



深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITES & FUIURES

Nonfemet

Nonfemet

Nonfemet

Nonfemet

Nonfemet

Nonfemet

2016年8月白银月度报告

美元预期走强，金银震荡回落

观点综述：

主要受美国加息预期上升，美元震荡走强影响，未来贵金属价格承压较大。白银实际需求持续萎靡，饰品类需求同比下降，进出口量同比大幅回落，难以对银价形成支撑。且国内稳健的货币政策导致四季度国内投资资金量下降。预计9月银价将震荡下行。

报告日期：

2016-9-1

报告类型：

月度报告

贵金属分析师：

张烨

联系电话：

0755-83472566

联系邮箱：

zhangye@sz.jhqh.com



以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼

网址 www.sz.jhqh.com



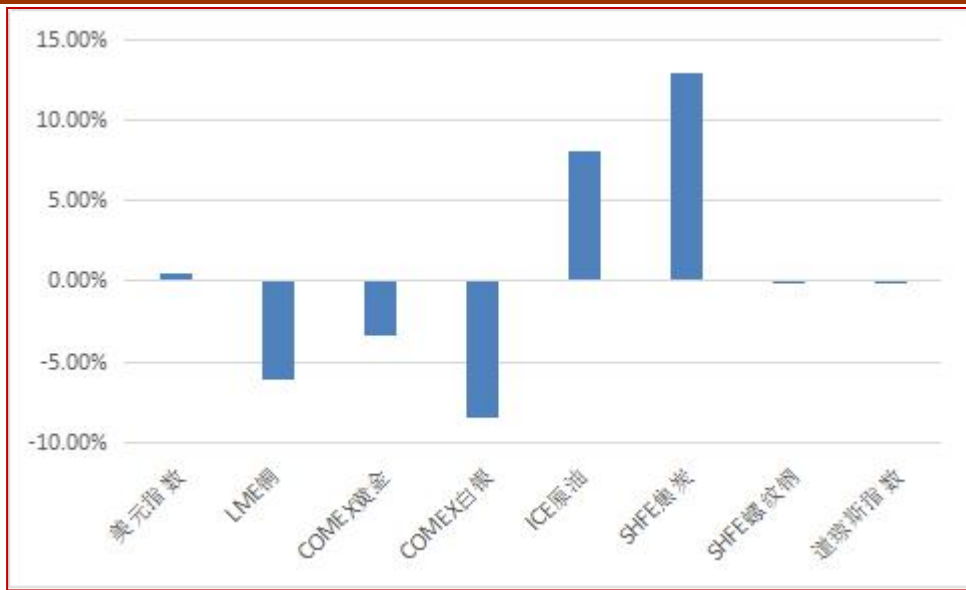
行情回顾及市场表现

8月英国脱欧事件影响减弱，避险情绪下降，以及美联储加息预期上升，美元预期走强等因素影响，贵金属价格出现大幅回落。截止8月31日，COMEX白银主力合约报收于18.72美元/盎司。国内方面，沪银主力合约震荡下行，截止8月31日收盘，国内白银主力合约报收4164元/千克。COMEX黄金主力合约报收于1311.8美元/盎司；国内黄金主力合约报收283.40元/克。8月内外盘白银期货都出现大幅下降。

8月金银市场表现

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅
美元指数	95.61	96.53	94.08	95.99	0.43	0.45%
COMEX 黄金	1357.2	1374.2	1306.9	1311.8	-45.7	-3.37%
COMEX 白银	20.505	20.925	18.460	18.720	-1.723	-8.43%
上期所黄金主力	290.00	293.55	282.80	283.40	-4.95	-1.72%
上期所白银主力	4475	4588	4040	4164	-278	-6.26%
金交所 Au (T+D)	285.81	291.98	282.40	282.63	-4.031	-1.41%
金交所 Ag (T+D)	4349	4496	4043	4102	-287	-6.35%

图1:8月市场行情对比汇总



资料来源：Wind、金汇期货

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

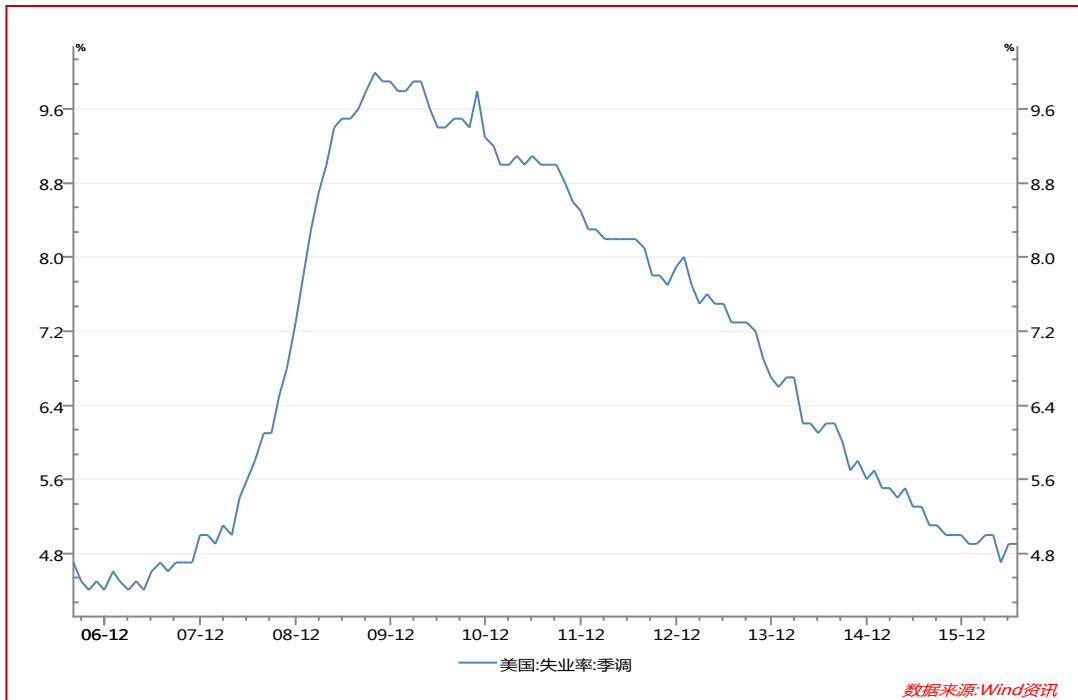
公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.sz.jhqh.com



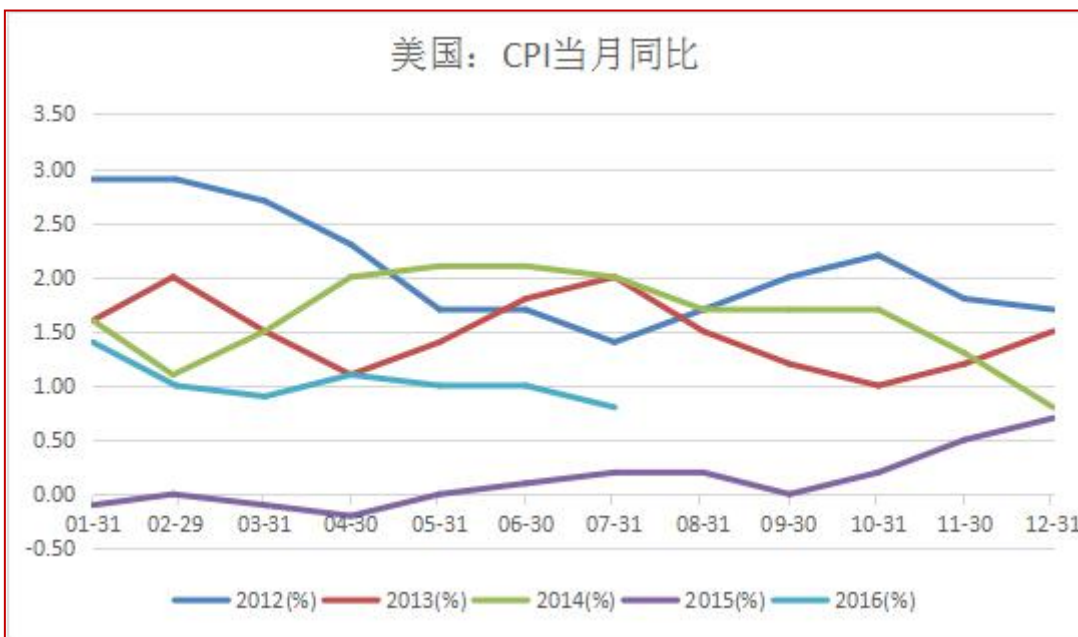
宏观热点分析

耶伦发言暗示年内加息，美元指数上行支撑增加

在8月26日的 Jackson Hole 央行大会上，耶伦表示，最近数月形势令加息可能性增加。她表示，美国经济正在接近美联储的两大目标：充分就业和物价稳定。考虑到持续稳健的劳动力市场，以及美联储对经济活动和通胀的展望，认为最近几个月的情形使得加息的可能性增加。



根据美劳工部数据显示，今年以来美国失业率始终保持在 5.0% 以内，同比 2015 年显著下降。同时从去年底的加息结果来看，对于劳动力市场并未造成负面影响，打消了对于加息可能带来的失业率上升的顾虑。



以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

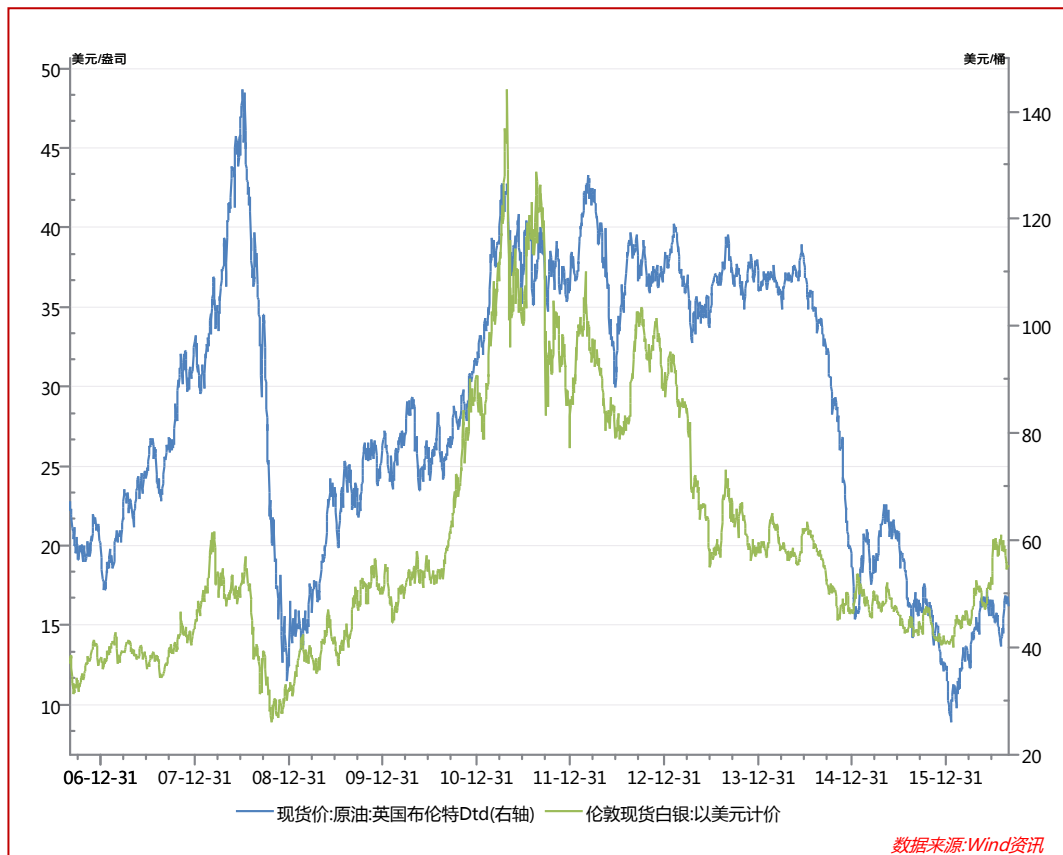
免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



物价方面，2016年1-7月CPI当月同比增幅较14、13、12年数据相比较低，但较15年明显增加。与历史物价增幅相比较，目前并无明显通胀压力。但从耶伦上任后的表态来看，似乎是要将联邦基准利率这一调控物价手段从以往的特效药改为预防针来使用。且目前来看15年底的加息结果，16年1、2季度GDP同比增长1.57%和1.20%，环比增长0.80%和1.10%，比较令人满意。

产油国纷纷增产，冻产会议再上议程

原油供给压力再次显现，油价在7月出现大幅回落，迫使冻产会议在8月初再次提上议程。油价也在此消息推动下出现了持续的反弹，但产油国实际行动令市场对于冻产可能性产生了质疑，8月下旬油价在50美元上方遇到阻力震荡回落。



OPEC在9月底的内部会议对于油价的影响并不乐观：首先与4月会议不同，此时油价已恢复至接近50美元，产油国利润相较年初时已大有好转，对于油价上涨的紧迫性下降；其次OPEC成员国之间的信任与默契几乎不再存在，各国在本国利益和OPEC整体利益之间选择了前者。主要成员国不主动放弃一定利益的情况下，OPEC组织内很难再就冻产问题达成一个有效的方案。预计油价在9月将在40-50美元区间震荡。

在油价偏弱、全球经济放缓的环境下，大宗商品整体震荡走弱概率较大。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼

网址www.szjqh.com



国内继续稳健货币政策，4季度或面临流动性下降

上半年货币政策以稳健为主，减少了降准、降息这类信号意义太强的传统工具的使用，增加使用更为精准、更能引导市场利率的各类公开市场工具。纵观上半年，央行主要运用了逆回购、SLF、MLF、PSL等方式，为市场释放流动性。上周，央行通过公开市场操作，共进行了 3200 亿货币净投放，这是本月央行连续第三周净投放，且央行净投放规模远远大于前两周的 900 亿和 155 亿。其中 7 天逆回购投放 5350 亿元，逆回购到期 4050 亿元。意味着货币政策依然保持稳中偏松的格局。在前三季度一直保持流动性供给的宽松环境下，第四季度在经济增速保持稳定的前提下，央行或会采取紧缩性操作收紧流动性。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

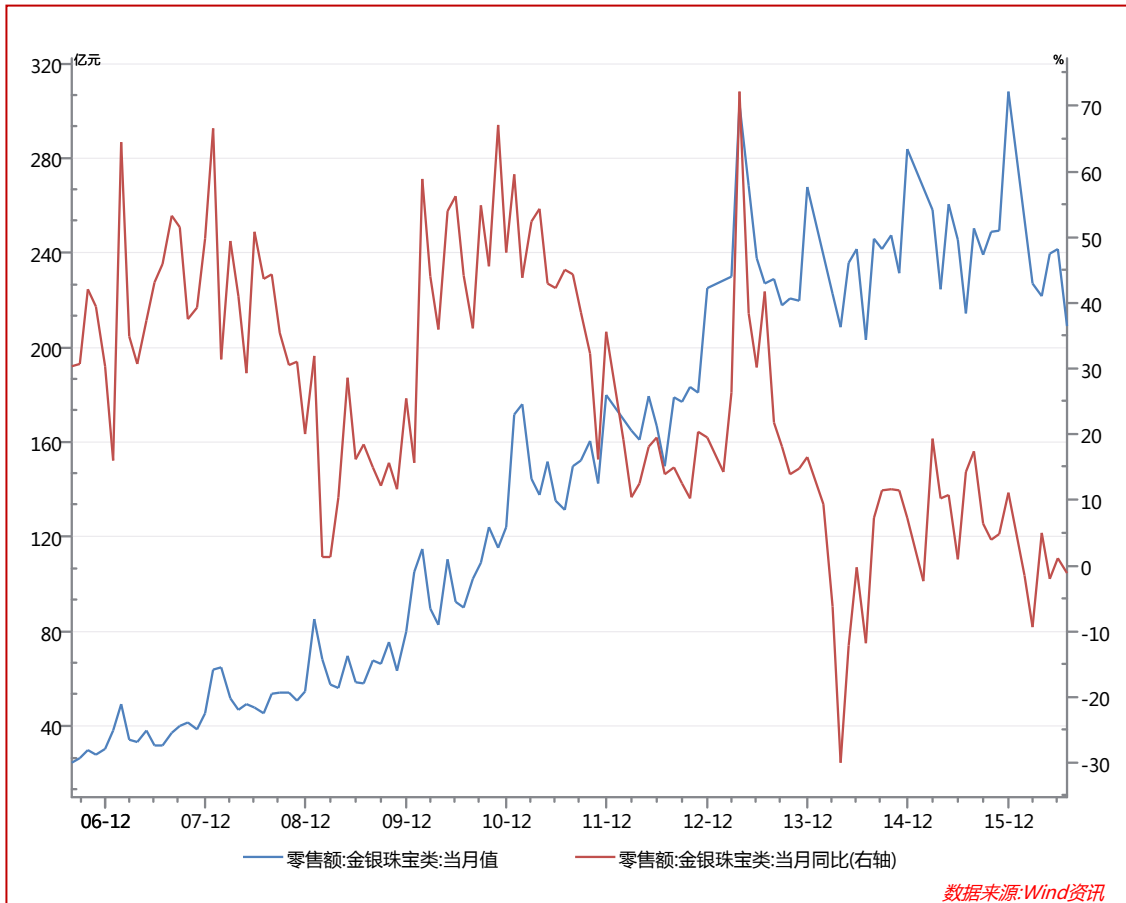
免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



行业资讯及持仓分析

白银需求依旧萎靡

7月金银珠宝类饰品零售额同比下降1.1%。最近10年整体呈上升趋势，14年开始零售额开始出现同比负增长，零售额震荡回落。7月国内白银进口量215,879千克，出口量173,691千克，同比分别下降36.07%和16.51%。



资金撤离，市场看空情绪增加

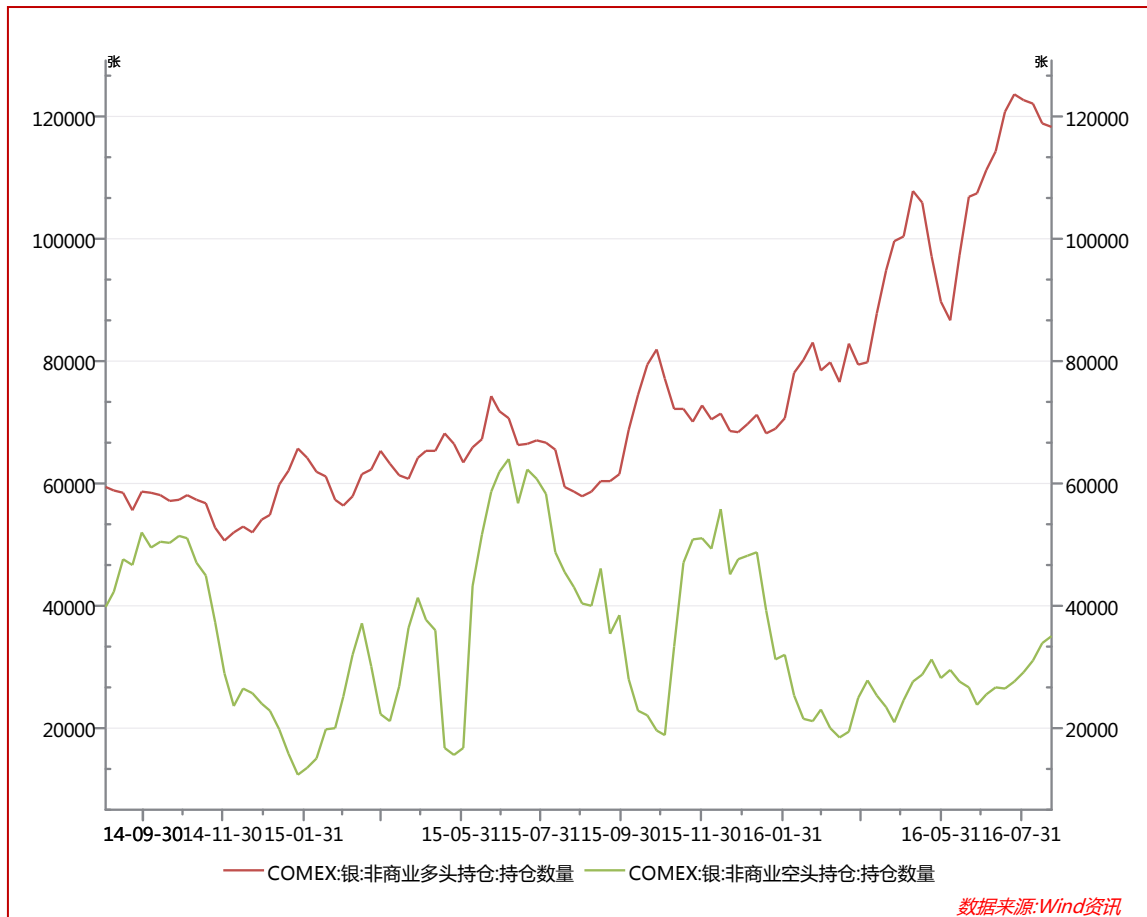
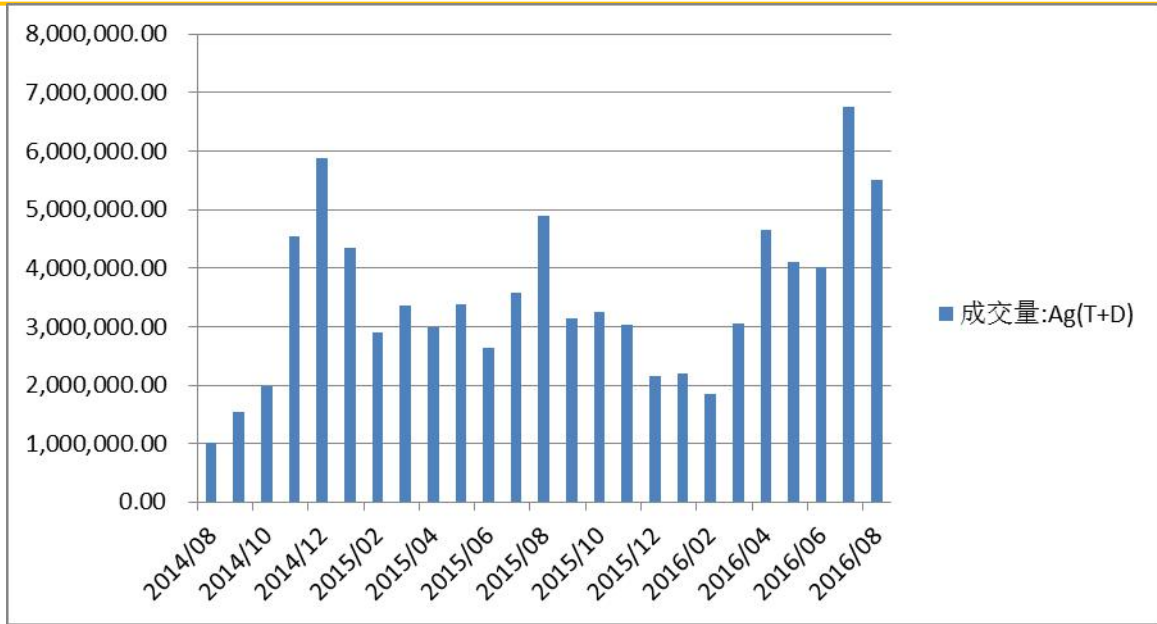
受退欧事件影响，市场避险情绪上升，上海金交所AgT+D成交量在7月大幅增长。随着市场逐渐稳定，8月平均成交量较7月大幅下滑18.6%。

截至8月23日，COMEX白银投机持仓多头118,356手，较7月26日减少5381手；空投持仓35,153手，较7月26日增加7493手。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjqh.com



以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。



技术分析及后市展望

最新美国就业和通胀数据均支持加息，年内的第二次加息已可以预见。美元预计走强，将对贵金属价格形成压力。同时白银的需求持续萎靡和国内稳健货币政策导致的流动性收紧，会进一步打压贵金属价格。

从技术上讲，沪银和沪金主力合约均在8月末跌破60日均线。预计8月贵金属走势以震荡下行为主，操作上建议多头暂时离场观望，空头在120日均线的附近止盈。



以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.sz.jhqh.com