及预期金价借机反弹

美国10月份非农就业人口数据为16.1万人吗，预期17.5万人，前值19.1万人。10月美国非农就业人数保持强劲增长且薪资录得增长，美联储12月加息几乎已经板上钉钉；此次非农报告公布时间仅在美国大选四天前，但市场的焦点在美国的大选，美元指数也因此回落走软，主要因希拉里的邮件门时间被调查拖累了美元指数。推高了金银价格。



数据来源: 美国供应商管理协会

美国10月耐用品订单强劲承压金价暴跌



美国10月耐用品订单月率初值4.8%，预期1.7%，前值-0.3%修正为0.4%。美国耐用品订单在过去5个月中实现4个月增长，表明企业投资可能正在开始回暖。数据显示投资开支正逐渐摆脱能源业与出口需求疲软的拖累。近期美元大涨可能对耐用品制造商产生不利影响，但基建开发规模前景向好，提振明年资本开支展望。该数据提振了美元指数，承压了黄金白银。



- 美国总统大选一波三折，美国联邦调查局FBI便向市场丢了一枚重磅炸弹，FBI决定仍维持之前的调查结果，不会对希拉里展开刑事诉讼，希拉里胜选的概率随即大幅回升，各种民调也随即显示，希拉里有很大可能性击败特朗普赢得总统大选，在大选最后关头，市场又几乎一边倒的重新认为希拉里有望当选美国总统，美元指数也应声上涨。
- 让先前的民调结果大跌眼镜，美国共和党总统候选人唐纳德·特朗普率先获得超过半数（270）的选举人票，总数以274：218战胜希拉里，成为美国第45任总统，他也将是超过60年来，首位从未有过州长或国会议员资历的美国总统，共和党在国会众议院和参议院均拿下多数席位，这一消息震惊了全球。
- 而随着特朗普确认当选之后，美股、美指纷纷暴跌，标普500指数期货、纳斯达克100指数期货均一度触及熔断，后略有反弹，但跌幅仍逾5%。道琼斯指数期货一度暴跌800点。美元指数大跌近2%，创8月以来最大跌幅。整个市场的也随即被避险情绪笼罩，墨西哥比索跌至历史新低，美元兑日元跌幅超3.5%，跌穿102整数关口，现货白银涨幅也近3.5%，突破19美元/盎司。
- 金价当日大涨主要因市场普遍预期，如果特朗普当选总统，美国经济政策的延续性会受到很大影响，由激增的贸易保护主义与疲软的全球贸易给美国经济增长带来的任何影响，促使美联储恢复一个更温和的立场，避险情绪随之高涨。但在美国政府干预汇市下，金价回落至1270美元/盎司关口下方。

特朗普意外胜选提振金价，引发美国政府干预外汇市场

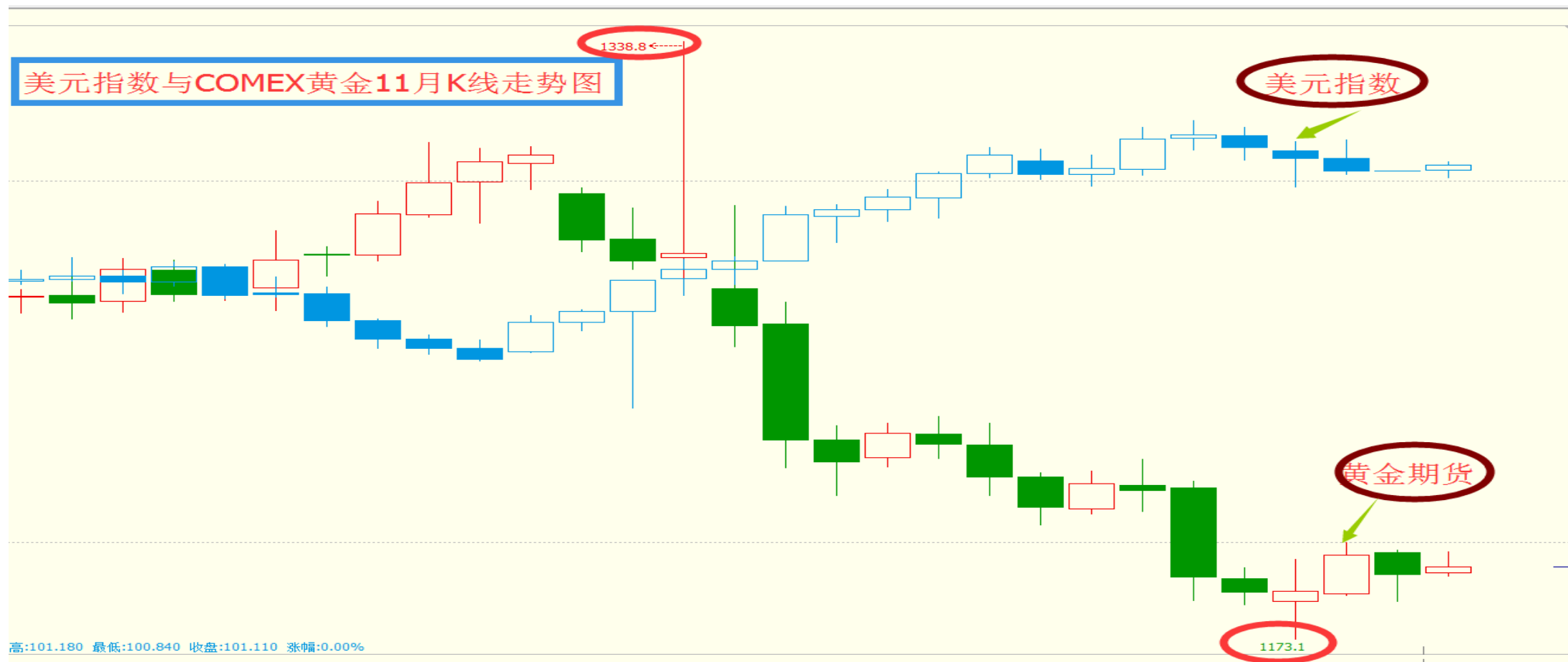
- 美元、黄金走出过山车的行情，是因为特朗普的胜选提振了金价上涨至1338美元/盎司，打压了全球股市走弱及美元指数跌至95.87，但美国在外汇市场的干预，打压了金价回落到开盘的位置1267美元/盎司，推高了美元指数当然急速反弹至98.6，最终美元指数上涨了0.79，涨幅达到了0.81%，这很明显的说明美国会随时干预金融市场，短期内黄金大涨的几率比较小



数据来源：博弈大师

美元与黄金11月份价格走势走势图

美元和黄金价格始终是负相关

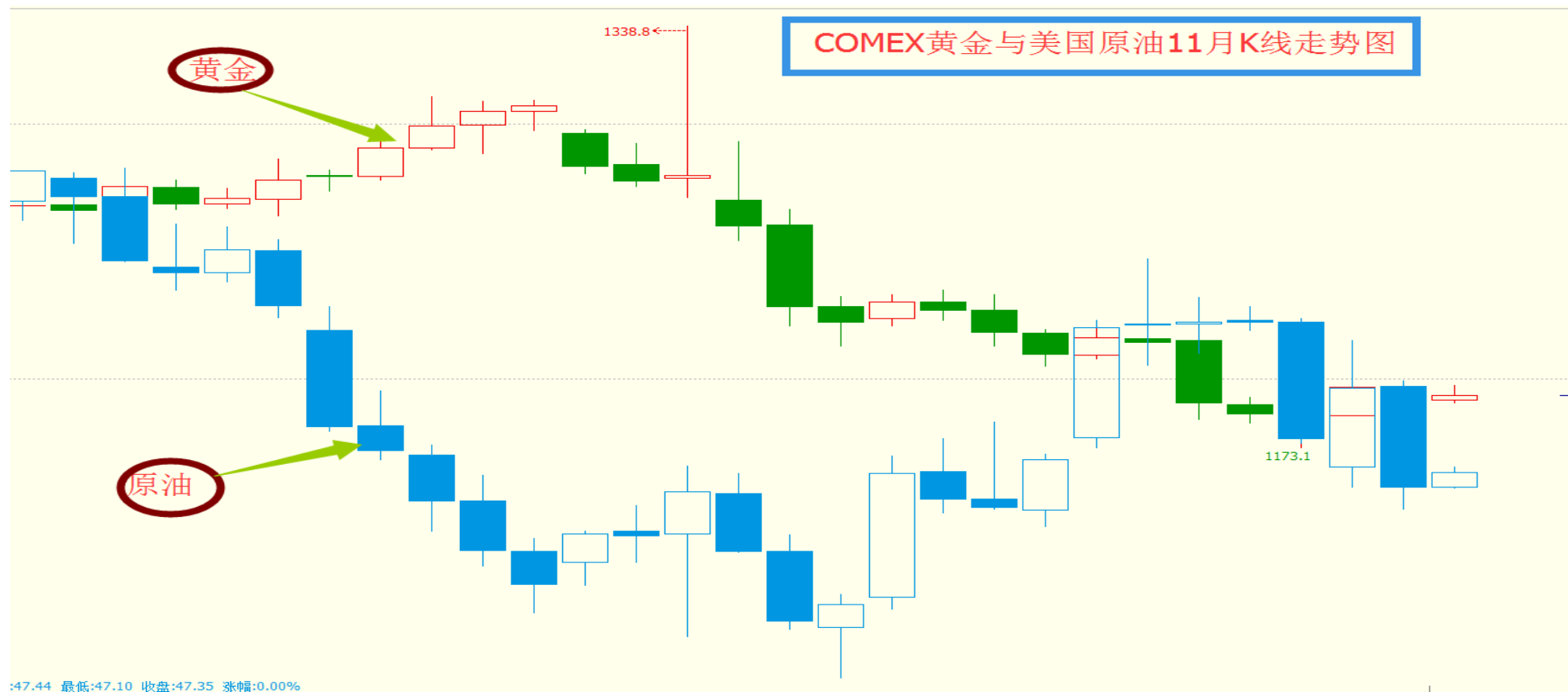


数据来源：博弈大师

- 经济增长令人失望、银行系统令人担忧，再加上欧元怀疑论和民粹主义政党的崛起，意大利已经陷入了非常复杂糟糕的局面，这让拒绝改革的概率，或者说意大利“隐形脱欧”的概率高达60%。
- 意大利如今是欧元区内头号“危险”国家，相比希腊，意大利更加有可能退出欧元区。该国处境艰难的银行业、围绕12月初公投的政治疑虑，以及过去一段时间的经济混乱局面，都令意大利遭到投资者“抛弃”。假如意大利退出欧元区，这将在短时间内引发欧元区全面崩溃，恐引发史上最严重的“经济冲击”。
- 如果12月4日的公投中反对方获胜，可能引发意大利资产遭到条件反射式抛售，其中包括国债。
- 意大利银行系统也是目前欧洲最为薄弱的环节，有着高达17%的不良贷款率，接近美国银行不良率的10倍。加入欧元区以来，意大利生产率几乎没有增长，反而居高不下的失业率、陡增的债务负担、庞大的难民潮涌入等，都让意大利民众不满情绪高涨。
- 意大利政府在公投中的失败恐怕会进一步导致欧洲其它国家的社会动荡。
- 欧盟的其他27个成员面临两种选择：要么放弃，让欧洲计划慢慢地走向必然的死亡结局，要么我们改变欧盟。

原油与黄金11月份价格走势图

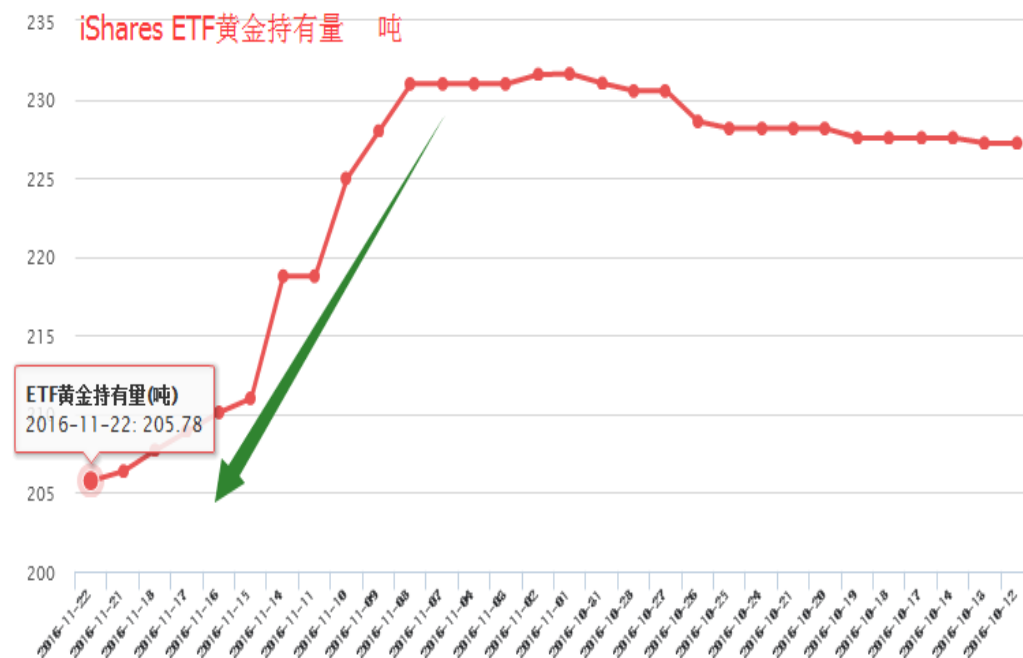
原油的价格因OPEC为提高油价而想达成冻产协议的不不断炒作，原油的供大于求格局始终没有改变！黄金不再因为 油价的上涨而“抗通货膨胀”，两者之间暂时没有关系了！



数据来源：博弈大师

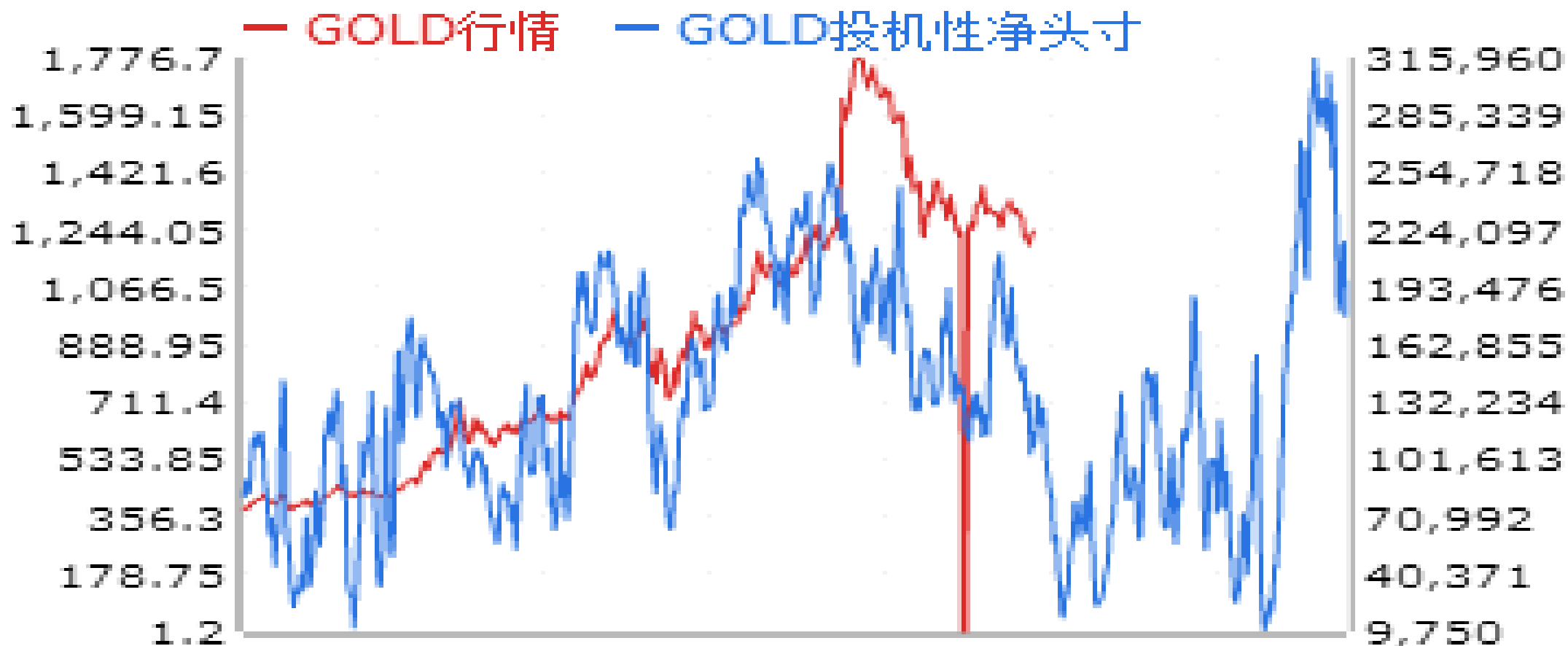
全球最大的黄金ETF11月连续减仓

全球最大的黄金ETF随着金价开始下跌ETF持续减持仓位，黄金ETF持仓持续降低也是施压黄金走软的重要因素，投资者连续8个交易日削减黄金交易所上市基金(ETF)持仓，创下近一年来最长记录。因美联储将于12月再度加息的概率逼近100%，美元本月上扬，走势一如去年同期，抑制了黄金的吸引力。



数据来源: Wind

随着黄金行情波幅增加投机持仓头寸也大增



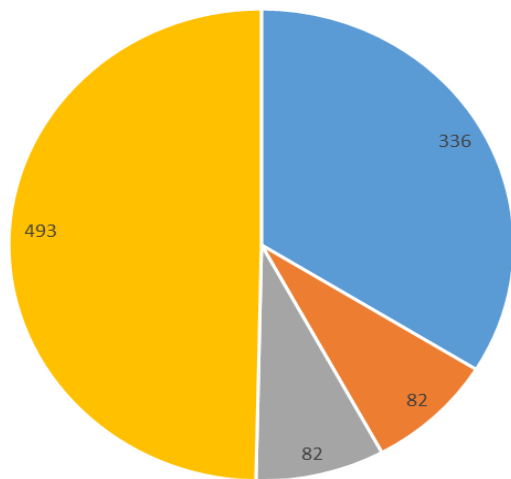
数据来源：芝加哥商业交易所（CME）

黄金实物需求减少，投资需求增加

第三季度全球金饰品需求为 493公吨，与去年同比大幅下滑21%，中国为 142公吨，印度为155公吨，下滑的原因是中国经济持续疲软，经济增速放缓，股市疲弱，可支配收入减少；印度是政府政策更为严格，农村可支配收入缩水了，金价上涨导致消费下滑，但印度推动了再生金的流动，加上消费市场结构性的变化导致黄金需求大幅减少。本季度各国央行购金量为82公吨，同比2015年第三季度下降了168吨，下滑了51%。随然下滑，但央行是目前持续黄金净买家。

2016年第三季度黄金需求

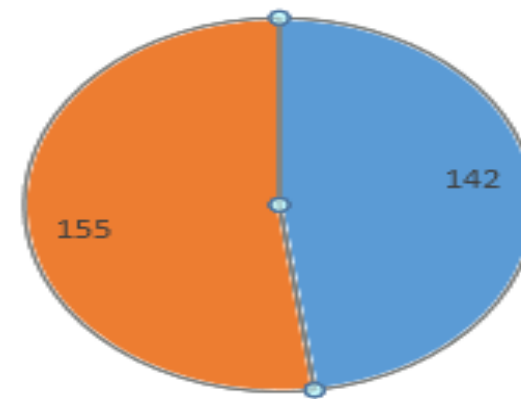
单位公吨



数据来源：世界黄金协会

■ 投资 ■ 科技 ■ 央行或其他机构 ■ 金饰

第三季度印度和中国黄金需求



■ 印度 ■ 中国

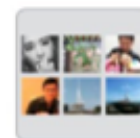
- 虽然美国经济数据好坏参半，但美联储加息的几个经济指标却表现不错，这将导致美联储12月加息持续升温，加上美国经济回暖，承压黄金白银的走弱，从目前看美元指数的强势难改，金银走势后期仍然将受制于承压，在人民币和非美货币的贬值下，美元升值强势，原油不再支持金价上涨，金价实物市场的需求减少，但投机市场的需求却在增加，不可忽视的是金价仍然具有避险和抗通货膨胀的魅力。同时12月4日是意大利将举行修宪公投，意大利政局可能陷入不确定性的状况。
- 目前欧洲、日本、瑞士等都是零利率或负利率，市场对各大央行实现通胀目标丧失信心。如果发达国家不能迅速提振通胀、支持央行采取更加激进的行动并利用全球协调行动，恐怕其经济就会面临失业人口增加的风险，预计多个央行很可能会进一步宽松。当前投资者越来越质疑决策者能否达到通胀目标，投资者可能会希望央行决策者们能够开足马力提振通胀。
- 美国经济回暖，美国经济数据不错，美联储加息升温，以美元计价的黄金，后市继续看空为主，12月份预计黄金将继续震荡下跌，期间金价将会反弹至1220附近，再次预计下跌，目标1100附近。

- 本研究报告由上海东方期货经纪有限责任公司研究所撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。上海东方期货经纪有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。 本报告版权仅为上海东方期货经纪有限责任公司研究所所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为上海东方期货研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。上海东方期货经纪有限责任公司研究所对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

• 期货有风险入市需谨慎

谢 谢！

研究员 马金子
电话：021-80232059
微信：
QQ：



識雲研究社

扫一扫加入！

