

贵金属期货周报 (7.21-7.25)

广发期货：金银上方空间有限

贵金属研究小组

电话: 020-81863773

eMail: fly9640622@hotmail.com

要点:

马航事件推升市场担忧,但金银上方空间仍有限。印度贸易逆差扩大到去年6月来最高水平,调降关税又将推后;大型黄金矿产商加大对冲行为力度;vix指数仍维持低位。技术面仍处于盘整走势,沪金沪银关注270和4500阻力,252和4200支撑。截止至2014年7月18日,全球最大的黄金上市交易基金(ETF)—SPDR Gold Trust持仓量为805.14吨,对比上周该基金增仓5.09吨;全球最大白银上市交易基金(ETF)—iShares Silver Trust持仓量为10038.52吨,对比上周该基金持仓不变。

主要金融市场一周表现

白银	20.886	2.68%
黄金	1309.4	-2.09%
原油	107.04	-0.23%
美指	80.534	0.44%

伦敦金近期走势



伦敦银近期走势



美元指数近期走势



原油指数近期走势



一周黄金行情回顾

金银上周先抑后扬，上海期金主力 1412 合约价格，周五收报于 263.25 元，涨跌幅-1.92%；上海期银主力 1412 合约周五收报于 4337 元，涨跌幅 1.90%。

持仓分析

图1：SPDR和iShare持仓

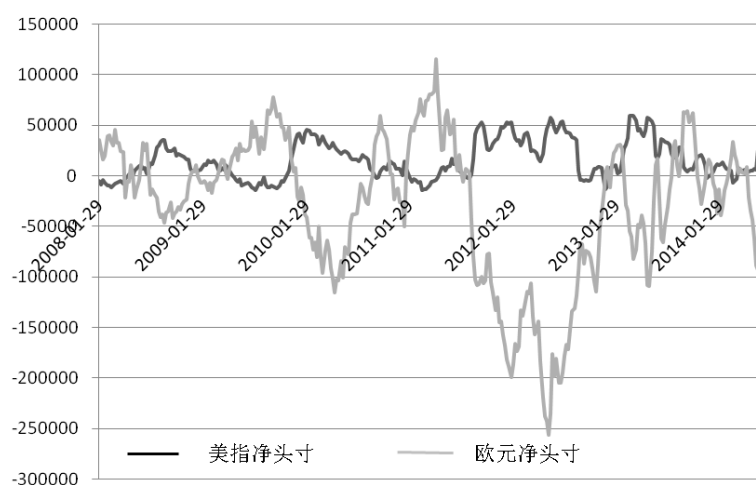


数据来源：spdrgoldshares.com, iShares.com

截止至2014年7月18日，全球最大的黄金上市交易基金(ETF)——SPDR Gold Trust 持仓量为 805.14 吨，对比上周该基金增仓 5.09 吨。

截止至 2014 年 7 月 18 日，全球最大白银上市交易基金(ETF)——iShares Silver Trust 持仓量为 10038.52 吨，对比上周该基金持仓不变。

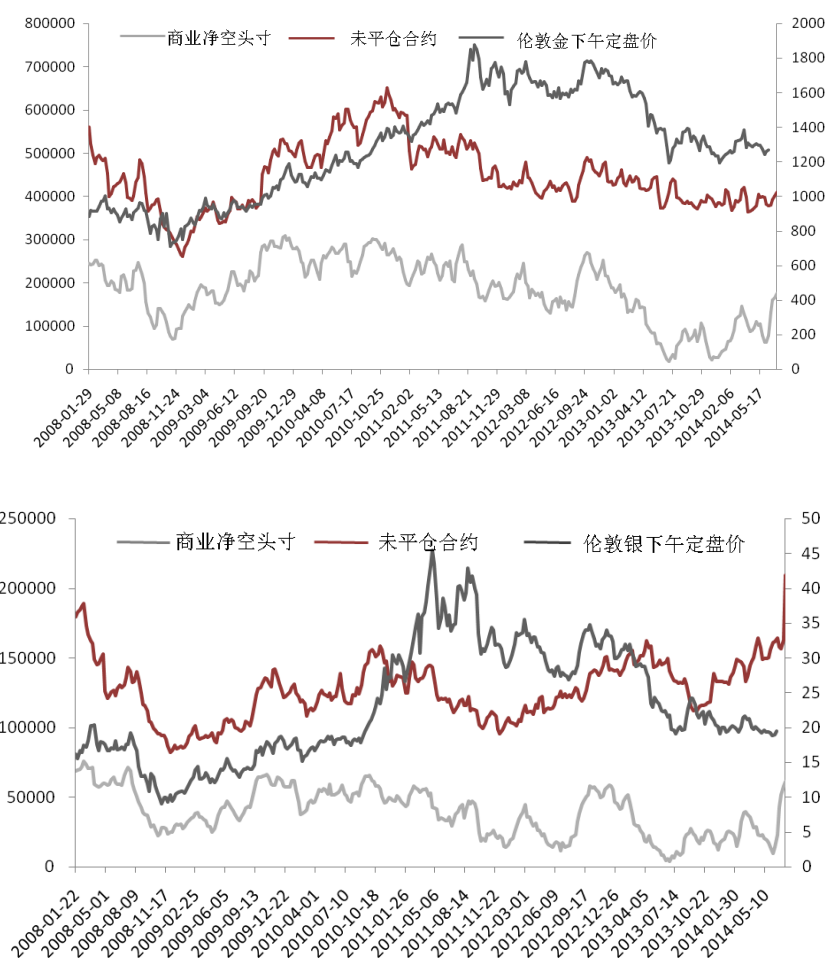
图2：美指、欧元期货CFTC持仓



数据来源：CFTC

根据CFTC的数据，截止至7月15日，美元指数净多降为24059手，美元指数未平仓合约数升至54442份，欧元净空升为106201手。

图3：COMEX期金、期银CFTC持仓

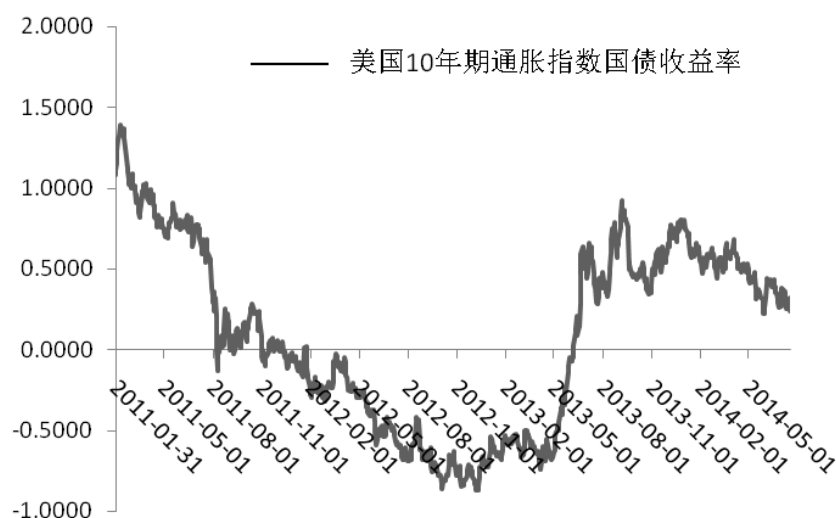


数据来源：CFTC

根据CFTC的数据,截止至7月15日,黄金的商业性净空头本周升为175588口,未平仓合约数升为639522口。

根据CFTC的数据,截止至7月15日,白银的商业性净空头61496口,比上周升高,未平仓合约数小幅降至209481口。

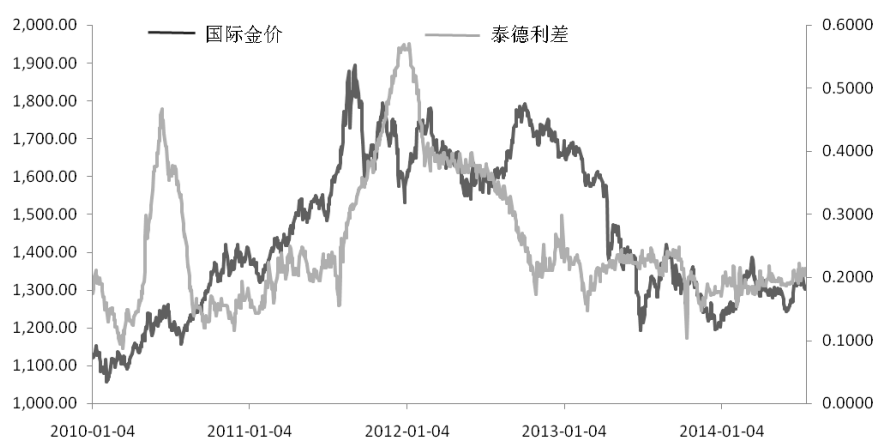
图4: 美国10年期TIPS收益率



数据来源: Stlouisfed.org, WIND

研究显示,黄金的收益率与美国真实利率水平存在负相关关系,通常我们用美国10年期TIPS收益率来追踪美国的真实利率水平。截止上周末美国10年期TIPS收益率0.24%。

图5: TED SPREAD



数据来源: WIND

泰德利差指3个月伦敦银行间市场利率与3个月美国国债利率之差,是金融市场重要的风险衡量指标。当TED利差飙升,反映市场认为银行体系风险大幅上升,金价倾向于走高。金融危机时期TED利差达到4.5%,2012年后一路走低,截止2014年7月18日TED利差为0.2116%。

我们的观点

上周黄金白银先抑后扬，耶伦讲话和马航事件成为市场焦点。

耶伦发表国会证词时称，加息时间取决于数据。通胀在最近几个月已经走高，但是仍然低于美联储2%的目标。劳动力市场仍有“相当多的”闲置人员。劳动参与率似乎比人们的预期更弱。最近房地产部门没有显示有所进展，数据指标仍然令人失望。FOMC继续预计未来数年经济温和增长。预计通胀未来数年内重返2%目标。她表示，如果劳动力市场改善速度快于预期，美联储可能更早、更快地加息。耶伦希望金融系统能够经受任何泡沫，加息的时间取决于就业和通胀双重目标的实现进展。她表示绝大多数FOMC成员预计明年首次加息。

布拉德表示，到2015年底美国失业率的不断下降可能将通货膨胀率推到高于美联储2%的目标水平，美联储可能需要提早而不是推迟实行紧缩政策。布拉德不是美联储货币政策委员会今年有投票权的委员，他倾向于在2015年第一季度末首次加息。

周四晚马航航班MH17在乌克兰近俄乌边境被导弹击中后坠落。该客机从阿姆斯特丹飞往吉隆坡，上面载有280名乘客和15名机组人员，295人全部遇难。乌克兰政府与分裂势力相互指责对方击落客机，俄罗斯媒体暗示导弹或瞄准普京飞机。马航客机在乌克兰被击落引发市场恐慌，欧美股市下挫，标普500创三个月最大日跌幅，恐慌指数VIX暴涨。此前美国政府宣布制裁俄罗斯大型银行、能源和国防企业。三大对俄罗斯经济至关重要的领域成为美国新一轮打击目标。欧盟国家一致同意，中止对俄投资的贷款，并准备向与俄总统普京关系密切的寡头施加制裁，本月底以前拿出清单。

以色列首次派遣地面部队进入加沙，突袭了一座涉嫌被用作火箭发射点的建筑。

伊拉克激进分子袭击了巴格达南面约80公里的杜鲁伊亚镇，占领了当地政府建筑，并打死至少6人，其中有两名警察。

印度商务部周三表示，印度的黄金装船在上个月从去年同期的18.9亿美元飙升至31.2亿美元，不过与此同时白银的进口下降53%，至2.128亿美元。贸易逆差扩大至118亿美元，为去年6月以来最高水平。

德拉吉表示，即使出现资产泡沫迹象，欧央行也不会立即加息。

黄金矿业服务公司(GFMS)的数据显示，全球银条、银币销售在2014年上半年上升4.5%，美国鹰牌银条银币销售接近纪录高位水平，为2410万盎司，仅略低于2013年上半年的2500万盎司。在2013年，美国鹰牌银币全年销售为创纪录的4270万盎司。白银的工业需求，比如环氧乙烷生产板块的需求在2014年上半年显著上升，预计今年整个将上升23%，至800万盎司。全球可再生能源利用的增加提振了白银需求，比如光伏以及五金产业。预计光伏产业的白银需求在2014年将上涨接近10%。5月半导体销售较去年同期上升8.8%，这个增长鼓励了白银需求，因为白银在电子产品中运用极为广阔，这其中包括半导体。全球半导体销售在今年一季度总计7850万美元，为一季度最高销售。

重要经济数据:

美国方面

7月份的纽约制造业调查指数从6月份的19.3攀升至25.6,创4年新高。

美国6月份的进口价格指数上涨0.1%,主要因为进口燃料价格上涨。此前接受MW调查的经济学家平均预期该指数将增长0.4%。

联储褐皮书报告称,所有地区的经济增长与劳动力市场都有所好转,价格压力“普遍受到抑制”,一些地区报告称价格攀升。大多数地区对经济前景持乐观态度。美联储褐皮书报告认为,美国6月份的消费者开支以适度至温和的速度增长。

美国上周首次申请失业救济人数减少3000,总数降至30.2万,创9周以来最低水平,表明雇主裁员人数减少。

经过季节性因素调整之后的美国6月新屋开建年化数量下降9.3%,降至89.3万幢,主要因为单户家庭房屋与公寓建筑开工数量减少。

欧洲方面

欧元区6月CPI终值年率确认为上升0.5%,处逾四年最低水平,表明该地区陷入低通胀,加大了物价下挫的风险。

欧元区5月末季调贸易盈余154亿欧元,虽不及预期的165亿欧元,但高于上年同期的146亿欧元,上月为修正为154亿欧元。

德国7月ZEW经济景气指数降至27.1,创2012年12月以来最低水平。此外,欧元区7月ZEW经济景气指数降至48.1,前值58.4。

欧元区5月工业产出月率下降1.1%,创2012年9月以来最大单月降幅,略好于预期的下降1.2%。

亚洲方面

中国上半年(1-6月)城镇固定资产投资年率(同比)增长17.3%,好于市场预期中值,预期增长17.2%,前值增长17.2%;月率(环比)增长1.45%,前值增长1.32%。

中国6月社会消费品零售总额年率(同比)增长12.4%,符合预期,预期增长12.4%,前值增长12.5%;月率(环比)增长0.96%,前值增长1.16%。

中国6月规模以上工业增加值年率(同比)增长9.2%,好于市场预期中值及前值,预期增长9.0%,前值增长8.8%;月率(环比)增长0.77%,前值增长0.71%。

中国第二季度国内生产总值(GDP)同比升幅稍有加快,至增长7.5%;第二季度季率升幅加快至2.0%。

6月新增人民币贷款1.08万亿元,预期9150亿元;6月末广义货币供应量(M2)年率增长14.7%,预期13.5%。

马航事件推升市场担忧,但金银上方空间仍有限。印度贸易逆差扩大到去年6月来最高水平,调降关税又将推后;大型黄金矿产商加大对冲行为力度;vix指数仍维持低位。技术面仍处于盘整走势,沪金沪银关注270和4500阻力,252和4200支撑。截止至2014年7月18日,全球最大的黄金上市交易基金(ETF)—SPDR Gold Trust持仓量为805.14吨,对比上周该基金增仓5.09吨;全球最大白银上市交易基金(ETF)—iShares Silver Trust持仓量为10038.52吨,对比上周该基金持仓不变。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-38456715

地址：广州市天河区体育西路 57 号红盾大厦 14 楼

邮政编码：510620