

# 贵金属市场周报

(2017年11月13日-2017年11月17日)

中国邮政储蓄银行贵金属业务专刊

## 本期导读

### ◇ 一周市场综述

税改不确定叠加通俄门，黄金大幅收涨

### ◇ 下周重要风险事件

11月20日至26日当周数据和经济事件众多，可重点关注 PMI、贸易收支及 GDP 等数据，从中一窥经济成长轨迹。

### ◇ 下周行情展望

税改进展不利及美联储12月放鸽风险犹存，黄金仍然存在一定反弹需求，但整体偏空走势不变。

2017年第45期

# 一、贵金属市场一周回顾

## （一）一周市场概述

上周黄金基本走出一个箱体震荡，周五暴力上涨的格局。上周可谓是超级数据周，美国、欧元区及英国通胀数据、德国、欧元区和日本 GDP 等重磅数据接踵出炉，引发相关货币汇率波动。与此同时，美国税改方面的进展继续牵动市场神经。美国众议院周四通过了全面减税方案，但未来依旧充满不确定性，同时“通俄门”风波再起，打压美元持续回落，金价则大幅收涨，直逼 1300 美元大关。

现货黄金收报 1293.55 美元/盎司，涨幅 1.43%；现货白银收报 17.29 美元/盎司，涨幅 2.71%。

黄金价格



图 1 国际黄金现货走势（日线图，2016-6 至 2017-11）

## 白银价格



图 2 国际白银现货走势（日线图，2016-6 至 2017-11）

## （二）一周主要价格合约价格与机构持仓情况

### 1.主要合约价格变动情况

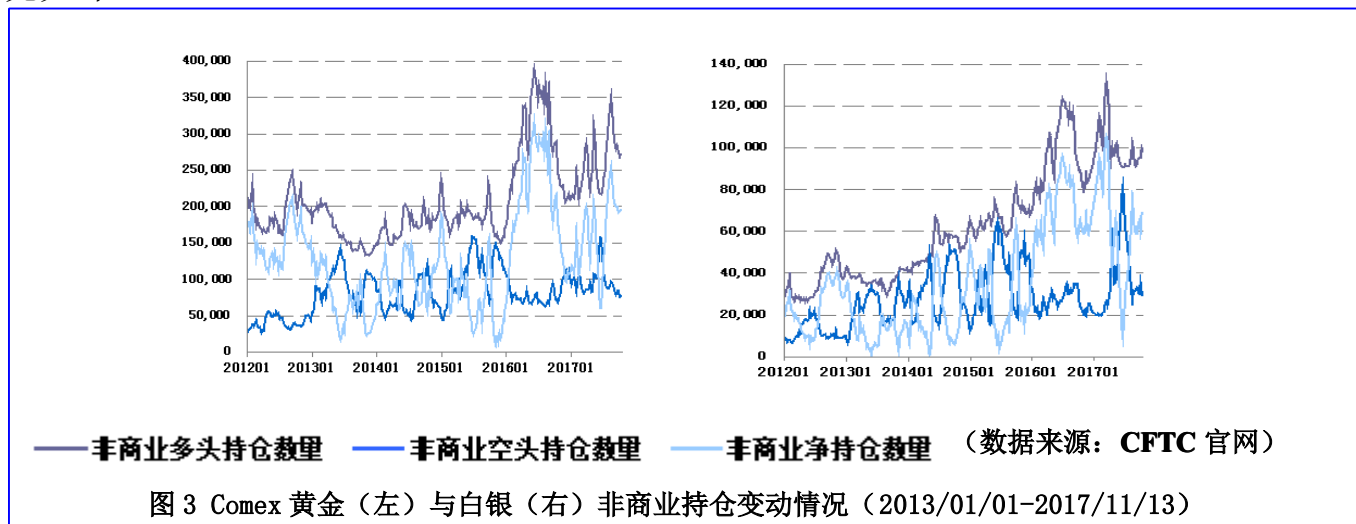
合约名称	开盘价	收盘价	最高价	最低价	涨跌
国际黄金现货	1274.73	1293.55	1297.10	1269.60	18.21
国际白银现货	16.87	17.29	17.38	16.81	0.46
<b>Au99.99</b>	276.90	274.85	277.21	273.75	-1.09
<b>Au (T+D)</b>	276.05	274.70	276.35	273.55	-1.30
<b>Ag (T+D)</b>	3851	3847	3864	3832	-5

（数据来源：上海金）

### 2.美国商品期货交易委员会(CFTC)持仓变动情况（2017/11/6-2017/11/13）

投机者持有的黄金投机性净多头减少 1075 手合约，至 271496 手合约，表明投资者看多黄金的意愿降温。投机者持有的白银投机性净多头减少了 1802 手合约，至 98070 手合约，表明投资者看多白银的意愿降温。金银持仓变动情

况如下：



### （三）一周要闻

#### ➤ 德国组阁谈判失败，但欧盟经济不会受到负面影响

11月19日晚，德国自由民主党当天宣布退出正在进行的组阁谈判，这标志着当前德国总理默克尔所在的德国议会第一大党联盟党所主导的、自民党和绿党参与的组阁谈判失败。德国重新进行大选不可避免，默克尔能否四连任未知，这次组阁失败预期对欧盟经济没有负面影响。

稳定一向是德国人引以为傲的国家特点，但是组阁失败事件一出，德国政治就失去了其标志性的稳定性和可预见性。

#### 巴伐利亚的反击

默克尔要真正上任需要在德国建立一个稳定的执政联盟。但是基民盟/基社盟组成的联盟党只有246个议会席位，远远低于德国下议院大多数议席所需的355个席位。因此，该联盟党需与绿党和自由民主党进行了三方会谈。自由民主党的退出导致这一会谈在最后一天宣告失败。

实际上默克尔所在的联盟党内部团结早已经不复存在。自从默克尔在2015年单方面决定实施“门户开放”移民政策以来，基民盟/基社盟的亲密关系就遭受了严酷的检验。基社盟的老大-巴伐利亚州州长泽霍夫（Horst Seehofer）对这一决定严加斥责；即便是过去两年来默克尔强行实施的更严格的移民政

策，在许多方面他也同样反对。

尽管如此，霍夫所在保守的巴伐利亚选区似乎认为他针对移民政策还不够严格，巴伐利亚在去年9月份的选举中仅给予了基社盟38%的选票，是二战后该党派选举时表现最差的一次。而且，巴伐利亚人把去年德国另类选择党（AfD）获得大量选票的原因都归罪于霍夫，并表示如果他表现出任何向默克尔移民政策倾斜的现象，就要罢免他CSU领导人的职位。

这次自由民主党的退出主要是由和绿党的矛盾造成的，两党之间谈判出现困难。同时，基社盟对绿党的“自由移民”建议采取了不妥协的立场；基民盟/基社盟也拒绝执行绿党非常严格的环境法规。

移民，安全以及环境问题导致默克尔在去年9月的大选中只拿到了32.9%的选票，相比2013年的41.4%出现剧烈下滑，9月大选无法产生决定性政府，所以需要协商结盟，当时极右派德国另类选择党（AfD）吸引到数以百万计选票，导致默克尔的势力遭到严重削弱。

### **欧元受影响程度**

在德国媒体看来，默克尔已经是一个权力被削弱的领导者。德国进行新一轮大选不可避免。但是德国组阁失败，重新进行大选对欧洲乃至世界金融市场的影响很微弱。

德国的货币政策掌握在欧洲中央银行的手中。在财政方面，最大的问题是如何处理德国1%左右的预算盈余。

在德国，强劲的经济和充分的就业使广义的减税不必要，但这并不妨碍德国在基础设施和其他公共服务领域增加开支。德国前财政部长朔伊布勒可能将这些钱节省下来以备不时之需或者尝兑部分国债。

此外，德国贸易账户的盈余要大得多，该账户现在以每年2,750亿美元的速度运行，今年年末有可能达到GDP的7.5%到8.0%之间。这是对世界经济的一大拖累，对德国的欧元区伙伴来说也是一个严重的问题。

那么德国这次组阁失败是否会影响其与欧盟的经济关系？答案是一点也不。德国是欧洲单一市场和货币联盟的巨大经济受益者。因此，阻碍欧盟的工作并不符合德国的利益。无论当前或未来的联盟谈判结果如何，德国总能找到一个适当的解决方案为欧盟所接受。

## 投资想法

就这次事件而言，对欧洲的统一是有利的。在德国政治问题的影响下，人们将更为团结。

在经济方面，欧洲央行坚定地负责欧元区金融稳定，保证欧元不会受到太大冲击。就德国而言，其自由裁量性的财政政策将不得不保持中立，直到有一个稳定的执政联盟来管理国家优先事项。

德国仍然会推动欧洲更深层次的经济和政治一体化，所以对此次事件的影响的担心并不需要。

不过法德关系的确有令人担忧的一面，根据今年头七个月的德国数据显示，法国将德国出口额的四分之一出口到欧元区，占德国对货币联盟贸易顺差的一半。

## 二、下周重要风险事件

11月20日至26日当周数据和经济事件众多，可重点关注PMI、贸易收支及GDP等数据，从中一窥经济成长轨迹。央行方面，将有多位央行官员发表讲话，美联储和澳洲联储还将分别发布上次政策会议纪要，有望带来一些经济面和政策面的线索。

具体时间安排如下：

	前值	预期值
11月20日（周一）		
22:00 欧洲央行行长德拉基发表谈话		
11月21日（周二）		
8:30 澳洲联储公布11月货币政策会议纪要		
澳洲联储主席洛威发表演说		
11月22日（周三）		
05:30 美国截止11月17日当周API原油库存变动（万桶）	650	
21:30 美国10月耐用品订单月率初值（%）	2.00	0.30
23:30 美国截止11月17日当周EIA原油库存变动（万桶）	185.40	
11月23日（周四）		
3:00 美联储公布11月货币政策会议纪要		
17:30 英国第三季度GDP年率初值（%）	1.5	
21:30 加拿大9月零售销售月率（%）	-0.3	

### 三、未来行情展望

上周国际黄金基本走出了一个月大部分时间震荡，周五暴涨的局面。周五的上涨受消息面的刺激比较大，导致整体指标没有跟上。由于周五的上涨，使得短线的指标有重新走好的迹象，弱势的局面得到了一定的改观。基本面方面，受到美国税改受阻及 12 月不加息的风险犹存的影响，金价有了一定的支撑。技术面方面，虽然周五金价涨幅高达 1.25%，但仍然没有突破布林带上轨 1296 附近，1296-1305 附近是强压力位，需密切观察此位置的得失。如行情突破 1305 并站稳，空单需止损；如行情回落，空单可继续持有。暂不考虑持有多单。

投资有风险，入市需谨慎。

总行中级黄金投资分析师 马鑫

#### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我行对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与我和作者无关。