

黄金日评 (20170120)

2017年1月20日

分析师：胡章胜
电话：021-20627253
邮箱：***@sd-gold.com
微博平台：
微信平台：

内容摘要：



金融市场一周/月表现

	收盘价
伦敦金	
原油	
美元指数	
LME3 铜	

近期报告

国际金价昨日开盘 1203.51，最高 1206.59，最低 1195.92，收于 1204.73，微涨 0.06%。

一、消息数据方面

美联储主席耶伦：美联储并未落后于形势，逐渐加息是“审慎”的做法。

货币政策应保持适度宽松。

不认为美国经济有过热风险，也不预期美国经济增速很快抬升。

资产负债表给利率带来的下行压力料减弱。

就业市场突然过热推动通胀急升的可能性不大。

预计劳动力市场将进一步走强。劳动市场不太可能快速过热。

失业率接近长期的预期水平。

未来两年通胀有可能达到 2% 的目标。

财政政策可能影响经济前进和利率路径，但仍面临不确定性。

旧金山联储主席 Williams（2018 年有投票权）：鉴于美国经济所取得的进展，美联储撤离宽松措施是合理的。

存在大量不确定性，这并不局限于财政政策和新政府。

当前的不确定性是平衡的，形势可能比我们所预料的更好或更糟。

美联储并不希望让经济停滞，但也不希望在太长时间里保持过热状态。

预计 FOMC 将循序渐进地加息，但准备根据新情况重新评估。

美国候任总统特朗普提名财长 Mnuchin：美国有义务尊重债务，尊重美国债务乃最重要的事。

希望尽早提高债务上限。

自己和特朗普都对美国债务感到忧心忡忡。

降低负债规模的最佳途径是提高经济增速。

不应当在美国债务问题上存在不确定性。

将与美国国税局针对修改税法进行合作。

美国将加强贸易政策，以确保美元强劲，并创造和保护美国就业。

3%-4% 的增速是合理的，具有可持续性。

很长时间以来，美元都是最具吸引力的货币。美元长期的强势非常重要。

自己的职位决定了不能评论美元的短期性走势。

【欧洲央行行长德拉吉发布会要点总结】

① 潜在通胀尚未形成令人信服的上行趋势。

② 欧洲央行尚未讨论减少刺激；并且如有必要，准备好增加 QE 规模/持续时长。

③ 欧洲央行已经就购买收益率低于存款利率的债券制定了细节。

- ④ （评论特朗普有关美元汇率的言论）重申汇率并非目标，G7、G20 一致认同应避免竞争性贬值。
- ⑤ 通缩风险很大程度上已经消退。

欧洲央行行长德拉吉：当前利率将维持低位一段时间。

确认 800 亿欧元购债计划月度规模将持续至 3 月，并从 4 月起至 12 月将购债规模调整为 600 亿欧元。QE 将继续运行直至通胀路径与目标一致。

欧洲央行已经就购买收益率低于存款利率的债券制定了细节。

德拉吉：潜在通胀尚未形成令人信服的上行趋势。

欧洲央行的刺激政策显著支撑了借贷状况。

政府必须果断做出贡献，必须大幅推进结构性改革；所有欧元区国家都需要结构性改革。

财政政策应当为经济复苏提供支撑，应当更利于经济增长。

德拉吉：欧洲央行还没有讨论过减少刺激。

欧洲央行寻求通胀持续朝目标靠拢，通胀率必须在整个欧元区内处于可持续水平。

德拉吉：欧洲央行有信心平稳实施资产购买计划，并准备好在必要时升级 QE 策略。

欧洲央行只会在有需要时购买收益率低于存款利率的债券。

管委对 12 月会议结果普遍感到满意。

【欧洲央行行长德拉吉发布会要点总结】

- ① 潜在通胀尚未形成令人信服的上行趋势。
- ② 欧洲央行尚未讨论减少刺激；并且如有必要，准备好增加 QE 规模/持续时长。
- ③ 欧洲央行已经就购买收益率低于存款利率的债券制定了细节。
- ④ （评论特朗普有关美元汇率的言论）重申汇率并非目标，G7、G20 一致认同应避免竞争性贬值。
- ⑤ 通缩风险很大程度上已经消退。

二、今日展望

美联储主席耶伦周三发表讲话称，美联储接近达成双重目标；通胀目前低于 2%但正朝着美联储的目标迈进，就业市场仍有改善的余地；预计这一年内将会有数次加息，这取决于经济走势，若退出加息过久将会拖累经济；但低迷的生产率也不支持大幅加息。欧洲央行按兵不动，尚未讨论减少刺激并在必要时准备增加 QE 规模与时间，美元冲高回落，金价 1200 关口有所企稳，短期仍将围绕 1200 附近震荡。

免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表山金金控资本管理有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成

投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。

本报告版权归“山金金控资本管理有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

This report is based on public or obtained information from investigation that the researchers in our company believe reliable. However, our company and researchers hold no guarantees on the accuracy, Integrity, Authenticity. This report solely represents different assumptions, opinions, analysis and estimates. Any opinions in this report do not represent the stand of Shandong Gold Group Financial Holding Capital Management Co., Ltd., its attached or affiliated companies. Furthermore, the opinions and statements in this report are solely based on the judges from the circumstances at the time when the report is written by the researcher, our company may publish some reports or announcements with opinions different from this report. The opinions or predictions from this report may be different from the final result because of changes of time and other factors, please pay attention to following reports or critiques focusing on the same theme. Opinions or statements from this report should not be taken as operating recommendations on investing, law, accounting or tax. Our company holds no guarantees on the opinions or investing suggestions in this report.

This report is aimed on specific customers and other professionals, but these specific customers and other professionals shall not take this report as substitute for their own judgments.

Copyright of this report belongs to Shandong Gold Group Financial Holding Capital Management Co., Ltd., no one is allowed to reprint, duplicate, publish or quote this report without written permission.

山金金控研究院

地址：上海市浦东新区东方路 12 号保利广场 C 座

网址：<http://www.sd-gold.com/index.html>