



贵金属周报

日期：2016年8月28日

作者姓名 蒋硕朋
作者职称 分析师
联系方式 0571-86774106

耶伦讲话提升加息预期 黄金或继续回落

【行情回顾】

	收盘价	涨跌	幅度 (%)
COMEX AU (美元/盎司)	1324.0	-21.8	-1.62%
COMEX AG (美分/盎司)	1870.0	-60.5	-3.13%
SHFE AU1612 (元/克)	284.80	-4.50	-1.56%
SHFE AG1612 (元/千克)	4148	-219	-5.01%
美元指数	95.51	+1.00	+1.06%
原油	47.29	-1.83	-3.73%

注：因周五夜盘交易时段属于下周一当天交易日之内，故上表内盘数据未将其统计在内。

【金银简评】

本周金价震荡回落，美黄金连续五日下跌，从 1340 美元/盎司附近回落至 1320 美元/盎司一线。美白银同样震荡回落，并跌至 18 美元一线。

本周市场焦点围绕在周五美联储主席耶伦在各国央行年会上发表的讲话上，耶伦表示美联储加息理由在近几个月已有所增强，主要由于劳动力市场持续表现稳固，加上美联储对经济活动和通货膨胀的展望，但耶伦也表示未来升息的路径范围较广，一旦经济遭遇冲击，路径可能改变。虽然耶伦表示加息理由增强，但是并没有暗示美联储将会在 9 月加息，也体现出耶伦一贯打太极的作风，令金价在耶伦讲话后突然大幅反弹。但随后美联储副主席费希尔也发表了鹰派讲话，称这次耶伦的讲话为 9 月的美联储加息留下了可能性，并表示最近的美国就业报告都非常强劲，下周五即将公布的 9 月非农就业报告将对美联储加息起到重要影响。费希尔的讲话令市场对于耶伦讲话的解读彻底偏向鹰派，大幅提升 9 月美联储加息预期，对于黄金价格的打压非常显著。

目前美国联邦基金利率期货预测显示，今年 9 月加息概率大幅上升至 42%，较此前上涨近 20%，11 月加息概率上升至 47%，而 12 月份的加息概率上升至 65%，较上周上涨 14%，总体来看美联储在年内加息概率已经非常高了。目前市场等待下周五的美国非

农就业报告，或将决定美联储是否将在9月的会议上进行加息，需要重点关注。

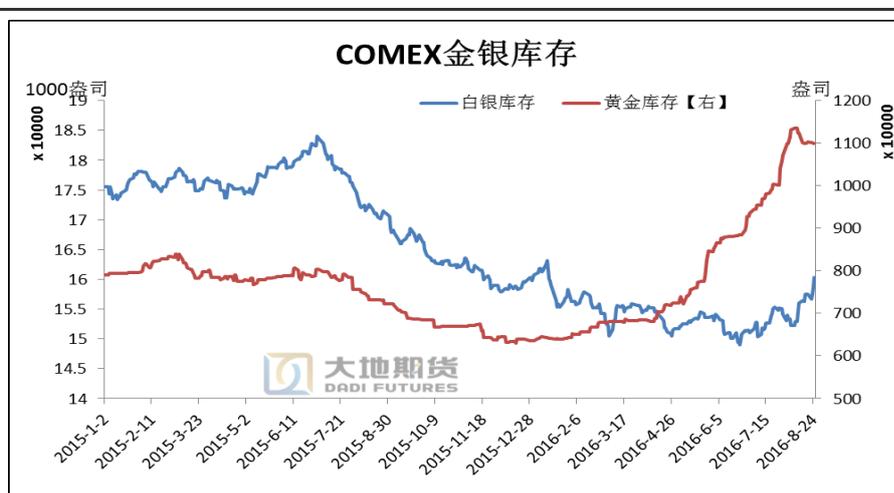
ETF持仓方面，黄金ETF持仓本周维持高位有小幅回落，目前基本维持在历史高位附近，体现出小部分多头出现高位获利了结的现象，但大部分投资者对于中长线金价继续看涨的情绪仍然强劲。

总体来看，在本周五耶伦讲话后，美联储9月加息概率大幅增加，年内加息已是大概率事件，预计将会持续提振美元，或将是在未来几个月内令金价承压的主要因素。预计近期金价将维持弱势回调走势，美黄金关注1310美元/盎司一线支撑情况。

【策略参考】

预计近期金价将维持弱势回调走势，操作，短空可继续持有。

【库存仓单】



COMEX 白银库存周增加 1425 千盎司，黄金库存周减少 235874 盎司。

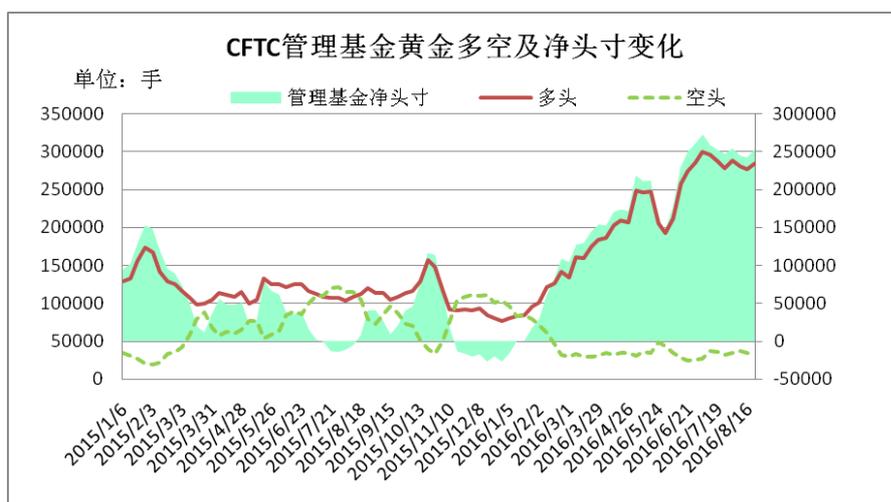


沪市白银期货仓单周减少 52832 千克

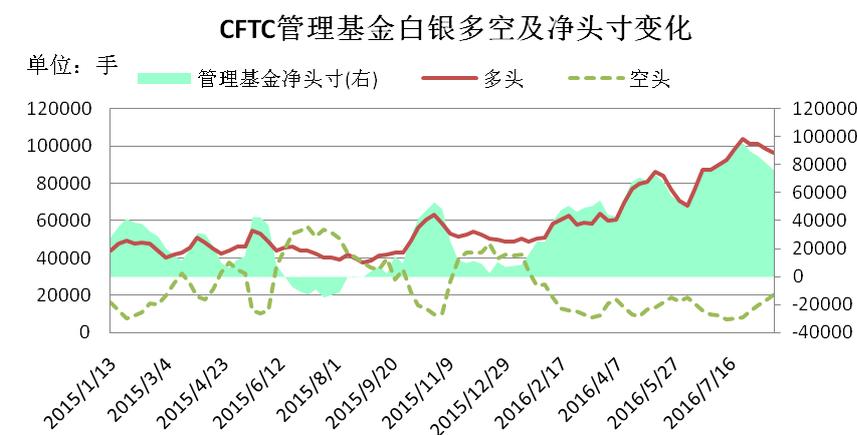


本周沪金期货仓单周维持 912 千克

【基金持仓】



截至 8 月 23 日当周 CFTC 管理基金黄金多头增加至 284550，净头寸增加 10957 至 253684。净头寸连续两周回落后重新回升，目前仍然处于历史高位附近。



截至 8 月 23 日当周 CFTC 管理基金黄金白银多头回落至 96876，净多头减少 5069 至 76387。净头寸连续 4 周回落，但仍处于历史高位附近。

【ETF 持仓】



本周 SPDR GOLD 黄金 ETF 持仓小幅回升至 30755254 盎司，目前处于 2 年来高位附近



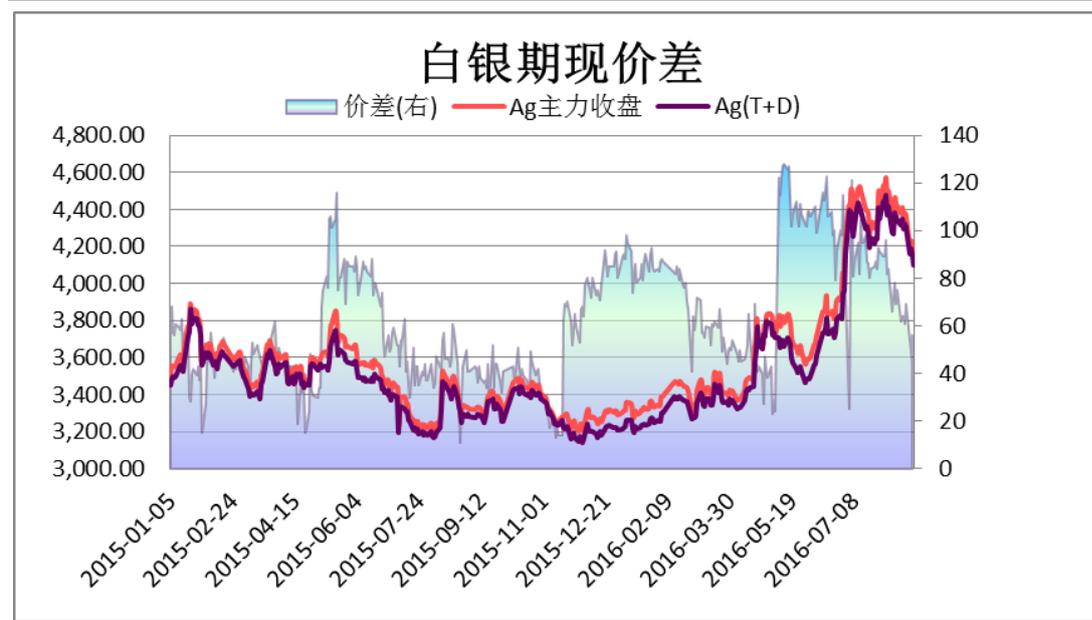
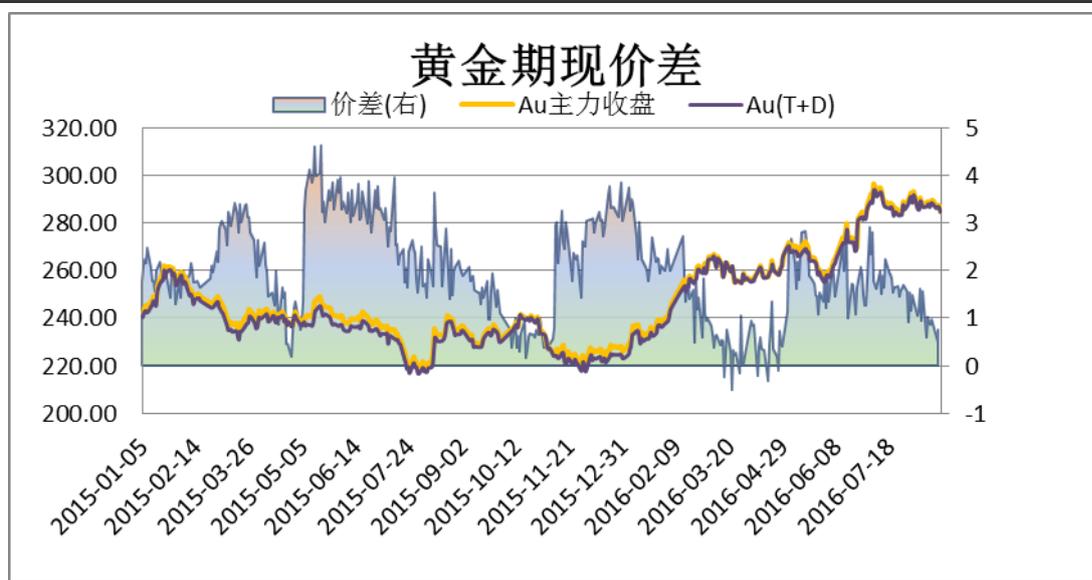
本周 iShares Silver 白银 ETF 持仓从高位回落至 356894478 盎司

【金银比价】



本周金银比价小幅增加至 71.267。白银价格跌幅大于黄金价格跌幅，令金银比价持续回升

【价差】



黄金内外盘价差



白银内外盘价差



免 责 条 款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，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“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话：0571-85158929

邮政编码：310006

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话 :0571-85105765	邮编 :310006
衢州营业部地址	衢州市下街 165 号	电话 :0570-8505858	邮编 :324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6	电话 :0574-87193738	邮编 :315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	电话 :0576-82567007	邮编 :318050
温州营业部地址	温州市黎明中路 143 号海关大楼四楼东首	电话 :0577-88102788	邮编 :325000
诸暨营业部地址	绍兴诸暨市暨阳北路 8 号时代商务中心 C 座 4 楼	电话 :0575-81785991	邮编 :311800
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道 96 号之一钻石海岸 A 幢 2705	电话 :0592-2058665	邮编 :361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-302 室	电话 :0531-55638700	邮编 :250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话 :021-60756218	邮编 :200122
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路 89 号中国外文大厦 B 座 1102 室	电话 :010-68731988	邮编 :100089
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1502-1503 室	电话 :0579-82983181	邮编 :321001

《免责条款》