

2017年12月07日

中银国际期货研究部

肖银莉

021-61088044

yinli.xiao@bocichina.com

近期出版的研究报告

ADP 靓丽预示非农良好 金价退守 1260

摘要

◆ 观点

黄金周三(12月6日)徘徊在六周低位,因美元走强。美国就业数据良好,以及对特朗普税改计划前景乐观继续支撑美元。除此之外,美国政府可能关闭的不确定性有所缓解,减少了投资者对避险资产黄金的需求。美国11月ADP就业人数增加19万个,符合市场预期,也预示此次非农就业数据将表现不错。美联储将于下周加息的预期也在打压金价,短线上方继续关注1280关键阻力,下方支撑仍看向1260,随后则是1250。

◆ 操作建议

短期对金价走势判断为震荡偏弱,支撑位1280已经失效,下一个支撑位是1260。黄金在1260-1300之间都趋于中性,打破区间才可能会显示出方向。如果美元继续上涨,黄金可能下探支撑位1260,但像往年类似的年底大幅下跌可能性不大,并且加息落地后黄金往往会出现V型反转的走势。上周末特朗普终于迎来了首场胜利,美国共和党税改法案获参议院足够票数通过。根据最新通过的税改法案,美国的公司税率将下调为20%。税改对黄金是利空的,因为这会带来通胀,使得美联储加息更多次,也会提振美元和美股,削弱贵金属作为避险资产的吸引力。但是税改会进一步扩大美国的财政赤字,加上美国触及债务上限临近,这对黄金有一定的利好。12月8日是通过拨款议案以防美国政府停摆的截止日期,这一天美国将触及举债上限。最重要的是,目前来看,全球通胀只是温和回升,那就意味着大概率除美联储之外其他央行会按兵不动,美联储加息步伐也温和,而金价将因此受益。

今日关注

表 1: 今日重要事件和数据

| | |
|-------|---------------------|
| 8:30 | 澳大利亚 10 月商品及服务贸易帐 |
| 15:45 | 法国 10 月贸易帐 |
| 18:00 | 欧元区第三季度季调后 GDP 年率终值 |
| 23:00 | 欧洲央行行长德拉基发表讲话 |

资料来源: 中银国际期货

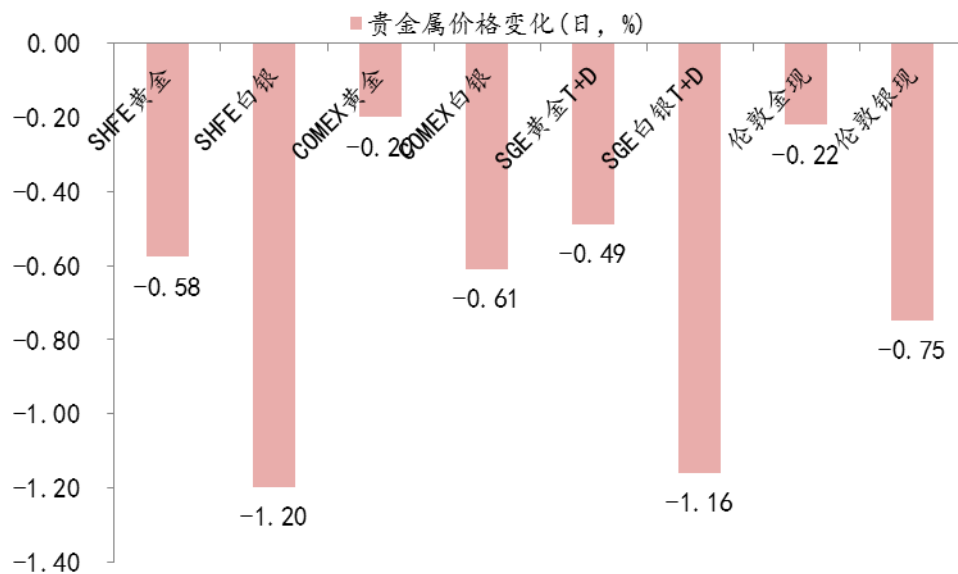
昨日要闻及市场表现

表 2: 昨日要闻

| | | |
|-------|------------------|----------------|
| 8:30 | 澳大利亚第三季度 GDP 年率 | 2.80% |
| 20:00 | 英国首相特雷莎·梅接受下议院质询 | 我们将离开关税同盟和单一市场 |
| 21:15 | 美国 11 月 ADP 就业人数 | 19(万) |
| 23:00 | 加拿大央行 12 月利率决议 | 维持基准利率 1% 不变 |

资料来源: 中银国际期货

图 1: 昨日市场表现



资料来源: WIND、中银国际期货

昨日关注

重要新闻

如市场预期，加拿大央行维持基准利率在 1.00% 不变。加拿大国内经济温和增长，该央行表示，将在利率政策上继续谨慎行事，这与之前市场预期的鹰派发言不太吻合，导致美元兑加元短线飙升 110 点，至 1.2775，刷新日内新高。

美国总统特朗普宣布，美国将正式承认耶路撒冷为以色列的首都。特朗普还将宣布在耶路撒冷建立新的美国大使馆的计划。目前美国大使馆位于特拉维夫。对于可能引发的巴以冲突，特朗普表示，对于巴以问题，将有新的解决方式，不会沿用旧方法解决。该决定无意违反美国对维护和平的强烈承诺。美国将支持得到双方同意的巴以方案。

重要经济数据

澳洲第三季度经济增长虽不及预期和前值，但商业投资出现久违的大增之势，不过疲软消费仍为隐忧。具体数据显示，澳大利亚第三季度 GDP 年率上涨 2.8%，预期上涨 3.0%，前值从上涨 1.8% 修正为上涨 1.9%；第三季度 GDP 季率上涨 0.6%，预期上涨 0.7%，前值从上涨 0.8% 修正为上涨 0.9%。第三季度家庭支出季率仅上涨 0.1%，增幅为 2008 年以来最小。

素有小非农之称的 ADP 就业报告显示，美国 11 月 ADP 就业人数增加 19 万，符合市场预期，暗示就业市场依然强劲。数据显示，美国 11 月 ADP 就业人数增加 19.0 万人，预期增加 19.0 万人，前值增加 23.5 万人。

市场情况

美元指数周三(12月6日)上涨 0.26%，美元指数在美国 11 月 ADP 就业人数公布后，录得一段较大涨势。因 ADP 就业数据素有“小非农”之称，是周五(12月8日)将出炉的非农就业数据的重要前瞻性指标。11 月 ADP 就业数据表现符合预期，令市场对周五登场的非农就业数据趋于乐观。

周三油价重挫近 3%，因美国汽油和精炼油库存大幅上升，表明需求可能疲弱，且美国原油产量再创新高。

科技股反弹推动纳指上涨，但能源、银行股走软，道指收跌，标普连跌四天。在科技股回调以及年底获利盘了结的影响下，全球股市显露颓势，MSCI 亚太指数已经连续八天下跌，为 2015 年以来的最长连跌纪录。

持仓情况

美国商品期货交易委员会 (CFTC) 发布的最新报告显示，截至 11 月 28 日当周，对冲基金和基金经理持有的 COMEX 黄金期货净多头头寸连续第二周大幅增加。

数据显示，COMEX 黄金投机净多头头寸增加 22590 手至 224417 手，创两个半月以来(9月20日以来)新高，其中多头增加 14450 手至 287384 手，空头减少 8140 手至 62967 手。另外，COMEX 白银期货投机性净多头减少 8869 手，其中多

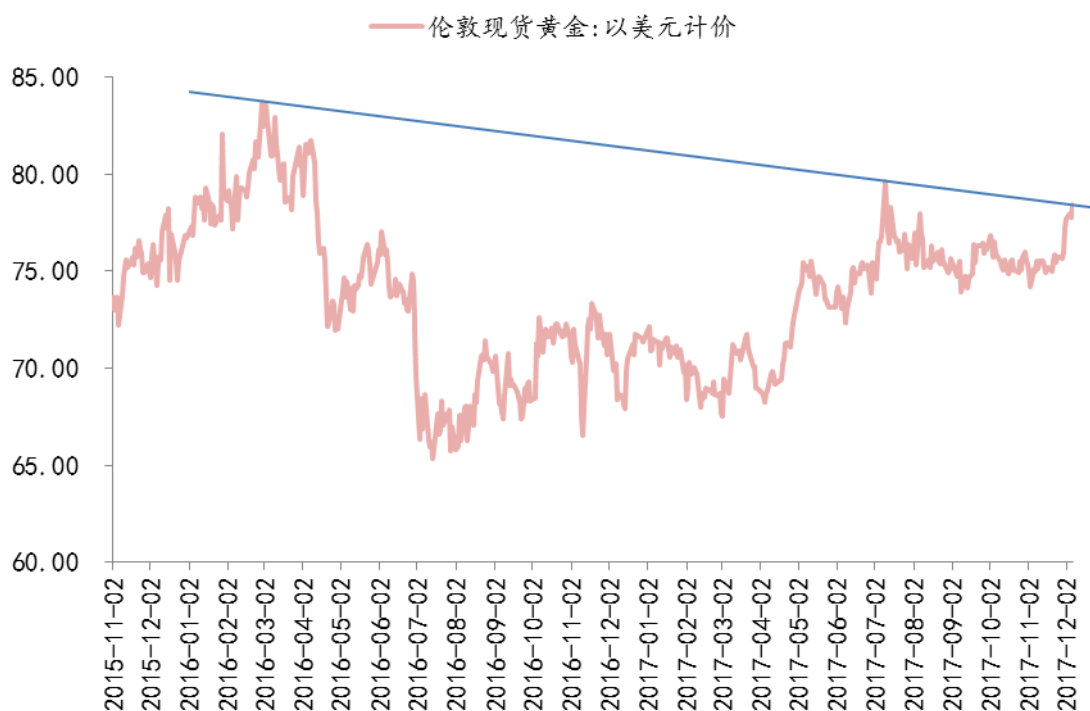
头减少 8006 手，空头增加 863 手。

全球最大黄金 ETF-SPDR GOLD TRUST 周三（12 月 6 日）持仓较上一交易日不变，当前持仓量为 845.47 吨。由于金价在 11 月份窄幅波动，方向不明，投资者在投资方面表现谨慎。白银 ETF-iShares Silver Trust 周二持仓较上一交易日大增 82.18 吨，周三持仓不变，当前持仓量为 10006.40 吨。此前该白银 ETF 连续 4 个月减仓。

套利机会

近期金银比有望突破了 2016-2017 年的下行趋势，金银比可能进一步上升，第一上行目标是 80，而历史平均值仅在 50 附近，投资者可以尝试在 80 附近做空金银比，第一目标位 75，第二目标位 65。

图 2：金银比



资料来源：WIND、中银国际期货

短期关注风险事件

1. 耶路撒冷首都之争；
2. 参众税改方案修正讨论；
3. 英国脱欧谈判；
4. 德国组阁谈判；
5. 希腊救助方案。

免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银国际期货有限责任公司”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银国际期货有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银国际期货有限责任公司版权所有。保留一切权利。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话:61 088 088
传真:61 088 066
客服热线: 400 820 8899

中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 61 088 088
传真: 61 088 066

相关关联机构:

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话:(8621) 6860 4866
传真:(8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513