

1、 上日交易行情概况 (2014-7-24)

【 白银T+D 】

单位：元/克、元/千克

开盘价 4335.00 收盘价 4312.00 结算价 4316.00
最高价 4340.00 最低价 4301.00
交易量 1072578 千克

【 黄金T+D 】

开盘价 260.89 收盘价 258.58 结算价 259.07
最高价 261.10 最低价 258.09
交易量 31490 千克

【 M黄金T+D 】

开盘价 260.72 收盘价 258.80 结算价 259.27
最高价 261.25 最低价 258.44
交易量 2597.60 千克

延期补偿费支付方向：Au (T+D)—— 空付多；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：

周五(7月25日)亚市早盘，国际现货黄金价格交投于1291.30美元/盎司，隔夜美国数据喜忧参半，美初请失业金人数再度减少，显示出美国的就业市场持续好转，虽然美国制造业PMI不及预期，但还处于50荣枯线上方，数据的波动仍属合理震荡，美股虽然出现连日震荡，但其上升趋势仍然保持良好，黄金昨日破位千三，弱势格局难改，其原因有三大因素引发，投资者应避免逆势操作，顺势而为。

(汇通网：<http://www.fx678.com>)

2、 行情趋势研判

隔夜金价收盘于10日均线下方，日内跌破1300，日图连续三日下跌。若跌破7月15日低点将显示进一步下行风险。短期只有回到1306上方才能缓解下行压力。

银价再次受阻于20日均线回落，日图整体维持区间整理，我们暂时观望。

(福汇：www.dailyfx.com.hk)

3、 当日重要财经事件

日期	时间	货币	事件
当天(2014-07-25)没有财经事件			

世界各国假期：

日期	货币	假期
----	----	----

当天 (2014-07-25) 没有假期

财经数据：

日期	时间	事件	重要性	前值	市场预测	结果
2014-07-25	07:30	日本 6 月全国消费者物价指数年率	高	3.70%	3.5%	3.6%
2014-07-25	07:30	日本 6 月全国核心消费者物价指数年率	中	3.40%	3.3%	3.3%
2014-07-25	09:00	新西兰 7 月 ANZ 商业信心指数	中	42.8		🔄 侦查中
2014-07-25	14:00	德国 8 月 GfK 消费者信心指数	中	8.9	8.9	🔄 侦查中
2014-07-25	16:00	德国 7 月 IFO 商业现况指数	中	114.8	114.5	🔄 侦查中
2014-07-25	16:00	德国 7 月 IFO 商业预期指数	中	104.8	104.4	🔄 侦查中
2014-07-25	16:00	德国 7 月 IFO 商业景气指数	中	109.7	109.4	🔄 侦查中
2014-07-25	16:30	英国第二季度 GDP 年率初值	高	3.0%	3.1%	🔄 侦查中
2014-07-25	16:30	英国第二季度 GDP 季率初值	中	0.8%	0.8%	🔄 侦查中
2014-07-25	20:30	美国 6 月耐用品订单月率	高	-1.00%	0.4%	🔄 侦查中
2014-07-25	20:30	美国 6 月耐用品订单月率(除运输外)	中	-0.10%	0.5%	🔄 侦查中

(DailyFX)

4、机构论市

三因素令黄金黯然失色 市场恭候超级周

周五(7月25日)亚市早盘,国际现货黄金价格交投于1291.30美元/盎司,隔夜美国数据喜忧参半,美初请失业金人数再度减少,显示出美国的就业市场持续好转,虽然美国制造业PMI不及预期,但还处于50荣枯线上方,数据的波动仍属合理震荡,美股虽然出现连日震荡,但其上升趋势仍然保持良好,黄金昨日破位千三,弱势格局难改,其原因有三大因素引发,投资者应避免逆势操作,顺势而为。

超级周预告(下周):

北京时间周四(7月31日)凌晨2:00,美联储将公布利率决定,市场普遍预计美联储将继续缩减购债规模100亿。

北京时间周五(8月1日)20:30,美国将公布7月季调后非农就业人口。

黄金下破千三第一大原因：美国经济持续向好经济

最新一期的美国数据分别如下：

就业：①美国 6 月非农就业人数大幅增加 28.8 万，增幅超出预期的 21.2 万，当月失业率为 6.3% 降至近六年低点 6.1%。



②美国 7 月 19 日当周初请失业金人数降至近八年半最低水平，表明美国就业市场复苏正获得牵引力。具体数据显示，美国 7 月 19 日当周初请失业金人数降至 28.4 万，创 2006 年 2 月以来最低，低于预期的 30.8 万，前值修正为 30.3 万，初值 30.2 万。



通胀：美国 6 月消费者物价指数 (CPI) 上涨，数据显示，美国 6 月末季调 CPI 年率上升 2.1%，持平于 5 月份创下的逾一年最大涨幅，预期为上升 2.1%；6 月季调后 CPI 月率上升 0.3%，符合预期的上升 0.3%，前值为上升 0.4%。

扣除食品和能源后，6 月末季调核心 CPI 年率上升 1.9%，预期为上升 2.0%，前值为上升 2.0%；季调后核心 CPI 月率上升 0.1%，不及预期的上升 0.2%，前值为上升 0.3%。



道明证券表示，核心个人消费支出 (PCE)——美联储 (FED) 更偏爱的衡量潜在通胀的指标——年率在 5 月份仍然低于 1.4%。道明证券的美国分析师预期这一指标今年将会持续低于美联储 2% 的目标，直至 2015 年。



虽然 IMF 下调的美国的经济预期，但持续向好的美国经济依然支撑的美国的股市，而黄金承压。

耶伦曾表示，美联储已经适当削减了量化宽松措施规模，并将在未来会议上保持有序的削减购债。

她指出，缩减 QE 并无预设的进度表购债，取决于就业和通胀前景。她还表示，缩减 QE 力度未对就业及通胀率状况造成过大冲击。

耶伦说道，美联储讨论政策正常化进程并不象征着立即行动，联邦公开市场委员会将在未来的会议中继续讨论正常化工具。她希望能在今年晚些时候出台修改后的退出策略。

黄金下破千三第二大原因：期权，未平仓合约超临界(交割日魔咒)

据芝加哥商业交易所（CME）数据显示，8月黄金卖权未平仓合约有109099个，买权未平仓合约有192969个。

有交易员认为认为1300美元/盎司的水平有很大吸引力。他指出在1300的水平，未平仓合约很多，卖权未平仓合约有9519个而买权未平仓合约有7326个。在这些期权到期之前，并没有重大经济数据会发布。

通常来讲，如果马上期权要到期了，那么其价格就是走势目标。人们会希望在1300买入在1300附近卖出以在到期时平仓。低于1300，那些卖权做多的人就要买期金，而高于1300，那些买权做多的人就要卖期金。所以这是种平衡。

花旗机构客户集团的期货专家也认为1300的水平有很多未平仓合约，有卖权比买权更多。

其实从技术上判断，黄金自从频繁遇阻1330美元、1320美元、1316美元之后，就已经疲态尽显，如果一个品种的价格不是上涨，那么糟来的一定是下跌，所以现在来看，黄金**跌破千三**这也是比较正常的结果，只不过人们没有想到会如此轻易跌破。

虽然黄金的长期均线依然有效的向上牵引着**黄金价格**，但是长期均线的由平向上的转变需要一定的时间，这段时间内必须要有持续的基本面的支撑，而现在黄金有何基本面支撑？除了地缘政治好像很难找到其它的了。

黄金下破千三第三大因素：中国黄金消费需求减缓

据最新数据显示，2014年上半年我国黄金消费量达到569.45吨，与去年同期相比，消费量减少136.91吨，同比下降19.38%。其中黄金首饰用金426.17吨，同比增长11.02%；金条用金105.58吨，同比下降62.13%；工业用金26.75吨，同比增长11.32%；金币及其他用金10.95吨，同比下降44.3%。

事实上，今年第一季度，中国黄金实际需求已经出现明显的放缓迹象。据中国黄金协会数据，今年第一季度，全国黄金消费量322.99吨，与去年同期相比增加2.45吨，同比仅增长0.76%。其中：黄金首饰用金232.53吨，同比增长30.2%；金条用金67.95吨，同比下降43.56%。

从国别来看，中国和印度是黄金需求的主要国家，分别占全球需求的30%和22%左右，中国在2013年首次超过印度成为黄金需求第一大国，而今年中国黄金需求的下滑也有望拉低全球的黄金需求增速。

世界黄金协会在7月中旬发布的上半年全球黄金投资报告认为，投资者现在增持黄金正当其时，因为黄金不但可以降低投资者投资组合的风险敞口，而且实施起来也比其他众多基于波动性的策略成本要低。初步数据显示，在经历过去年创纪录的消费需求后，今年上半年全球的黄金消费需求依然强劲。

但另有分析人士认为，随着目前中国黄金投资需求明显放缓，个人实物黄金需求也在放缓，仅仅是**央行**购买黄金在持续增加，这将导致未来黄金价格的下跌。

香港政府统计处数据显示，因实物黄金需求低迷，6月份香港净流入中国的黄金量比上个月减少了23%，连续第四个月下滑。

6月份，经香港流入中国内地的黄金总量为56047千克，比5月下降16.60%；净流入中国的黄金由5月的52606千克降至40543千克，触及17个月来最低水平。

2014年上半年净流入中国的黄金量为447,376公斤，较去年同期的517,928公斤低13.6%。

(汇通网:<http://www.fx678.com>)