



2018年02月13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

## 基建预算出炉 通胀可能上升

### 摘要

#### ◆ 观点

周一(2月12日)黄金于连续两周下跌后反弹,金价站上1320一线,因美元走弱。但预计本周三公布的美国通胀数据可能会使美国的利率上升,这可能意味着美国利率上升的速度超过预期,令金价继续承压。周一白宫公布新财年预算方案,总统特朗普承诺在10年内将投资1.5万亿美元进行基础设施建设,美股大涨表示欢迎。投资者关注周三的美国1月通胀数据,在此之前黄金可能维持窄幅震荡。

#### ◆ 操作建议

短线对金价走势判断为震荡盘整,压力位1340,支撑位1310。金价大跌逾17美元,下跌约1.6%,录得两个月来的最大单周跌幅。上周行情主要围绕着美联储加速升息的市场担忧情绪展开,在此背景下美元回升走强,这对金价不利。虽然美股大跌,但这并未对金价构成太大的支撑。黄金跌破1320后市堪忧,首先美股暴跌并未影响美联储升息前景,甚至侧面印证了市场对于美联储升息的忧虑;其次美联储官员不断释放出鹰派言论,这些都对金价不利;此外,美债收益率不断攀升,也对金价不利;接着,美国政府临时停摆对金价的支撑非常有限;最后,全球黄金需求下降,春节到来中国实物金需求放缓,也对金价不利。

## 今日关注

表 1: 今日重要事件和数据

17:30	英国 1 月 CPI 年率
17:30	英国 1 月零售物价指数年率
21:00	美联储梅斯特发表讲话

资料来源: 中银国际期货

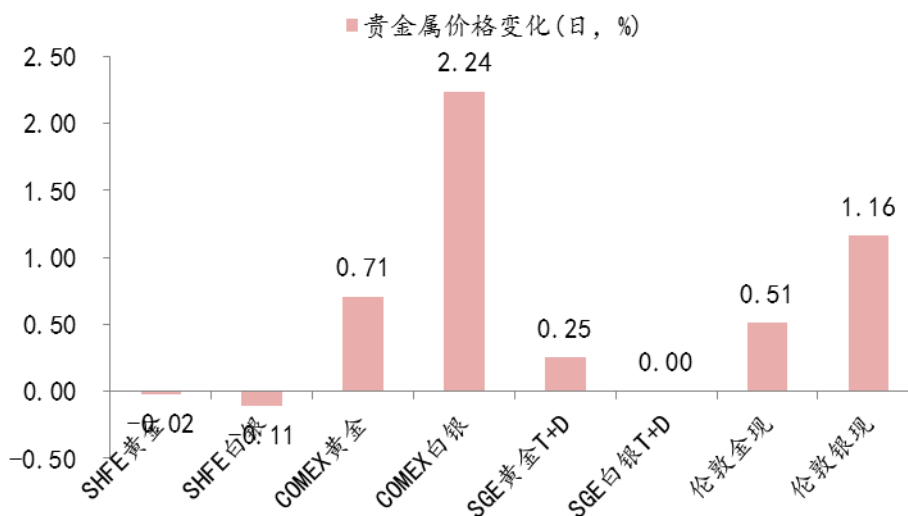
## 昨日要闻及市场表现

表 2: 昨日要闻

16:00	中国 1 月社会融资规模、M2 年率	30600(亿人民币)
16:00	中国 1 月 M2 年率	8.60%
16:15	瑞士 1 月 CPI 年率	0.70%

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

美国总统特朗普披露 2019 财年预算报告，包括提高国防开支和边境墙资金。美国财政部拍卖 420 亿美元六个月期国债，得标利率 1.785%，投标倍数 2.74；拍卖 480 亿美元三个月期国债，得标利率 1.570%，投标倍数 3.12。美国 2019 财年预算报告显示，预期 2018 年第四季度美国 GDP 同比增长 3.1%；预期美国 2018 年 CPI 将上升 2.1%，2019 年将上升 2%；预期 2018 年失业率为 3.9%，2019 年为 3.7%，假设 10 年期美国国债收益率 2018 年平均水平 2.6%。

美国总统特朗普表示，美国本周稍晚将披露与其他诸多国家的“互惠税”。美国总统特朗普呼吁削减 1.7 万亿美元强制性开支和财政收入，以及在 10 年内削减医疗支出 2370 亿美元。特朗普在预算计划中寻求将 2019 年以后的非国防开支减少 2%，提出了价值 500 亿美元的农村基建计划，他认为必须重建美国基础设施建设。

### 重要经济数据

#### 市场情况

周一美元走弱，因股市反弹，结束了美元的强劲走势。预计本周三美国的通胀数据可能会使美国的利率上升，美国利率上升的速度或将超过预期。

美油小幅收涨，全天走势先扬后抑。上周油价大幅下挫为本周初油价反弹提供良好基础，美元走软也为油价上涨提供动能，但美国能源信息署(EIA)预计美国页岩油产量将继续增加，施压油价收窄涨幅。

欧美股市强劲反弹，道指收涨超 400 点，纳指涨 1.56%，纳指年初至今收益率转正，美国三大股指均创 2016 年 6 月底以来最大连续两个交易日百分比涨幅。欧洲股市亦全线反弹。数字货币普遍大涨。

#### 持仓情况

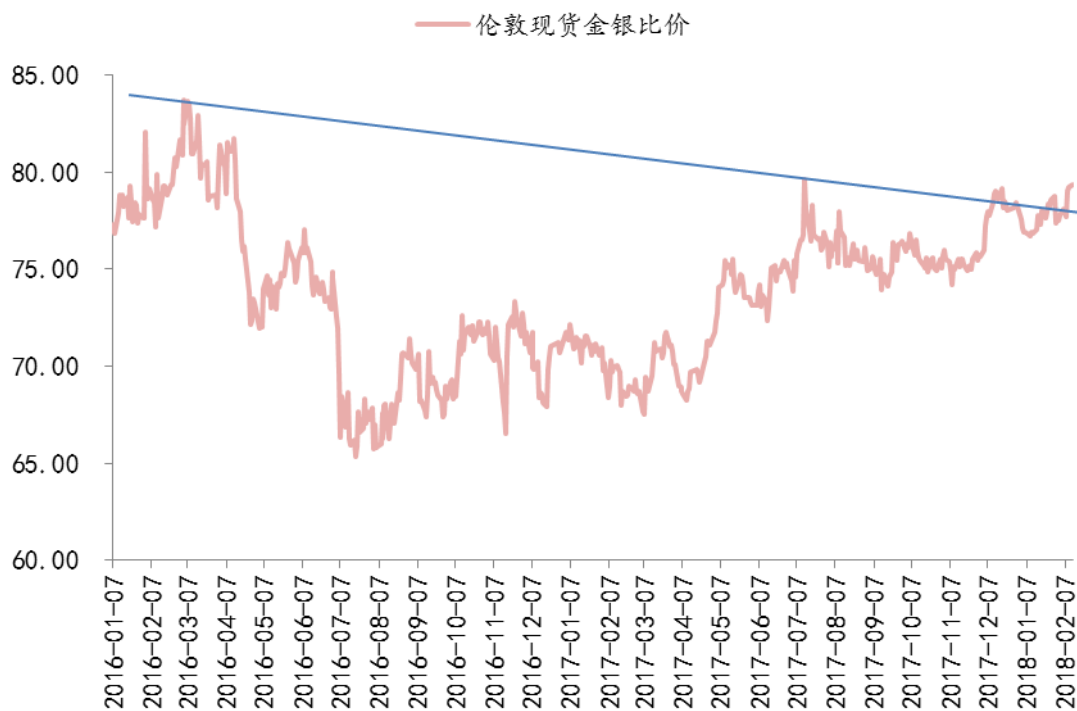
美国期货交易委员会(CFTC)发布的最新数据显示，对冲基金和基金经理持有的 COMEX 黄金期货净多头头寸连续两周减少。截止 2 月 6 日当周，COMEX 黄金期货投机净多头头寸减少 16385 手，为 2017 年 12 月 12 日以来最大跌幅。从具体数据上来看，黄金期货投机性多头减少 24,499 手至 273828 手，多头总量为年初以来最低水平。空头则减少 8,114 手至 82951 手。在此期间，金价大跌 15 美元。此外，COMEX 白银期货投机性净多头也减少 1.58 万手。其中多头减少了 8,416 手，空头增加了 7,466 手。

全球最大黄金 ETF-SPDR GOLD TRUST 周一(2 月 12 日)持仓较上一交易日不变，当前持仓量为 820.71。黄金连续几日从高位回落，上周黄金 ETF 持仓连续两周流出。白银 ETF-iShares Silver Trust 周一持仓较上一交易日不变，当前持仓量为 9767.91 吨。此前连续一个多月持仓量大减的趋势有可能结束。

## 套利机会

近期金银比已经突破了 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 80-85 区间内做空金银比，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. 全球股市波动率骤升；
2. 特朗普打响贸易战；
3. 德国组阁谈判；
4. 伊核协议；
5. 朝鲜局势。

## 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