

特朗普“通俄门”发酵，贵金属或迎反弹

核心要点

周四凌晨两点美联储会议纪要的公布，坚定了市场对美联储加息的信心，美元需求走强，贵金属承压下行。在此轮贵金属走弱的行情中，美元走强是其主线逻辑，美国经济发展基本面好于预期，投资者对其前景乐观，美股的上涨吸引资金回流，再加上周四中美双方互征 160 亿美元进口商品关税，支撑着美元基本面，贵金属低投资收益率在当前并没有吸引投资者的眼球。随着特朗普前竞选团队和私人律师被确定有罪，美国“犯罪总统”特朗普的“通俄门”或许坐实，短期对美元的强势起到了一定的抑制作用，贵金属得以喘息。在周五晚间时候，鲍威尔在美联储杰克逊霍尔的年度会议上发表了偏鸽派讲话，这与市场上的预期不一，美元从中期来看见顶回落，这将提升贵金属吸引力。在接下来一周重点关注特朗普“通俄门”的进一步发展，贵金属或迎来反弹行情。只是目前来看，这次反弹高度有限，观察 1240 或 60 日均线能否有效突破，再做结论。国际主流黄金成本 900 美元，在美联储连续加息下，中远期价格方向有可能进一步向成本靠近。尤其是下半年和明年，主要工业品价格有可能是跌势，这会对黄金白银的上行造成新的压力。

操作建议

反弹行情，逢低做多

风险因素

特朗普“通俄门”
土耳其危机
中美贸易战

要闻聚焦

利多

- ☞德国央行：德国第三季度经济增速可能较上半年有所放缓
- ☞加拿大央行高级副行长威尔金斯：加拿大金融脆弱性自 2014 年以来开始增加，当时通过降息来予以应对
- ☞委内瑞拉 8 月 20 日启用新货币，同时委内瑞拉政府宣布一系列经济改革举措，应对恶性通货膨胀，试图令委经济重回正轨
- ☞欧盟首席脱欧谈判官巴尼耶：脱欧谈判进入最后阶段；脱欧谈判从现在开始将持续进行
- ☞美国商务部：初步裁定产自加拿大、印度、韩国和土耳其等国的大口径焊管存在倾销行为，决定征收 3.45-132.63%的反倾销税
- ☞美国贸易代表发言人：还没有就北美自由贸易协定（NAFTA）的谈判达成协议，有一些重大问题尚待解决美国财政部以规避或违反美国制裁禁令为由，宣布进一步对俄罗斯相关多个个体与实体进行制裁
- ☞俄罗斯经济部长 Oreshkin：将下调俄罗斯 2018 年 GDP 增长预期至 1.8%，之前料增 1.9%
- ☞根据《国务院关税税则委员会关于对原产于美国约 160 亿美元进口商品加征关税的公告》，中方对美约 160 亿美元商品加征 25%关税于 23 日 12:01 正式实施
- ☞总统特朗普的前竞选团队经理和私人律师被确定有罪
- ☞鲍威尔在美联储杰克逊霍尔的年度会议上发表了偏鸽派讲话

利空

- ☞商务部网站 8 月 20 日显示，应泰国副总理颂奇邀请，国务委员王勇将于 8 月 23 至 26 日赴泰国与泰方共同主持召开中泰经贸联委会第六次会议并出席相关经贸活动
- ☞惠誉：印度卢比近期的贬值反映了印度市场对新兴市场的敏感程度；印度卢比疲软对印度主权评级影响有限
- ☞中国和马来西亚政府发布联合声明，同意共同编制两国《经贸合作五年规划（2018—2022）》
- ☞澳洲联储 8 月会议纪要：预计 2018 年下半年就业增长将高于平均水平；预计 2018 年核心通胀将升至 1.75%，2020 年升至 2.25%；家庭消费前景不确定性降低
- ☞韩国和美国将在 9 月签署自贸协定修正案
- ☞摩根大通：由于美国经济扩展和避险买盘，美元已从 2 月的年内低点上涨 6%，或还有上行空间，现在就说美元今年将停止上涨仍言之过早
- ☞海关总署表示，“一带一路”倡议五年来，2013 至 2017 年，我国与沿线国家外贸增速高出同期我国外贸整体增速 1.4 个百分点，2018 年前 7 个月高出整体增速 2.7 个百分点
- ☞穆迪：预计新兴市场国家经济增速将上扬，G20 国家中新兴经济体 2018 年底经济增速将达 5.2%；G20 国家发达经济体前景乐观，预计 2018 年经济增速可达 2.3%；预计美国经济增速将高于其他发达经济体，2018 年料为 2.7%
- ☞澳洲联储副主席德贝尔：拖累通胀的大部分因素都将消散，预计未来几年通胀将维持在 2.25%左右；宽松政策将有助于就业和通胀
- ☞据 CME“美联储观察”：美联储今年 9 月加息 25 个基点至 2.00%-2.25%区间的概率为 96.0%，12 月至该区间概率为 35.8%

机构观点

世界黄金协会

近年来，黄金大幅上涨之后空头头寸大幅增加。虽然净空仓在过去几十年中更为普遍，但结构性变化使得这些仓位水平不同且可能短暂。印度和中国(占全球市场的 50%)的需求不断增长-矿业公司对冲做法发生转变，金属机会成本低，因债券收益率徘徊在 3%左右，这些都有助于扭转黄金目前的走势。只有在有根本理由鼓励消费者和长期投资者涉足黄金的情况下，金价的反弹才能持续。

德国商业银行

黄金价格跌至 1030 欧元/盎司以下，“在收盘价基础上，这将是自 2016 年 2 月以来的最低水平”。“鉴于欧元区实际利率为负，以及德国央行行长魏德曼可能不会接替欧洲央行行长德拉基的新兴猜测，这很难理解。毕竟，如果另一个货币政策篇鸽派，其主要的担忧是将货币联盟维持在一起，聚集在欧洲央行麾下而不是一个更“鹰派”，其所关注的最先决的和最重要的是货币政策的稳定性，并对通胀保持观察，欧元区将会被变得越来越转型，以欧元的走弱为特征。在这种情况下，黄金兑欧元应该大幅升值。”

荷兰银行

鲍威尔鸽派言论利空美元、提升黄金吸引力，欧元已见底。

标普

黄金产量将在一些关键的国家降至“一代人时间里的新低”，澳大利亚和秘鲁是受困扰最严重的两个国家。随着许多新项目隆隆运作以及一批资产稳定向投产进展，我们预测 2020 年前黄金产量进一步增长，最多可至 1 亿 1170 万盎司，之后，在 2021 年，现有项目产量下降的速度将超过新产量增长。

技术分析

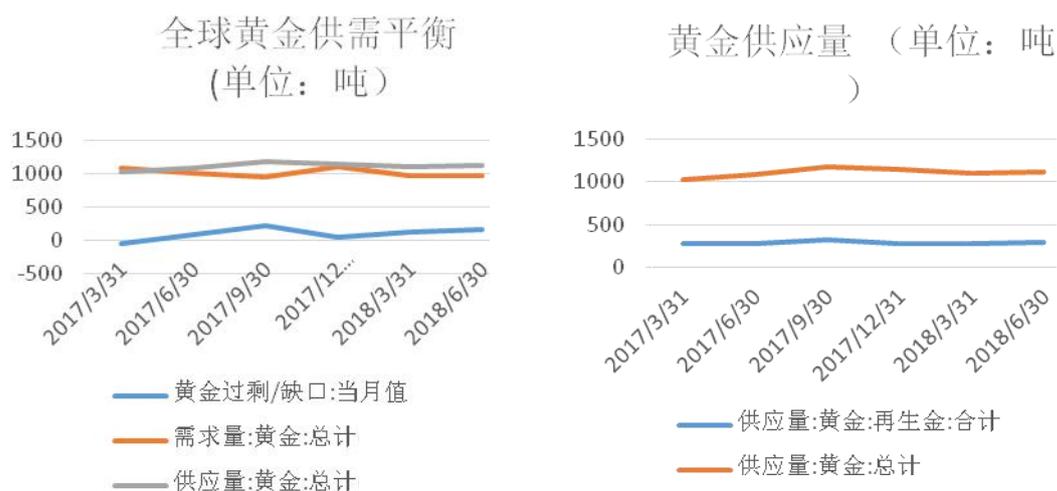


美国经济基本面好于预期，资金回流，对美元的需求增加，美元走强，从而形成一个良性循环。一直以来，美元都是贵金属的克星，黄金与白银的走势与美元走势呈现出背道而驰的状态。自三月底以来，美元指数开启了一波牛市，在短短五个月内，从 89 一路上涨到 96，其他货币呈现出相对疲软的状态，表现为不同程度的贬值，其中以土耳其里拉、阿根廷比索的贬值幅度较为显著。本周四美联储会议纪要的公布，加强了市场对美联储九月加息的预期，美元强势上行，在特朗普前竞选团队经理以及前私人律师被定罪之后，“通俄门”事件或得到进一步发展，市场表现出一定的担忧，美元承压下行。周五晚间，鲍威尔在杰克逊霍尔的央行年会上发表了偏鸽派讲话，与市场预期不一，这对贵金属而言无非是一利好资讯，美元不断步入中期回调，将迎来贵金属的一波回调，倘若“通俄门”事件不断发酵，对于贵金属来说，极有可能会迎来一波反弹。

在库存方面，SHFE 黄金库存本周五为 1530 千克，较上一周库存减少 27 千克，COMEX 黄金库存本周五为 8432741.74 金衡盎司，较上周库存减少 36282.35 金衡盎司。SHFE 白银库存本周五为 1365663 公斤，较上周减少 10400 公斤，COMEX 白银库存本周五为 291098484.41 盎司，较上周增加 3130363.71 盎司。从长期角度来看，SHFE 黄金库存处于 2017 年 12 月以来相对低点，白银库存处于相对高点，COMEX 黄金库存处于近一年来低点，白银库存处于近一年来相对高点。可见，黄金在这轮避险投资需求中处于优先的地位，可能后期在风险因素加大的情况下带动白银的避险需求上涨。

数据图表

1. 供需



黄金需求量 (单位: 吨)



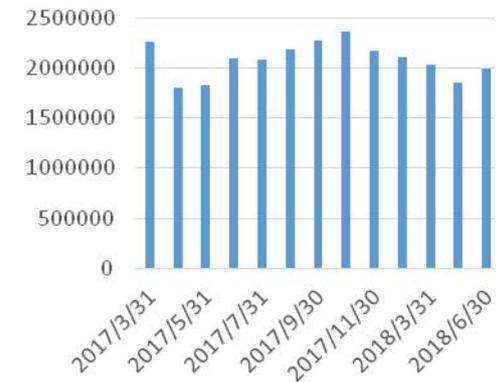
大中华区黄金需求 (单位: 吨)



印度黄金需求 (单位: 吨)



产量:白银:当月值 (单位: 千克)



2. 库存

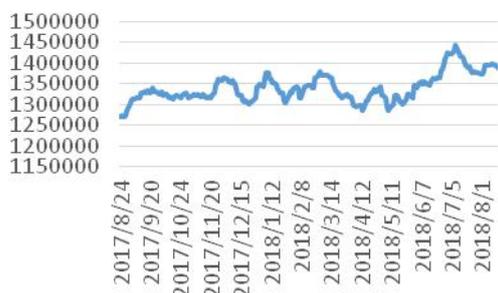
SHFE黄金库存 (单位: 千克)



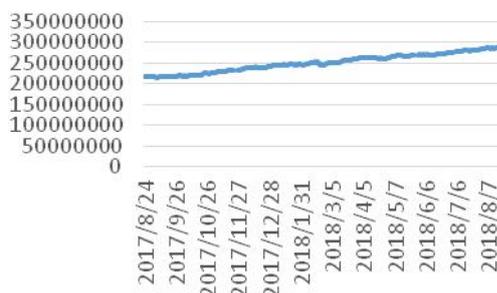
COMEX黄金库存 (单位: 金衡盎司)



SHFE白银库存
(单位：公斤)



COMEX白银库存
(单位：盎司)



3. 金银比价

COMEX黄金1812/白银1812



SHFE黄金1812/白银1812



4. 美元指数

