



2017年四月份黄金月报

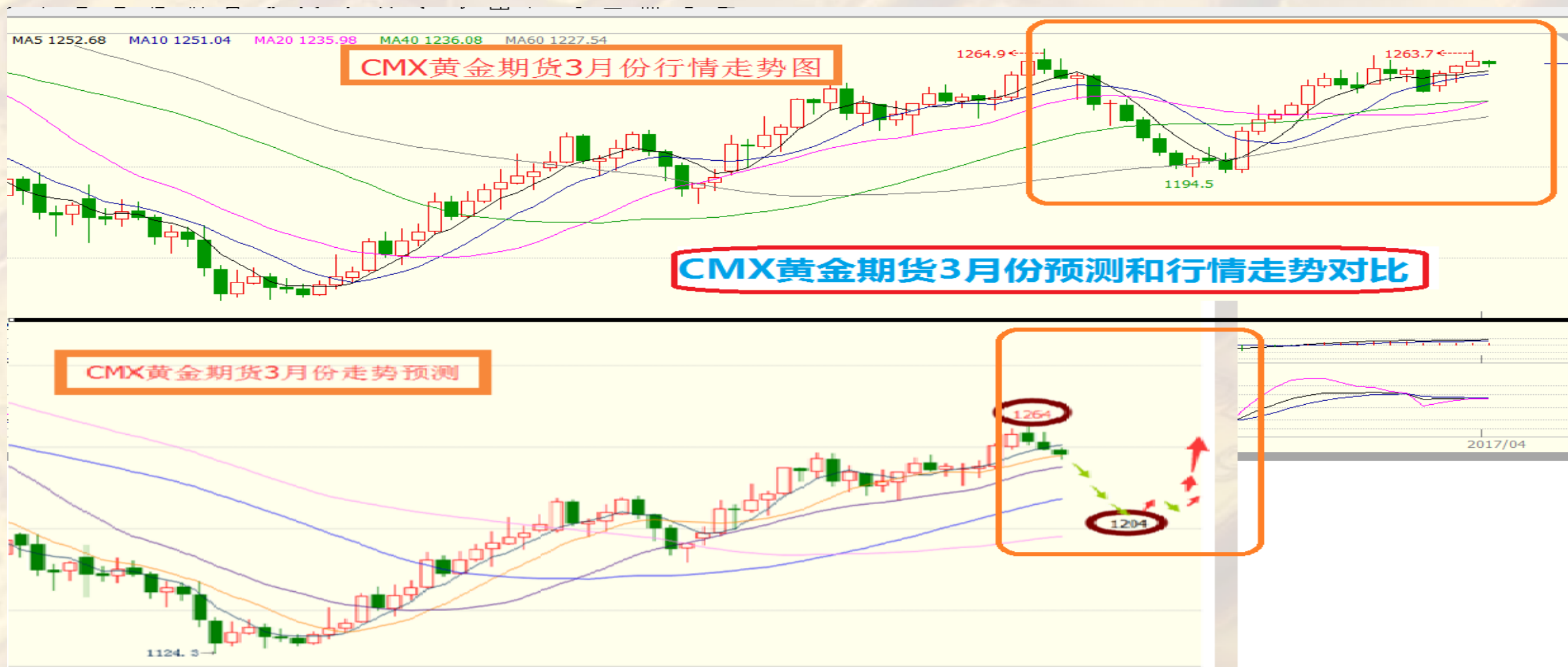
东方期货：高级研究员马金子



目录

- 三月份黄金行情回顾
- 美联储决议和主席耶伦讲话
- 各大央行的利率决议
- 荷兰大选
- 美国重要经济数据
- 美国总统特朗普的政策
- 英国脱欧
- 恐怖事件
- 印度实物黄金需求
- 四月份黄金行情走势预测

三月份黄金预测和行情走势对比图



三月黄金行情走势日线图回顾



三月黄金回顾

- 黄金震荡先跌后扬，市场收复了部分此前美联储加息预期带来的跌幅；欧元兑美元升至一个月高位，受欧洲央行政策向鹰派转化的支撑；英镑兑美元本周跌至一个半月新低，对英国经济前景的担忧也重压英镑；
- 全球市场可谓风起云涌，大事连连。美联储在周三将会公布最新的利率决议。另外日本、英国、瑞士央行也都会公布最新的货币政策决定。与此同时，荷兰议会选举和20国集团财长和央行行长会议等重要的风险事件也会在下周召开。
- 亚洲方面，先有朝鲜的导弹发射，后有对韩国总统的弹劾。朝鲜3月6日发射四枚导弹，其后朝鲜与马来西亚两国禁止境内的对方国家公民离境。而韩国宪法法院3月10日宣布，八名法官一致表决通过总统朴槿惠弹劾案。
- 包括朝鲜再次试射导弹，英国遭到恐怖袭击，特朗普的医保改革方案遇阻、推迟并最终被撤回等。目前市场存在的不确定性依然很多，黄金的支撑基础犹存，

美联储利率决议

- 美联储周四(3月16日)凌晨宣布加息25个基点并公布政策声明，决议声明显示，预计美联储年内还将加息两次，并称通货膨胀接近目标，风险是对称的。
- 政策声明显示目前的经济格局对美联储对2019年加息步伐预估略有加快，后期会考虑循序渐进根据需要加息，对2018年和较长期预估保持不变。同时，通胀正向目标靠拢，美联储预计中期通胀将稳定于2%附近。
- 美联储略微下调对更长周期失业率的预估至4.7%，之前料为4.8%。
- 美联储加息金价应声下跌，但是金价没有下跌反倒大幅上涨，这和2015年12月16日和2016年15日加息的走势相反，是因为美联储主席耶伦的会后声明有关，政策声明说目前美国经济并不支持美联储加速加息，但三个月前加息时提出，2017年要加息4次，现在是循序渐进再根据实际情况加息两次，金价在近期已经消化了美联储加息的预期，而且耶伦发言偏鸽派对黄金进一步形成支撑，所以黄金白银上涨是必然的。

美联储官员讲话

- 包括耶伦主席在内的多位美联储官员轮流大谈特谈“加息”，3月加息预期急剧升温。但市场已经消化了美联储本月加息的机率达约八成，因此对耶伦讲话，对市场影响甚微。美元震荡下滑，黄金终在周末之前迎来喘息之机。
- 在三月下旬，美联储官员再次表示，目前的加息进度过快。如果美联储的目标是将通胀维持在2%的目标水平附近，以及将失业率维持在4.5%-5%附近，那么没有必要怎么快加息。他认为，可以接受今年内再加息一次。

日本央行利率决议

- 3月16日，日本央行公布了3月利率决议，日本央行委员以7：2的投票比维持政策利率不变。日本央行3月维持政策利率于负0.1%不变，符合市场预期，维持10年期国债收益率在零的水平。
- 预计日本经济将持续温和增长,维持经济预估不变。预计日本经济将继续温和复苏。自上次会议以来，经济预期不做改变。房地产投资将出现下滑。
- 佐藤健裕和木内登英反对收益率曲线控制的决定。木内登英表示，日本CPI达到零水平，通胀率已经非常低了。佐藤健裕反对基于经济扩张的货币政策，称不期待其能产生冲击。
- 日本央行维持每年80亿日元左右的购债步伐不变。委员会以7:2的投票结果通过控制债券收益率曲线的决定。
- 日本央行的温和的政策和市场预期一致，没有引发美元的大幅波动，从而没有影响到金价。

英国央行货币政策决议

- 英国央行(BoE) 3月16日公布的决议显示，该央行9人货币政策委员会(MPC)以1-8-0(加息-不变-降息)的票数决定将基准利率维持在0.25%；并以9-0(不扩大-扩大)决定将资产购买规模维持在4350亿英镑；维持公司债购买规模为100亿英镑不变。
- 英国央行昨日维持利率不变，但意外释放出鹰派信号。
- 英国央行预计，在去年抵御了脱欧的冲击之后，本国经济今年将取得2%的相对强劲增速，但之后将放缓，受围绕该国脱欧问题的不确定性影响。
- 英镑一度涨至日线60日线，高位的横盘整理可能会让这两天的多头筹码获利离场，从而出现大幅回落，毕竟英国脱欧程序即将启动，因为这个利空基本面的存在，很难有资金去做英镑的长线多，快速的反弹之后也很容易出现快速的下跌。

瑞士央行货币政策决议

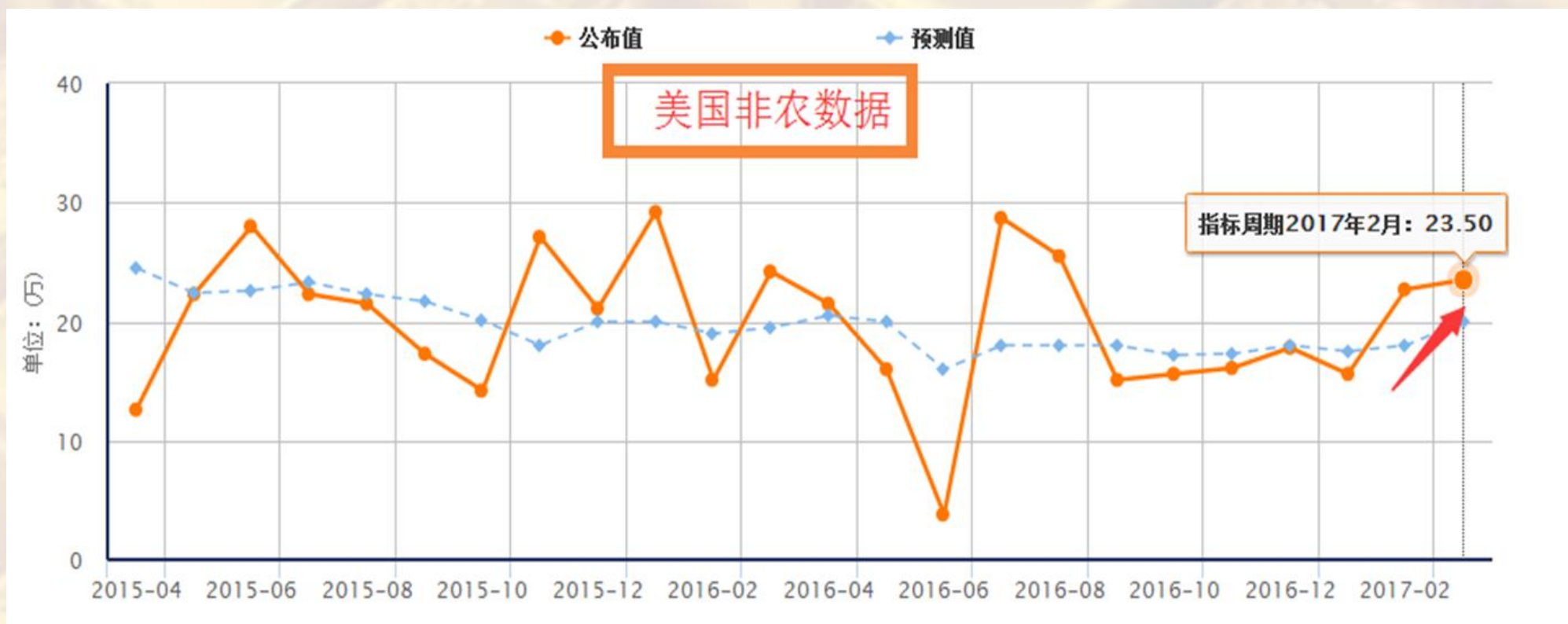
- 瑞士央行(SNB)在3月16日公布的最新利率决议中，将活期存款利率继续维稳于-0.75%，同时将三个月伦敦银行间拆放款利率(Libor)目标区间维持于-1.25%至-0.25%不变，均符合市场预期；此外，瑞士央行认为，该国经济前景“谨慎乐观”，并上调2017年通胀率预估至0.3%。
- 目前瑞士、日本、欧盟仍然是负利率。瑞士的货币政策会议对整体金融市场影响不大。

荷兰选举

- 荷兰大选结果出来了，荷兰首相吕特(Mark Rutte)领导的自民党击败了威尔德斯(Geert Wilders)领导的反伊斯兰政党自由党，荷兰主流民意反对“民粹主义”，其政党料夺33席，守住第一大党之位，并可望第三度成为首相。
- 荷兰大选结果提振欧元，欧元走出5周新高，这对于非美都构成一定提振。因为市场并未爆出黑天鹅，市场担心荷兰冒出个脱欧或许对4-5月份的法国大选带来不确定性。因此黄金并没有从荷兰大选中获得上涨的动力。
- 随然欧元躲过一场杀戮，但下一次欧洲后面还有法国和德国的大选，后面的大选依然不好说，

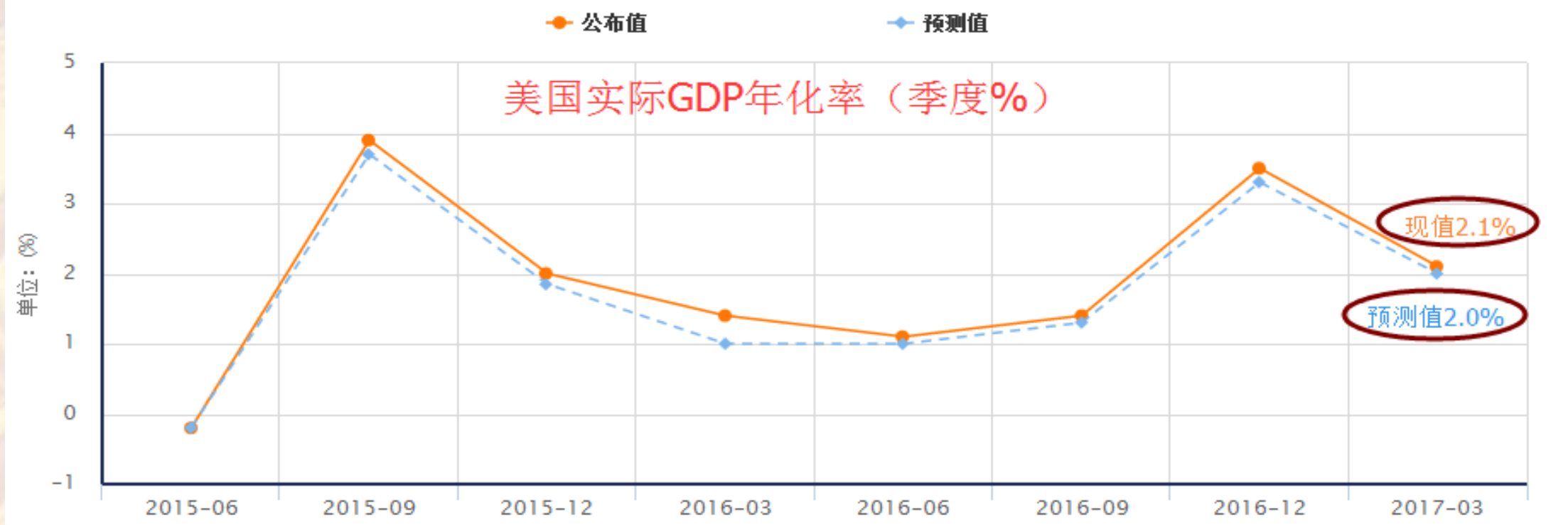
美国非农就业人口小幅上扬

美国非农就业报告相对乐观，数据显示，美国2月季调后就业人数增加23.5万，高于预期值20万，1月增幅由22.7万修正为23.8万；失业率由4.8%下降至4.7%，基本符合预期。



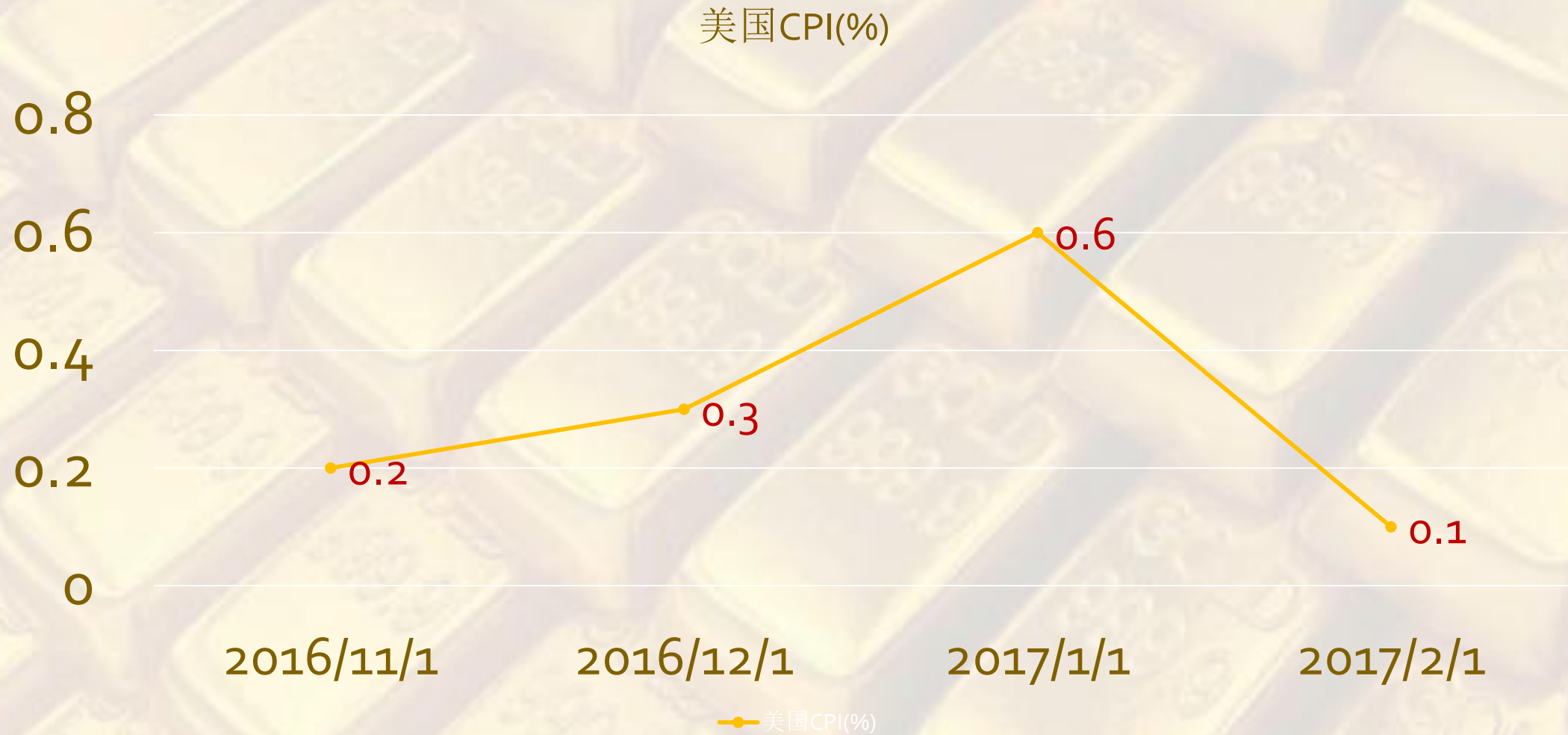
美国第四季度实际GDP年化季率终值(%)

美国商务部公布的数据显示，美国第四季度实际GDP年化季率终值为2.1%，预期为2%，前值为1.9%。GDP终值仍触发了美元强势走高和金价回落，因该数据不仅优于修正值，也优于市场预期。第四季度GDP终值好于预期，主要受进口进一步改善及消费支出强劲所推动。消费支出的靓丽表现大大抵消了此前贸易疲软带来的消极影响。

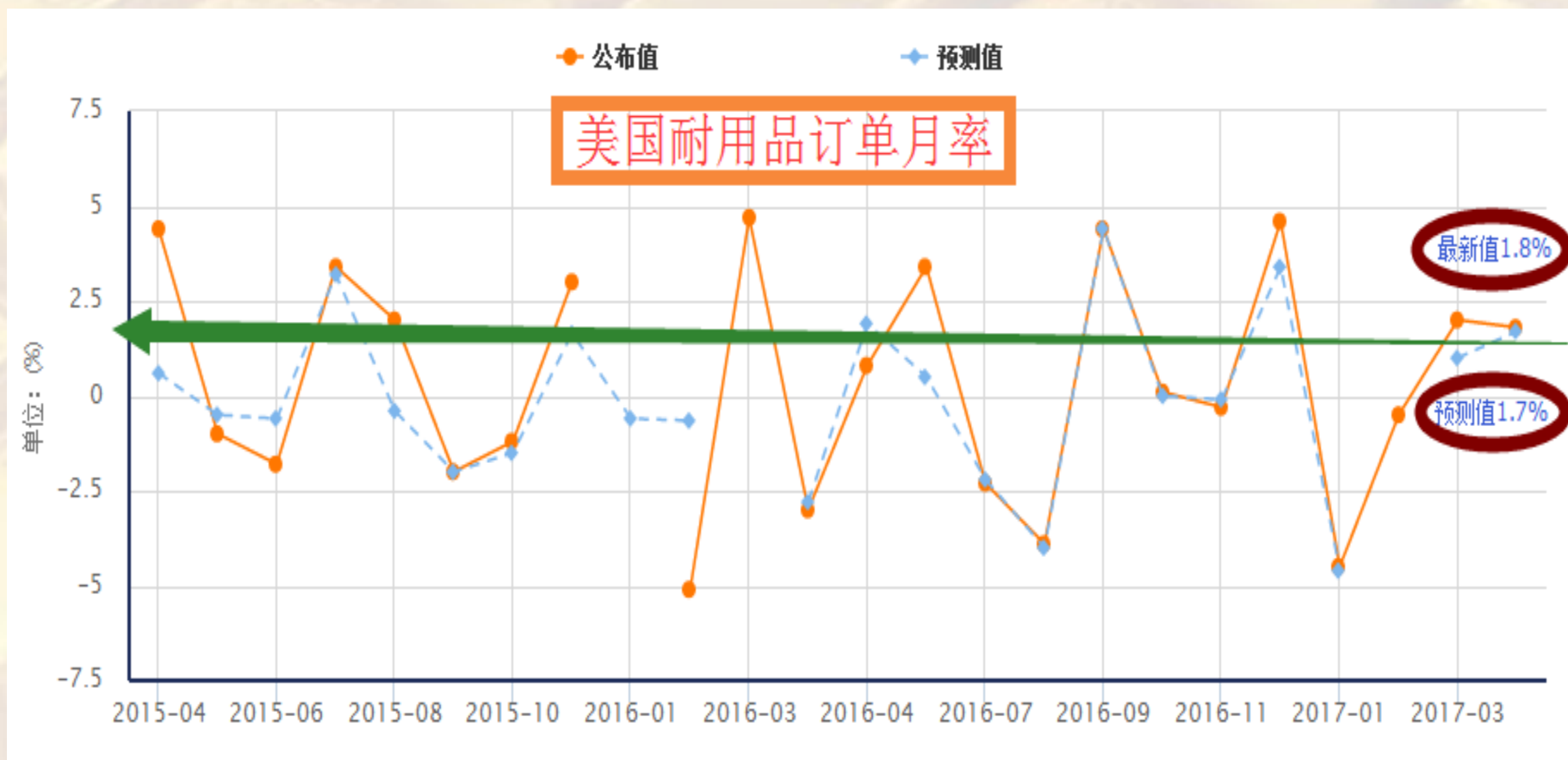


美国CPI

(单位:%)



美国二月份耐用品订单月率和一月临近持平



美国总统特朗普政策

- ▶ 三月初国会首秀特朗普一改往日的强硬风格，表现中规中矩，提到将对美国移民体系进行全面改革，并誓要为中产阶层大幅减税，但没有给出关于刺激政策的新细节，颇让市场失望。同天美联储两位官员有关利率前景的讲话提高市场对美国3月加息的预期，化解了特朗普国会讲话引发的潜在美元抛压，推动美元走高。
- ▶ 三月末美国众议院对特朗普推出的医保方案先是推后，后面美国总统特朗普同意撤回医保表决案，但表示将在今年某个时点重新将医保议案提交国会。撤回表决不是最终结局，奥巴马医保法案仍将继续实施。
- ▶ 目前看美国总统特朗普的推出的经济政策能否执行也是不确定性的。特朗普的减税和财政刺激政策时，预计美国众议院和美联储还要观察其效果才会考虑是否通过。

英国脱欧给金价带来希望

- 3月29日英国首相特蕾莎·梅正式向欧盟递交了脱欧的申请信函，这意味着英国正式启动脱欧程序了，特蕾莎·梅有意放弃单一市场准入（即硬脱欧）以获得对移民、司法的控制权，其希望在与欧盟达成最好的贸易协议的同时追求与其他非欧盟国家如美国之间的自由贸易，当日，英国在加入欧盟44年后，是欧盟中第一个提出退出欧盟联盟的成员国。欧盟表示英国要脱离欧盟需要支付200亿欧元的分手费，才肯罢休。
- “脱欧”将对英国造成经济、人才、投资等诸多方面的损失。尽管英国在“脱欧”时间和方式上都算计得很精明，但英国政府要想按所期望的那样顺利完成“脱欧”并不容易。“巧脱欧”实际意味着英国既要拿回权力，又想继续享受欧洲一体化好处。但在与欧盟的谈判中能在多大程度上实现这一目标，还很难确定。
- 尽管英国方面强调英欧互有需要，维持英国在欧洲共同市场内的零关税对双方都有好处，但这能否得到欧盟方面的认同仍然存疑。而与欧盟的经济博弈一旦失败，英国企业将遭受损失，经济发展和社会稳定也会受到危害。这些不确定性将利好黄金！英国脱欧公投当日引发黄金暴涨90美金。

恐怖事件—伦敦恐袭



- 英国伦敦3月22日发生恐袭，已致5人死，40人伤。恐袭发生后，国际社会迅速做出反应，各国领导人纷纷表态。但黄金纹风不动，英镑也没有大幅下跌，当日在盘中窄幅震荡。看来小的恐怖事件很难撼动金融市场的波幅！
- (3月22日)金融市场的平静局面被突如其来的英国伦敦恐怖袭击事件所打破，此次事件导致5人死亡、至少20人受伤，这是伦敦自2005年7月以来死伤最严重的攻击事件，日元、黄金等避险资产表现良好，黄金的涨势继续得到支撑。

印度的黄金需求正在卷土重来

- 先前，印度总理穆迪为制止黑市偷税漏税，刺激电子货币交易，废除500和1000印度卢比的纸币，以扫除“黑钱”，增加金融系统的透明度。这对使用现金交易的黄金及其他商品造成严重影响。黄金的政策使得印度2016年失去全球第一黄金消费国的地位。2016年消耗量仅600吨，而2015年为800余吨。
- 根据世界黄金协会的报告，在去年货币停止流通前，其黄金交易就面临挑战。2016年上半年，该国开始征收国内珠宝消费税导致了42天的罢工；2016年，印度珠宝生产创20年低点。加之高涨的金价，2016年印度黄金销售量创2009年来新低。
- 世界黄金协会称，受印度流动性趋紧拖累，预计黄金需求复苏将延迟，印度的黄金消费直到2018年才会恢复到正常水平。预计2017年印度黄金销售将达650吨至750吨之间；至2020年可升至850至950吨之间。

四月份黄金行情走势预测

- 三月份各国央行都公布了自己的货币政策会议的决议，唯独美国采用了三月加息25个基点来收紧银根，吸引国际资金回流美国，但其他央行都维持利率不变，欧洲，日本，瑞士仍然是负利率为主。整体说明全球唯独美国经济是一枝独秀，其他国家的经济还在复苏或倒退中挣扎！
- 三月国际市场是不平静的一个月，荷兰大选、朝鲜不断的测试导弹、英国和纽约发生恐怖袭击，美国总统特朗普在国会首秀虽然潇洒，但是他推出新的政策想换奥巴马政府的医保方案屡屡遭到拒绝，最终不得不自动撤回，英国脱欧也被欧盟提出要缴款200亿欧元的分手费，否则很难裸脱欧！
- 四月份面临法国大选的、美国总统特朗普在废除奥巴马医改宣告失败后，希望在税改和基础设施计划有所作为，美国总统特朗普承诺的一系列后期政策能否实施，和英国脱欧或许这所有的不确定性有利益避险资产黄金价格上涨。
- 面对如此多的不确定性，这对黄金来说是该显示其避险保值的魅力了，预计四月份黄金将1235-1318区间震荡上扬为主。白银将在1803-2003震荡上扬。

四月份黄金行情走势预测



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