



作者：刘崇娜

执业编号：F3038931 投资咨询号：TZ014216

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

美国税改获参议院通过，黄金寒冬来临

2017年12月3日星期日

摘要：

本周贵金属市场大幅下跌，主要源于美国经济数据的良好表现以及受美国税改进展的拖累。具体来看，美国国会参议院以 52-48 票的表决结果批准开始讨论共和党人税改议案，这在一定程度上缓解了人们对税收改革法案的担忧。美国国会参议院共和党人麦凯恩表示，将支持共和党人税改议案，提振市场对税改的信心。美国三季度实际 GDP 增速修正为 3.3%，创三年最高增速，预期 3.2%，初值 3%。10 月新屋销售创十年新高、10 月个人消费支出 (PCE) 符合预期等，令黄金承压。此外，耶伦在听证会上表示，经济扩张在各个部门以及整个全球经济中正变得越来越广泛。随着货币政策立场的逐步调整，经济将继续扩张，就业市场将进一步加强，支持工资和收入更快增长。

周五前美国国家安全顾问弗林向 FBI 认罪，并可能向法庭作证，在美国大选后的过渡期内，被特朗普及其下属指使直接与俄罗斯官员接触，周五夜盘黄金拉涨。之后媒体纠正称弗林准备对特朗普指示他与俄罗斯方面联系进行举证，当时特朗普的身份是当选总统，而不是总统候选人！加之美国参议院通过税改，这是美国总统特朗普执政以来的第一个重大胜利，也是美国 31 年来最大规模的税制改革，预计美元下周强势反弹，黄金承压下挫，空单可开仓入场。

截止到 11 月 28 日，COMEX 黄金非商业多头净持仓为 224,417 张，较上周增加 22590 张。COMEX 白银非商业多头净持仓为 58,782 张，较上周减少 8859 张。下周将有一系列重磅数据公布，重点关注美国 10 月工厂订单、耐用品订单环比终值，11 月 ADP 就业人数变动，11 月非农数据，12 月密歇根大学消费者信心指数初值。欧元区三季度 GDP 等数据。

第一部分 行情驱动因素—宏观金融面

一、 特朗普税改获美国参议院通过

北京时间 12 月 2 日，美国参议院以 51 比 49 通过税改法案，这是特朗普执政将近一年来获得的第一个重大胜利，这是美国 31 年来最大规模的税制改革，公司所得税将从 35% 下调至 20%。11 月 16 日，美国众议院已经以 227 票对 205 票通过了税改法案。所以，今天特朗普在参议院获得胜利是决定性的。接下来，是解决众议院通过的版本和参议院版本的差异问题（比如减税的开始时间）。如果不出意外，特朗普有可能在元旦之前签署减税法案。根据特朗普的减税方案，未来 10 年将减免税收大约 1.4 万亿美元，对美国经济将产生显著的刺激作用。特朗普希望，通过减税做大经济蛋糕，最终解决赤字过大的问题，这能否实现尚有待观察。

二、 通俄门事件经历过山车

据美国 ABC 新闻和美联社报道，前美国国家安全顾问弗林（Michael Flynn）周五向 FBI 认罪，原因是此前就特朗普胜选后过渡期内接触俄罗斯大使作了伪证。弗林还可能向法庭作证，在美国大选后的过渡期内，被特朗普及其下属指使直接与俄罗斯官员接触。据称他曾在佛罗里达海湖庄园与过渡团队高官谈论过向俄大使传递何种信息。白宫随后表示，弗林的认罪或指控除了他自己没有涉及任何人。弗林的认罪为特殊委员会调查取得一个迅速而合理的结果扫清了障碍。

但 12 月 2 日美国广播公司纠正了此前的报道，称弗林准备对特朗普指示他与俄罗斯方面联系进行举证，当时特朗普的身份是当选总统，而不是总统候选人！

三、 美国 3 季度 GDP 增速创三年新高

美国 10 月新屋销售 68.5 万户，创十年新高，预期 62.5 万户，前值 66.7 万户修正为 64.5 万户。美国 10 月新屋销售环比 6.2%，预期-6.3%，前值 18.9%修正为 14.2%。路透认为，10 月新屋销售和当月建房以及此前的现房销售数据共同显示，美国楼市可能重回增长势头。

美国 11 月谘商会消费者信心指数 129.5，预期 124，前值 125.9 修正为 126.2

美国三季度实际 GDP 增速修正为 3.3%，创三年最高增速，预期 3.2%，初值 3%。

美国 10 月成屋签约销售指数环比 3.5%，预期 1%，前值 0%。

美国 10 月个人收入环比 0.4%，预期 0.3%，前值 0.4%。美国 10 月个人消费支出(PCE)环比 0.3%，预期 0.3%，前值由 1%修正为 0.9%。美国 10 月实际个人消费支出(PCE)环比 0.1%，预期 0.2%，前值由 0.6%修正为 0.5%。

美国 11 月 25 日当周首次申请失业救济人数 23.8 万，预期 24 万，前值 23.9 万修正为 24 万。美国 11 月 18 日当周续请失业救济人数 195.7 万，预期 189 万，前值 190.4 万修正为 191.5 万。

美国 11 月 ISM 制造业指数 58.2，预期 58.3，前值 58.7。美国 11 月 ISM 制造业物价支付指数 65.5，预期 67，前值 68.5。美国 11 月 ISM 制造业就业指数 59.7，前值 59.8。美国 11 月 ISM 制造业新订单指数 64，前值 63.4。尽管制造业指数略低于预期，但仍然高于过去一年的平均值，这表明制造业活动的增长基础是健康的。美国 11 月制造业延续稳健增长。

四、 欧元区 11 月制造业 PMI 创 2000 年 4 月以来新高

欧元区 11 月制造业 PMI 终值 60.1，为 2000 年 4 月以来新高，预期 60.0，初值 60.0；10 月终值 58.5。

欧元区 11 月 CPI 同比初值 1.5%，预期 1.6%，前值 1.4%。欧元区 11 月核心 CPI 同比初值 0.9%，预期 1%，前值 0.9%。

欧元区 10 月失业率 8.8%，为 2009 年 1 月以来新低，预期 8.9%，前值 8.9%。

德国 11 月制造业 PMI 终值 62.5，预期 62.5，初值 62.5；10 月终值 60.6。

法国 11 月制造业 PMI 终值 57.7，预期 57.5，初值 57.5；10 月终值 56.1。

加拿大三季度 GDP 年化季环比 1.7%，预期 1.6%，前值 4.5%修正为 4.3%。

第二部分 行情驱动因素—黄金投资需求

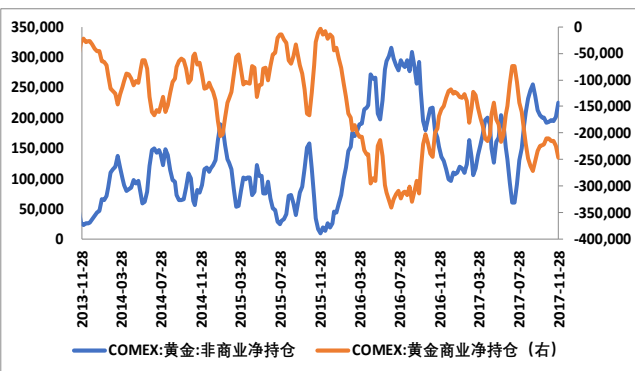
截止 12 月 1 日，SPDR 黄金 ETF 持有量为 848.11 吨，较上周增加 4.72 吨。截止到 11 月 28 日，COMEX 黄金非商业多头净持仓为 224,417 张，较上周增加 22590 张。

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

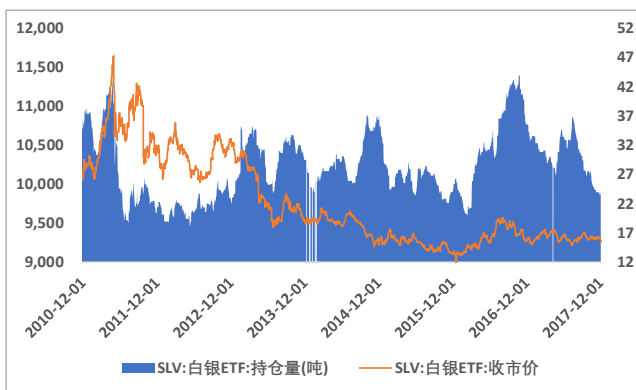


资料来源：Wind，方正中期研究院

第三部分 行情驱动因素—白银投资需求

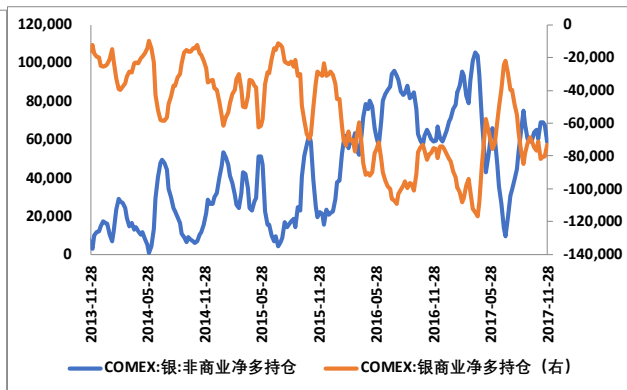
在白银的投资需求方面，相对于黄金受到宏观因素影响小，但是冲击不可避免。SLV 白银 ETF 持仓去年以来出现快速增长并且恢复到 10000 吨以上，离历史峰值接近，去年以来共增加 1000 吨至最高 11000 吨，长期来看，白银 ETF 持仓保持比较稳定的状态。截止 12 月 1 日，SLV 白银 ETF 持有量为 0.00 吨，较上周减少 9863.86 吨。截止到 11 月 28 日，COMEX 白银非商业多头净持仓为 58,782 张，较上周减少 8859 张。

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

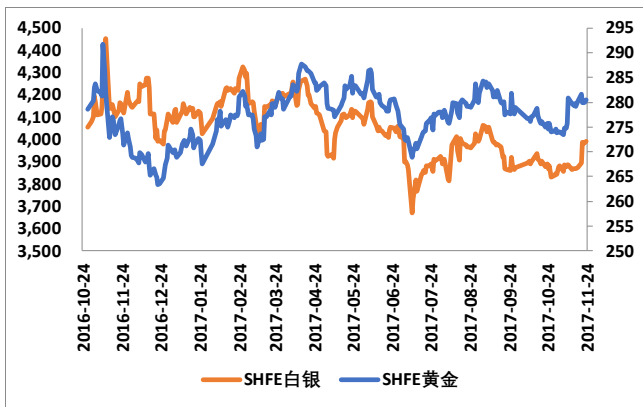


资料来源：Wind，方正中期研究院

第四部分 结论与后市展望

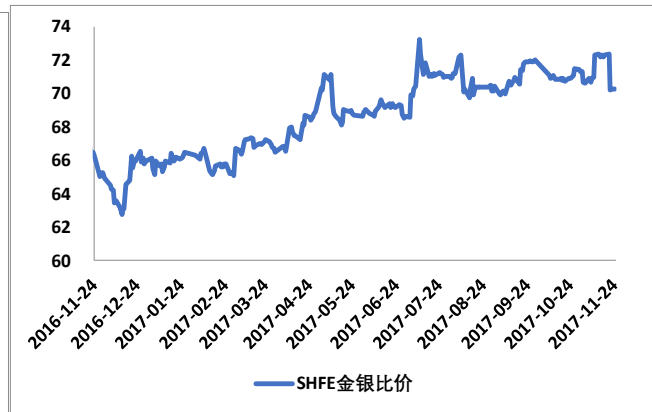
美国参议院以 51 比 49 通过税改，这是美国总统特朗普执政以来的第一个重大胜利，也是美国 31 年来最大规模的税制改革，预计美元下周强势反弹，黄金承压下挫，空单可开仓入场。下周重点关注非农数据。

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

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