



深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITES & FUIURES
AGENCT CO.,LTD

Nonfemet

Nonfemet

Nonfemet

Nonfemet

Nonfemet

Nonfemet

人民币贬值刺激避险需求

2015年08月15

观点综述:

人民币贬值的消息使国际金融市场整体出现大幅动荡，这推动黄金市场出现避险买盘。同时人民币贬值也引发市场担忧全球央行会进入货币战争，导致对美联储加息的预期出现担忧，美元走弱，黄金间接得到提振走强。美联储加息渐行渐近，而加息考虑的一个重要指标是通胀，目前美国通胀水平依然远低于联储制定的2%目标，美联储决策者在考虑2006年以来的首次升息时，可能仍需要仔细斟酌。综合而言，反弹不改贵金属下行趋势，不建议参与多单。操作上，维持空头思路不变，趋势空单可继续持有；空仓者可适当参与空单，短线空单依托1130和15.6美元为止损。

贵金属分析师：
唐琴

联系电话：
0755-83472566

联系邮箱：
tangqin@szjhqh.com

从业资格号：
F0273233



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.szjhqh.com



本周重点影响因素

V

本周中国人民银行下调人民币中间价引发“人民币风暴”，人民币大幅贬值令金价显著回升，而这也另美联储升息前景蒙上一层阴影。因人民币升值令中国经济发展受到抑制，中国人民银行决定下调人民币中间价以刺激经济，而在此之际，美联储正试图实现货币正常化进程。美元指数近日刷新自3月以来高位。美联储当时曾首次警告称，美元走强将令美国商品对海外买家而言更为昂贵，因而将削弱出口拖累经济增长。



此外美联储副主席费希尔发言表示对通胀的担忧，同样影响了升息时间表。美联储9月货币政策会议渐近，多数市场人士预期美联储将于9月首次加息，结束近十年的近零利率水平。美国二季度经济复苏势头良好，不过，中国股市剧烈震荡、美元走强以及中国经济放缓、人民币贬值等因素令市场质疑9月加息能否成行。据彭博周三公布的数据显示，市场预期首次加息之后平均利率料将位于0.375%水平，交易员当前预计美联储9月加息的概率为40%，较8月7日的54%大幅下滑。

除此之外，欧洲央行和日本央行分别公布了会议纪要，分别对经济状况表达了一定的担忧。

通胀因素

V

美联储开启升息之路需要考虑的一个重要指标是通胀，目前美国通胀水平依然远低于联储制定的2%目标。考虑到进出口物价疲软，生产者物价指数增长放缓，美联储决策者在考虑2006年以来的首次升息时，可能仍需要仔细斟酌。美国7月进口物价指数继续回落，生产者物价指数（PPI）增长趋缓。数据显示，美国7月进口物价指数月率下跌0.9%，预期下跌1.1%，前值修正为下跌0.1%。美国7月PPI月率增长0.2%，预期增长0.1%，前值增长0.4%。

原油重新下跌是进口物价指数继续下滑，生产者物价指数扩张无力的一个重要因素。由于能源价格暴跌，美国7月进口物价意外下滑，且单月跌幅创今年1月以来之最。作为美国的通胀指标之一，美国PPI升速趋缓，表明通胀仍然受到抑制。与此同时，早前的数据显示，美国CPI，以及个人消费支出（PCE）物价指数仍然远低于2%的目标位。物价报告暗示美国的通胀仍然疲软，通胀是美联储升息所衡量的指标之一，当前的水平恐怕仍然不足以令决策者满意。

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



密歇根消费指数表明，美国消费者正在失去信心。8月初值较7月终值的93.1继续小幅下滑，并低于预期。这是自去年11月以来的第二低位。长期通胀预期有所回落，至2.7%，而居民收入增长预期则下滑至1.6%。其中，1年期通胀预期初值为2.8%，与7月终值持平。5年期通胀预期为2.7%，略低于7月终值的2.8%。密歇根消费者信心中的通胀预期，是美联储高度关注的基于调查的通胀数据。

从目前的情形看，美联储在9月加息的概率很高，但短时间内，通胀水平料难有起色，因此，美联储很可能首次小幅加息随后缓慢收紧货币政策，这将大幅减轻黄金受到的压力。

需求分析

世界黄金协会(WGC)发布了二季度报告，全球黄金需求在二季度的表现并不好。WGC：二季度全球黄金需求同比下降12%触及6年低点。世界黄金协会(WGC)最新数据显示，二季度全球黄金需求同比下降12%，触及六年低点的914.9吨。WGC报告称，需求下降的主因来自于中国和印度这两大需求国的下降。不过WGC对下半年的需求表现出了一些积极预期。二季度中国金饰需求174吨，同比下降5%；印度金饰需求118吨，同比下降23%。

近期西方国家的实物黄金需求成为了全球黄金市场的一个亮点。德国的金条和金币需求达到了24.1吨，二季度德国总的实物黄金投资需求占到西方所有需求59.6吨的40%。二季度美国的实物黄金需求未12.5吨，紧接其后的是瑞士的11吨、奥地利的2.5吨、英国的1.9吨和加拿大的0.5吨。法国则净出售了0.6吨。二季度中，希腊退欧的风险显然对黄金的需求还是出现了一些推动。

7月31日当周SGE交割黄金53吨，较前一周总计的73.2892吨减少了27.22%。今年至今SGE累计的交割量为1461.1395吨。上周人民币贬值使得市场出现了大量避险需求，推动了黄金的需求。

市场情绪

美国股市近期受到一系列因素影响表现不佳，市场情绪低落，资金开始出现外流。周五美国媒体的数据显示，在2015年内，美国股市资金外流资金创20年最大。数据显示，美国国内股票相关基金资产在2015年已经累计外流787亿美元。而标普500指数相关基金资产外流达到60%左右，这是1993年以来股市资产外流最严重的一次。

美国股票基金遭遇20年来最大规模的外流，表明市场开始警惕股市的回落。同时，对冲基金近一周对黄金看空的押注减少。美国商品期货交易委员会(CFTC)周五(8月14日)公布的周度报告显示，截至8月11日当周，COMEX黄金投机净空头头寸减少7500手，至2794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。



技术分析及下周展望

上周初受到人民币贬值的影响，避险需求推动金价大幅上涨，金价一度突破 1120 美元/盎司水平。中国将成为本周黄金市场的第一大影响因素，因为人民币的贬值会带来比避险需求，黄金市场总会关注美联储 FOMC 会议，而下个月的会议上是否会升息则是焦点中的焦点。本周三的会议纪要也是市场所关注的。总体而言，利空因素没有改变，反弹不改贵金属下行趋势，不建议参与多单。操作上，维持空头思路不变，趋势空单可继续持有；空仓者可适当参与空单，短线空单依托 1130 和 15.6 美元为止损。



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)与伤害并不承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