



贵金属周报

日期：2016年9月25日

作者姓名 蒋硕朋
作者职称 分析师
联系方式 0571-86774106

美联储如期未加息 金价大幅回升

【行情回顾】

	收盘价	涨跌	幅度 (%)
COMEX AU (美元/盎司)	1341.1	+27.9	+2.12%
COMEX AG (美分/盎司)	1977.5	+97.5	+5.19%
SHFE AU1612 (元/克)	288.15	+2.15	+0.75%
SHFE AG1612 (元/千克)	4394	+129	+3.02%
美元指数	95.48	-0.56	-0.58%
原油	44.59	+0.85	+1.92%

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】

本周金价止跌后大幅回升，美黄金从 1310 美元/盎司一线上涨并突破了 1340 美元/盎司一线。美白银同样大幅上涨，从 19 美元一线下方反弹至 19.8 美元附近，周涨幅超 5%。

本周金价大幅上涨主要还是受益于本周结束的美联储 9 月决议。周四凌晨美联储 9 月会议维持利率不变，符合此前的市场预期，美联储表示就业增速稳定，家庭开支强劲增长，但决定暂时等待一段时间，等候更多证据再决定是否加息；将 2016 年 GDP 增长预期下调 0.2% 至增长 1.8%；重申通胀率仍然低于目标。在会后的发布会上，美联储主席耶伦表示美联储判断加息的理由有所增强，9 月会议不加息是基于对经济的判断，如果没有新的风险出现，预计今年将加息一次，美联储基本同意加息是合适的，多数 FOMC 委员确实预计今年将加息一次。但是同时耶伦也暗示了，美联储将经济增速预期和美联储长期利率预期下调，意味着在今后的几年里美联储加息进程可能进一步放缓。综合来看，这次美联储决议如此前市场预期没有加息，但是却令市场将年底 12 月的加息概率上调。目前美国联邦基金利率期货预测显示，美联储 11 月的加息概率回落至 19.3%，但 12 月加息概率已上升至 59%。总体来看美联储在年底 12 月加息的概率非常

大，但仍需考虑到美国年底大选对于加息的影响，需要继续关注美国相关经济数据以及美联储官员的讲话。

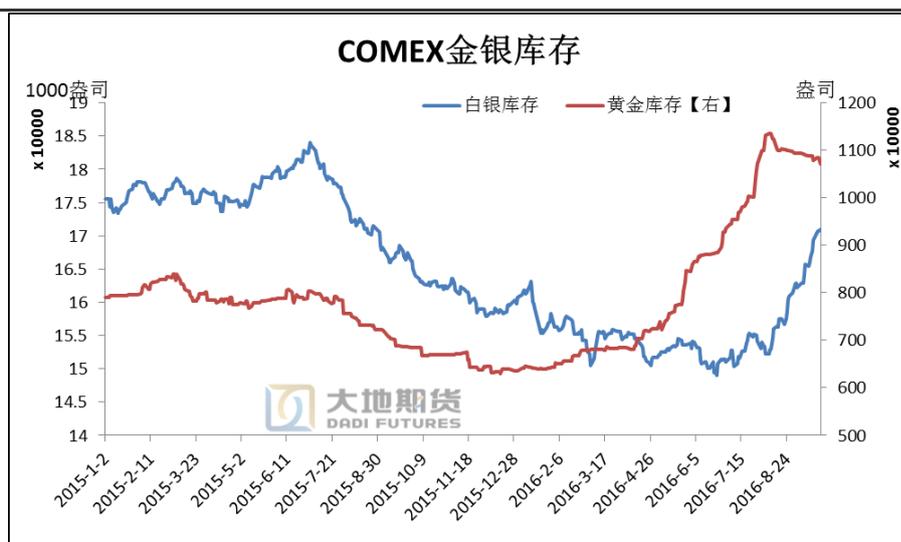
ETF 持仓方面，黄金 ETF 持仓本周小幅减仓后重新回升，目前持仓量创 2 周以来新高，总持仓量仍然处于高位，体现出投资者对于中长线金价继续看涨的情绪仍然强劲。

总体来看，美联储 9 月决议维持利率不变，打压美元回落，提振金价重新大幅上涨，但根据美联储 9 月决议措辞以及耶伦发布会讲话，市场进一步提高了美联储 12 月加息的概率，预计或将是在未来几个月内令金价承压的主要因素。预计短线金价将维持偏强震荡走势，中线金价或重新陷入震荡盘整格局，美黄金仍然关注大区间 1310-1370 美元/盎司内表现。

【策略参考】

预计近期金价将维持震荡偏弱走势，操作，短多继续持有。

【库存仓单】



COMEX 白银库存周增加 1720 千盎司，黄金库存周减少 82727 盎司。



沪市白银期货仓单回落至 1666404 千克

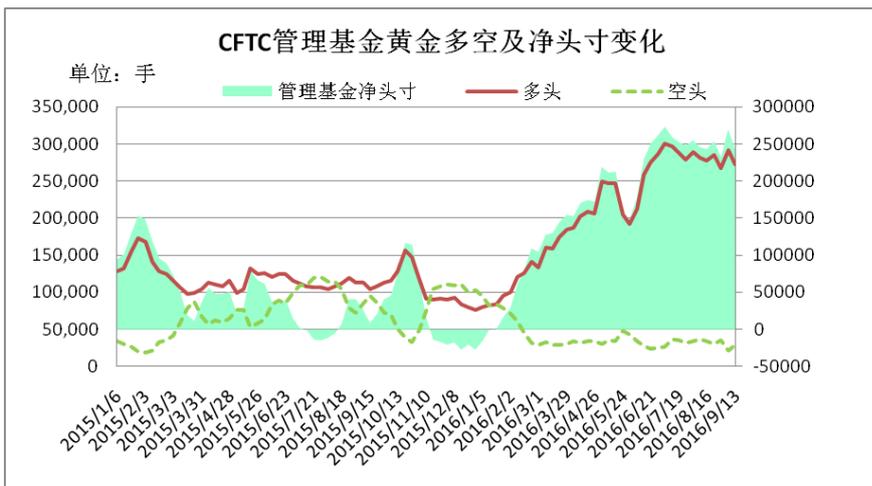
沪金期货仓单日变化



本周沪金期货仓单周维持 912 千克

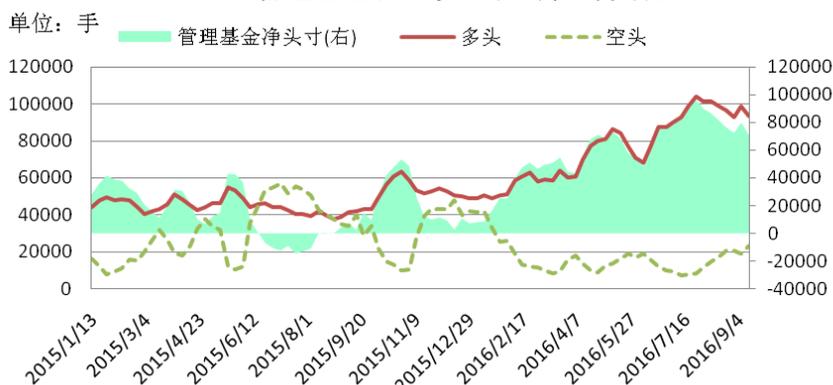
【基金持仓】

CFTC管理基金黄金多空及净头寸变化



截至9月20日当周 CFTC 管理基金黄金多头回落至 246119，净头寸减少 29830 至 213147。净头寸连续两周大幅减少，但目前处于历史高位附近。

CFTC管理基金白银多空及净头寸变化



截至9月20日当周 CFTC 管理基金黄金白银多头减少至 93440，净多头增加 367 至 71120。净头寸仍处于高位附近。

【ETF 持仓】



本周 SPDR GOLD 黄金 ETF 持仓小幅回升至 30572995 盎司。本周 ETF 持仓在 小幅回落后重新回升，总体仍处于高位。



本周 Ishares Silver 白银 ETF 持仓上升至 363479136 盎司，继续创两年来的新高

【金银比价】

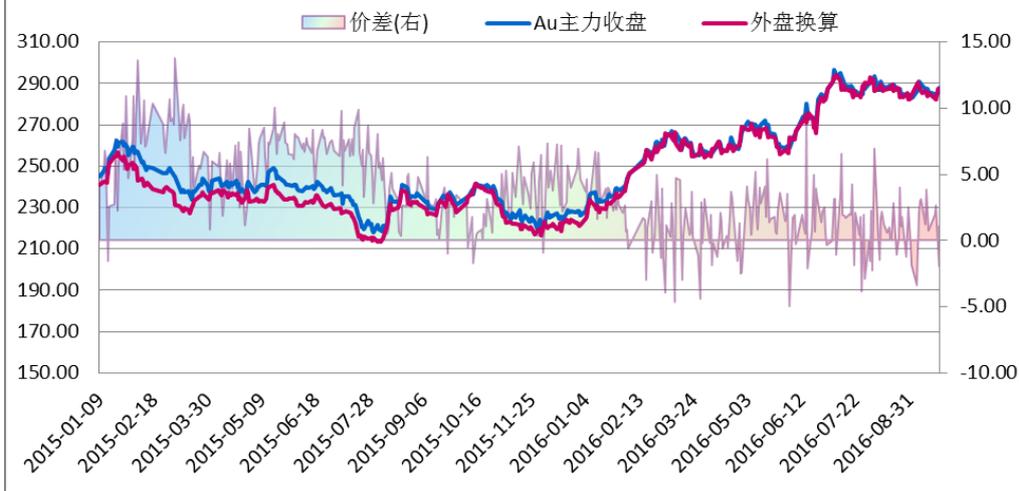


本周金银比价小幅回落至 67.276，本周白银涨幅大于黄金涨幅，令金银比价小幅回落

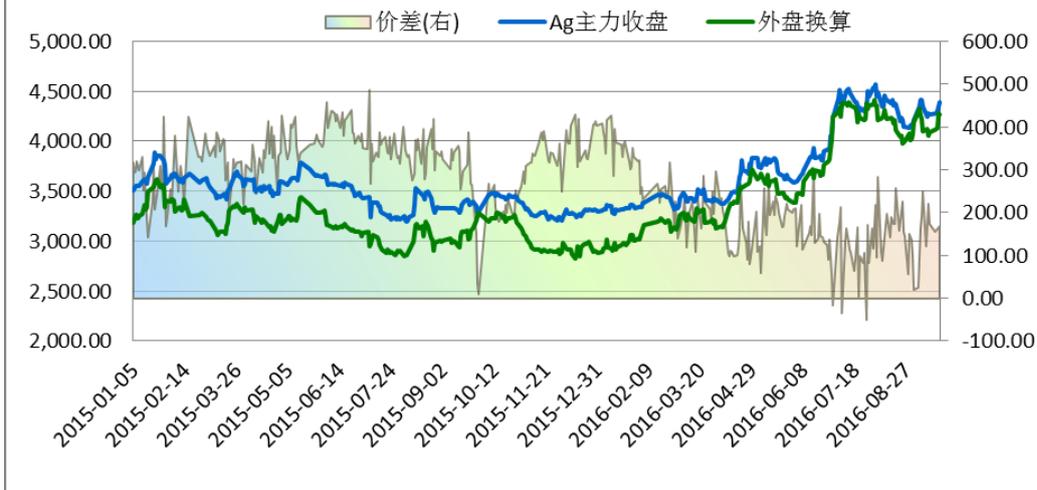
【价差】



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》