



黄金月报

东方期货：国家注册高级黄金研究员马金子

第14期——2017年11月

金子预测**GOLD**



目 录

- 十月黄金走势回顾
- 美国经济数据对金价的影响
- 美联储和欧洲央行的货币政策会议对金价的影响
- 各大经济体国的货币政策政策对金价的影响
- 地缘政治风险及恐怖事件对金价的影响
- 十一月金银价格走势预测

五月CMX黄金走势回顾

- 美国经济数据显示10月份美国的经济稳步向好，8-9月份的飓风没有给美国经济带来太大的影响，美联储的货币政策会议也是温和向好的，同时美国总统特朗普的税改政策也传来了利好消息了，这逆转了美元下跌的趋势，美元指数在利好的经济数据支持下缓慢的上扬，同时全球主要大的经济体国家经济数据也显示他们的经济逐渐向好，虽然10月份的地缘政治风险朝鲜在月初继续测试导弹，但是后面这个美朝冲突无声消退，加上西班牙闹独立的事件，对10月份的金银走势利好也是昙花一现，10月份在美元指数的反弹的压力下，金银价格跌跌不休，最终报收出带上影线的小阴线图。

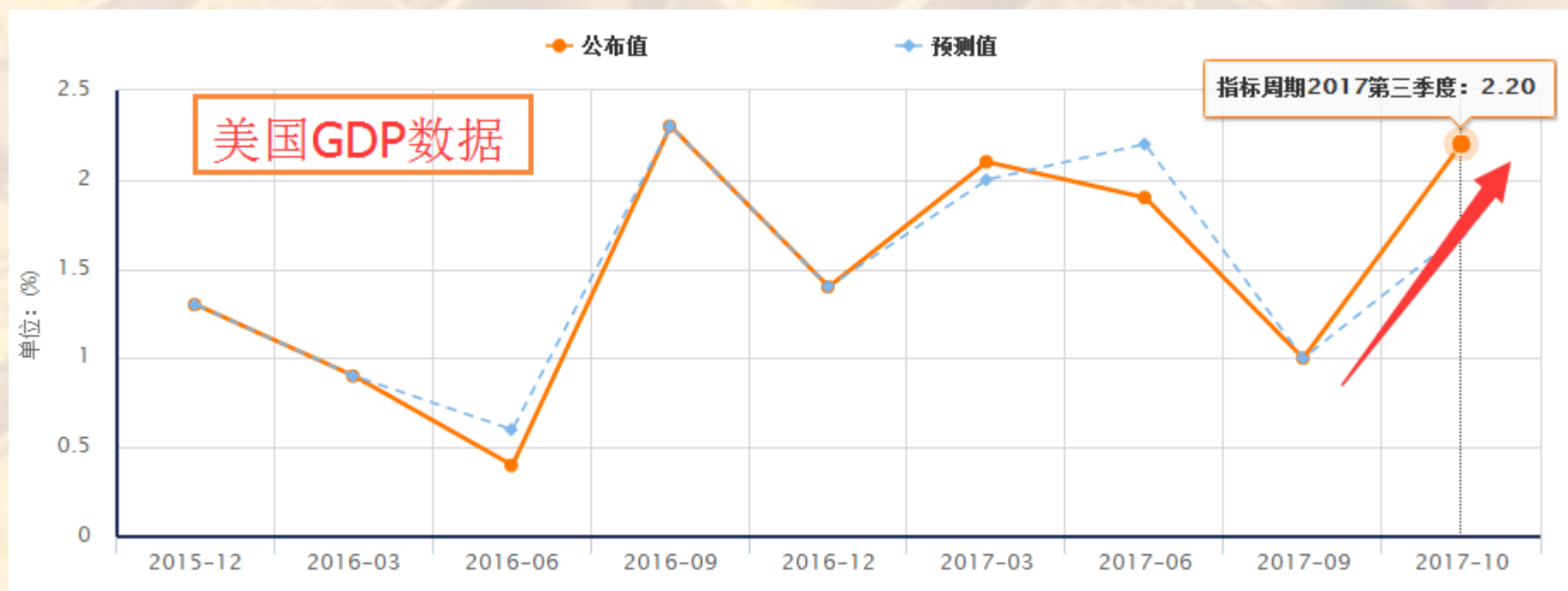
十月黄金行情走势回顾



十月CMC白银行情走势回顾

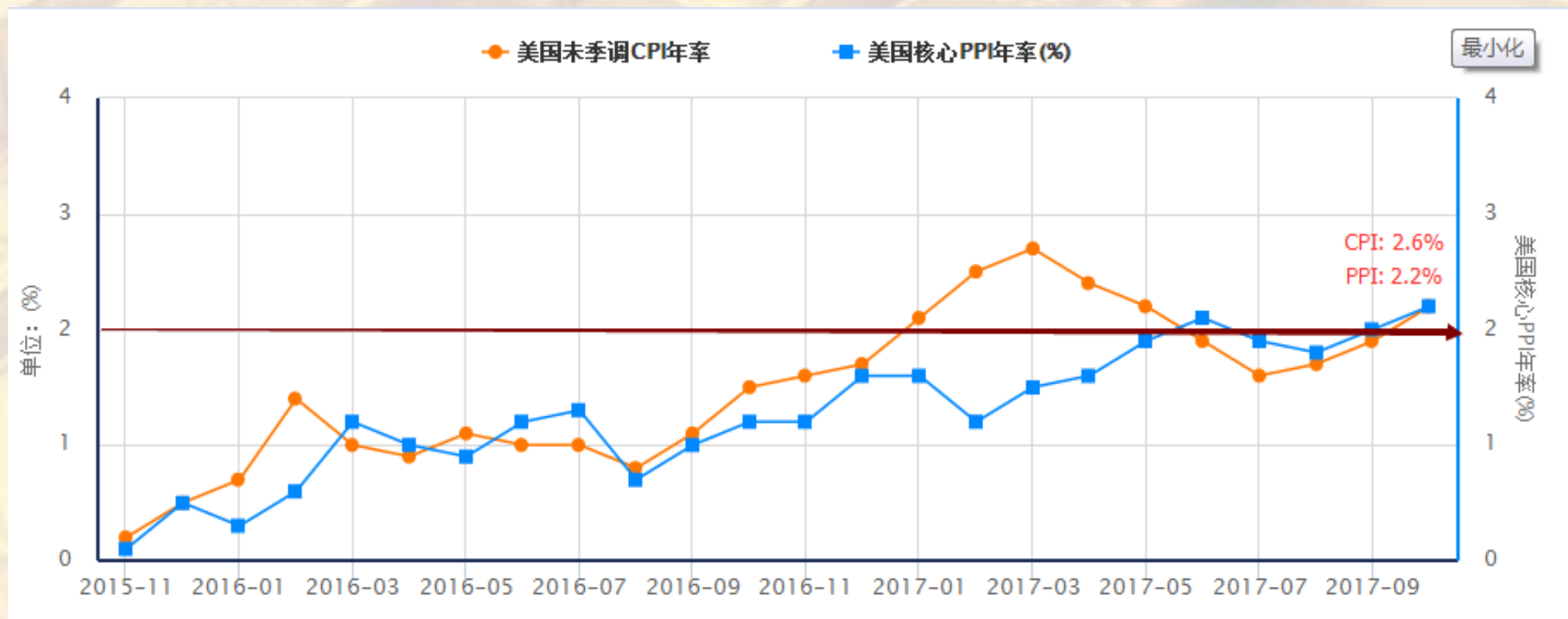


美国GDP数据



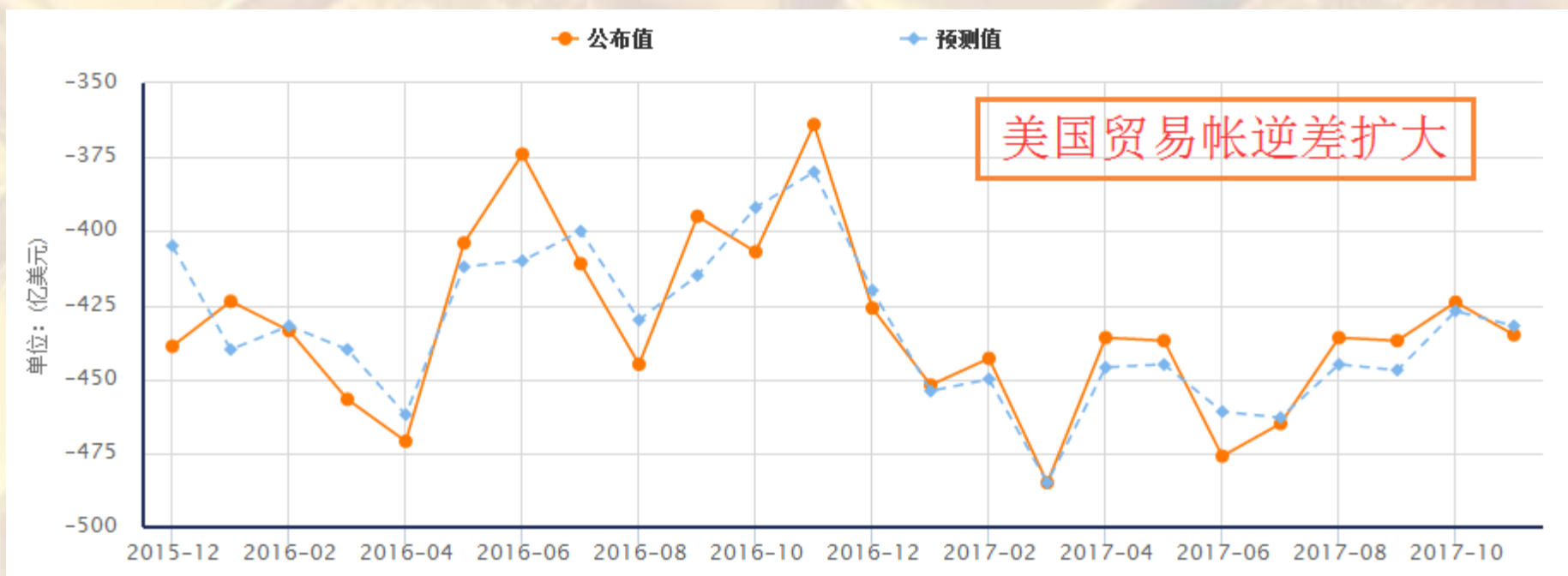
美国2017年底三季度GDP数据支持美联储第四季度加息。

美国CPI和PPI数据

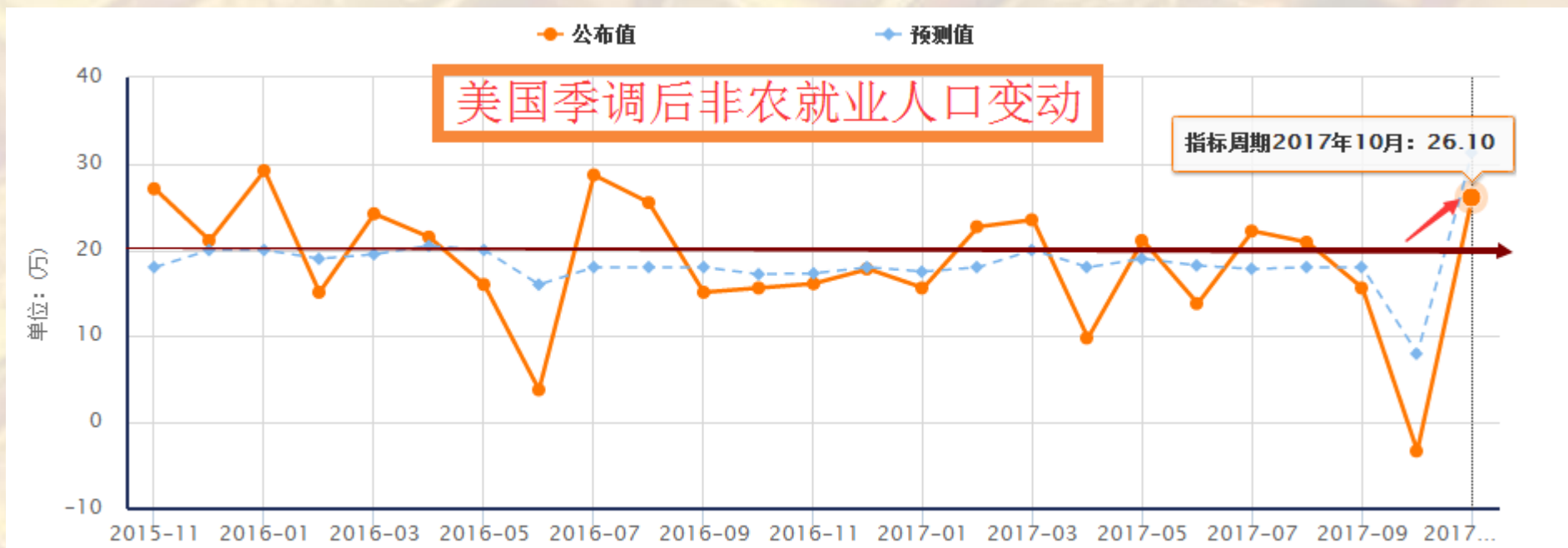


美国CPI和PPI数据显示经济在稳步上升中。对12月份美联储加息形成支持。

美国贸易帐逆差扩大



美国九月份公布的非农数据



11月3日公布的10月份非农就业报告，虽然扭转前期因飓风导致的颓势，但表现不及预期，薪资水平也大幅回落到原本就不令人满意的水平。美元一度跳水支撑黄金走强。此次报告充分混杂着飓风的影响，整体的美国经济数据比较靓丽，12月的加息决定是建立在市场预期中的，目前很难看到政策的改变。最新数据显示，美联储12月份加息概率为100%。

美联储的货币政策会议决议

- 11月1日美联储公布利率决议公布，并发表货币政策声明。此次不公布点阵图，也没有耶伦发布会。美联储政策声明表示，美联储维持利率在1%-1.25%区间不变，目前美国通胀率是2.2%。美联储方面表示，FOMC自9月会议以来获得的信息显示，尽管飓风造成了一些干扰，但就业市场继续增强，经济活动一直在以稳健的步幅增长。飓风过后汽油价格上涨，带动了9月的整体通胀，但除食品和能源之外的通胀依然疲软。
- 总的来说，基于市场的通胀补偿指标仍偏低，基于调查的较长期通胀预期指标变动不大。10月开始的缩表计划正在进行中，风暴并不会改变经济的中期走势。随着劳动力市场继续走强，失业率下降，消费开支开始温和增长，企业固定投资在近几年已经增加。
- 美联储重申基于市场的通胀补偿指标依然较低，维持贴现率在1.75%不变。风险大体平衡，密切关注通货膨胀，通胀将在中期内稳定在2%附近，预计经济将以适于渐进加息的方式演进。美国经济成长稳健，就业市场不断增强，同时淡化近期侵袭美国的飓风给经济造成的影响，暗示12月再度升息在望。
- 11月2日特朗普宣布提名美联储理事鲍威尔出任下一届联储主席，打破先例没有让耶伦连任。这一提名确保了美联储货币政策的连续性，意味着联储仍处于多次加息轨道上，缩表计划也将继续推进。不过该提名还需通过参议院确认这道最后关口。由于市场之前早已流传这一风声，所以消息公布后美元此反应平淡。

欧洲央行货币政策会议决议

- ▶ 欧洲央行将原本定于今年年底到期的购债进程进一步延长9个月至2018年9月份，同时从明年1月份起削减每月购债规模至300亿欧元； 预计利率将在当前水平维持较长时间，可能超过净资产购买计划的时间； 欧洲央行保留在必要情况下提高购债规模或延长期限的选择
- ▶ 净资产购买和到期资产再投资同时进行，并且到期债券再投资将在QE到期后继续进行。而QE则将持续到通胀路径实现可持续调整为止。目前欧洲基准利率是0.00%，通胀率是1.5%，说明欧洲经济已经开始复苏。

各国央行的货币政策会议

- 11.2日英国央行，英国央行货币政策决定提升央行基准利率25个基点至0.50%，维持每月4350亿英镑资产购买规模和100亿英镑企业债购买规模不变；英国基准利率是0.50%，通胀率是3%，英国央行启动逾10年来首次加息；
- 10.31日日本央行维持引导短期利率在-0.1%不变，符合市场预期。日本央行上调2017财年日本经济预期，10月预期2017财年实际GDP增速1.9%，7月份的预期是1.8%。日本经济温和扩张，并可能维持这一态势。日本利率是-0.1%，通胀率是0.7%，日本央行结束超宽松预计还需要时间；
- 10月25日加拿大央行如预期维持基准利率1% 不变，政策声明中两次提到加元走强，称通胀明年升至2%的时间要比7月时预计的略晚一些，出口增长也将略微放缓，因加元近期升值。目前通胀率是1.6%。
- 10月3日澳洲联储宣布维持隔夜拆款利率于1.50%不变，符合市场的普遍预期。澳洲的通胀率是1.8%。
- 多国央行会议上维持货币政策不变，将有利于经济的持续增长以及将来实现通胀目标。金价如果想享受通胀率带来的利好，看来今年是没有机会了。

恐怖事件对金价影响昙花一现

- 10月2日美国拉斯维加斯市曼德勒海湾酒店附近发生恶性枪击事件，至少导致59人死亡200余人受伤。但枪击事件对市场影响不大，美元及美债收益率上涨；美国10年期国库券收益率创7月中旬以来的历史新高。日内公布的美国9月ISM制造业指数为60.8，高于预期，创2004年5月以来新高。黄金跌至自8月中旬以来的最低点。

地缘政治-朝鲜

- 10月6日朝鲜将继续试射导弹的传言使黄金从两个月低位反弹，此前因非农数据薪资增长强劲，黄金大幅下挫。据俄罗斯卫星网显示，俄国家杜马议员访问朝鲜后表示，平壤决心继续进行导弹试验，导弹有可能会射到美国西海岸。消息传来之后，现货黄金短线暴拉，美元指数则回吐幅转而下滑。

地缘政治风险-西班牙

- 10月11日西班牙加泰罗尼亚自治区（加区）自治区已经通过公投赢得独立的权利，该区领导人普伊格蒙特宣告独立 寻求与西班牙当局对话，西班牙首相马里亚诺·拉霍伊发出狠话。他说如果加泰罗尼亚自治区宣布独立，他不排除使用宪法赋予的权力，取消这一地区的自治地位。10月19日西班牙中央政府和加泰罗尼亚地区之间的政治对峙势达到前所未有的紧绷程度，西班牙政府称将在周六(10月21日)根据宪法启动暂停加泰罗尼亚自治权的进程，而加泰罗尼亚则暗示将于下周宣告独立。引发局势紧张利好金银价格上冲。该事件也是短暂的提振金银价格。
- 历史上，加泰罗尼亚曾长期保持独立，但在15世纪，由于王室通婚的结果，最终成为西班牙王国的一部分。此后几个世纪里，加泰罗尼亚的自主权在持续的冲突中逐渐丧失。
- 各国的观点：
 - 欧盟：闹独立就等于“脱欧”
 - 美国：承认现政权
 - 法国：不承认加泰罗尼亚单方面宣布独立
 - 德国：德国总理默克尔没有对该独立争议发表任何评论。

十一月走势预测

- 全球股市创下历史新高之后大幅下挫，欧洲股市也录得近两个月来最大跌幅。同时还有地缘政治的担忧，使得投资者转向避险资产。黄金要大幅上涨目前仍缺乏推动力。缺乏避险需求与预期较高的利率衡量相结合，从地缘政治方面来看，能直接推动金价的主要还是朝鲜危机，但目前似乎有些缓解。从美国经济的基本面来看，经济的发展势头还是很强劲的，尤其在就业方面，会给黄金带来下行压力。美国利率期货小幅下挫，在美联储的褐皮书发布之后，交易员仍然看到美联储将在12月份有90%加息的机会。
- 同时全球经济状况已经改善。一些发达经济体的就业市场收紧，经济增长料将高于趋势水平，但不确定性犹存。贸易条件预计在未来一段时间内下降，但仍将保持在相对较高水准。多数国家的薪资增长保持低迷，核心通胀亦是如此，整体通胀率普遍偏低。
- 加上美国总统考虑提鲍威尔为下一届美联储主席，鲍威尔在货币政策上立场稍微偏鹰派。预计对金银价格影响比较大。加上美国税改进展，因众议院共和党人11月2日公布了耽搁已久的税改议案，以兑现总统特朗普大幅减税的承诺，预计税改也不可能给美国经济造成显著影响。英国央行启动逾10年来首次加息，但表示在英国为退出欧盟做准备之际，未来进一步加息仅会是“渐进的”；这些因素将都影响到金银价格的走势，预计十一月份黄金1295-1215区间，白银预计在17.55-15.70区间震荡。

十一月CMX黄金走势预测



十一月CMX白银走势预测



免责声明

- ▶ 除另有说明，本报告的著作权属上海东方期货经纪有限责任公司。未经上海东方期货经纪有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为上海东方期货经纪有限责任公司的商标、服务标记及标记。上海东方期货经纪有限责任公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致上海东方期货经纪有限责任公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。
- ▶ 此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且上海东方期货经纪有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。
- ▶ 上海东方期货经纪有限责任公司认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但上海东方期货经纪有限责任公司不担保其准确性或完整性。上海东方期货经纪有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。上海东方期货经纪有限责任公司可提供与本报告所载资料不一致或有不同结论的报告。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表上海东方期货经纪有限责任公司或任何其附属或联营公司的立场。
- ▶ 此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。