

贵金属市场周报

(2017年12月11日-2017年12月15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

金价短期反弹，方向仍不明朗

◇ 下周重要风险事件

下周将迎来美国税改最终议案的最后一轮投票以及美国11月份PCE物价指数，需予以重点关注

◇ 下周行情展望

国际金价经过短暂的反弹后再次遇阻回落，需重点关注1260-1268位置的得失以及周内的税改投票结果

2017年第49期

一、贵金属市场一周回顾

（一）一周市场概述

但刚刚过去的一周现货黄金探底回升，早些时候因市场预期美联储可能释放鹰派信号，金价一度跌创逾四个月新低至 1236.10 美元/盎司，但美国通胀数据表现不佳，美联储加息的同时态度较为谨慎，给黄金绝地求生提供了机会，金价一度反弹至 1261.80 美元/盎司，最终由于美国零售销售数据表现靓丽，美国税改最终议案的不确定被扫除后，金价收盘于 1260 下方，报 1255.03 美元/盎司，下周美国税改的最终投票或将决定金价的进一步方向。现货黄金收报 1254.82 美元/盎司，涨幅 0.55%；现货白银收报 16.02 美元/盎司，涨幅 1.14%。

黄金价格



图1 国际黄金现货走势（日线图，2016-10至2017-12）

白银价格



图2 国际白银现货走势（日线图，2016-10至2017-12）

（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

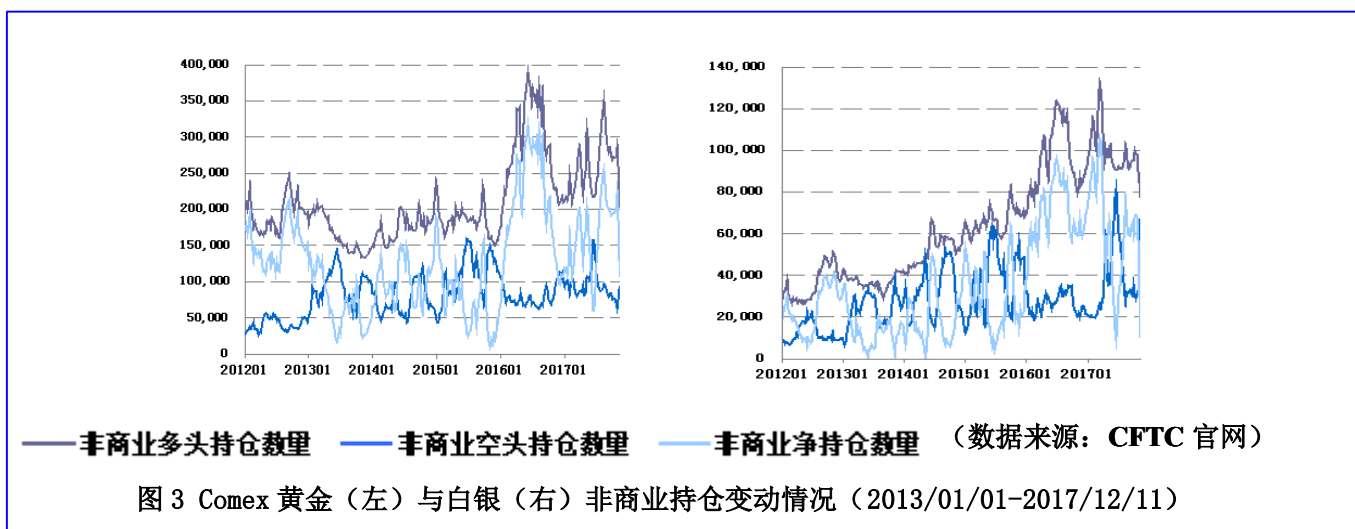
合约名称	开盘价	收盘价	最高价	最低价	涨跌
国际黄金现货	1247.13	1254.82	1261.80	1235.90	6.82
国际白银现货	15.82	16.02	16.15	15.60	0.18
Au99.99	269.00	269.57	270.88	266.48	1.78
Au (T+D)	267.20	269.39	269.99	266.15	1.99
Ag (T+D)	3598	3661	3685	3577	65

（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（2017/12/4-2017/12/11）

投机者持有的黄金投机性净多头减少 49322 手合约，至 201912 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 7736

手合约，至 77169 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

► 美国税改本周闯关在即，特朗普新政 2018 年考验更多

美国国会参院共和党领袖们在上周五(12月15日)经过进一步的劝说和让步，终于令党内仍对“税改”持有异议者回心转意。野村证券经济团队因此预计，美国税改法案将于年底前最终通过，很可能在本周末(12月23日)前就可以通过。

上周五，在折中了参众两院各自通过的税改版本后，美国共和党发布了最终版本税改方案。该法案将在本周交予参众两院投票。如果两院投票通过，该法案将呈交总统签署为法律。

最终税改方案将企业税率下调至 21%，从 2018 年起立刻执行，并废除对企业的替代性最低税。对缴纳穿透性税收的小企业，实施 20% 的收入免税。但与之前方案相比，对企业带回海外收入的征税税率有所提高。

在对个人减税方面，随着最高一档个税降低、遗产税免税额度翻倍，富人将从中渔利。最终方案决定废除奥巴马医改强制购买医疗保险的要求，这将严重动摇奥巴马医改，并可能造成大批低收入人群失去医保。

同时，据国会联合税收委员会 (Congress s Joint Committee on Taxation)

预计，这一新方案将在未来 10 年新增 1.46 万亿美元的联邦赤字。

上周四(12月14日)，国会众议院议长保罗·瑞安 (Paul Ryan) 表示，国会共和党议员将寻求使用预算和解——税改及废除奥巴马医改的关键因素——来改革美国 2018 年权益体系，尤其是福利计划。因此，政府计划和财政政策将再次成为明年的焦点。

此外，本周美国国会需要再次延长政府开支法案至周五以后，以避免政府停摆。此前，美国国会众议院通过过渡性开支法案，维持政府运转至 12 月 22 日。野村证券预计，美国国会将通过另一份临时决议案 (CR) 将政府开支日期延长至 2018 年 1 月。这将提供更多的时间协商更长期的政府开支协议。债务上限问题也需要在 2018 年一季度解决。

此外，上周民主党候选人琼斯 (Doug Jones) 在亚拉巴马州的特别选举中击败丑闻缠身的共和党候选人摩尔 (Roy Moore)，拿下参议院席位。琼斯是 1/4 世纪以来首位在亚拉巴马州胜选的民主党人。亚拉巴马州向来是共和党的传统票仓。琼斯的胜选，也让共和党的参议院多数优势减少到 51 比 49 席，这或许也意味着 2018 年国会中期选举中共和党前景堪忧。

野村证券表示，“重要的是，亚拉巴马州上周的选举表明，总统特朗普帮助其偏爱的候选人获得胜利的能力是有限的。”这也意味着，在摆平了“税改”之后，特朗普要在之后推动进一步的“让美国重新强大”计划，包括启动基建投资和修筑边境隔离墙等事务，仍会面临来自国会的巨大阻力。

二、下周重要风险事件

刚刚过去的一周，市场经历美国通胀数据、美国零售销售数据和包括美联储利率决议在内的重磅风险事件洗礼，市场即将迎来西方圣诞节前的最后一周，一般而言，节前交易员准备度假，市场交投会受到一些限制，但下周仍将迎来美国税改最终议案的最后一轮投票以及美国 11 月份 PCE 物价指数，投资者仍需予以关注。

具体时间安排如下：

	前值	预期值
12 月 19 日（周一）		
18:00 欧元区 11 月季调 CPI 年率终值 (%)	1.5	
12 月 19 日（周二）		
待定 美国税改最终议案投票		
12 月 21 日（周四）		
21:30 美国第三季度实际 GDP 年化季率终值 (%)	3.3	3.3
12 月 22 日（周五）		
21:30 美国 11 月核心 PCE 物价指数年率 (%)	1.4	1.5
美国 11 月耐用品订单月率初值 (%)	1.4	1.5
美国 11 月个人支出月率 (%)	0.3	0.4

三、未来行情展望

本周国际黄金基本处于反弹阶段，有一种利空出尽的感觉。整体上多头有了一定程度的反击，但整体仍未越过前期压力位置，反弹的高度存疑。

基本面方面：需密切关注美国税改，最终的结果可能会导致黄金的大幅波动。技术面方面：从周线图来看，金价在上周失守 1260 重要支撑后，本周虽然探底回升，但仍未收复 1260 关口，MACD 和均线的死叉信号仍在，KDJ 的死叉信号也没有被破坏，金价下周仍有较大的下行风险，建议关注 200 周均线 1232.91 附近的支撑，跌破该位置则看向 1122-1357 涨势的 61.8% 回撤位 1212.75 附近的支撑。上方分别关注 1260.00 整数关口阻力和 1122-1357 涨势的 38.2% 回撤位 1268.20 附近的阻力，需要回升至 1268.20 上方，才能缓解中线下行风险。

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。