



信托大地 共创未来

大地期货 贵金属周报

Office
Application
System



贵金属周报

作者姓名 蒋硕朋
作者职称 分析师
联系方式 0571-86774106

日期：2016年12月25日

鹰派预期延续 金价维持弱势震荡

【行情回顾】

	收盘价	涨跌	幅度 (%)
COMEX AU (美元/盎司)	1135.2	-1.6	-0.14%
COMEX AG (美分/盎司)	1578.5	-35.5	-2.20%
SHFE AU1706 (元/克)	263.55	-1.8	-0.68%
SHFE AG1706 (元/千克)	3995	-117	-2.85%
美元指数	102.970	+0.160	+0.16%
原油	53.25	+0.15	+0.28%

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】

本周金价继续下行，连续第七周收跌，美黄金多次跌破 1130 美元/盎司一线，基本维持 10 个月低位附近弱势盘整。美白银同样继续弱势下行，回落至 8 个月低位附近。

上周美联储 12 月决议做出了年内首次加息的决定，与此前市场预期一致，但关键在与美联储暗示 2017 年将会加息三次，高于此前美联储在 9 月决议中预计的 2 次加息，鹰派程度大于远超预期，预计仍将继续支撑美元，令金价上方承压。

本周经济数据方面，美国三季度 GDP 终值增长 3.5%，高于预期的 3.3%，并且创 2014 年三季度以来最高，主要受到坚挺的消费支出的推动，并且产出也受到基建投资的提振，进一步显示出上周美联储加息支撑经济坚固的基本面。但上周公布的通胀数据表现不佳，美国 11 月核心 PCE 物价指数年率升幅放缓至 1.6%；美国 11 月耐用品订单月率大跌 4.6%，是 2014 年 8 月以来最大跌幅。此外，本周五公布的美国 11 月新屋销售总数涨幅超预期，美国 12 月密歇根大学消费者信心升至 98.2，为 2004 年 1 月来最高。总体来看本周公布的美国经济数据较为强

依托大地 共创未来

总部地址：杭州市延安路 511 号元通大厦 12 楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006

劲，也将继续对于美元提供支撑。

目前美元指数维持高位，并在美联储决议的提振下再度突破 14 年来新高。若明年美国经济数据持续强劲，就业和通胀数据理想，美联储在明年的加息次数可能会更偏向 3 次，将会对美元继续提振，持续压制金价。但从目前来看明年是否会更快的加息仍然未知，存在较大不确定性。此外另一方面，由于市场预期特朗普推行的新政策将会增加财政支出，进而提高通胀和利率。若特朗普后期对于美联储加息步伐有所干预，以他目前的政策倾向，可能会加快明年美联储加息的步伐，这将进一步提高美元价格，或将提升明年金价的下行风险。

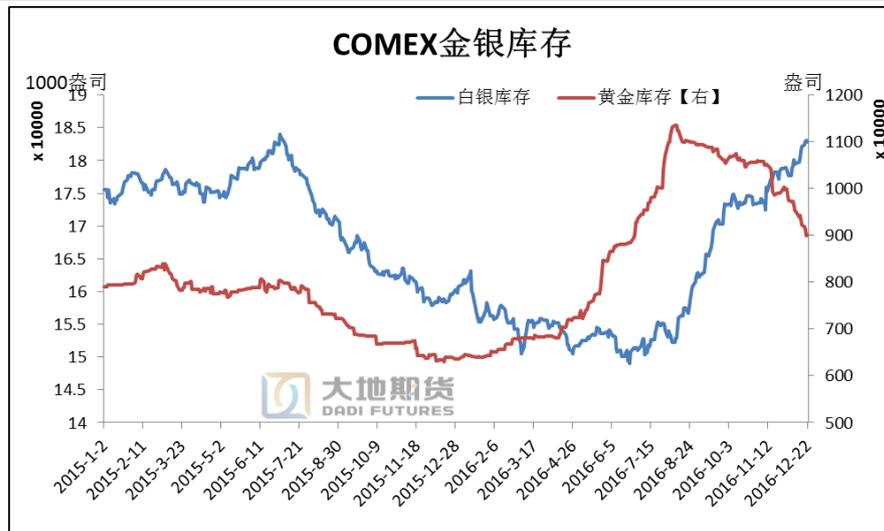
ETF 持仓方面，黄金 ETF 持仓本周继续大幅减仓，自 11 月中旬以来黄金 ETF 多次出现连续减仓，目前已回落至今年 5 月以来的新低，自今年 6 月英国脱欧以来进入黄金市场的避险资金受市场情绪的影响开始抛售黄金，重回股市与汇市，使得黄金的投资需求持续减弱。

总体来看，美国近期经济数据整体偏强劲，且目前市场对于美联储明年加息频率加快的预期，预计将继续支撑美元，令金价承压，目前黄金上方空间不大，整体或将继续延续弱势下行走势。美黄金短线关注 1110-1120 美元/盎司附近支撑情况。

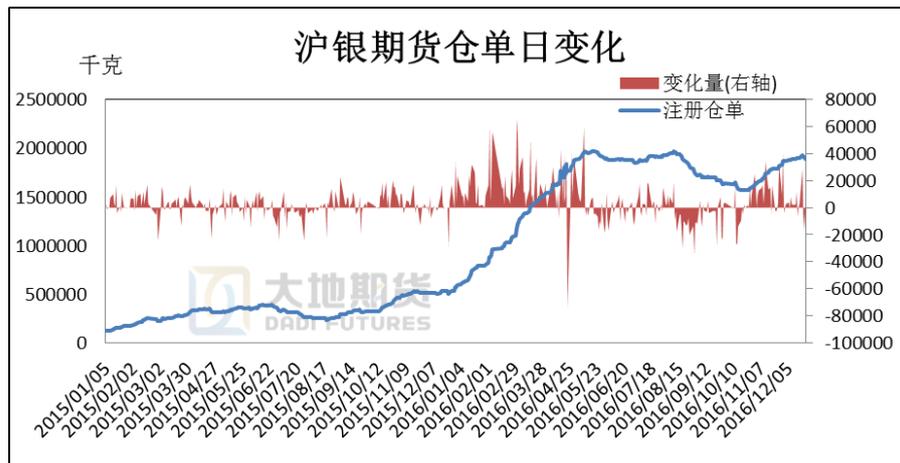
【策略参考】

预计短期金价将延续偏弱走势，美黄金关注 1110-1120 美元/盎司区间支撑，操作，短空谨慎持有为主。

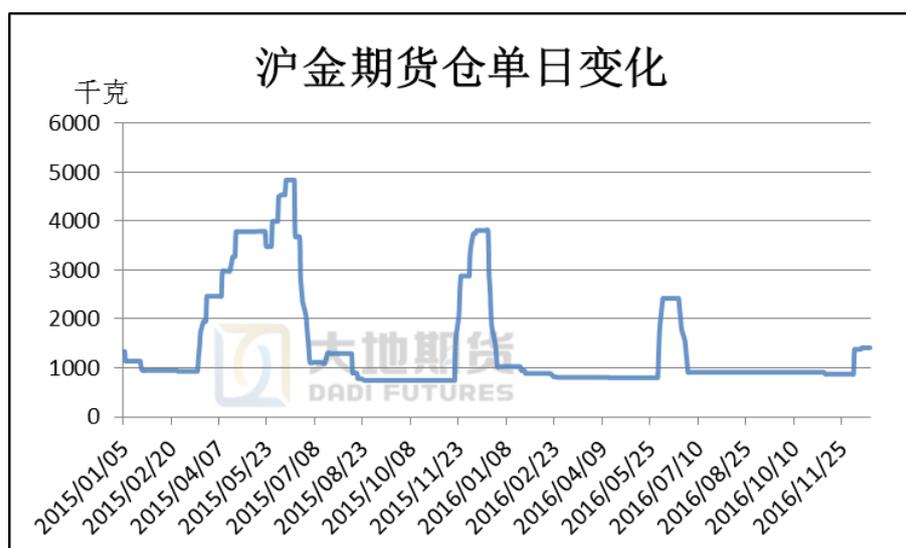
【库存仓单】



COMEX 白银库存周增加 696 千盎司，黄金库存周减少 208693 盎司。

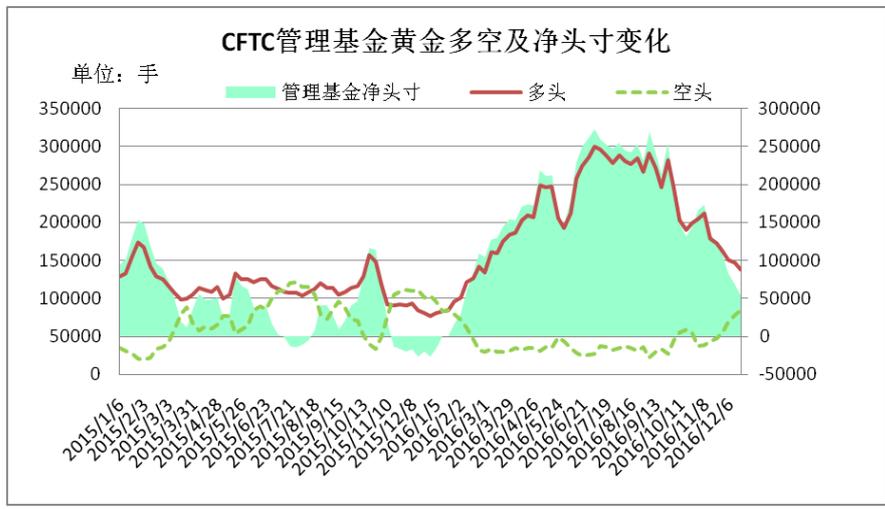


沪市白银期货仓单周减少 8399 千克至 1869465 千克

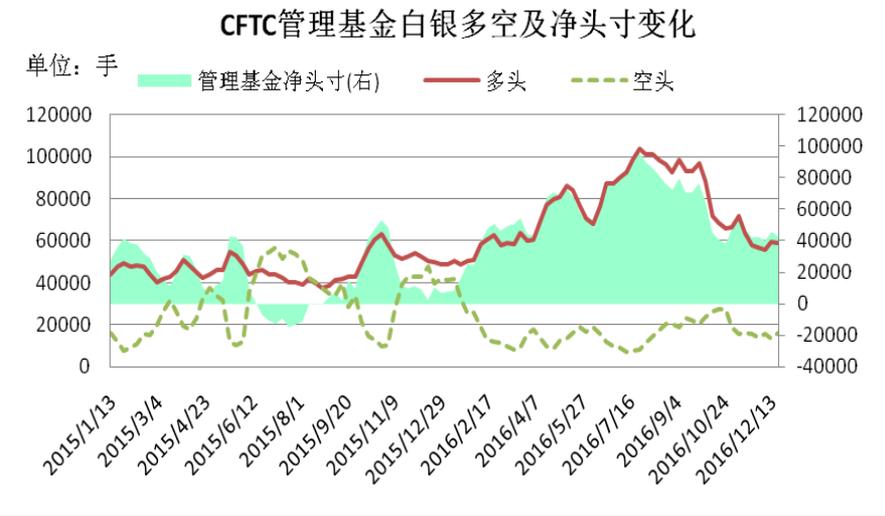


本周沪金期货仓单减少至 930 千克

【基金持仓】

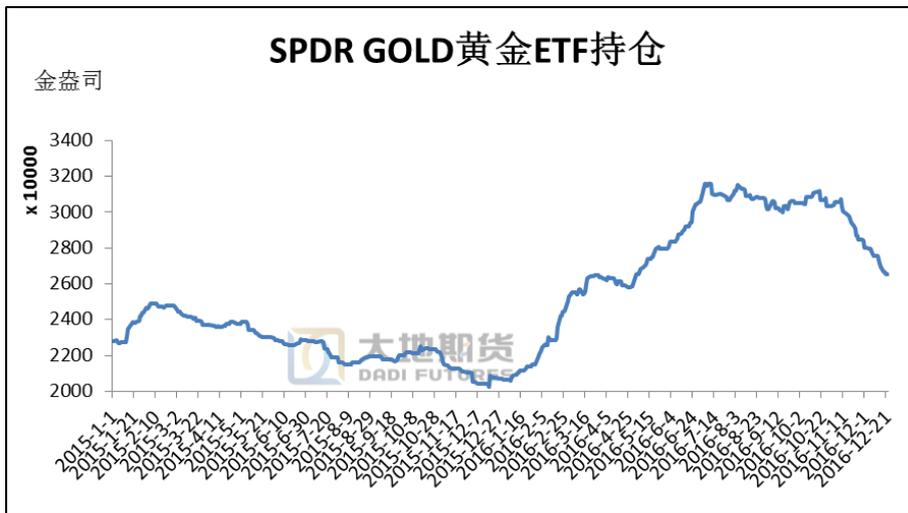


截至 12 月 20 日
当周 CFTC 管理基金黄金多头减少至 137588，净头寸减少 14913 至 53805。净头寸连续 6 周回落，目前已回落至今年 2 月以来的最低水平



截至 12 月 20 日
当周 CFTC 管理基金黄金白银多头减少至 59215，净多头减少 2859 至 43076

【ETF 持仓】



本周 SPDR GOLD 黄金 ETF 持仓继续回落至 26509820 盎司，自 11 月中旬以来黄金 ETF 持仓连续减仓，创今年 5 月以来的新低



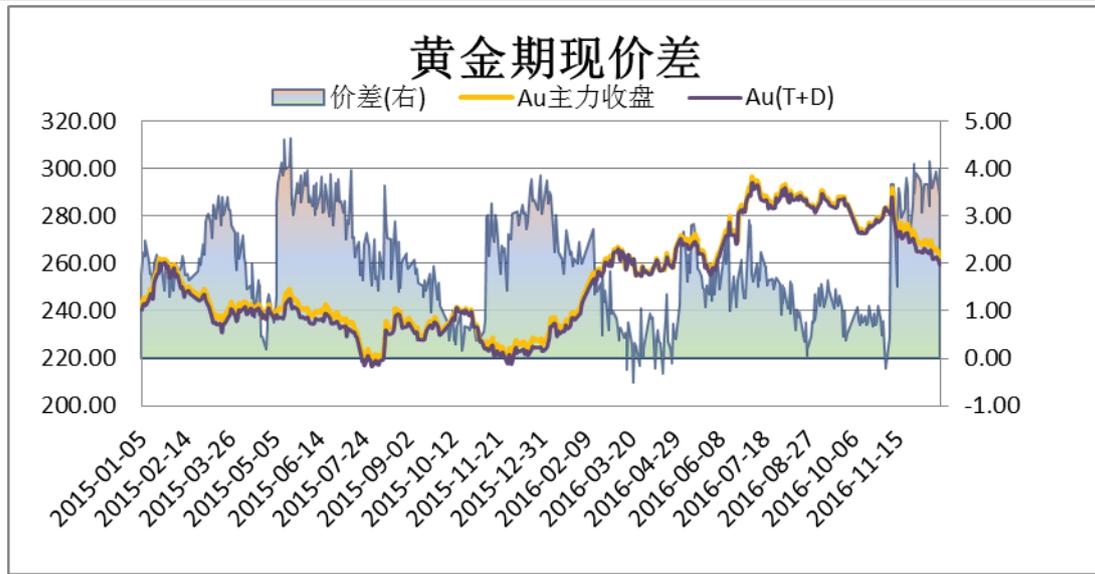
本周 iShares Silver 白银 ETF 持仓小幅回落至 340210473.5 盎司，白银 ETF 在 11 月以来持续减仓，目前已创今年 7 月以来的新低

【金银比价】

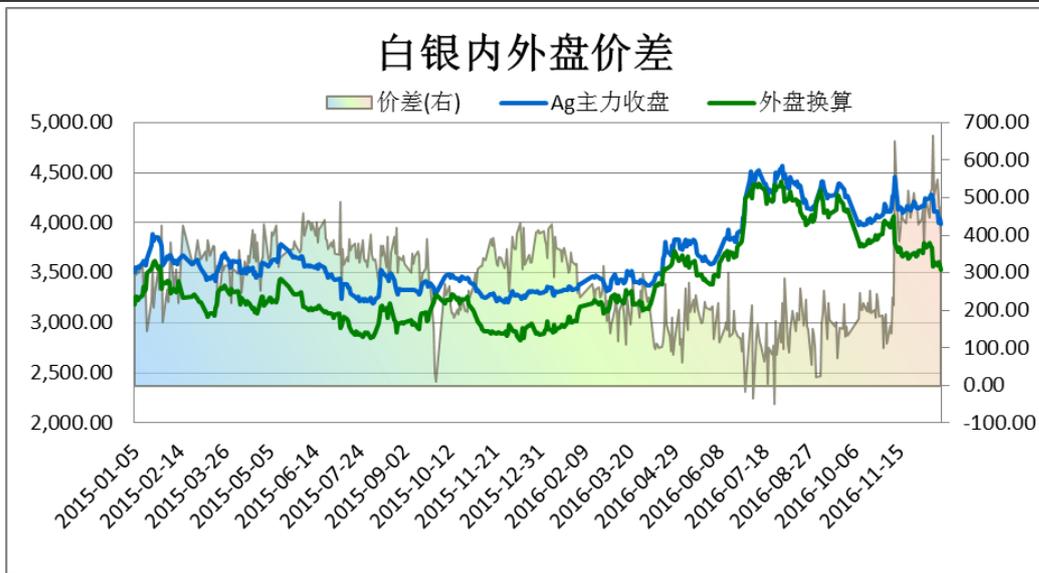
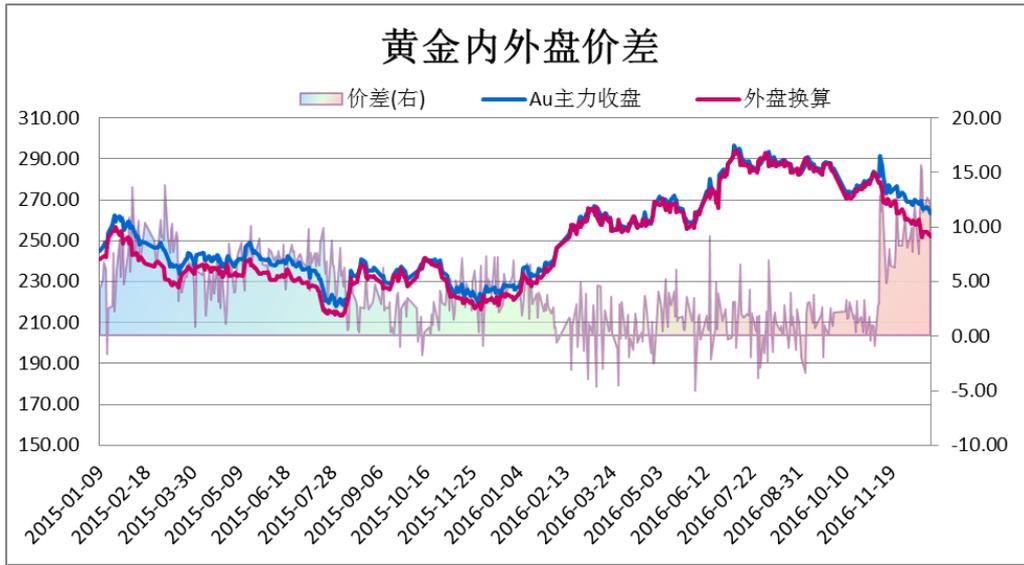


本周金银比价回升至 71.445，白银跌幅大于黄金跌幅，导致金银比价从低位继续回升

【价差】



依托大地 共创未来



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：4008840077

邮政编码：310006

杭州营业部地址	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	衢州市县西街 73 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：0574-87207187	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 号海关大楼一楼东首	电话：0577-88102788	邮编：325000
诸暨营业部地址	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路 108 号时代广场东 701 室	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 1-1004	电话：0531-55638701	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	北京市海淀区万寿路 2 号西翠宾馆 601、603 房间	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 1505 室	电话：0579-82983171	邮编：321001
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区金贸国际大厦 1502 室	电话：0578-2780000	邮编：323000
北京分公司地址	北京市海淀区车公庄西路乙 19 号 6 层 621 室	电话：010-88019159	邮编：100048

----- 依托大地 共创未来 -----

总部地址：杭州市延安路 511 号元通大厦 12 楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006