



作者：刘崇娜

执业编号：F3038931 投资咨询号：TZ014216

联系方式：010-68572969 / liuchongna@founderfc.com

## 美国税改希望提振美元 黄金下挫

方正中期研究院 刘崇娜

2017年10月21日星期六

### 摘要：

本周美联储下任主席人选的猜想主导了美元走势，周初有报道称特朗普倾向于比耶伦更加鹰派的泰勒，美元应声上涨，黄金承压下跌。后有报道称特朗普青睐美联储理事鲍威尔，美元又随之走弱，黄金上扬。周五美国参议院通过了预算计划，有利于推动税改，激励美元周五上涨，黄金应声下挫。加泰罗尼亚地区主席普伊格蒙特表示除非西班牙同意谈判，否则加泰罗尼亚可能宣布独立。

预计下周特朗普将确定下一届美联储主席及副主席人选，对美元会有较大影响，西班牙加泰罗尼亚独立后续情况将指引黄金走势。

## 第一部分 行情驱动因素—宏观金融面

### 一、 美国经济数据良莠不齐

美国劳工部公布的数据显示，美国 9 月非农就业人数变动-3.3 万，预期 8 万，前值 15.6 万；9 月失业率 4.2%，预期 4.4%，前值 4.4%；9 月平均每小时工资环比 0.5%，预期 0.3%，前值 0.1%；9 月平均每小时工资同比 2.9%，预期 2.5%，前值 2.5%。虽然新增非农就业人数出现 2010 年以来的首降，但由于是受到飓风事件影响，且失业率和薪资增长表现靓丽，数据公布后市场反应积极，12 月加息概率上升，美元指数反弹，利空贵金属。

10 月 11 日美联储 9 月货币政策会议纪要公布，决策者对通胀升高前景以及在低通胀下的未来升息路径进行了深入的讨论。会议纪要表示低通可能不是临时性的，并强调未来利率将由数据决定，美联储对未来前景给出了更模糊的描述，会议纪要整体不如市场预期鹰派。会议纪要公布后，美元指数下破 93 整数关口，贵金属攀升，收回部分跌幅。

美国劳工部 10 月 12 日公布的数据显示，美国 9 月生产者物价指数 PPI 环比 0.4%，预期 0.4%，前值 0.2%。9 月 PPI 同比 2.6%，预期 2.6%，前值 2.4%。9 月核心 PPI 环比 0.4%，预期 0.2%，前值 0.1%。9 月核心 PPI 同比 2.2%，预期 2%，前值 2%。美国 10 月 7 日当周首次申请失业救济人数为 24.3 万，预期为 25 万，前值为 26 万。美元强势反弹，黄金白银应声下泄。

美国劳工部 9 月 13 日公布的数据显示，美国 9 月消费者物价指数 CPI 环比 0.5%，预期 0.6%，前值 0.4%。CPI 同比 2.2%，预期 2.3%，前值 1.9%。9 月核心 CPI 环比 0.4%，预期 0.2%，前值 0.1%。9 月核心 CPI 同比 1.7%，预期 1.8%，前值 1.7%。美国 9 月零售销售环比为 1.6%，预期 1.7%，前值-0.2%。

美国 9 月成屋销售年化月率为 0.7%，前值为-1.7%，预期-0.9%。美国 9 月成屋销售总数年华 539 万，前值 535 万，预期 530 万。

### 二、 西班牙加泰罗尼亚独立公投

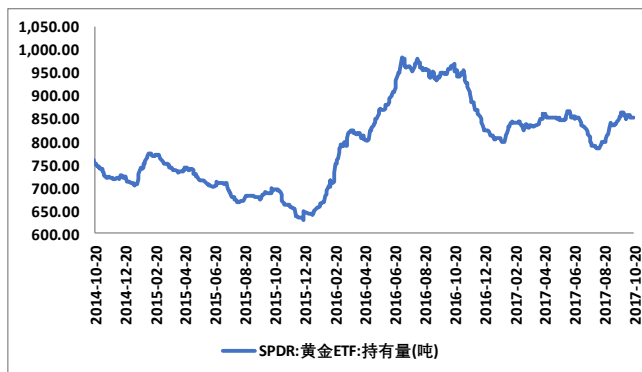
在加泰罗尼亚自治区主席普伊格蒙特“委婉”宣布“加泰独立”，随即又表示独立暂缓数周生效后，西班牙首相拉霍伊 11 日召开紧急会议，向加泰罗尼亚自治区政府发出最后通牒，要求加泰政府在 5 天内澄清是否宣布独立的立场。拉霍伊表示，已经启动行使宪法 155 条权利的程序，加泰政府的答复是终止该程序的唯一途径。按照该条文，西班牙政府可中止加泰罗尼

亚的自治地位。如果普伊格蒙特确定要走分离道路，中央政府会再给 3 天考虑时间，最晚 19 日要想清楚。西班牙《国家报》评论称，拉霍伊的表态，意味着他又将皮球重新踢给普伊格蒙特，为中央政府赢得了主动权，打开了意料之外的积极局面。

## 第二部分 行情驱动因素—黄金投资需求

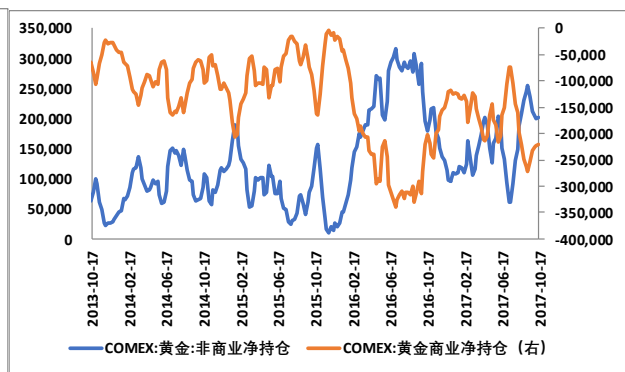
截止 10 月 19 日当周,COMEX 黄金主力合约当周累计下跌 1.37%,收于 1291.9 美元/盎司,最高价达到 1292.8 美元/盎司。截止 2017/10/17 当周,COMEX 黄金的总持仓增加 1.69%至 52.9 万手,非商业净多头大幅增加 0.31%至 20.1 万手。截止 10 月 10 日,SPDR Gold Shares 黄金持有量增加 0.52%,即 4.43 吨至 858.45 吨。

黄金 ETF 持仓



资料来源: Wind, 方正中期研究院

CFTC 黄金非商业净持仓



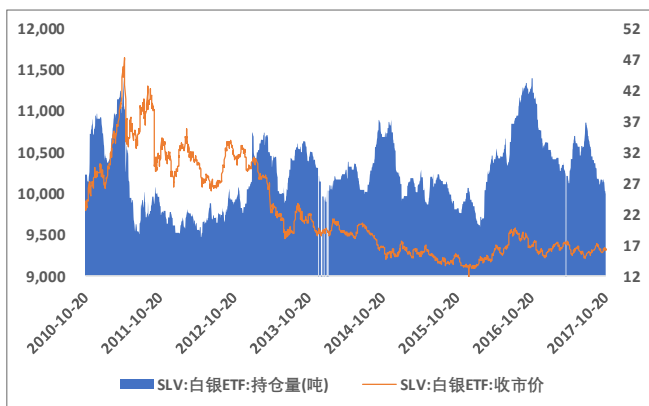
资料来源: Wind, 方正中期研究院

## 第三部分 行情驱动因素—白银投资需求

在白银的投资需求方面,相对于黄金受到宏观因素影响小,但是冲击不可避免。SLV 白银 ETF 持仓去年以来出现快速增长并且恢复到 10000 吨以上,离历史峰值接近,去年以来共增加 1000 吨至最高 11000 吨,长期来看,白银 ETF 持仓保持比较稳定的状态。

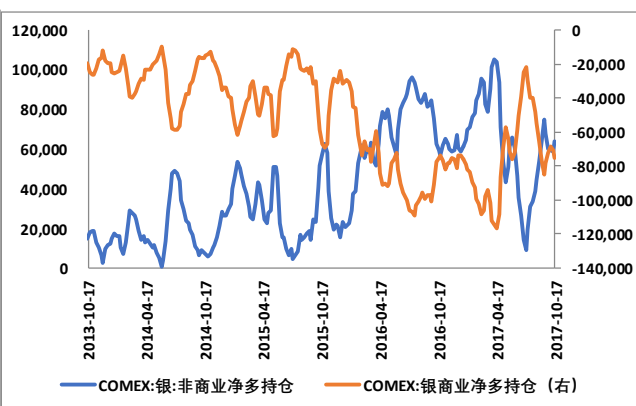
截止 10 月 19 日当周,COMEX 白银主力当周下跌 1.28%,最高价为 17.315 美元/盎司,收于 17.275 美元/盎司。COMEX 白银总持仓增加 1.95%至 19.2 万手,非商业净多头增加 8.13%至 6.39 万手。截止 10 月 10 日,iShares Silver Trust 白银持有量减少 0.35%或 35.25 吨,连续五周减少至 10132.44 吨。

白银 ETF 持仓及白银期货收市价



资料来源: Wind, 方正中期研究院

CFTC 白银非商业净持仓及商业净持仓

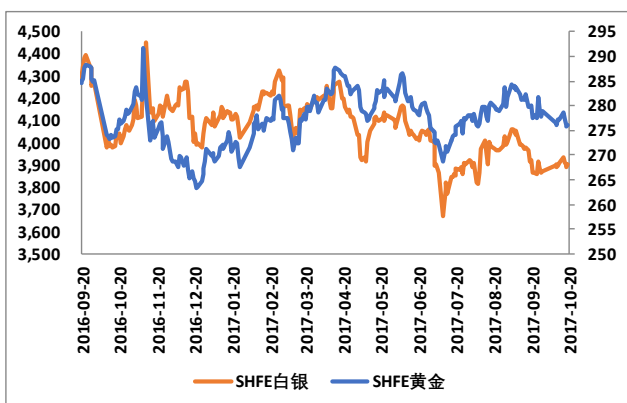


资料来源: Wind, 方正中期研究院

#### 第四部分 结论与后市展望

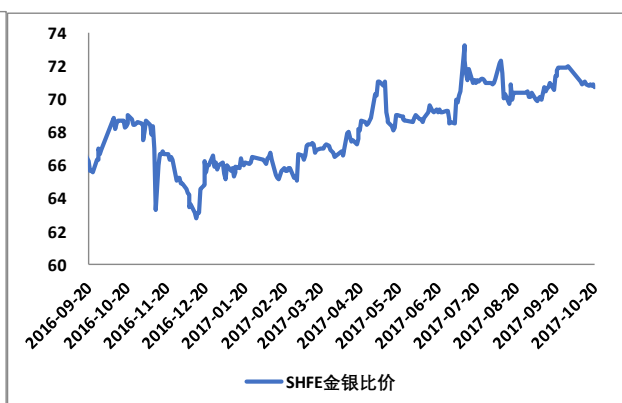
预计下周特朗普将确定下一届美联储主席及副主席人选,对美元会有较大影响,西班牙加泰罗尼亚独立后续情况将指引黄金走势。

国内黄金白银走势图



资料来源: Wind, 方正中期研究院

金银比值



资料来源: Wind, 方正中期研究院

#### 重要事项

本报告中的信息均源于公开资料,仅作参考之用。方正中期研究院力求准确可靠,但对于信息的准确性及完备性不作任何保证,不管在何种情况下,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的、财务状况或需要,不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经方正中期研究院许可,不得转给其他人员,且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任,方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归方正中期期货有限公司所有。

方正金融，正在你身边。

**重要事项：**

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。方正中期研究院力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，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的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经方正中期研究院许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归方正中期所有。

**联系方式：**

方正中期期货研究院

地址：北京市西城区阜外大街甲 34 号方正证券大厦 2 楼东侧

北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层

电话：010-68578010、68578867、85881117

传真：010-68578687

邮编：100037