



# 贵金属周报

日期：2016年9月4日

 作者姓名 蒋硕朋  
 作者职称 分析师  
 联系方式 0571-86774106

## 非农意外偏弱 黄金止跌反弹

### 【行情回顾】

	收盘价	涨跌	幅度 (%)
COMEX AU (美元/盎司)	1328.8	+4.8	+0.36%
COMEX AG (美分/盎司)	1952.0	+82.0	+4.39%
SHFE AU1612 (元/克)	283.15	-1.65	-0.58%
SHFE AG1612 (元/千克)	4209	+61	+1.47%
美元指数	95.87	+0.37	+0.38%
原油	44.20	-3.09	-6.53%

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】

本周金价止跌回升，美黄金在下探至 1300 美元/盎司一线后震荡回升，并在周五非农数据后大幅上涨重回 1330 美元/盎司附近。美白银在本周前四个交易日维持震荡调整走势，在周五大幅上涨并重新突破 19 美元一线，最后收于 19.5 美元附近。

本周市场关注的重点为周五晚间公布的美国非农就业数据，主要由于其结果对于美联储 9 月加息起到关键作用。尽管此前在本周三公布的“小非农”ADP 就业数据好于预期，8 月 ADP 就业人数增加 17.7 万，增幅略高于预期值 17.5 万，体现出了就业市场的强劲。乐观的 ADP 数据也提升了年内美联储加息预期，令市场对于周五美国非农就业数据预期强劲。但本周五公布的美国非农就业数据的表现差强人意，数据显示美国 8 月非农就业人数仅仅增加 15.1 万人，远低于市场预期的增加 18.0 万人，7 月的数据位 25.5 万人；同时美国 8 月平均每小时工资月率增长 0.1%，不及预期，令市场非常失望。美国 8 月失业率持稳于 4.9%，差于预期的 4.8%。总体来看本次非农就业报告低于预期，并且也是结束了 6、7 两个月非农数据强劲的涨势，令美联储 9 月加息概率下降，导致金价止跌后大幅回升。

在周五美国非农就业报告后，美国联邦基金利率期货预测显示，9 月美联储加息概

率下降至 32%，相比一周前有大幅的回落，11 月的加息概率下降至 36.4%，而 12 月的加息概率为 59%，相比上周下降了 6%左右。考虑到虽然 8 月非农数据不及预期，但此前的两个月非农数据非常强劲，且美联储官员在 8 月下旬发表的讲话均偏鹰派，耶伦也表示未来几个月内加息理由增强，因此年内美联储加息概率仍然较高，12 月加息概率非常大，并且也不能排除 9 月加息的可能性，需要继续关注美国相关经济数据以及美联储官员的讲话。

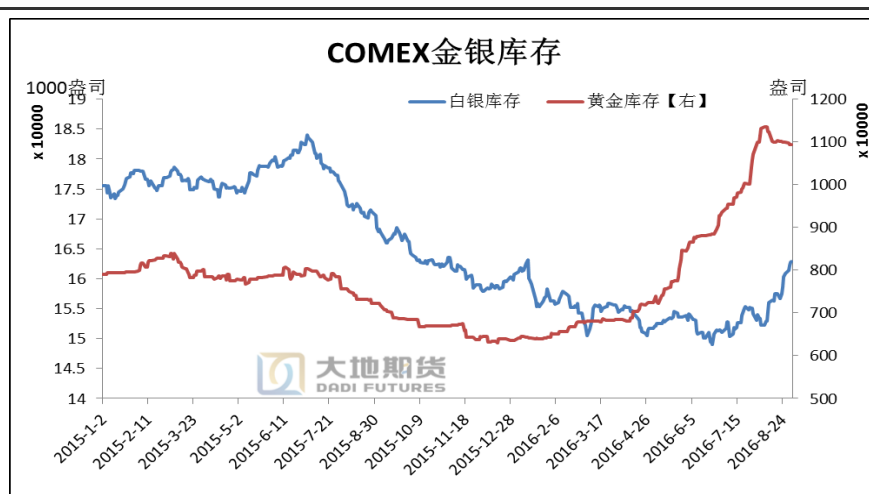
ETF 持仓方面，黄金 ETF 持仓本周从高位回落，但目前持仓仍然处于高位，体现出部分多头出现高位获利了结的现象，但大部分投资者对于中长线金价继续看涨的情绪仍然强劲。

总体来看，本周五美国非农数据意外不及预期，降低了美联储 9 月的加息预期，但美联储年内加息概率仍然较高，预计将会持续提振美元，或将是在未来几个月内金价承压的主要因素。预计短线金价在反弹过后将维持区间震荡走势，美黄金关注 1310-1370 美元/盎司区间。

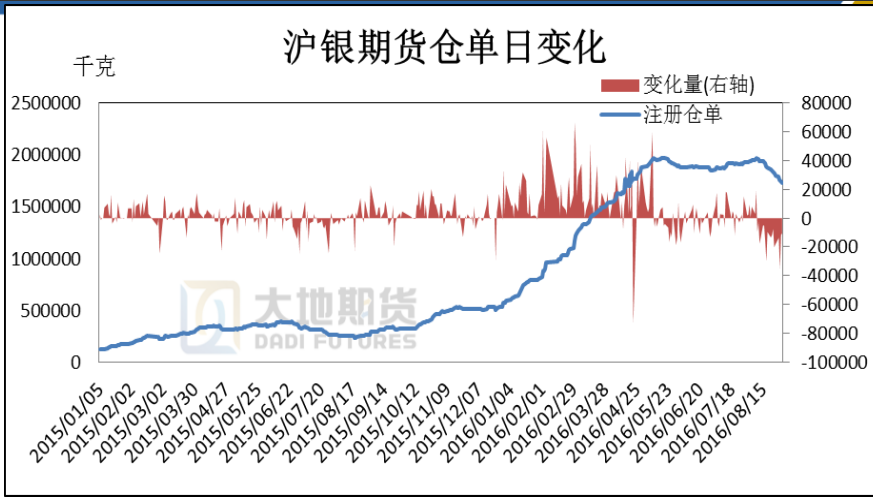
### 【策略参考】

预计近期金价将维持区间震荡走势，操作，区间内短线操作为主。

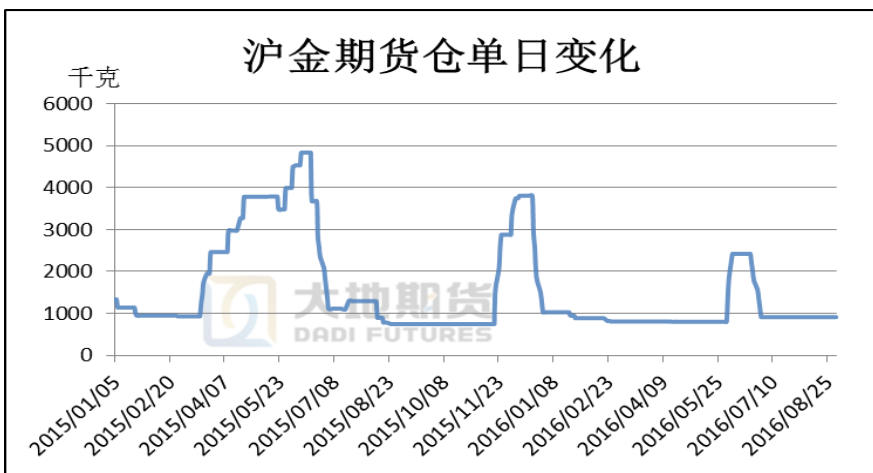
### 【库存仓单】



COMEX 白银库存周增加 2092 千盎司，黄金库存周减少 59121 盎司。

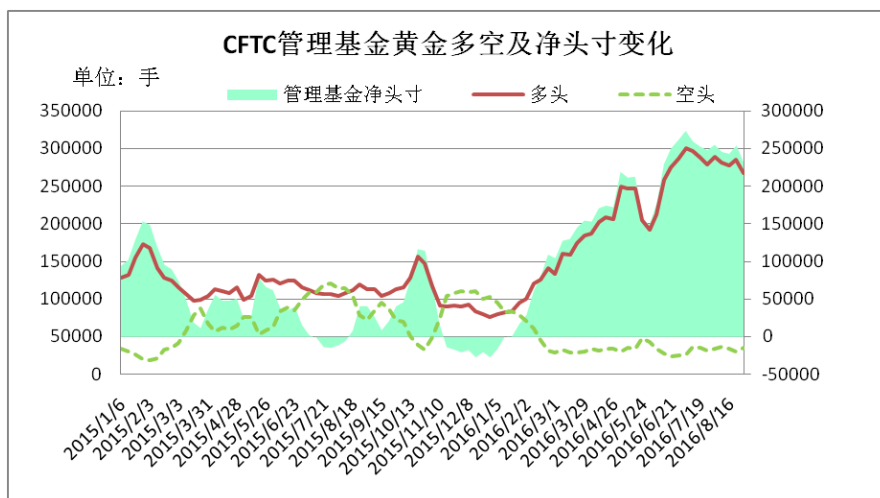


沪市白银期货  
仓单周减少  
70587 千克

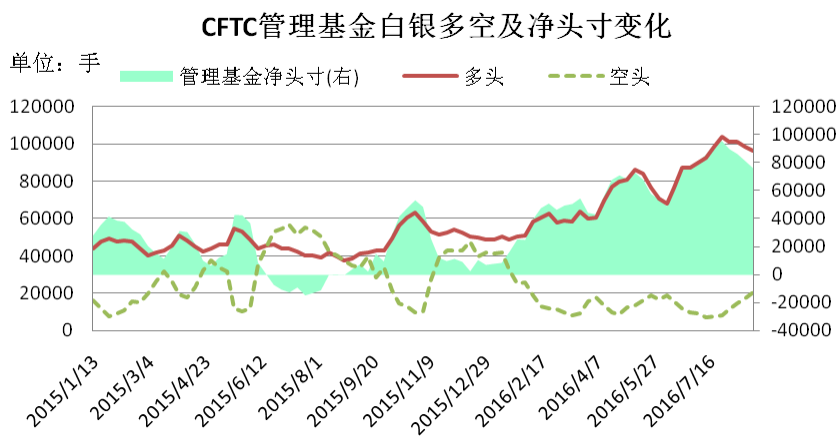


本周沪金期货仓  
单周维持 912 千  
克

【基金持仓】

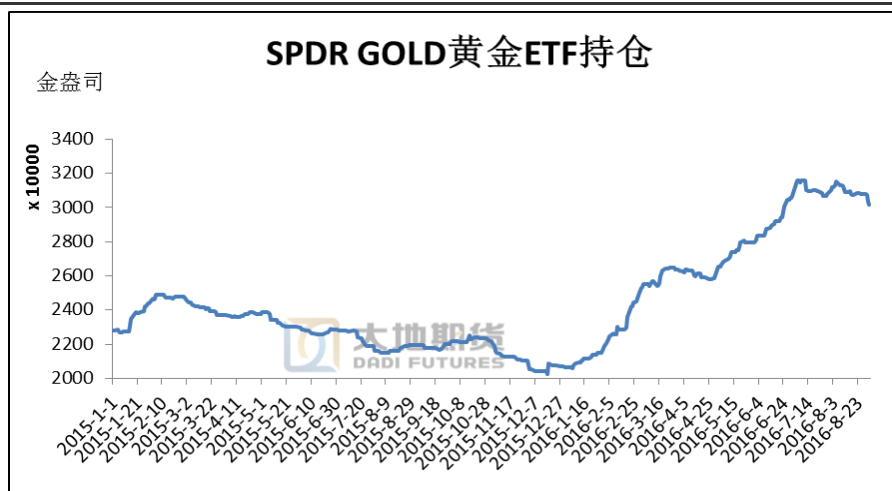


截至8月30日当周 CFTC 管理基金黄金多头减少至 266680, 净头寸减少 22090 至 231594。净头寸重新大幅回落, 但目前仍然处于历史高位附近。



截至8月30日当周 CFTC 管理基金黄金白银多头回落至 93040, 净多头减少 3889 至 72498。净头寸连续 5 周回落

【ETF 持仓】

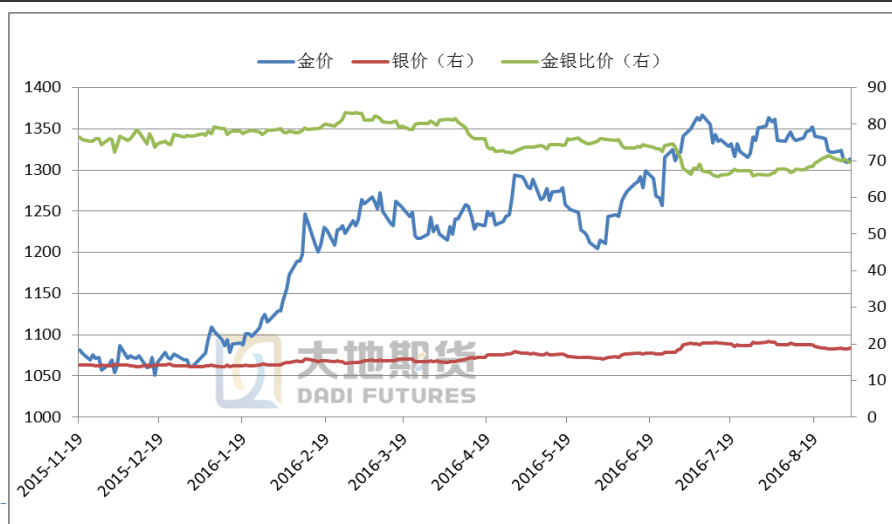


本周 SPDR GOLD 黄金 ETF 持仓从高位回落至 30154104 盎司



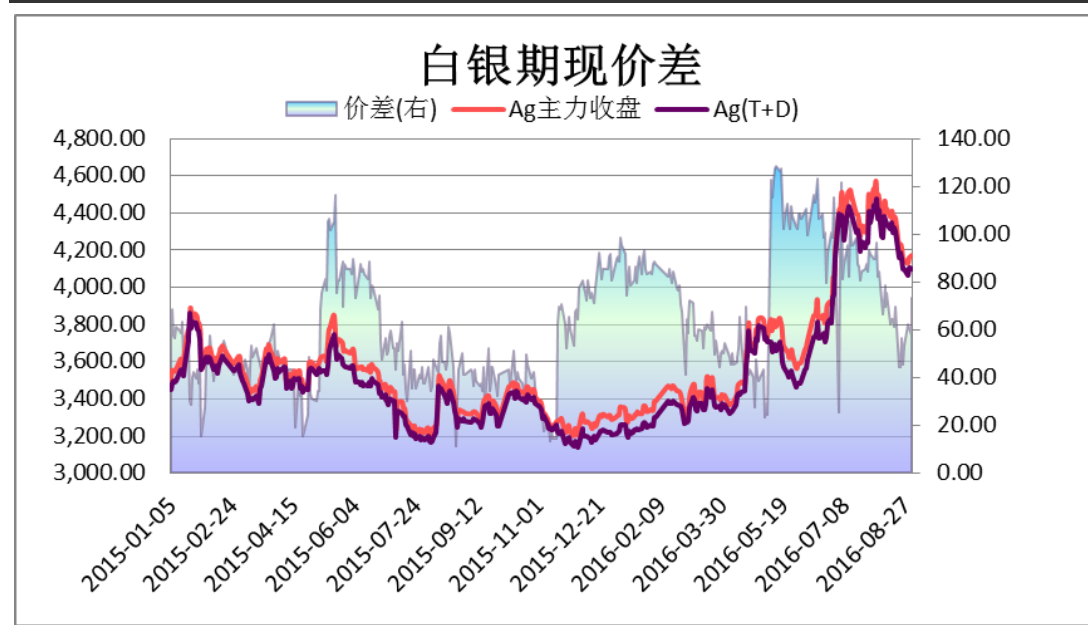
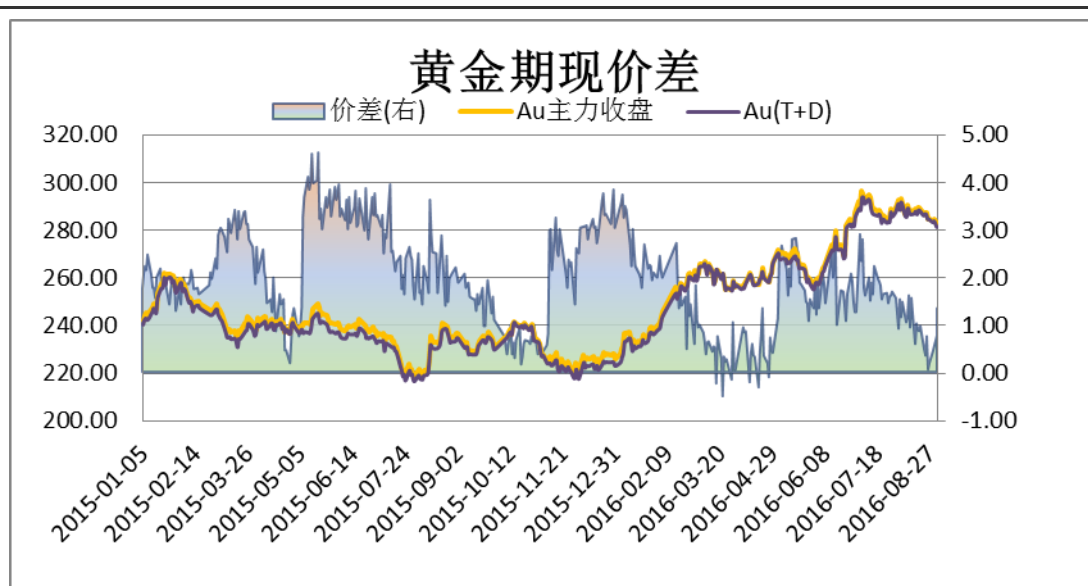
本周 Ishares Silver 白银 ETF 持仓上升至 359743520 盎司，继续创两年来的新高

【金银比价】

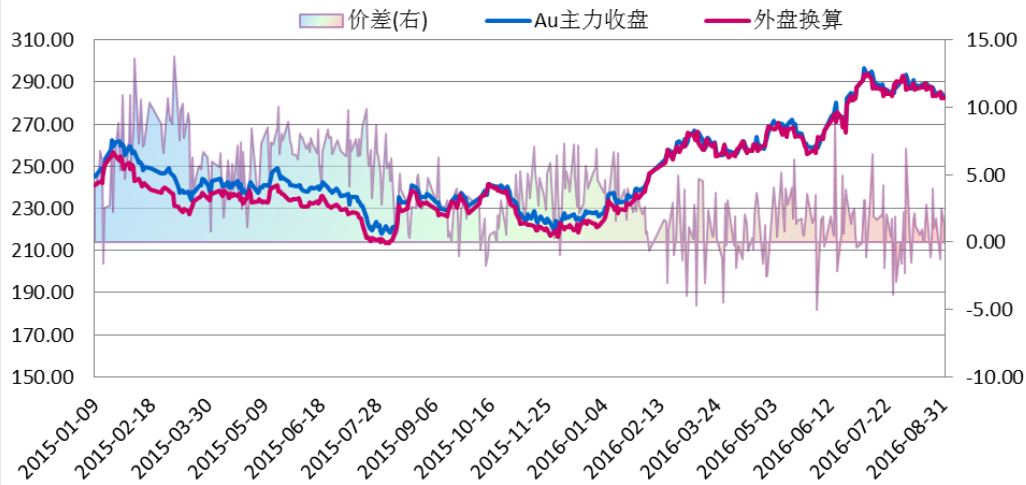


本周金银比价小幅回落至 68.24，本周白银涨幅大于黄金涨幅，令金银比价回落

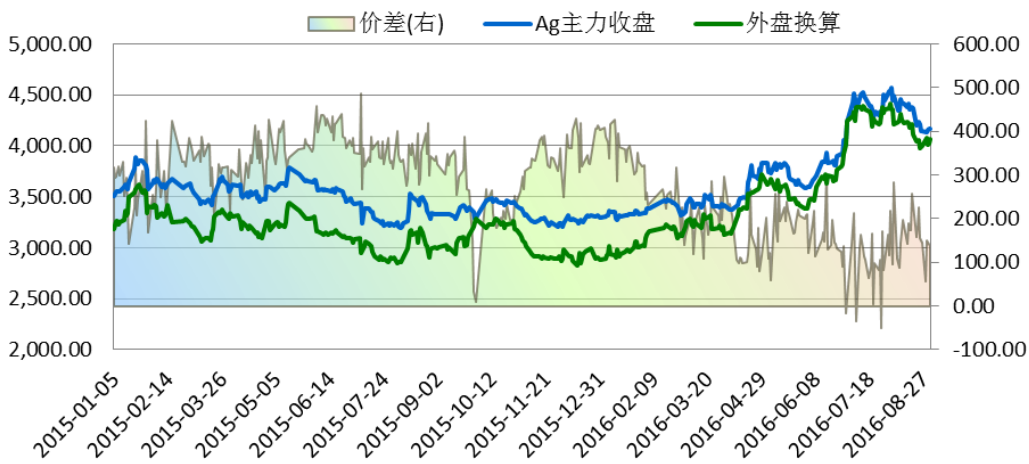
【价差】



### 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》