

美联储加息的短期交易机会

核心要点

本周作为超级数据周，美国公布的经济数据仍然表现出喜忧参半的特点，主要经济数据 CPI 以及 PPI 均低预期，诱发市场对美联储九月不加息的担忧，美元指数承压下行，跌破 95 关口，贵金属上行。从公布的劳动力市场数据发现，当前美国市场劳动力短缺，制造业呈现出复苏态势，经济数据虽低于预期，但仍然呈现出增加的趋势，只是增幅缩小。欧元区经济数据良好，欧央行维持三大利率不变，周四意大利财长特里亚威胁就预算问题辞职，欧元受此影响短暂下跌，美元指数上行。下周仍然是重点关注中美贸易战的最新进展，在各大国际投行看空美股的背景下，也需关注美股的进一步走势。

操作建议

美联储九月加息会议临近，CME “美联储观察”认为今年 9 月加息 25 个基点至 2%-2.25%区间的概率为 96.8%，这对于贵金属上行产生阻力，或许会检验前期低点是否为底部，在美联储加息会议后贵金属往往会迎来一波反弹，建议会议后逢低做多。

风险因素

美股下行
中美贸易战
新兴市场货币危机

要闻聚焦

利多

- ☞日本 7 月未季调经常帐顺差、8 月经济观察家现况指数、7 月核心机械订单均好于预期，支撑日元汇率，美元指数承压
- ☞英国 7 月整体商品和服务贸易帐、GDP 均好于预期，利好英镑，利空美元指数
- ☞欧元区二季度就业人数、ZEW 经济景气指数均好于预期，欧洲央行维持三大利率不变，欧元上涨，美元指数承压
- ☞美国 7 月批发库存终值、8 月 PPI、CPI 以及零售消费比均低于预期，美元需求下降
- ☞美国邀请中国就贸易进行再谈判，美元避险需求减弱
- ☞中国 8 月社会消费品零售总额、规模以上工业增加值强于预期，人民币汇率稳定，美元避险需求减弱，贵金属承压小

利空

- ☞中国 8 月 PPI、新增人民币贷款、8 月份社会融资规模增量以及三季度企业家信心指数低于预期，经济增速放缓，对汇率不利，美元避险需求增加，贵金属承压
- ☞土耳其央行预计土耳其今年年底 CPI 预期为 19.61%，表明新兴市场危机严峻
- ☞英国 8 月失业率高于预期，英镑承压，美元上行
- ☞美国 8 月 NFIB 中小企业乐观程度指数、7 月 JOLTS 职位空缺、9 月 8 日当周首次申请失业救济人数、8 月工业产出以及 9 月密歇根大学消费者信心指数均好于预期，表明美国经济发展强劲，支撑着美联储加息预期，贵金属承压
- ☞欧元区 7 月工业产出以及 7 月季调后贸易帐顺差低于预期，欧元承压美元上行
- ☞意大利财长特里亚威胁就预算问题辞职，增加了市场对欧元区经济发展的担忧

机构观点

富国银行

尽管近期呈现低迷状态，但黄金长线前景依然看好，该行坚持未来 12 个月金价触及 1,350 美元/盎司的预估，原因在于其相信，自 4 月以来一直对金价构成巨大下行压力的美元，将最终在年底前大幅回落。

光大证券

在目前经济形势未来走向争议较大的情况下，建议配置黄金珠宝行业，虽然美元走势强劲，压制了黄金未来的走强可能性，但黄金的消费和避险属性仍然可以支撑较好的销售增长。对于必选品消费短期销售增长有一定期待，但未来人工成本或随社保缴费变化而大幅增长，需注意增收不增利的情况。可选品方面，考虑到经济后周期影响，只推荐下沉三四线的百货企业，短期一线城市的百货股都会有一定压力。

道明证券

黄金和其他贵金属继续感受到强势美元的重压，美国经济继续跑赢全球。随着上月美国工资增长 0.4%，通胀率接近目标且美国经济继续出现相当强劲的活动，市场的一个重要因素是质疑离点图如此远的智慧。

本周美国主要经济数据低于预期，美元走势整体偏弱，以下跌为主，跌破95关口，周五收于94.928，较上周下跌0.48%。从周二（9月11日）晚间公布的数据发现，美国7月JOLTS职位空缺693.9万人，创历史新高，劳动力市场供不应求也进一步表明美国制造业正处于复苏的阶段。在全球贸易保护主义抬头的背景下，美国经济尽管强于其它经济体，但是全球化的日益加深，美国也不可能独善其身，7月批发库存终值环比增0.6%，低于预期0.7%。周三（9月12日）数据显示美国8月PPI环比降0.1%，为一年半以来首次录得下滑，预期增0.2%，8月核心PPI环比降0.1%，预期增0.2%，远逊预期的PPI数据令美元承压下跌，日内从95.15一路下跌至94.73，贵金属得以喘息反弹，黄金日内从1199一路上涨至1214，白银日内从14.12上涨至14.32。周四（9月13日）美国财政部长姆努钦向中方团队发出邀请，希望中方派出部级代表团在美国政府对华加征新一轮关税前与美方进行贸易谈判，地点将在北京或者华盛顿，时间是“未来几周”，这对于作为避险需求的美元来说，短期得以释放，美元下跌，但是市场上对于中美新一轮谈判结果所持有的态度褒贬不一。晚间美国CPI重磅来袭，数据显示美国8月CPI环比升0.2%，核心CPI环比升0.1%，均低于预期，这对于美元来说，无非是本周的双重打击，美元指数由升势瞬间转变为跌势，经历了过山车的行情，数据公布前从94.81上涨至94.93，公布后极速下跌至94.40，尽管9月8日当周首次申请失业救济人数20.4万人，预期21万人，9月1日当周续请失业救济人数169.6万人，预期171万人，均好于预期。

在库存方面，SHFE黄金库存本周五为1530千克，与上一周库存持平，COMEX黄金库存本周五为8354697.35金衡盎司，较上周库存减少24066.47金衡盎司；SHFE白银库存本周五为1320111公斤，较上周减少15245公斤，COMEX白银库存本周五为292533629.9盎司，较上周减少3778297.59盎司。在持仓方面，SPDR黄金ETF持有量为23,872,974.99金衡盎司，较上周减少93760.85金衡盎司，iShares黄金ETF持有量为8,542,927.44金衡盎司，较上周增加57527.1金衡盎司；SLV白银ETF持有量为334,973,353.40盎司，较上周增加2256040盎司，PSLV白银ETF持有量为56,287,351.00盎司，与上一周持平。在金银比价方面，COMEX黄金1812/白银1812本周比值为85.107，较上周扩大0.563；SHFE黄金1812/白银1812本周比值为0.078，与上一周持平；伦敦黄金白银现货比值本周为84.56，较上周上涨0.04，上海黄金白银现货比价本周为78.12，较上周减少0.05。在基差方面，国内黄金活跃合约本周为-2.02，较上周增加0.04，连续合约本周为3.48，较上周增加1.49；国内白银活跃合约本周为-16，较上周增加了1。在价差方面，国内黄金跨期价差为5.5，较上周增加1.45；国内白银跨期价差为17，较上周增加2。

技术分析

美元指数 (FX 8151) 日线



COMEX金指 (COMEX 5320) 日线



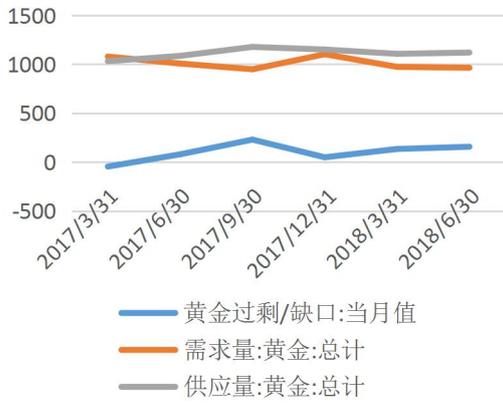
COMEX银指 (COMEX 5300) 日线



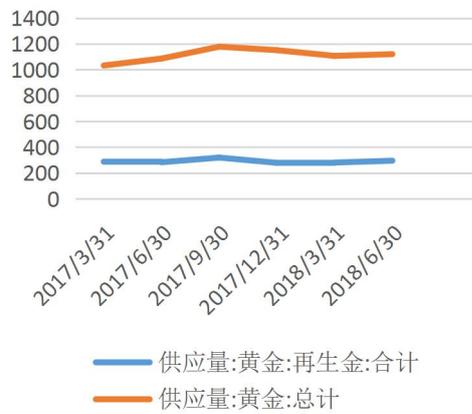
数据图表

1. 供需

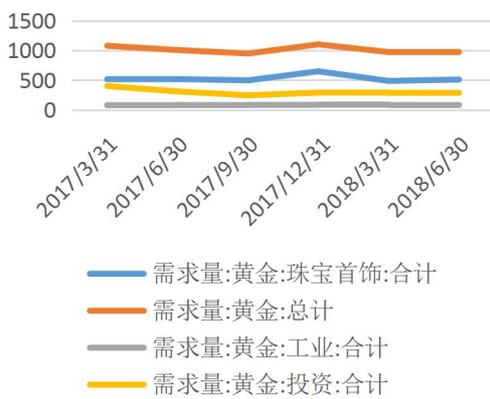
全球黄金供需平衡 (吨)



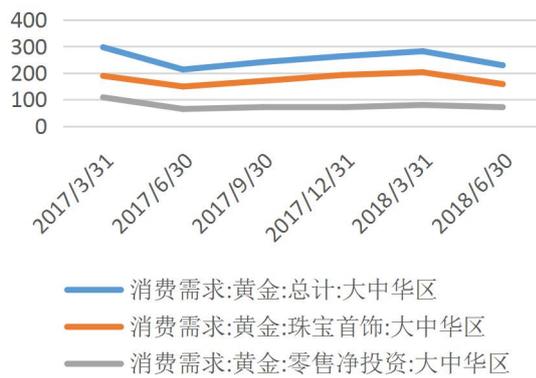
黄金供应量 (吨)



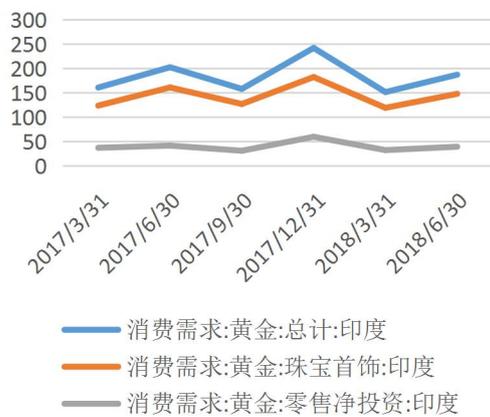
黄金需求量 (吨)



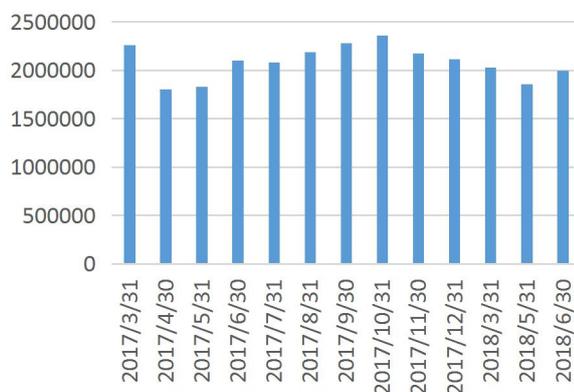
大中华区黄金需求 (吨)



印度黄金需求 (吨)

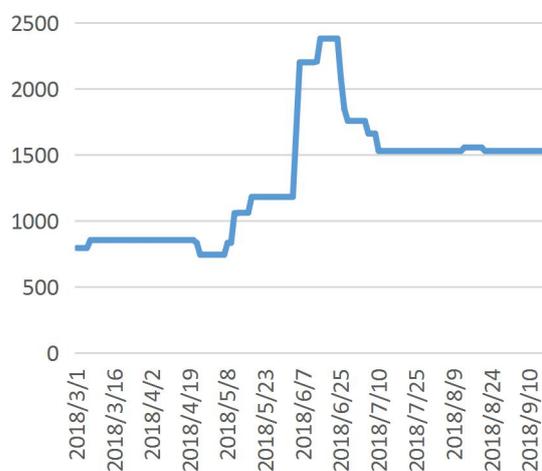


产量:白银:当月值 (千克)

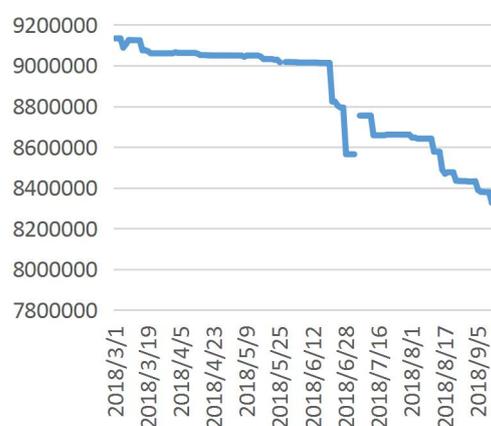


2. 库存与持仓

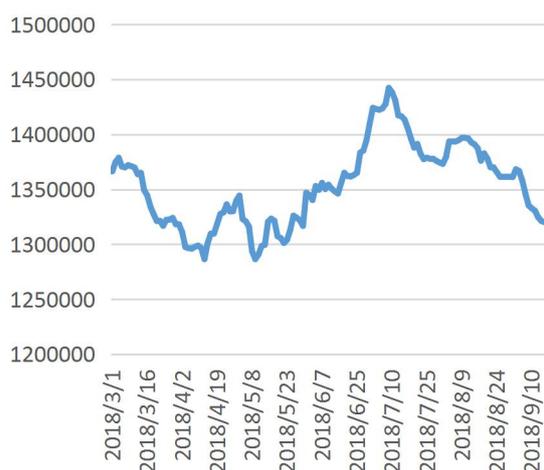
SHFE黄金库存 (千克)



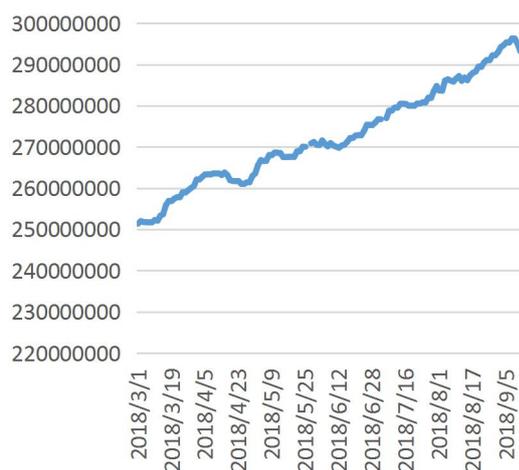
COMEX黄金库存 (金衡盎司)



SHFE白银库存 (公斤)



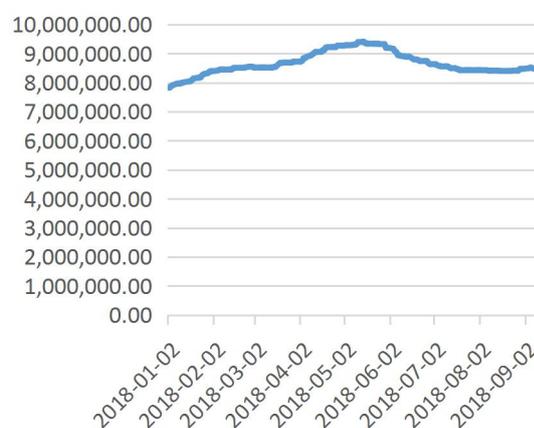
COMEX白银库存 (盎司)



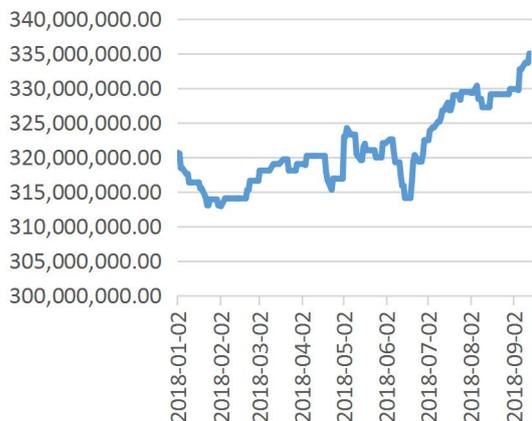
SPDR:黄金ETF:持有量 (金衡盎司)



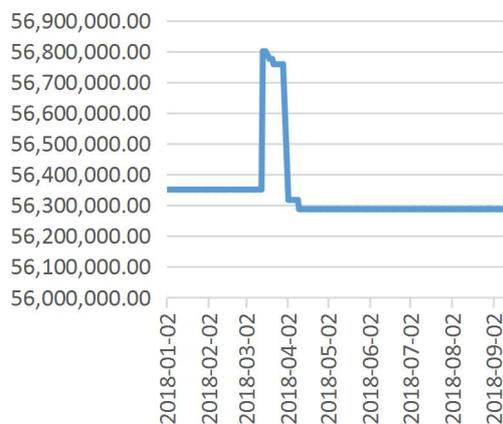
iShares:黄金ETF:持有量 (金衡盎司)



SLV:白银ETF:持仓量
(盎司)

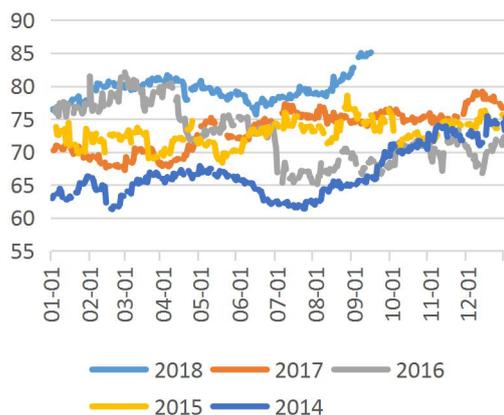


PSLV:白银ETF:持仓量
(盎司)

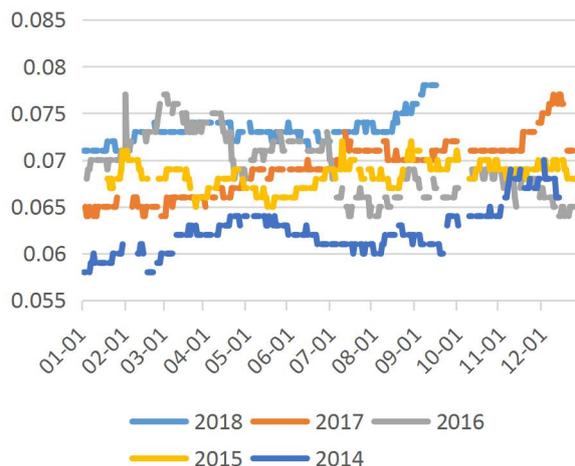


3.金银比价

COMEX黄金1812/白银
1812



SHFE黄金1812/白银1812

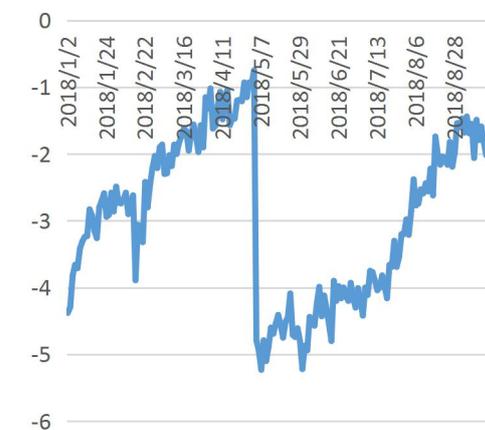


黄金白银现货价格比值

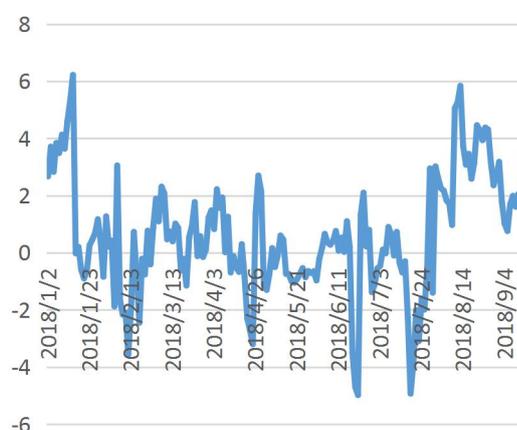


4.基差与价差

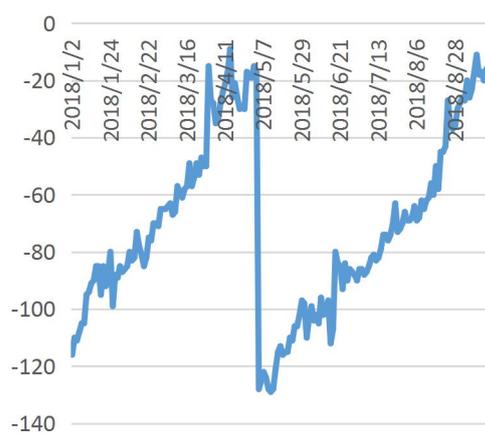
国内黄金基差
(活跃合约)



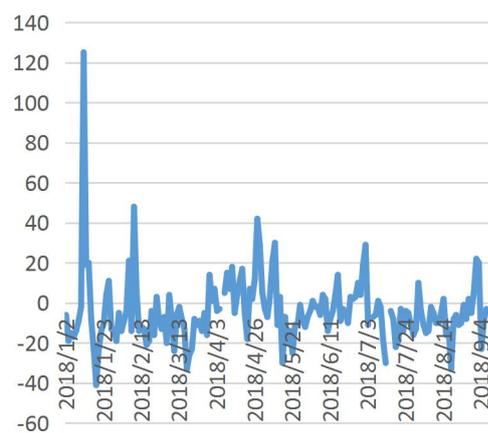
国内黄金基差
(连续合约)



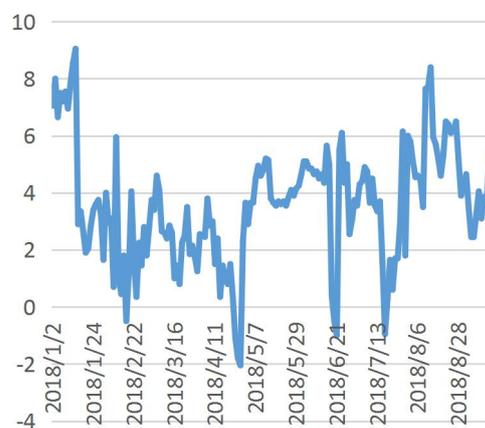
国内白银基差
(活跃合约)



国内白银基差
(连续合约)



国内黄金跨期价差
(活跃-连续)



国内白银跨期价差
(活跃-连续)

