

1、 上日交易行情概况 (2014-7-4)

【 白银T+D 】

单位：元/克、元/千克

开盘价 4293.00 收盘价 4313.00 结算价 4304.00
最高价 4316.00 最低价 4291.00
交易量 998624 千克

【 黄金T+D 】

开盘价 262.89 收盘价 263.90 结算价 263.46
最高价 263.98 最低价 262.80
交易量 24866 千克

【 M黄金T+D 】

开盘价 263.39 收盘价 263.92 结算价 263.54
最高价 264.09 最低价 262.95
交易量 2106.40 千克

延期补偿费支付方向：Au (T+D)—— 空付多；mAu (T+D)—— 空付多；Ag (T+D)—— 空付多。

(数据来源：上海黄金交易所)

国际现货金银走势概况：

周一(7月7日)亚市早盘，国际现货黄金交投于1317.88美元/盎司，美元指数反弹势头较好，现已回到80.30附近，市场经过了三天的休整，已整装待发迎接美联储会议纪要，“加息”字眼将再度被市场追捧，市场普遍预计，由于现阶段一系列的美国经济数据持续向好，美联储可能会重新审视加息的时间点，市场或在周初继续维持震荡格局来迎接会议纪要的到来。

(汇通网：<http://www.fx678.com>)

2、 行情趋势研判

金价隔夜强劲反弹，日内小幅上涨维持在震荡区间中部，技术指标显示回调修正压力正在酝酿，短期观望为主，若回落修正可逢低买进。

银价隔夜强劲反弹收复所有跌幅，日内继续在近期高点整理，但ADX冲高回落显示上涨动能开始衰竭，RSI连续两周处于超买区间，警惕大幅修正风险，暂时观望。

(福汇：www.dailyfx.com.hk)

3、 当日重要财经事件

货币	事件
没有(2014-07-07)财经事件!	

世界各国假期：

货币

假期

没有(2014-07-07)假期数据!

财经数据：

国家	指标	时间	预测值	前值	现值	重要级别
澳大利亚	AIG建筑业表现指数	07-07 07:30	--	46.7	51.8	**
日本	外汇储备(亿美元)	07-07 07:50	--	12839.2亿美元	12839.21亿美元	*
新西兰	房价指数年率	07-07 08:00	--	8.2%	8.0%	*
澳大利亚	季调后ANZ总招聘广告月率	07-07 09:30	--	-5.6%	--	**
日本	领先指标初值	07-07 13:00	105.9	106.6	--	**
日本	同步指标初值	07-07 13:00	111	111.1	--	**
瑞士	失业率(未季调)	07-07 13:45	2.90%	3.00%	--	**
瑞士	失业率(季调后)	07-07 13:45	3.2%	3.20%	--	**
德国	工业生产月率	07-07 14:00	0.0%	0.20%	--	*
德国	工业生产年率	07-07 14:00	3.6%	1.80%	--	**
澳大利亚	外汇储备(亿澳元)	07-07 14:30	--	651亿澳元	--	*
瑞士	外汇储备	07-07 15:00	--	4444亿美元	--	*
英国	Halifax房价指数月率	07-07 15:00	-0.3%	3.90%	--	*
英国	Halifax房价指数年率	07-07 15:00	--	8.70%	--	*
欧元区	Sentix投资者信心指数	07-07 16:30	7.8	8.5	--	**
加拿大	营建许可月率	07-07 20:30	3.0%	1.10%	--	*
加拿大	Ivey采购经理人指数(季调后)	07-07 22:00	52.5	48.2	--	**

(新浪财经)

4、机构论市

送别超级周喜迎 Fed 纪要，黄金再临“加息”考验

周一(7月7日)亚市早盘，国际现货黄金交投于1317.88美元/盎司，美元指数反弹势头较好，现已回到80.30附近，市场经过了三天的休整，已整装待发迎接美联储会议纪要，“加息”字眼将再度被市场追捧，市场普遍预计，由于近阶段一系列的美国经济数据持续向好，美联储可能会重新审视加息的时间点，市场或在周初继续维持震荡格局来迎接美会议纪要的到来。

重要数据预告：美联储将于北京时间周四(7月10日)凌晨02:00公布6月联邦公开市场委员会会议纪要。

经济数据向好或推升提前加息预期

最新一期的美国非农就业数据异常强劲，促使一些分析师考虑将美联储升息的预估时间提前。美国劳工部7月3日公布的数据显示，美国6月季调后非农就业人口增加28.8万，远超预期的增加21.2万，前值修正为增加22.4万，初值增加21.7万。美国6月失业率降至6.1%，为2008年9月以来最低，预期6.3%，前值6.3%。美国6月劳动参与率亦持稳于62.8%。

摩根大通首席美国经济学家 Michael Feroli 在数据公布后将自己预估加息的时间前移，并在报告中称“在近来的记忆中”这对摩根大通来说是第一次。该行将预测美联储升息的时间从2015年第四季提前至第三季。

巴克莱也认为，如果失业率下降的速度继续超出美联储的预期，而且核心通胀率超过联储的目标水平，联储可能加快行动的步伐。但该行认为对近期政策不会有太大影响。

美联储会议纪要或继续重申“正常化”

在上次美联储纪要会议上开始考虑政策正常化的选项是明智的，因为这有助于(政策制定)委员会选择适当的政策正常化方法，并在政策实现正常化时机成熟之前很长一段时间就开始与市场沟通其计划。委员会对这一主题的讨论是作为谨慎计划的一部分来进行的，并不暗示正常化有必要马上开始。

关于货币政策正常化的途径，几位委员感觉美联储应更清晰的阐述其最终将升息的举措。而多位委员表示美联储应详述将所持资产再投资及缩减资产负债表的计划。

对于就业问题，会议纪要显示，部分 FOMC 与会委员表示在他们所处的地区就业市场紧张，企业工人短缺。一些委员认为失业率没有完全反映出就业市场闲置的程度。

对于比较重要的通胀问题，他们表示，美国通胀在 2018 年之前可能都无法回升至 2% 的目标，因此，美联储应考虑在通胀触及目标后的数年间让通胀保持在目标之上，以弥补现阶段的低物价对经济造成的拖累。

法国农业信贷银行(Credit Agricole)目前表示，对于美联储(Fed)6月政策会议纪要，关注焦点将主要集中在劳动力市场的疲软程度、通胀压力、升息时机以及更低的均衡联邦基金利率等方面。

该行表示，希望能获得更多有关美联储设定更低的均衡联邦基金利率的理由。耶伦指出，这最有可能反映出更低的潜在经济增长的预期。

对于黄金后市的走势，各大投行普遍看多

看涨

澳洲国民银行(NAB)上周末发表评论称，黄金近几周因为地缘政治紧张局势、央行宽松政策以及美元指数走弱而出现了“伪造”的涨势，中期看来可能还是要下跌。

该行表示，黄金自6月初到现在已经上涨了大约6%，但仍然预计黄金价格将跌至1100美元/盎司下方，因全球利率的正常化。黄金因为是个零收益资产，所以当利率正常化的时候黄金的吸引力就趋于减少。

汇丰银行(HSBC)高级分析师 Jim Steel 近日发表评论称，面对创纪录高位的股市，黄金价格可能会进一步走强，不仅仅是空头回补的走高。

Jim Steel 表示，考虑到近期对黄金市场普遍的悲观基调，黄金的涨势愈发令人印象深刻。

Steel 表示，黄金的部分涨势被认为是因为东欧、叙利亚和伊拉克的地缘政治形势导致的避险买需，但是其怀疑黄金的涨势更多的并不仅仅来自于地缘政治引发的买需。

Steel 称，美国股市已经处在历史新高了，而股市通常和黄金有些微的负面相关。全球股市的上行波浪并没有“暗中破坏”黄金的上行趋势，这或许暗示着黄金市场的潜在走强的可能。预计7月4日美国独立日之前继续区间震荡，不过仍然维持强势。

道明证券(TD Securities)日前发布报告称，上调2014年下半年一系列大宗商品价格预期，其中包括黄金白银和部分能源。

该行称，预计 2014 年黄金均价为 1273 美元/盎司，较之前上调 25 美元；预计白银均价为 19.87 美元/盎司，较之前上调 55 美分。

该行同时表示，预计三季度黄金均价为 1260 美元/盎司，较此前上调 60 美元，四季度均价为 1250 美元/盎司，较此前上调 25 美元。预计三季度白银均价为 19.80 美元/盎司，较之前上调 1.20 美元，四季度均价为 19.64 美元/盎司，较此前上调 64 美分。

看跌

法国兴业银行认为，虽然近月伊拉克及乌克兰地区局势持续提振金价，但由于美国经济数据持续向好美国经济，可能在下半年，金价还是会重回跌势。该行认为在 2014 年第三季度，黄金价格或还有冲高动能，这完全取决于中东及黑海地区局势。

不过由于美国经济持续回暖，美元将上涨，债券收益率也将上升，并且在下半年美国的量化宽松将会全部退出，因此金价将面临越来越多的不利因素。

(汇通网:<http://www.fx678.com>)

中国黄金市场周报：贵金属仍然处强势主导

6 月 30-7 月 4 日当周，贵金属方面全面抵抗住非农的靓丽成绩。黄金 T+d 周线收涨 0.24% 至 263.75 元/克；白银 T+D 周线收涨 0.23% 至 4308 元/千克。沪金 1412 周线收涨 0.17% 至 262.25 元/克，沪银 1412 周线收涨 0.07% 至 4344 元/千克。天通银周线收涨 0.89% 至 4193 元/千克。

本周(6 月 30 日-7 月 4 日当周)国际现货黄金价格收报于 1319.30 美元/盎司，与上周几乎持平。不过，单就每个交易日的表现而言，依然颇为跌宕起伏。周一受美元走低及地缘紧张局势影响，金价一度大涨，不过此后好景不长，由于周四公布的美国非农数据异常强劲，令金价攻守易势，回吐周初涨幅。

整体来看，在 6 月中旬强势升破千三关口后，金价始终在 1305-1335 美元的整理区间内运行，多空双方仍较为胶着，行情缺乏明确指引。而在本周强势的非农数据公布后，金价是否就将在 7 月初的行情中惯性下行，目前也尚不好说。下周市场将迎来美联储纪要的发布，这可能将成为检验非农后黄金空头强弱的标杆。除此之外，印度政府将于下周公布预算案，可能宣布将黄金进口关税下调两个百分点，相关情况亦值得投资者密切留意。

强劲非农激发市场加息预期，黄金“先抑后扬”

美国劳工部 7 月 3 日公布的数据显示，美国 6 月季调后非农就业人口增加 28.8 万，远超预期的增加 21.2 万，前值修正为增加 22.4 万，初值增加 21.7 万。美国 6 月失业率降至 6.1%，为 2008 年 9 月以来最低，预期 6.3%，前值 6.3%。美国 6 月劳动参与率亦持稳于 62.8%。

上述数据大大高出了市场各界此前的预期，令投资者对美国经济前景感到喜出望外，在此背景下，美元汇价迅速跳涨至 80.31 的日内高位，而提前收市的美国股市则也高歌猛进，道琼斯指数首度站上 17000 点，标普 500 指数距离 2000 点关口也仅剩一步之遥。

路透对此点评称，美国 6 月非农就业人口飙升至 28.8 万，暗示下半年经济增长强劲的预期得以实现。美国 6 月失业率下降至 2008 年 9 月以来最低水平，兼职人口同时也创 2008 年 10 月以来最低。

在这份惊艳的就业报告中，失业率、就业不足率、长期失业人口比例均有所改善。有市

场分析人士指出，就业市场持续改善，或使得美联储不得不考虑提前采取加息的行动。

数据公布后，国际现货黄金先是刷新 2 周低点 1309.08 美元/盎司，随后大幅收复日内跌势，收盘反弹接近 1320 美元/盎司，顽强抵抗非农。国际白银也在本周收盘于 21 美元/盎司上方。

RBC CAPITAL MARKETS 资深分析师 JACOB OUBINA 表示，“这是非常利多的报告，不仅整体和民间部门状况漂亮，而且扩散指数也达到了 64.8，说明情况也很好。降到 6.1% 的失业率名正言顺，因就业参与率没有变化，都是就业方面带来的。这的确是一份全面的正面报告，这是你能期待最好的报告。”

目前，摩根大通将美联储加息的时间预期提前，从 2015 年第四季度提前至 2015 年第三季度，并称明年第二季度开始收紧政策看似是“合理的”。不过，总体而言，美国非农就业数据对金融市场的带动并不及其数据本身的意外程度来得那么惹人注目，这可能是由于美联储的政策前景仍使投资者存有疑虑。

今年中国黄金进口量或减少 400 吨

因需求减弱和融资监管趋紧，市场预计 2014 年中国黄金进口量可能最多减少 400 吨。

中国审计署上周表示，发现 25 家黄金加工企业 2012 年以来虚构贸易背景，进行跨境、跨币种循环滚动贷款累计 944 亿元人民币，套取汇差和利差 9 亿多元。

5 月份中国从香港进口的黄金数量降至去年 1 月份以来的最低水平，中国最近几个月来黄金进口量减少，这表明，黄金出借业务在一定程度上已经放缓。

市场分析师称，与 2013 年的显著水平相比，中国今年的实际黄金需求较弱；中国政府采取措施，严格控制黄金出借的滥用，以及其他涉及黄金使用的金融业务。

预计在 2014 年，中国黄金的进口量可能会减少 300—400 吨，或减少 22%。

黄金低于 1300 美元矿业将面临根本性破坏

Randgold 资源 CEO Mark Bristow 周三(7 月 2 日)表示，如果黄金价格低于 1300 美元/盎司，那么黄金矿业将从根本上被破坏。因为持续的低价位水平让这个行业根本无法盈利。

金矿矿石的平均等级从 2.6 克/吨下降到了 1 克/吨，这意味着要开采出等量的黄金需要双倍的矿石，这就是黄金生产成本上升的原因。这最终的结果将导致黄金供应的减少，从而推高黄金价格，目前实物金的需求是有目共睹的。

Mark Bristow 表示，当黄金市场供应过度，那么黄金价格就会出现下降。上世纪 90 年代出现黄金对冲，并且黄金产业也有额外的供应。一旦黄金市场在 2001 年出现收紧，之后黄金价格就一飞冲天了。

Randgold 是凤毛麟角的在去年的黄金罕见的大跌中没有出现亏损的公司，因为该公司资产配置令其长线黄金成本价格为 1000 美元/盎司。

Mark Bristow 表示，没有把所有的成本都计算进去是因为那不过是个数字游戏，是骗人的。他同时谴责了世界黄金协会总是维持成本，这个协会作为各大黄金企业的避风港却从来没有利润可言。

Mark Bristow 称，为什么黄金产业必须与众不同？因为这个行业经常无利可图，因此

就是图让自己看起来是盈利的。而当黄金价格从 1900 美元/盎司下滑至 1300 美元/盎司，这个行业也面临破产了。

(汇通网:<http://www.fx678.com>)