

黄金周报（1.9-1.13）

近期关注人民币

2017年1月8日

分析师：胡章胜
电话：021-20627253
邮箱：***@sd-gold.com
微博平台：
微信平台：

金融市场一周/月表现

	收盘价
伦敦金	
原油	
美元指数	
LME3 铜	

近期报告

内容摘要：

- 众多美联储官员讲话，市场逐步接受明年加息三次的预期。
- 12月美联储会议纪要对美元走强以及其他经济政策的不确定性表示担忧。
- 近期人民币大幅波动与资本管制使得黄金资产具备吸引力。
- 国际金价 1160-1200 之间高抛低吸，沪金主连波动区间 265-275。

国际金价上周开盘 1150.61，最高 1185.03，最低 1146.14，收于 1172.58，上涨 1.78%。

一、宏观方面

1、2017 年加息力度超预期

芝加哥联储主席 Evans（有投票权）：2017 年加息两次是合理的预期。2017 年加息三次“并非难以置信”。预计 2017 年 GDP 增速为 2%-2.5%。预计在 2018 年实现通胀目标，对通胀预期有信心。扩大财政刺激对预测的影响非常温和。预计 2017 年美国失业率将进一步下降。美联储下次升息是在 3 月还是在年中将取决于数据表现和特朗普政府的政策。9 月的经济预测中，略微考虑了财政政策的影响。

费城联储主席 Harker（有投票权）：2017 年加息三次是合适的。美元是我们需关注的因素。2017 年加息次数也应因时而变。美联储的任务是实现就业与通胀目标。

里士满联储主席 Lacker（2018 年有投票权）：通胀、就业及财政政策前景支持加息。美联储的利率目标相当低，美联储需要上调利率目标。加息速度可能需要超过市场预期。通胀补偿指标在大选前已经在改善。

达拉斯联储主席 Kaplan（有投票权）：2017 年更高的利率将是合适的。美联储可以循序渐进加息。我们在实现就业与通胀目标上取得进展。预计中性利率将进一步走高。

克利夫兰联储主席 Mester（无投票权）：12 月非农报告表现不错；美国基本处于充分就业状态。2017 年加息 3 次是合理的。自己的 12 月预期包含了一些财政刺激的考虑。自己将财政政策对经济的影响纳入了展望。通胀并不是大的风险。预计美联储将在未来两年内达到通胀目标。

旧金山联储主席 Williams（2018 年有投票权）：美联储关注的是保持美国经济增长。美联储对财政政策的研究非常谨慎。并不清楚财政政策会发生何种变化。实施更多财政刺激政策的可能性上升。将自己对美国经济的预期包括了对财政政策前景的预期。美国经济料将增长 1.5%-1.75%。点阵图中值显示今年加息三次是合理的。

2、12 月会议纪要：关注其他经济政策的不确定性

美联储 12 月会议纪要：绝大部分 FOMC 委员认为，在特朗普治下，经济增长预期存在上行风险，因为预计财政政策将更加宽松。约半数 FOMC 委员将更大规模的财政刺激纳入了自己的预期考量范围。鉴于长期失业率不及目标将导致通胀走高的风险上升，FOMC 委员预计加息幅度可能比原先预期更快。FOMC 委员强调了未来财政及其他经济政策的实施时机、规模及构成上存在可观的不确定性。绝大部分 FOMC 委员预计未来两年失业率将低于更长期限的正常水平。不少 FOMC 委员称美元进一步走高可能将持续影响通胀。FOMC 委员基本同意将继续密切关注通胀、全球经济与金融走向。

3、央行调整大额交易报告标准

（一）当日单笔或者累计交易人民币 5 万元以上（含 5 万元）、外币等值 1 万美元以上（含 1 万美元）的现金缴存、现金支取、现金结售汇、现钞兑换、现金汇款、现金票据解付及其他形式的现金收支。

（二）非自然人客户银行账户与其他的银行账户发生当日单笔或者累计交易人民币 200 万元以上（含 200 万元）、外币等值 20 万美元以上（含 20 万美元）的款项划转。

（三）自然人客户银行账户与其他的银行账户发生当日单笔或者累计交易人民币 50 万元以上（含 50 万元）、外币等值 10 万美元以上（含 10 万美元）的境内款项划转。

（四）自然人客户银行账户与其他的银行账户发生当日单笔或者累计交易人民币 20 万元以上（含 20 万元）、外币等值 1 万美元以上（含 1 万美元）的跨境款项划转。

4、12 月非农报告：薪资增速是亮点

12 月非农就业人口+15.6 万，预期+17.5 万。

11 月非农就业人口修正为+20.4 万（此前为+17.8 万）；10 月修正为+13.5 万（此前为+14.2 万）。

12 月失业率 4.7%，预期 4.7%，前值 4.6%。

12 月劳动力参与率 62.7%，前值由 62.7%修正为 62.6%。

12月平均每小时工资环比 0.4%，预期 0.3%，前值-0.1%。
12月平均每小时工资同比 2.9%，增速创 2009 年以来新高；预期 2.8%，前值 2.5%。
12月平均每周工时 34.3 小时，预期 34.4 小时，前值由 34.4 修正为 34.4 小时。

二、 数据方面

国家	指标	前值	预期值	实际值
美国	12月ISM制造业PMI	53.2	53.5	54.7
美国	12月ADP就业人数	21.5	17.5	15.3
美国	12月ISM非制造业PMI	57.2	56.8	57.2
美国	12月季调后非农就业人数	20.4	17.5	15.6
美国	12月失业率	4.6	4.7	4.7
美国	11月耐用品订单月率终值	-4.6	-4.6	-4.5
美国	11月工厂订单月率	2.7	-2.3	-2.4

三、 本周展望

随着特朗普正式上任的日益临近，买预期卖现实再度成为主旋律。随着会议纪要的公布，加上众多美联储官员的讲话，市场已经逐步接受了明年加息三次的预期，贵金属市场在加息预期的逐步兑现中慢慢构筑了底部。另外，近期人民币的大幅波动以及中国资本管制的担忧使得避险需求依然存在。强劲的非农数据使得目前市场风险偏好继续上行，未来一段时间金价将是缓慢上行的过程。近期重点关注人民币走势。

技术上，金价连续大幅下跌后，必将有超跌反弹的修复过程。上方重大压力区间位于 1191-1200 之间，下方支撑位于布林带中轨 1160 附近。

操作上，本周在上述区间范围内高抛低吸。



四、 本周关注

国家	指标	前值	预期值	重要性
中国	12月社会融资规模	17366	13000	★★
中国	12月M2货币供应年率	11.4	11.4	★★
中国	12月CPI年率	2.3	2.2	★★
中国	12月PPI年率	3.3	4.6	★★
中国	12月贸易帐	2981.1	3450.0	★★
中国	12月出口年率	5.9	-1.4	★★
美国	12月PPI月率	0.4	0.3	★★★★
美国	12月零售销售月率	0.1	0.4	★★★★

美联储罗森格伦、埃文斯、洛克哈特、哈克、布拉德、卡普兰发表讲话，欧洲央行公布货币政策会议纪要，美联储主席耶伦讲话。

免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表山金金控资本管理有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。

本报告版权归“山金金控资本管理有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

This report is based on public or obtained information from investigation that the researchers in our company believe reliable. However, our company and researchers hold no guarantees on the accuracy, Integrity, Authenticity. This report solely represents different assumptions, opinions, analysis and estimates. Any opinions in this report do not represent the stand of Shandong Gold Group Financial Holding Capital Management Co., Ltd., its attached or affiliated companies. Furthermore, the opinions and statements in this report are solely based on the judges from the circumstances at the time when the report is written by the researcher, our company may publish some reports or announcements with opinions different from this report. The opinions or predictions from this report may be different from the final result because of changes of time and other factors, please pay attention to following reports or critiques focusing on the same theme. Opinions or statements from this report should not be taken as operating recommendations on investing, law, accounting or tax. Our company holds no guarantees on the opinions or investing suggestions in this report.

This report is aimed on specific customers and other professionals, but these specific customers and other professionals shall not take this report as substitute for their own judgments.

Copyright of this report belongs to Shandong Gold Group Financial Holding Capital Management Co., Ltd., no one is allowed to reprint, duplicate, publish or quote this report without written permission.

山金金控研究院

地址：上海市浦东新区东方路 12 号保利广场 C 座

网址：<http://www.sd-gold.com/index.html>

