



2017年黄金月报

东方期货：高级研究员马金子



目 录

- 元月份黄金行情
- 美元指数影响黄金的因素
- 英国脱欧宣言
- 美联储主席耶伦讲话
- 二月份黄金行情走势预测

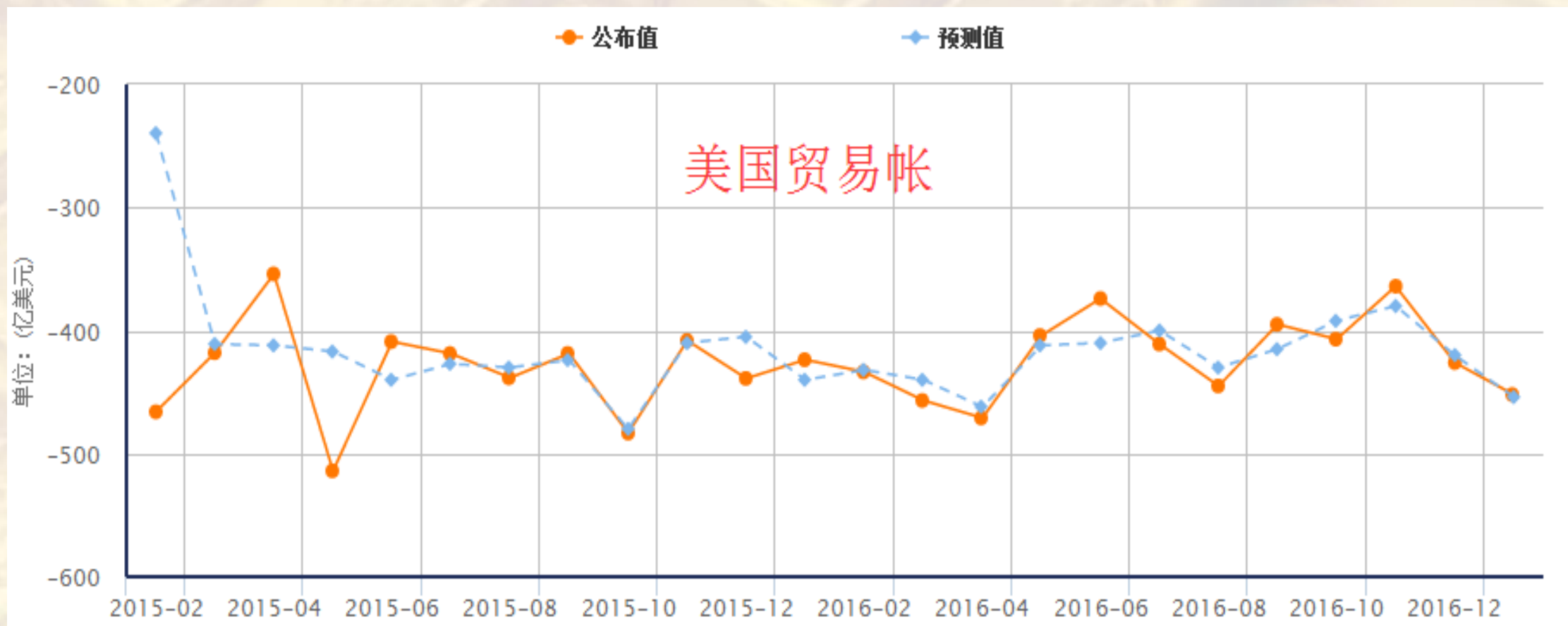
元月CMX黄金日K线行情走势图

元月初金价接着前一周的反弹继续，到元月24日后触及当月最高点位1219美元，开始当月第一次回调，接连3天的回调到当月最低位置1179后再次反弹，最终是当月报收入中阳线的K线图。



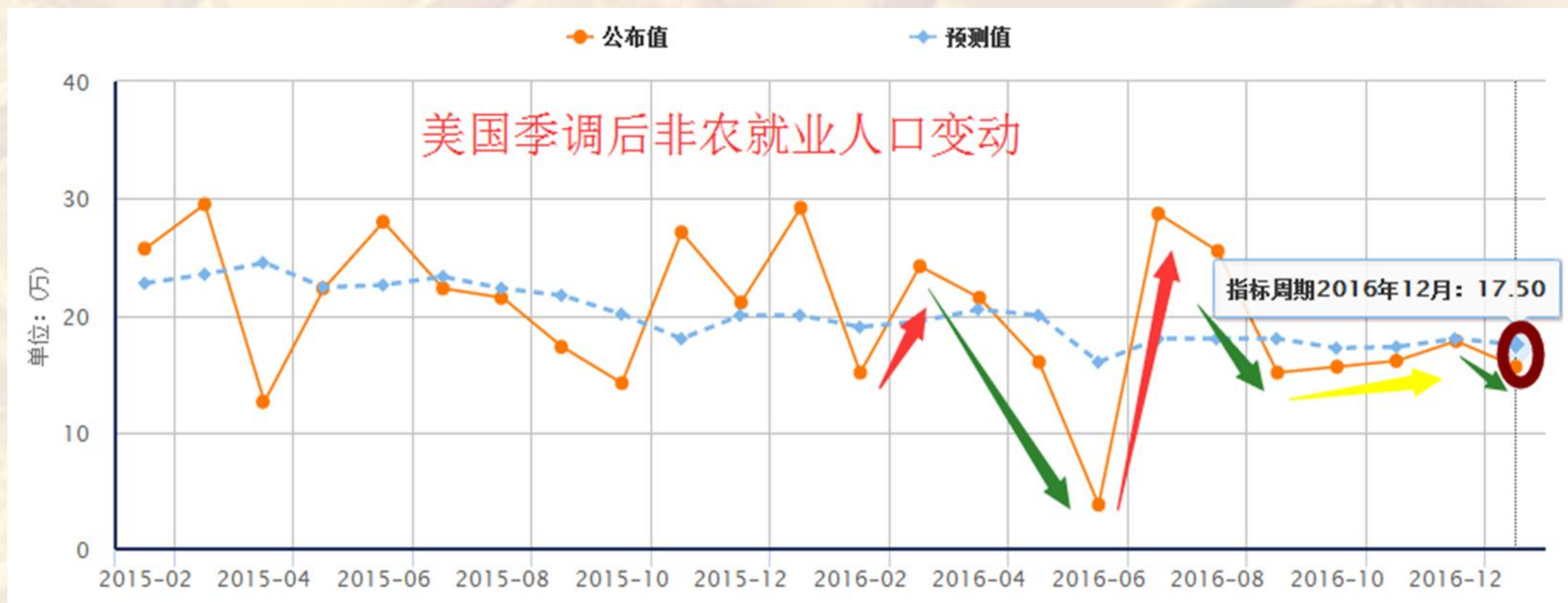
美国12月贸易帐

美国12月贸易帐继续下滑，主要因为美元指数的上涨，导致美国出口商品价格持续上涨，影响到美国的出口。但对美元指数上涨影响不是很大，金价继续下滑。



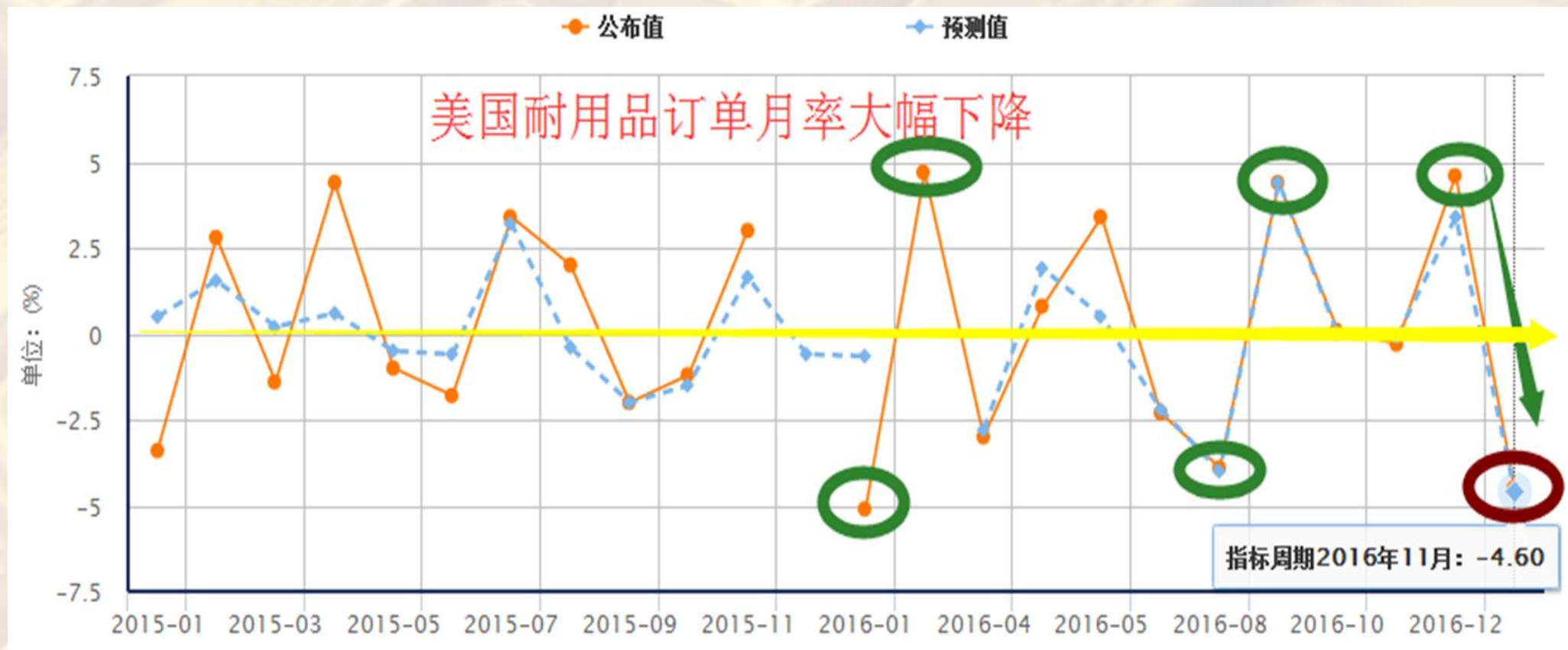
美国12月季调后非农就业人口小幅下滑

美国季调后非农就业人口变动小幅下滑，主要是因为临近圣诞节，很多人离开工作岗位准备过节，导致就业比前两个月小幅下滑，承压美元指数小幅疲弱，金价借机上扬。



美国12月份耐用品订单月率大幅下滑

美国12月份耐用品订单月率大幅下滑，主要是因为美元指数的大幅反弹，影响到美国的耐用品订单销售，但美元在特朗普预期的政策里反弹，金价承压继续下滑。



英国首相特雷莎·梅正式发表了脱欧宣言

- 希望与欧盟保持良好关系
- 脱欧政府将把最终的退欧协议交由议会表决
- 移民政策——希望对流入的移民具有掌控权，保证居民权利
- 贸易计划——脱离欧盟的单一市场
- 坚决分阶段退欧，将制定新的贸易协议
英国议会将拥有对最终脱欧协定的决定权，表明其脱欧态度并未如预期强硬，这令投资者感到欣慰，帮助英镑大涨。
- 金融市场反应：英镑兑美元：隔夜大涨近400点，涨幅约3.3%，为1998年以来最大单日涨幅，盘中一度触及近两周高位至1.2415。
- 美元指数：隔夜大跌1.21%，录得一年来最大单日跌幅，盘中最低触及100.30，为逾一个月新低。
- 其他货币：欧元兑美元隔夜上涨1.06%，12月8日来首次突破1.07关口；美元兑日元大跌1.3%，至11月30日来最低。
- 现货黄金：隔夜小幅冲高，创近两个月高点至1218.92美元/盎司。

英国宣布脱欧美元指数15分钟走势图



英国脱欧宣言公布后当日英镑兑美元的走势图



英国公布脱欧宣言后，CMX金价走势图



美联储主席耶伦讲话

- 美元周三（1月18日）上涨，因美联储主席耶伦的讲话暗示，美联储准备未来一年快速加息。耶伦表示，随着美国经济接近充分就业、通胀向美联储2%的目标接近，联储逐步加息是“合理的”。
- 耶伦表示，等得太久才开始向中性利率靠拢，未来可能会出现不愿意看到的意外的风险——要么通胀太高、要么金融不稳定，抑或两者都有。
- 美联储官员的言论略微变得乐观，美联储基本上采取观望态度，但他们希望向市场沟通，联邦基金利率上升即将来临，无论如何，美联储不希望市场感到意外。
- 美联储耶伦的讲话提振美元大涨1.05%，黄金暴跌0.76%。

欧洲央行决议：维持利率不变

- 欧洲央行周四(1月19日)宣布的最新货币政策决议中，一如市场预期维稳三大利率：将存款利率维持在-0.40%，主要再融资利率维持在零，边际借贷机制利率维持在0.25%不变；并将量化宽松(QE)规模维持在800亿欧元不变。欧洲央行行长德拉基(Mario Draghi)将于稍后召开新闻发布会。
- 欧洲央行称，每个月继续购买800亿欧元债券直到2017年3月底，2017年4-12月欧洲央行购债规模将为600亿欧元；预计QE将持续至通胀目标实现，但如果前景变差的话，将延长QE规模和期限。
- 欧洲央行还表示，管委会仍预计在一段较长时期并且是远超过净资产购买计划的时期内，该央行主要利率会保持在当前或更低水准。
- 金价听到消息后先下挫后反弹。

日本央行货币政策：维持负利率

- 日本央行公布1月利率决议，维持当前的货币政策不变，即维持利率在-0.1%；维持10年期国债收益率目标和持仓目标保持不变；同时维持日本年度基础货币扩容规模80万亿日元的目标，购债计划延长一年。
- 通胀前景：日本央行公布了最新的经济前景展望，目前日本央行对于通胀预期仍然较为疲弱；即预计2017财年核心CPI为1.5%，此前预期为1.5%；同时预计2016财年核心CPI为-0.2%，此前预期为-0.1%；预计2018财年核心CPI为1.7%，符合预期。
- 经济前景：日本央行预计2016财年GDP预期为1.4%，此前预期为1.0%；2017财年GDP预期为1.5%，此前预期为1.3%；2018财年GDP预期为1.1%，此前预期为0.9%。目前，日本经济将继续维持温和复苏的趋势，但也存在一些外部风险，诸如来自海外的不确定性包括，美国的货币政策、中国以及英国经济可能下行的风险。
- 货币政策：日本央行预计日本通胀很可能在2018财年达到2%附近，为达到通胀目标，将继续QQE项目和收益率曲线控制计划，将继续扩大基础货币直至CPI超过或维持在2%以上。目前物价风险正倾向于下行，在设置物价和工资时，进行风险管理是谨慎的做法。必要时将进行货币政策调整。日本央行将根据经济前景、物价和金融环境来适当地调整政策。

二月份黄金白银行情走势预测

- 因元月份美元指数的上涨触及了2012年以后第一次的高位103.82美元/盎司的高位，开始回落99.43美元/盎司，美元的上涨主要是因投资者对于美国新总统特朗普的后期对外的经济政策利好美元指数反弹到历史的高位，
- 但特朗普当选后并没有推出实际的政策细则，则让市场大失所望，同时美元的上涨已经影响到了美国的出口贸易，随着特朗普的不给力加上美联储的货币政策没有什么新鲜的承压美元指数下滑，提振金价在2016年11月美国大选开始后第一次反弹，走出单边上扬行情。
- 二月预计继续震荡反弹，1190-1275之间震荡，建议投资者考虑做波段为主。紧密关注美国新总统的政策。白银预计二月份在1687-1915区间震荡上扬。

二月份黄金行情走势预测



免责声明

除另有说明，本报告的著作权属上海东方期货经纪有限责任公司。未经上海东方期货经纪有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为上海东方期货经纪有限责任公司的商标、服务标记及标记。上海东方期货经纪有限责任公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致上海东方期货经纪有限责任公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且上海东方期货经纪有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

上海东方期货经纪有限责任公司认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但上海东方期货经纪有限责任公司不担保其准确性或完整性。上海东方期货经纪有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。上海东方期货经纪有限责任公司可提供与本报告所载资料不一致或有不同结论的报告。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表上海东方期货经纪有限责任公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

上海东方期货经纪有限责任公司

地址：上海市浦东新区松林路300号1603室

邮编：200122

电话：4000-111-955

传真：021-80232002

网址：<http://www.sheast.cn>

