

2016年8月6日 星期六

研发中心

【贵金属】非农表现亮眼，贵金属承压暴跌

报告摘要：

- 美国7月非农数据大幅超预期，新增就业人数25.5万，大幅提振美联储年内加息预期，美元走强，黄金暴跌。
- 日本央行“直升机式撒钱”令市场失望，英国央行降息表现则超出市场预期，未来料日本、英国将存在更进一步宽松的可能性。
- 虽美国就业数据积极，但是美国GDP数据表现不佳，非美元地区纷纷实行货币宽松，美元被动升值，制约美联储加息。其次，美国大选充满不确定性增加美元风险，故美联储在大选前加息可能性不大，加息依然缓慢。
- 降息和宽松会造成本币贬值，黄金的货币属性得以体现支撑金价。其次，当前全球经济充满忧虑，避险情绪和保值需求将长期支持金价趋势上行。预计未来贵金属价格短期在强劲的非农数据影响下偏弱震荡，中长期高位区间震荡，COMEX黄金在1300-1400美元/盎司区间震荡，COMEX白银在19-21美元/盎司区间震荡。

相关报告

非农大爆冷门，加息何去何从？

2016.6.5

美国5月非农数据前瞻，2016.6.3

非农就业好于预期，薪资增长缓慢，

2016.4.4

美联储维持利率不变-3月FOMC点评

2016.3.17

一、 美国非农数据大幅超预期，美元走强

8月5日，美国公布7月非农数据：7月非农就业人口增加25.5万，远高于预期的18万；6月非农就业人口数由+28.7万修正为+29.2万，5月从+1.1万修正为2.4万。7月失业率4.9%，略低于预期4.8%，但与6月份持平。美国7月平均每小时工资同比增长2.6%，与预期一致，保持较快增速。

数据公布后，美元指数快速大幅拉升60余点至96.21，终收96.245涨0.48%，高位更是触及96.522。截止8月6日，欧元兑美元跌0.37%至1.1085，美元兑日圆破101关口，涨0.56%至101.79。其次，美股上涨，标普500指数和纳指纷纷刷新收盘最高纪录，创一个月最佳单日表现。美债收益率大涨，10年期及以下均创5月中旬以来最大单日涨幅。最后，受美元走强影响，贵金属承压暴跌：COMEX黄金收跌25.8美元，跌幅1.89%，报1341.4美元/盎司；COMEX白银跌破20美元关口，报19.725美元/盎司，跌幅达3.21%，金银双双创下四个月以来最大单日跌幅。7月非农数据大幅超预期，就业数据积极，美国经济数据强劲，致使美联储加息预期重回台面，美元走强，恐慌指数VIX跌至两年低位，欧美股市上涨，投资者有重拾风险偏好趋势，这对避险保值的黄金形成冲击，致使金价大幅下跌。

二、 日本“直升机撒钱”叠加英国降息

7月29日本国央行宣布维持利率-0.1%不变，维持QQE规模在80万亿日元不变。同时，扩大ETF购买规模至6万亿日元，且将美元贷款计划规模扩大一倍至240亿美元。此次日本央行的宽松力度不及市场预期。8月2日，日本宣布28.1万亿日元的经济刺激方案，但该方案细节令市场失望，实际新增的政府支出只有6.2万亿日元，而其中，本年度的额外支出仅为4.6万亿日元。市场预期日本未来会有进一步宽松动作。

8月4日英国央行公布利率决议：降息25个基点至0.25%，符合市场预期，为7年来首次降息，并将资产购买规模增加600

亿英镑至 4350 亿英镑，预期 3750 亿英镑，还将在未来 18 个月中购买 100 亿英镑的公司债。8 月决议过后，英国央行总的资产购买规模可能提高至多 1700 亿英镑。大多数 MPC 委员预计今年还将进一步降息，并预计在年底降息至接近零，但英国央行行长卡尼称无意采取负利率，英国央行利率下限是在零上方。随后英国发布季度通胀报告，增长前景出现最大幅下调：维持 2016 年 GDP 预期 2% 不变，但将 2017 年 GDP 预期从 2.3% 大幅下调至 0.8%。英国央行利率决议过后，美元指数大涨，英镑兑美元短线大跌，保值需求使得黄金价格飙升。

日本的“直升机撒钱”刺激措施并未得到市场认可，普遍认为力度较小，不足以提振日本经济、令日本摆脱通缩泥潭。故市场预计日本未来还有可持续的、大规模的刺激计划。与之相反，英国央行降息等一系列措施超出市场预期，且刺激政策的每一项具体内容都展现了英国未来更进一步宽松的可能性和空间。

三、 数据虽好，美联储加息依然缓慢

因美国此前公布的经济数据强劲，加上美国 7 月非农就业数据好于预期的情况下，市场及美联储均不得不考虑加息问题。积极的就业数据打压避险资产需求，且提升美联储未来几个月加息的可能性。但是因退欧公投给英国经济蒙上阴影，澳洲联储、英国央行降息，日本、欧洲等部分央行也已实施负利率政策，这给今年金价上涨提供支撑。其次，全球宽松也使得美元其实已被动升值部分，加上美国 11 月大选当前充满不确定性，美元风险加大，故在大选前美联储加息可能性依然较低，预计美联储年内加息一次，且较大概率在 12 月加息。非农数据公布后市场对美联储的加息预期有所升温，CME 联邦基金利率期货市场显示：9 月加息概率从 9% 翻番为 18%，11 月概率 19.3%，12 月加息概率由此前的 32% 升至 46%。

四、 贵金属短期偏弱震荡

非农就业数据表现十分抢眼，令市场大幅波动，美联储加息

前预期升温致使美元走强，美元指数暴涨，贵金属承压暴跌，因为黄金是不计息资产，故加息升温使得利率上扬通常会打压金价。但由于当前多家央行降息，部分央行实施负利率政策，全球宽松预期仍在，加上11月美国大选充满不确定性，当前全球地缘政治危机频发，市场的避险情绪和保值需求仍存在，金银中期价格仍存在支撑。其次，降息及宽松会造成本币贬值，黄金的货币属性得以体现也是对金价的支撑。

预计未来贵金属价格短期在强劲的非农数据影响下偏弱震荡，中长期高位区间震荡，COMEX黄金在1300-1400美元/盎司区间震荡，COMEX白银在19-21美元/盎司区间震荡。

图 1：美国非农就业数据

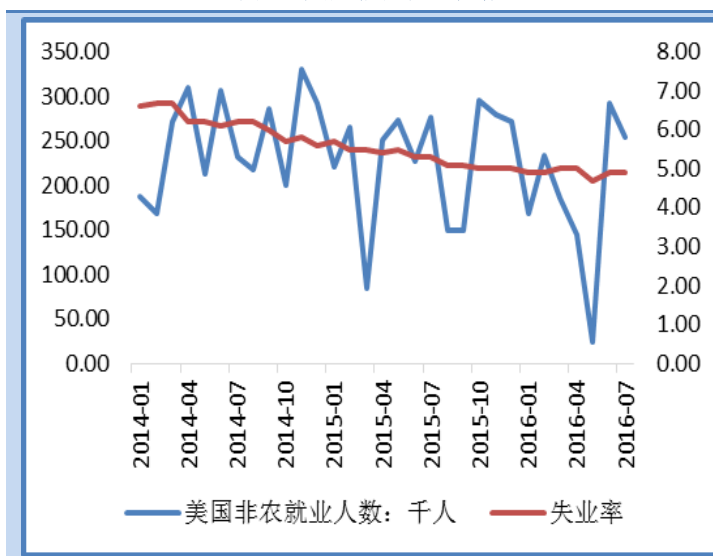


图 2：美元指数



图 3：纽约金价格



图 4：纽约银价格



研究员简介:

蒲红刚, 国贸期货研发中心研究员, 中南大学金融学硕士, 专注金属、期权的研究, 熟悉宏观经济和产业发展规律, 善于把握期货投资中的风险和机会。

白素娜, 国贸期货研发中心研究员, 厦门大学应用统计硕士, 专注贵金属、统计套利的研究, 熟悉宏观经济和基本面分析, 善于根据宏观经济形势分析品种走势, 把握期货投资中的风险机会。

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 国贸期货研发部力求准确可靠, 但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 据此投资, 责任自负。本报告不构成个人投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送, 未经国贸期货研发部授权许可, 任何引用、转载以及向第三方传的行为均可能承担法律责任。

联系我们:

电话: 400-888-8598, 0592-5898894

地址: 厦门市湖滨南路国贸大厦 11 层

网址: www.itf.com.cn