

1、 上日交易行情概况 (2014-7-7)

【 白银T+D 】

单位：元/克、元/千克

开盘价 4310.00 收盘价 4275.00 结算价 4281.00
最高价 4315.00 最低价 4257.00
交易量 1340876 千克

【 黄金T+D 】

开盘价 263.80 收盘价 261.79 结算价 262.30
最高价 263.99 最低价 261.45
交易量 22542 千克

【 M黄金T+D 】

开盘价 263.91 收盘价 261.86 结算价 262.42
最高价 264.00 最低价 261.40
交易量 1682.60 千克

延期补偿费支付方向：Au (T+D) — 多付空；mAu (T+D) — 多付空；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：

周二(7月8日)亚市早盘，国际现货黄金价格报1317.23美元/盎司，隔夜道琼斯指数有比较明显的下跌动作，而标普及纳指跌幅较小，美元继续维持在20日均线附近整理，黄金继续延续高位震荡格局，今日欧洲时段迎来一波数据小高潮，但可能尚难改变目前的高位盘整格局。

(汇通网：<http://www.fx678.com>)

2、 行情趋势研判

日图自保利加通道下轨寻得支持，短期内可能盘整，不过进一步上行有可能受到10日均线的压制。暂时观望。

白银日内回落。日图高位盘整，随机指标自高位下行，显示进一步下行风险。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(2014-07-08)财经事件!	

世界各国假期：

货币	假期
没有(2014-07-08)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
日本	贸易帐（财务省）	07-08 07:50	-8225亿日元	-7804亿日元	-6759亿日元	*
日本	银行信贷年率（除信托）	07-08 07:50	--	2.4%	2.5%	*
日本	银行信贷年率（含信托）	07-08 07:50	2.2%	2.3%	2.3%	*
日本	经常帐（未季调）	07-08 07:50	4299亿日元	1874亿日元	5228亿日元	*
日本	经常帐（季调後）	07-08 07:50	1581亿日元	1305亿日元	3846亿日元	*
澳大利亚	NAB商业信心指数	07-08 09:30	--	7	--	**
澳大利亚	NAB商业景气指数	07-08 09:30	--	-1	--	*
日本	企业破产年率	07-08 14:00	--	-20.2%	--	*
日本	经济观察家前景指数	07-08 14:00	54.5	53.8	--	**
日本	经济观察家现况指数	07-08 14:00	48.9	45.1	--	**
德国	贸易帐（未季调）	07-08 14:00	162亿欧元	174亿欧元	--	**
德国	贸易帐（季调後）	07-08 14:00	--	177亿欧元	--	*
德国	出口月率（季调後）	07-08 14:00	--	2.9%	--	*
德国	进口月率（季调後）	07-08 14:00	--	0.2%	--	*
德国	经常帐	07-08 14:00	145亿欧元	184亿欧元	--	**
英国	Halifax房价指数月率	07-08 15:00	-0.3%	3.90%	--	*
英国	Halifax房价指数年率	07-08 15:00	--	8.70%	--	*
瑞士	消费者物价指数月率	07-08 15:15	0.1%	0.30%	--	*
瑞士	消费者物价指数年率	07-08 15:15	0.20%	0.20%	--	**
英国	制造业生产月率	07-08 16:30	0.4%	0.40%	--	*
英国	制造业生产年率	07-08 16:30	5.6%	4.40%	--	**
英国	工业生产月率	07-08 16:30	0.3%	0.40%	--	*
英国	工业生产年率	07-08 16:30	3.2%	3.00%	--	**

（新浪财经）

4、机构论市

金市迎来一波数据潮，盘整格局或尚难改变

周二(7月8日)亚市早盘，国际现货黄金价格报1317.23美元/盎司，隔夜道琼斯指数有比较明显的下跌动作，而标普及纳指跌幅较小，美元继续维持在20日均线附近整理，黄金继续延续高位震荡格局，今日欧洲时段迎来一波数据小高潮，但可能尚难改变目前的高位盘整格局。

虽然今日迎来了一波数据潮，但市场仍会把注意力放在周四凌晨的美联储会议纪要。不过仍可稍加关注德国5月季调后贸易帐等相关欧洲地区的数据。

欧洲央行行长德拉基周一(7月7日)在与希腊财长哈杜维利斯进行会谈时表示，希腊近期在改革措施的进一步推进力度上已有所放松，而这是相当值得警惕的状况。

此前，欧盟官员曾一度透露，基于当前的状况，希腊有可能需要在日后请求新一轮的国际财政援助措施，但德拉基则对此未置可否。而对于德拉基日内对希腊进一步改革进度所作的抨击，欧洲央行官员也拒绝加以进一步的评述。

对于周四凌晨的Fed会议纪要，有市场人士表示，市场会再次看到美联储内部的分歧，虽然就业市场不断能改善已是大家共识，但针对失业率下降的看法则见仁见智。

道明证券周初指出：美联储6月会议本身没什么让人兴奋的，但会议纪要内容或许更加有趣，可能会给出未来退出非常规货币举措给出更多细节。

技术上国际现货黄金维持高位区间震荡整理格局，下图是国际现货黄金日K线走势图：



根据最新的一周黄金调查显示，投资者对下周的行情没有一个一边倒的看法，不过看跌者略占多数。

根据对 18 名参与者的调查显示，其中 7 位看涨，8 位看跌，还有 3 位持中立态度。参与调查的包括黄金交易商、投资银行，期货交易员以及技术分析师。

调查显示，看涨本周黄金的分析师认为黄金支撑位于 1305 美元/盎司。

DTN 高级分析师 Darin Newsom 表示，从技术面上看，继续看涨下周的黄金价格。周线上看，中期黄金的趋势依然向上，黄金下一上行价格目标位 1341.50 美元/盎司。

独立大宗商品咨询顾问 Bob Tebbutt 表示，从长线的周线图表上看，同样看涨黄金价格，相信黄金正处在一个关键走势的边缘行情中。

Bob Tebbutt 称，黄金最为关键的技术支撑位于 1200 美元/盎司，阻力位于 1375 美元/盎司。相信明年黄金价格将进一步走高，如果黄金下周突破 1375 美元/盎司的话。

看跌的分析师则认为经济新闻将对黄金构成打击。

花旗集团机构客户集团大宗商品调查部门期货专家 Sterling Smith 表示，如此强劲的美国 6 月非农就业数据将对黄金市场构成打击，因为这是显示美联储将继续收紧货币政策的另一个标志，这将从根本上打压黄金。

Sterling Smith 称，经过 6 月的走势，黄金已经明显显示出了一个迹象，一旦黄金跌破 1300 美元/盎司关口附近，将进一步测试低点 1250 美元/盎司。

对黄金维持中立看法的参与者们表示，预计黄金将继续于近期的盘整区间继续震荡。

地缘局势方面，乌克兰和伊拉克方面并未有太多重要事件发生，局势不温不火。

乌克兰方面，乌克兰政府消息称，政府军控制了与俄罗斯的边界。俄罗斯继续呼吁，乌克兰需要立即停火。乌俄代表与国际调停人举行会谈，但谈判极其艰难。

伊拉克方面，伊拉克师长级指挥官战场殒命，伊拉克国家电视台消息称，伊拉克议会下一次会议至少推迟至8月12日举行。

(汇通网:<http://www.fx678.com>)

解构黄金租赁融资：比贷款还划算的秘密

《第一财经日报》于昨日刊发《一箭三雕：被异化的黄金贸易融资》揭示，继钢贸融资、铁矿石融资和铜融资后，逐渐浮出水面的黄金贸易融资除了套取汇差和利差外，如果从银行套取的资金流向房地产、信托等领域，亦会收获可观的利润。

事实上，除了通过黄金贸易融资之外，还有一种成本相对较低的黄金融资方式，那就是通过黄金租赁融资。黄金租赁更像是一种金融衍生工具，融资方面临的最大风险主要来自于黄金价格的波动。

目前，国内多家商业银行均有黄金租赁业务。与贷款等融资渠道相比，黄金租赁成本低，不占用贷款头寸且资金用途不受限制，如此大的诱惑也导致黄金租赁在市场中存在被滥用的可能。

资金用途不受限制 不占贷款头寸

黄金租赁一般是指符合条件的企业通过租赁向银行租用黄金，到期后归还同等数量、同等品种黄金，并支付相应的黄金租赁利息，而承租方(企业)拥有黄金在租赁期间的处置权，租赁品种往往是上海黄金交易所(下称“上金所”)的AU99.99。

据《第一财经日报》记者调查得知，黄金租赁的流程一般包括：企业(承租方)A在与银行B办理完黄金租赁手续后，可以委托银行B在上金所卖出全部租赁的现货黄金，并委托银行B以相同的价格买入与租赁期限一致的黄金合约，锁定到期应偿还黄金的数量，其间发生的黄金租赁费、买进和卖出黄金合约的手续费等费用由银行B承担，银行B按上述租赁成本向企业A收取租赁费用，租赁费用构成本项融资的资金成本。

例如，企业A先从银行B“租借”385公斤实物黄金，随即通过上金所卖出套现获得近1亿元资金(以目前260元/克的价格为例)，将其中的1500万元(15%保证金比例)用于买入385公斤黄金的合约用于后期归还黄金，剩余8500万元则变成企业流动资金。企业A在此过程中的主要成本来自于支付给银行的黄金租赁费、买进和卖出黄金合约的手续费等。

若后期国内黄金价格继续下跌，低于260元/克，则企业在归还385公斤黄金时的成本也将低于1亿元，由此将减少企业的黄金租赁费用。即使黄金价格上涨，但涨幅不大的话，加上黄金租赁费用，企业的融资成本也很可能低于一般贷款成本。

因此，黄金租赁也成为了众多上市公司的融资利器。例如，锡业股份此前公告称，拟开展黄金租赁的数量为不超过4吨，按照目前黄金市场价格260元/克计算，总价值约为10.4亿元人民币，而本项融资的成本总额约6240万元人民币。以此推算，本次融资实际的资金成本不超过6%的水平。

国内一名商业银行客户经理告诉《第一财经日报》记者：“客户可以根据自身情况随时归还黄金，终止黄金租赁合同，但对于提前终止租赁合同的情况，银行有权适当调节黄金租赁费率以弥补更改交易造成的损失，同时客户还可在租赁合同到期时申请展期。”

这名客户经理还表示：“对银行而言，闲置的黄金只会增加仓储成本，而将黄金租借出去则可以获得更多中间业务收入，黄金租赁不占用贷款头寸，办理方便快捷，节省多道中间

环节，企业可随时提金，黄金租赁利率灵活，且不受用途限制，最终费用往往低于传统贷款费用。”

北京一家金饰加工企业负责人向《第一财经日报》记者称：“黄金租赁业也成为部分用金企业获取黄金原材料的重要渠道。部分公司会从银行借入黄金后不是立即通过上金所卖出，而是作为原材料组织生产，当租借到期后，通过向上金所购入或者以自有库存等质等量的黄金实物归还银行，同时按照一定的租借费率支付租赁费。”

看空操作

事实上，黄金租赁也可以理解成是对黄金市场的一种看空操作，融资方需要提前借入黄金进行卖空，等黄金价格下跌时再补回归还黄金。

值得指出的是，当借入黄金的A企业租赁规模较大且金价波动较大时，A企业因黄金租赁业务发生的公允价值变动损益或投资损益金额就会相应扩大，经营业绩自然受到影响。

对于黄金租赁的会计处理，一名资深会计师对《第一财经日报》表示：“若租赁黄金归还日黄金市价低于租入日黄金市价，A企业在此会计期间将确认公允价值变动收益或投资收益；反之，将确认公允价值变动损失或投资损失。”

虽然黄金租赁融资资金的成本相对较低，但这种成本优势却往往在黄金下跌周期中比较明显。2013年，上金所AU99.99的价格从年初的330元/克下滑至年底的240元/克，这为部分开展黄金租赁融资的上市公司带来了不小的收益。

以上市公司金一文化为例，2013年，该公司利润总额、净利润同比增长超过35%，公允价值变动收益2013年发生额为7398万元，比2012年发生额2022万元增加265.87%。该公司解释称，主要是黄金租赁业务由于金价下跌产生公允价值变动收益，且当期增加了黄金租赁。

但今年一季度，上金所黄金价格从1月初的240元/克上涨至3月底的260元/克。在此期间，金一文化净利润大幅下滑140%。该公司表示，主要是当期黄金价格上升对黄金租赁业务产生的公允价值变动损失较大。

然而，对于办理租赁业务的前提条件，经过记者实际调查了解到，国内商业银行往往要求客户须为黄金的生产、加工和使用企业，有实际黄金租赁需求，且客户在银行评级必须为B以上，在金融机构无不良授信和恶意逃废债记录。

不过，想要获取黄金租赁合同并非没有变通手法，在与多家黄金经营企业的接触中，《第一财经日报》记者了解到，客户可以用几万元发起设立一家与黄金业务相关的企业，比如在企业营业执照经营范围中添加黄金首饰经营业务，就能满足银行内部的合规要求。如此操作的最大诱因在于黄金租赁的资金用途不受限制，这样投资渠道就会有很多。

但不可忽视的是，对于这种操作，上述银行客户经理还称：“黄金租赁到期时必须全额偿还黄金，对于没有确定黄金产出或来源的承租方，将面临市场价格上涨的风险。而对于黄金现货背景不强的公司，银行往往会非常谨慎，比如要求经营记录、扣减授信或者缴纳更多保证金。”

(2014年07月08日 第一财经日报)