



聚焦特朗普国会山听证会

策略跟踪

观点:

品种	建议	合约	进场日期	进场点位	止损点位	止盈点位	目标点位
贵金属							
黄金	观望	1706	1/6	269.5 元/ 克	268 元/克	--	274.2 元/克
白银	观望	1706	1/6	--	--	--	--

重点关注 (强弱顺序: 从上至下由强到弱):

事件	对金价影响	跟踪对象
美联储 12 月加息落地	利空	经济数据
潜在影响因素		
全球资金回流, 股指下跌	利多	股指

投资咨询业务资格:

证监许可【2012】669 号

宏观策略:

研究员

尹丹

0755-23991697

yindan@citcisf.com

从业资格号 F0276368

投资咨询号 Z0011352

联系人:

蔡劭立

0755-82537903

caishaoli@citcisf.com

近期相关报告:

意大利风险酝酿 跟踪股指跟踪避险

2016-12-26

美联储如期加息 逢低布局明年反弹行情

2016-12-19

中信期货宏观策略(黄金)年报 2017 年度——上

半年保持乐观, 下半年警惕流动性拐点

2016-12-19

加息板上钉钉 逢低布局明年反弹行情

2016-12-12

一、行情观点:

品种	观点	展望	操作建议 ¹
贵金属	<p>观点：聚焦特朗普新闻发布会</p> <p>(1) 周二，市场正静待美国当选总统特朗普周三的新闻发布会，金银小幅上行。关键因素在于，此前特朗普对于执政方针的言论是多空交织的，贸易保护主义不利于美国经济，将推升金银；而基建刺激则利多美国经济，利空金银。</p>	黄金	做多。在非农数据公布前后，结合人民币汇率逢低布局。268元/克止损。
		白银	观望。
		套利	观望
	<p>逻辑：特朗普上台、各国大选事件逐渐引发关注。关注逢低做多金银的机会，布局今年上半年加息落地后，市场避险情绪带来金银的再度反弹。</p>		

二、宏观要闻和重要指标变化:

时间	内容	预测	实际数据和事件影响点评
1.10	中国 12 月通胀数据	偏多	
1.12	欧洲央行公布货币政策会议纪要	--	
1.13	中国 12 月贸易帐	偏多	
1.13	美国 12 月 PPI	偏多	
1.13	美国 12 月零售销售	偏多	

¹ 操作建议中，价格是以主力合约价格的外盘价/内盘价的方式给出，其中外盘价格单位为美元，内盘价格单位为元。

三、数据监测
1. 价格持仓数据

表 1: 贵金属价日度格持仓数据监测

指标	单位	收盘价	涨跌	涨跌幅
SHFE黄金	元/克	268.85	-0.65	-0.24%
SHFE黄金持仓量	手	394922	-6680	-1.66%
SHFE白银	元/千克	4,075.00	-62	-1.50%
SHFE白银持仓量	手	706882	-2134	-0.30%
COMEX黄金	美元/盎司	1180.9	0	0.00%
COMEX黄金非商业净多头持仓量	张	98343	-16491	-14.36%
COMEX白银	美元/盎司	16.625	0	0.00%
COMEX白银非商业净多头持仓量	张	58911	-1983	-3.26%

数据来源: Wind 中信期货研究部

图1: SHFE 黄金价格、持仓量变化 单位: 元/克



数据来源: Wind 中信期货研究部

图2: SHFE 白银价格、持仓量变化 单位: 元/千克

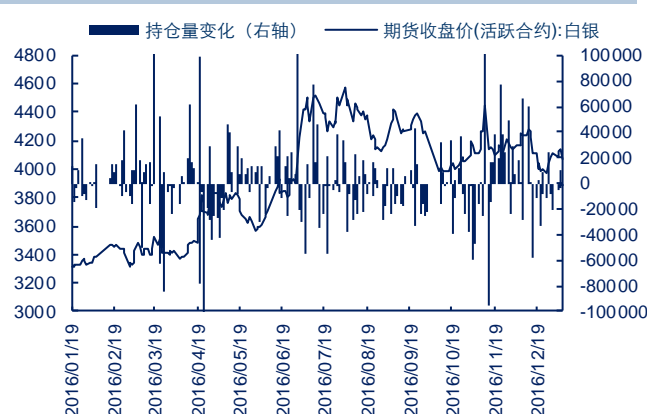
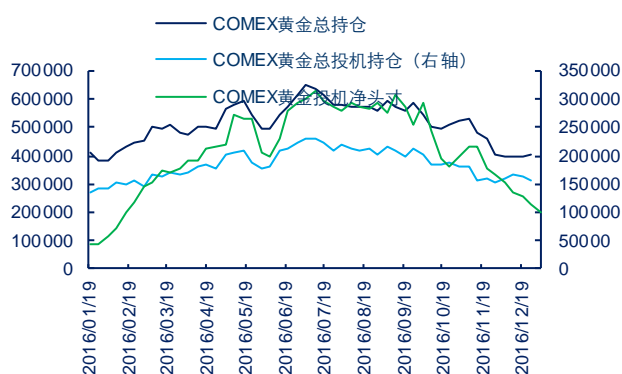
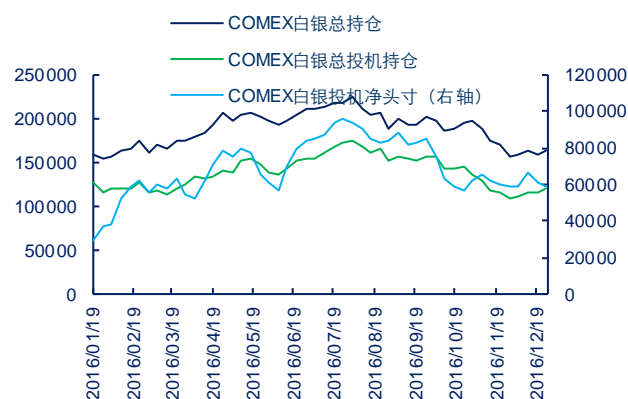


图3: COMEX 黄金持仓头寸 单位: 张



数据来源: Wind 中信期货研究部

图4: COMEX 白银持仓头寸 单位: 张



中信期货研究 | 宏观策略日报 (黄金白银)

图5: SPDR 黄金 ETF 持仓

单位: 吨

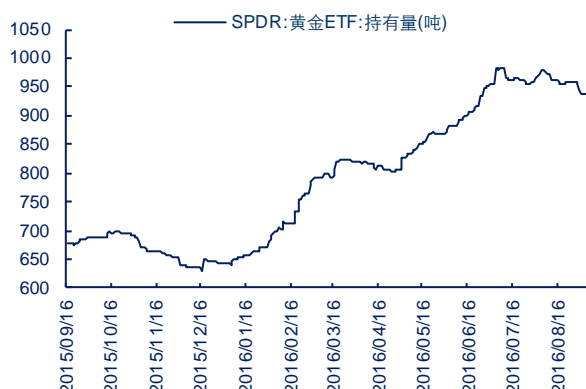
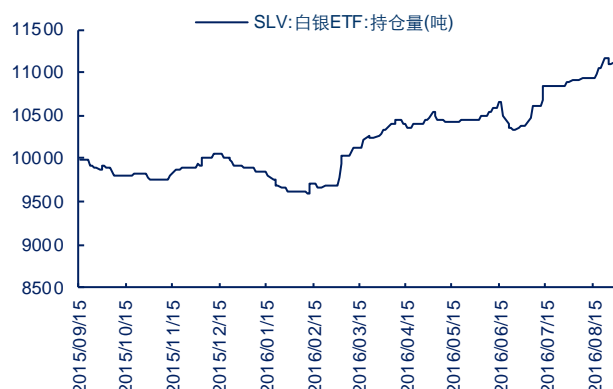


图6: SLV 白银 ETF 持仓

单位: 吨



数据来源: Wind 中信期货研究部

2.核心影响因素

表 2: 贵金属核心影响因素日度监测

指标	单位	收盘价	涨跌	涨跌幅
美国10年期国债收益率	%	2.3700	-0.0900	
美国3个月国债收益率	%	0.5200	-0.0100	
美国通胀预期	%	2.609	0.07	
TED利差	%	0.48	0.00639	
VIX指数	点	12.79	-0.4	-3.03%
VIX指数持仓量	百万股	49.187	0.705	1.45%

数据来源: Wind 中信期货研究部

图7: 美联储利率变化

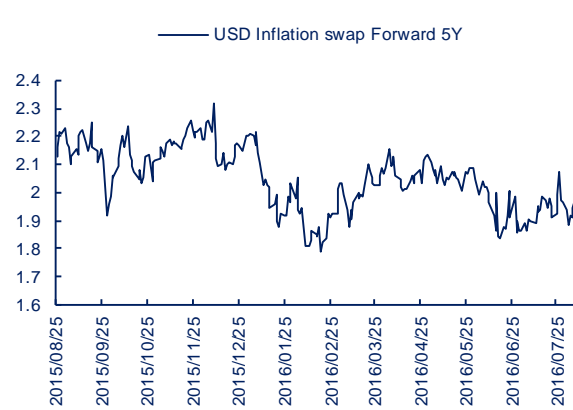
单位: %



数据来源: Wind 中信期货研究部

图8: 美联储通胀预期变化

单位: %



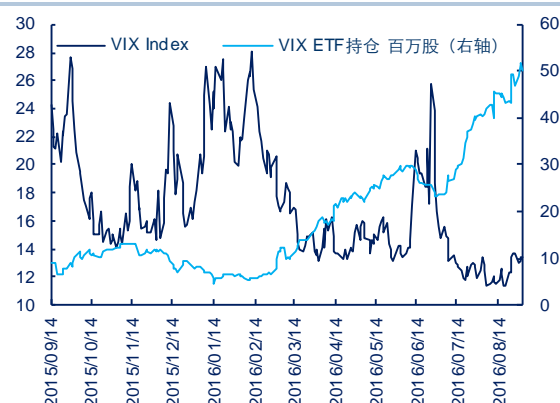
中信期货研究 | 宏观策略日报 (黄金白银)

图9: TED 利差

单位: %



图10: VIX 指数及其 ETF 持仓



数据来源: Wind 中信期货研究部

3.其他市场数据

表 3: 贵金属其他市场数据日度监测

指标	单位	收盘价	涨跌	涨跌幅
上期所金银价比		65.98	0.83	
COMEX金银价比		71.03	0.00	
国内黄金期现价差	元/克	0.00	-4.84	
国内白银期现价差	元/千克	0.00	-120.00	
内外盘黄金价差	元/克	7.52	-2.80	
内外盘白银价差	元/千克	520.56	0.00	
在岸人民币汇率	USD/CNY	6.8668	-0.0639	
离岸人民币汇率	USD/CNH	6.7886	0	
在岸-离岸人民币价差	USD/CNY	0.0782	-0.0639	
SHIBOR隔夜	%	2.112	-0.018	
CNY-HIBOR隔夜	%	61.333	22.998	

数据来源: Wind 中信期货研究部

图11: 上交所金银期货比价

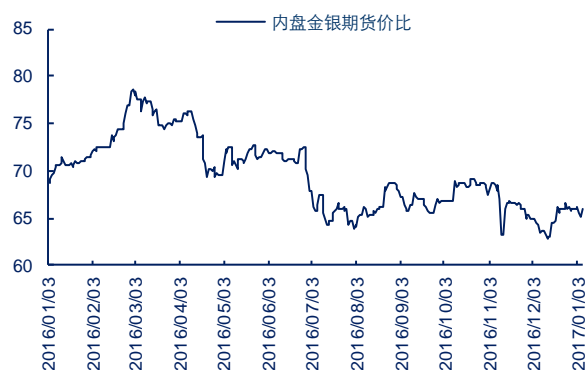
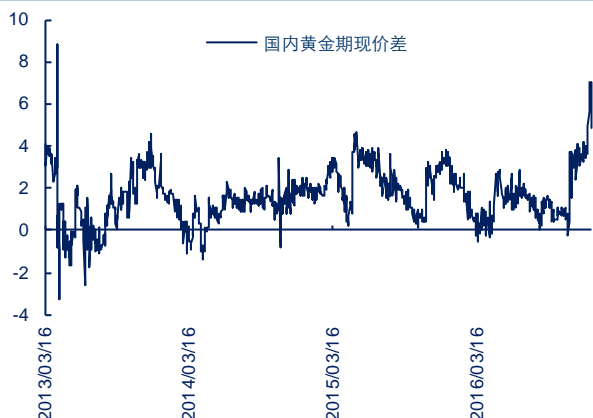


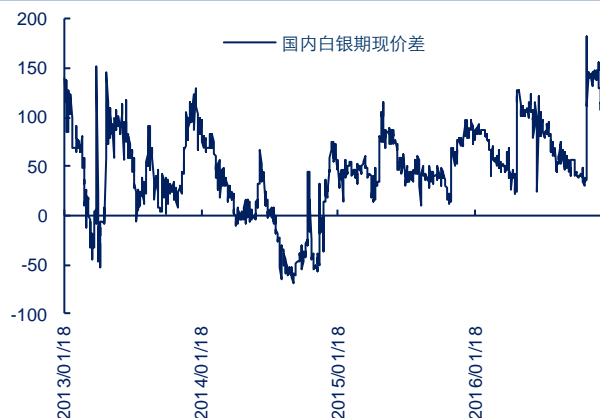
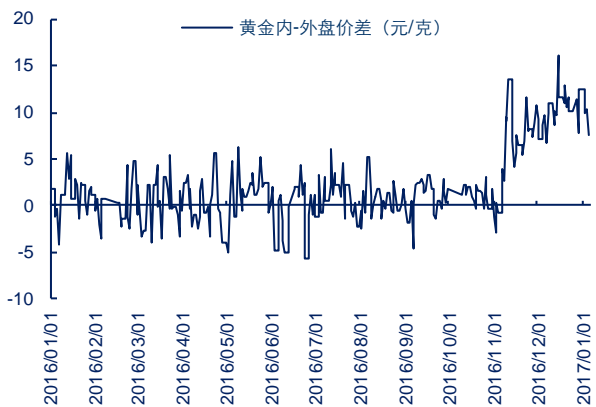
图12: COMEX 金银比价



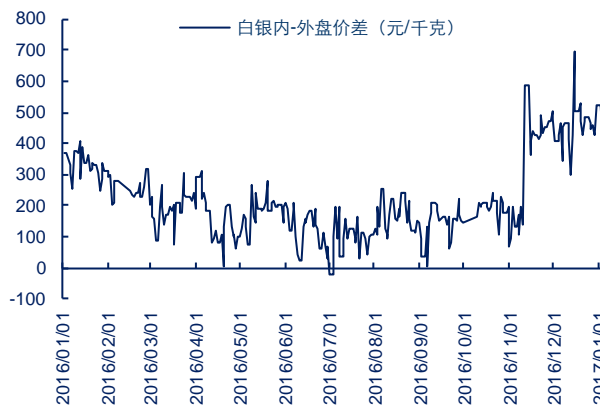
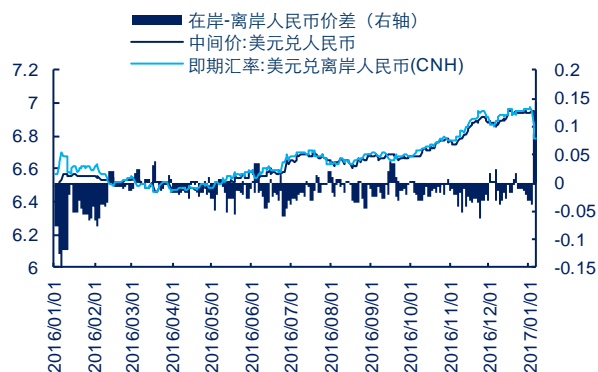
数据来源: Wind 中信期货研究部

中信期货研究 | 宏观策略日报 (黄金白银)
图13: 国内黄金期现货价差 单位: 元/克


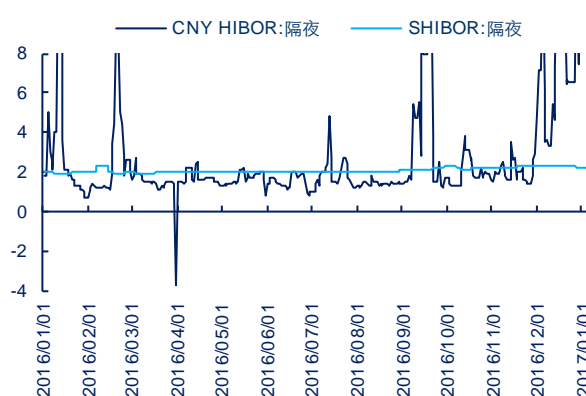
数据来源: Wind 中信期货研究部

图14: 国内白银期现货价差 单位: 元/千克

图15: 内外盘黄金价差 单位: 元/克


数据来源: Wind 中信期货研究

图16: 内外盘白银价差 单位: 元/千克

图17: 人民币在岸离岸价差 单位: USD/CNY


数据来源: Wind 中信期货研究

图18: 在岸离岸人民币流动性 单位: %


免责声明

除非另有说明，本报告的著作权属中信期货有限公司。未经中信期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司的商标、服务标记及标记。中信期货有限公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致中信期货有限公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

中信期货有限公司认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但中信期货有限公司不担保其准确性或完整性。中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。中信期货有限公司可提供与本报告所载资料不一致或有不同结论的报告。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

中信期货有限公司2017版权所有并保留一切权利。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755)83241191

网址：<http://www.citicsf.com>