

## 1、 上日交易行情概况 ( 2014-7-8 )

### 【 白银T+D 】

单位：元/克、元/千克

开盘价 4291.00                      收盘价 4299.00                      结算价 4291.00  
最高价 4305.00                      最低价 4273.00  
交易量 1179520 千克

### 【 黄金T+D 】

开盘价 263.15                      收盘价 263.55                      结算价 262.92  
最高价 263.68                      最低价 261.80  
交易量 31376 千克

### 【 M黄金T+D 】

开盘价 263.02                      收盘价 263.55                      结算价 263.09  
最高价 263.70                      最低价 261.98  
交易量 2294.00 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：

周四(7月10日)亚市早盘，国际现货黄金价格报 1326.95 美元/盎司；随着中东局势的再度升温，金价也缓步推升至突破临界点，虽然遇阻于 1330 美元关口，但是黄金仍能保持相对高位，日内突破 1330 美元还是值得期待，不过凌晨的 Fed 纪要并未涉及提前加息字眼，金价或将继续维持强势。

(汇通网：<http://www.fx678.com>)

## 2、 行情趋势研判

金价回落低点仍轻微上移，显示短期重心仍向上，1350 下方仍可能极之震荡，不过 1320 下方仍可尝试逢低买入，1350 下方逢高做空。

白银在 10 日均线附近窄幅盘整，近期升势完好，令银价面临上破风险。我们暂时观望。

(福汇：[www.dailyfx.com.hk](http://www.dailyfx.com.hk))

## 3、 当日重要财经事件

货币	事件
美元	美联储公布会议纪要
欧元	欧央行行长德拉基将在伦敦主持意大利著名经济学家托马索·帕多阿-斯基奥帕纪念演讲活动
欧元	欧洲央行公布月度报告
英镑	英国7月央行利率决议

### 世界各国假期：

没有(2014-07-10)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
新西兰	REINZ居民房屋价格指数	07-10 05:30	--	3925.1	--	*
新西兰	REINZ居民房屋价格指数月率	07-10 05:30	--	-1.20%	--	*
新西兰	制造业表现指数	07-10 06:30	--	52.7	--	**
英国	RICS房价指数	07-10 07:01	55	57	53	*
日本	第三产业活动指数月率	07-10 07:50	--	-5.4%	0.9%	**
日本	国内企业商品价格指数月率	07-10 07:50	0.1%	0.3%	0.2%	*
日本	国内企业商品价格指数年率	07-10 07:50	4.5%	4.4%	4.6%	*
日本	核心机械订单月率	07-10 07:50	0.7%	-9.1%	-19.5%	*
日本	核心机械订单年率	07-10 07:50	10.1%	17.6%	-14.3%	**
中国	贸易帐	07-10 08:00	369.5亿美元	359.2亿美元	--	**
中国	外汇储备	07-10 08:00	--	39800亿美元	--	*
新西兰	REINZ房价指数	07-10 08:00	--	3925.1	--	*
新西兰	REINZ房价指数月率	07-10 08:00	--	-1.2%	--	*
澳大利亚	失业率	07-10 09:30	5.9%	5.8%	--	***
澳大利亚	全职就业人数变化	07-10 09:30	--	2.22万	--	*
澳大利亚	兼职就业人数变化	07-10 09:30	--	-2.7万	--	*
澳大利亚	就业人数变化	07-10 09:30	1.2万	-0.48万	--	***
澳大利亚	就业参与率	07-10 09:30	64.6%	64.6%	--	**
日本	消费者信心指数	07-10 13:00	40.3	39.3	--	**
英国	贸易帐	07-10 16:30	-16.0亿英镑	-25.4亿英镑	--	**
英国	贸易帐(非欧盟国家)	07-10 16:30	-35亿英镑	-38亿英镑	--	**
英国	商品贸易帐	07-10 16:30	-87.5亿英镑	-89亿英镑	--	**
英国	央行公布利率决议	07-10 19:00	0.50%	0.50%	--	***
英国	央行资产购买规模	07-10 19:00	3750亿英镑	3750亿英镑	--	***
美国	续请失业金人数	07-10 20:30	--	257.9万	--	*
美国	初请失业金人数	07-10 20:30	31.5万	31.5万	--	**
加拿大	新屋价格指数月率	07-10 20:30	0.2%	0.2%	--	*
加拿大	新屋价格指数年率	07-10 20:30	--	1.6%	--	**
美国	批发销售月率	07-10 22:00	0.9%	1.3%	--	*
美国	批发库存月率	07-10 22:00	0.6%	1.1%	--	*

(新浪财经)

## 4、机构论市

### 加沙地区战火重燃，携 Fed 纪要促黄金强势

周四(7月10日)亚市早盘，国际现货黄金价格报 1326.95 美元/盎司；随着中东局势的再度升温，金价也缓步推升至突破临界点，虽然遇阻于 1330 美元关口，但是黄金仍能保持相对高位，日内突破 1330 美元还是值得期待，不过凌晨的 Fed 纪要并未涉及提前加息字眼，金价或将继续维持强势。

### 巴以冲突再启，美是否介入值得关注

以色列当地时间 8 日发动旨在针对加沙地区武装人员的袭击。当地紧急部门官员称，空袭已造成 27 人死亡，超过 100 人受伤，这轮巴以冲突是 2012 年加沙战事之后规模最大的一次冲突。

据报道，以色列方面在加沙地带的空袭造成 23 人死亡，其中包括一名 8 岁的儿童和两名青年平民。除此之外，以军还杀死 4 名 Hamas 武装人员。

以色列 8 日凌晨宣布发起代号为“护刃行动”的大规模军事攻势，以空军不间断地对

加沙地带实施空袭，巴勒斯坦安全人员说空袭次数多达 120 次。

以色列国防军 8 日凌晨宣布以军向加沙地带发起军事行动，旨在保护以色列南部民众免受来自加沙地带火箭弹袭击。据以军统计，自 6 月 12 日 3 名犹太青年被绑架并杀害以来，以色列已遭到 240 多枚来自加沙地带的火箭弹和迫击炮弹袭击。以军也对加沙地带展开轰炸。

现今的巴以冲突缺少外来力量是难以解决的，有一个强大的中介方作调解显然是一件好事。尽管美国与以色列关系比较特殊，在一些方面可能有偏袒的嫌疑，在一些情况下的施加压力有可能避免无节制的强硬行为。

### **Fed 会议纪要延续一贯口径**

货币和利率政策方面：如果经济前景能够维持下去，FOMC 认为将在 10 月份结束购债。许多委员们希望在首次加息时或之后结束债券再投资。维持利率不变与削减购债的政策决定，是委员们一致投票通过的。大多数委员继续支持美国联邦基金利率起到的角色和作用；很多人支持继续设定美国联邦基金利率的目标区间。

就业市场方面：委员们认为劳动力市场整体状况继续改善。平均工资继续温和上涨。交通，能源，电信和制造业复苏强劲，特别是汽车制造业。

经济方面前景：大多数官员认为经济、劳动力市场和通胀领域的风险广泛平衡。美联储委员认为经济将在 2015 年下半年反弹。二季度经济反弹，一季度经济降幅之大令人意外。几位与会者认为伊拉克和乌克兰给全球增长带来下行风险。担心投资者对市场过于自满。

通胀方面，委员们认为欧洲与日本持续的低通胀或削弱美国通胀预期。近来的价格指标表明通胀从低位上升。另一些官员预计通胀会较快上升，或认为存在通胀上行风险。

道明证券认为，美联储官员更加关注的政策前景焦点已是如何在未来有条不紊地使政策利率水平回复到正常区间，但是会议纪要中却仍未透露出会在何时开始加息，因此，近期即开始加息的可能性也不存在。而会议纪要也未透露出任何值得投资者对美联储未来加息预期加以修正的隐含措辞。

该分析师认为，美联储的会议纪要措辞总体看起了并没有上月的会议政策决议本身那么偏好鸽派，不过其总体宽松立场则未有改变。

### **部分投行对于黄金后市观点**

加拿大皇家银行(RBC)全球资本市场副总经理、贵金属策略师 George Gero 周二日前发表评论称，如果黄金收盘位于 1335-1350 美元/盎司区域上方，那么黄金进一步上行的势头将非常充分。

George Gero 表示，黄金仍然受到地缘政治担忧的支撑，包括伊拉克、俄罗斯和乌克兰，同时较低的利率同样打压美元。

George Gero 称，技术面上看，黄金如果收盘突破 1335-1350 美元/盎司区间，则标志着更多的上行动力，更多的基金将会再度重返黄金领域。未平仓合约的数量近期有所上升，如果技术面能够坚持到下周的话，黄金走势看上去可能会更好。

德国商业银行表示，从黄金日线图来看，眼下金价仍处在 4 月及 6 月高位 1332 美元下方震荡，但预计该位置很快会被突破，进一步的阻力在 1368 美元，该位置是 2013-14 年三

角上轨阻力。若能继续上破则看向 1380-1400 美元区域，该区域分别由 78.6%回撤位，4 月高位以及 1400 美元重要心理关口组成。

(汇通网:<http://www.fx678.com>)

### **伦敦黄金定盘价改革缓和推进 做市与定价分离达成共识**

随着欧美金融监管部门对五大投资银行涉嫌操纵伦敦黄金定盘价格调查的深入，如何制定一个全新的、具有公正性与高信息透明度的黄金定盘价体系，迅速被摆上日程。

7 月 7 日，世界黄金协会召集 34 位来自中央银行、投资银行、黄金开采商、黄金 ETF 基金公司、交易所与行业机构的代表举行圆桌会议，就如何对伦敦黄金定盘价进行改革展开讨论。

一位了解会议讨论内容的知情人士透露，经过反复商议，各方决定暂不推翻现行的伦敦黄金定盘价制度，而是通过某些改革措施提高其定价过程的信息透明度与公正性。

相比伦敦金银市场协会 (LBMA) 决定在 8 月份停用每日白银定盘价的现行定价机制，这预示着伦敦黄金定盘价的改革力度将相对缓和。

长期以来，由巴克莱银行、汇丰银行、加拿大丰业银行、法国兴业银行、德意志银行五大定价银行协商敲定的伦敦黄金定盘价，一直被全球黄金生产商、投资者和金融机构视为全球 20 万亿美元黄金现货交易的价格基准。

“各方在提高定价过程信息透明度方面取得某些共识。”上述人士透露，其中包括新的伦敦黄金定盘价必须具有连续性，进一步扩大定价过程的参与程度以反映所有市场参与者的利益，建立一个透明的价格基准、任何定盘价改革方案都需在本地以实物被交割等。

上述知情人士还透露，这些共识将递交给伦敦金银市场协会 (LBMA) 进行深入讨论，可能作为伦敦黄金定盘价机制改革的重要依据。

基于保密协议，他拒绝透露参与此次圆桌会议的央行、投资银行、ETF 管理机构与黄金开采商名单。

### **增强定价信息透明度成共识**

上述知情人士透露，中央银行、投资银行、黄金开采商、黄金 ETF 基金公司均分别表达了自己的立场。

个别央行代表建议，新的伦敦黄金定盘价体系必须增强信息透明度。因为涉及央行参与黄金套期交易的实际利息收入。

所谓黄金套期交易，即欧美国家央行考虑到巨额黄金储备无法产生利息收入，就将黄金储备按照 LIBOR+20-30 个基点的黄金租赁利率，出租给投资银行。

黄金租赁利率的高低，与伦敦黄金定盘价一直存在某种关联。通常，黄金定盘价被“人为”压低，表明黄金供大于需，黄金租赁利率难以上涨，央行的相关利息收入就会随之缩水。

黄金 ETF 基金公司则提议，进一步扩大定价过程的参与程度。究其原因，这些 ETF 都将每日伦敦黄金定盘价作为当日净值计算的主要依据。但由于 ETF 无法参与黄金定价并了解实际的黄金交易供需状况，时常发现由黄金定盘价算出的净值价格脱离黄金价格变化走

势，令 ETF 沦为投资机构进行黄金价差套利的工具。

但是，针对采取哪些具体措施增加定价过程的信息透明度，各方却没有达成共识。

以扩大定价过程的参与程度为例，伦敦黄金定盘价改革方向是增加定价机构的数量范围，还是引入电子盘的黄金报价交易信息作为定价重要参考，各方存在一定分歧。究其原因，个别黄金开采商与投资机构不愿过多公开其在黄金市场套期保值的头寸，倾向引入信息透明度较低的 OTC 市场收集黄金买卖信息，作为定价过程的重要参考依据。

所幸各方还是达成一项重要共识，即任何定盘价改革方案都需拥有足够交割的实物黄金。这意味着新的伦敦黄金定盘价，必须满足市场所有黄金现货交割的需求，成为具有连续性与高信息透明度的现货交易价格，一举扭转定价银行利用黄金供需信息不对称的优势操纵黄金定盘价谋利的局面。

### 做市与定价必须分离

值得注意的是，此次圆桌会议首次提出“要将做市和基准管理分离，并满足包括独立监管在内的所有其他国际证监会组织 (IOSCO) 的法则”。

在多位黄金业内人士看来，这预示着五大定价银行要么剥离做市商业业务，要么干脆退出黄金定价席位。

长期以来，五大定价银行既是伦敦黄金定盘价的制定者，又是每天全球数千亿美元黄金交易的撮合者。这种兼顾“裁判”与“运动员”角色的双重身份，引起众多投资机构对上述定价银行操纵黄金定盘价谋利的广泛质疑。

有学者调查发现，在每个交易日下午 3 点左右 (即 5 大定价银行制定伦敦黄金市场定盘价期间)，黄金价格往往出现异常波动。比如 3 点 01 分起，黄金衍生品动向与定盘价涨跌的匹配准确度忽然跳升至 69.9%，5 分钟之内甚至攀升到 80%。在黄金价格波动超过 3 美元/盎司的交易日，黄金期货成功预测定盘价结果的概率更是超过 90%。

一位对冲基金经理透露，按照现行的黄金定盘价制定机制，由一家定价银行代表先给出报价，再由其他定价银行根据各自黄金买卖信息进行涨跌调整，得出最终的定盘价。但在实际操作过程中，部分投行交易员可以提前掌握定盘价涨跌趋势，迅速买入相应黄金期货与衍生品进行套利。

但是，要实现做市和基准管理的分离绝非易事。

上述知情人士直言，新的伦敦定盘价制度必须先建立一套能迅速收集全球各地黄金交易报价信息变化的系统，但由于各地黄金交易存在时差，这个报价信息收集系统能否全面反映所有市场参与者的交易信息或许存在障碍。

五大定价银行协商制定的伦敦定盘价之所以能被广大投资机构接受采用，是因为他们与全球各大黄金现货交易商、开采商与投资机构建立了广泛联系，能尽可能全面收集全球各地黄金交易的报价信息变化。

“要全面收集全球各地黄金交易报价信息变化，也许需要在不同地区建立一个区域性黄金定盘价，作为伦敦基准价格的参考。”这位知情人士直言。但在此次圆桌会议上，各方并没有讨论是否要在远东地区建立一个类似的黄金定盘价体系。

他认为，与会各方最关心的是如何针对现有黄金定盘价制度漏洞进行弥补改良，保留

伦敦定盘价作为全球黄金交易基准价格的地位。

(2014年07月10日 [21世纪经济报道](#))